

## Nota Breve 28/06/2024

### Portugal: Inflação retoma descida em junho

#### Observado

- A taxa de variação homóloga do IPC estimada pelo INE para junho é de **2,8%** (3,1% em maio 2024).
- A variação mensal foi nula (0,2% em maio 2024; 0,25% em junho de 2023).
- A taxa de inflação média anual fixou-se em **2,5% em junho** (2,6% em maio 2024)

#### Avaliação

- A taxa de variação homóloga do Índice de Preços no Consumidor (IPC) diminuiu, para **2,8% em junho**, face aos 3,1% registados em maio e ligeiramente abaixo da previsão do BPI Research, de 2,9%.
- O recuo da inflação global também foi acompanhado pela taxa de inflação subjacente, que desceu. Ou seja, excluindo os produtos mais voláteis – bens alimentares não transformados e energia – os preços aumentaram 2,3% (2,7% em maio). Os preços dos produtos energéticos aumentaram (9,4% homólogo, face a 7,8% em maio), enquanto os preços dos bens alimentares não transformados tiveram um aumento de 2,0% (2,5% em maio).
- A taxa de inflação média anual fixou-se em **2,5% em junho de 2024**, igual à estimativa do BPI Research.
- O Índice Harmonizado de Preços do Consumidor (IHPC) terá registado uma variação homóloga de 3,1%, inferior ao mês precedente (3,9%). Os dados definitivos referentes ao IPC do mês de junho de 2024 serão publicados no próximo dia 10 de julho.
- O dado de junho coloca novamente a inflação em trajetória descendente. Com efeito, e apesar de uma trajetória não isenta de flutuações, não esperamos que a inflação em 2024 suba novamente acima da barreira dos 3% conforme aconteceu em maio. Por outro lado, a dinâmica mensal de subida forte dos preços na componente energética face a maio também surpreendeu (+1,95% face a -0,9% na nossa previsão). De acordo com os dados divulgados pela Direção Geral de Energia e Geologia, no campo dos combustíveis os preços médios no retalho da gasolina e gásóleo simples recuaram durante este mês. Poderá haver aqui algum efeito relacionado com as datas de recolha dos preços para o índice que só poderemos tentar confirmar no mês seguinte e com o detalhe dos dados de junho. Tudo pesado, a nossa previsão de uma inflação média em 2024 de 2,5% está relativamente equilibrada.

### IPC junho 2024

(%)

Variação homóloga do IPC	fev-24	mar-24	abr-24	mai-24	jun-24	
					verificado	estimado
IPC Total	2.1	2.3	2.2	3.1	2.8	2.9
IPC subjacente <sup>1</sup>	2.1	2.5	2.0	2.7	2.3	2.6

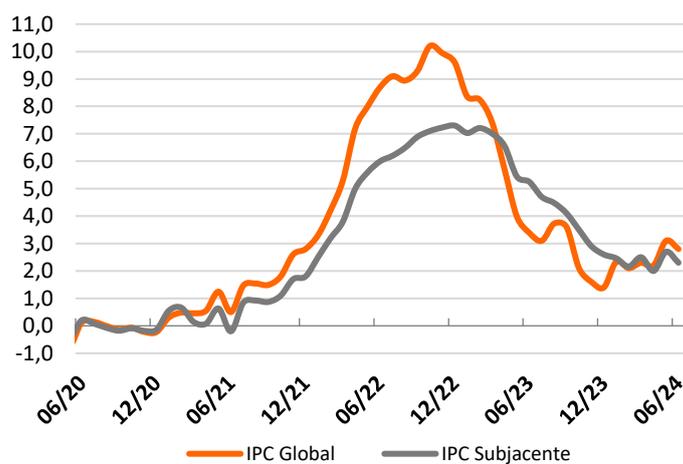
<sup>1</sup>excl. energia e alimentares não transformados

Média da variação mensal do IPC no mês de junho	2014-2019	2021	2022	2023	2024	
					verificado	estimado
IPC Total	-0.03	0.15	0.83	0.25	-0.01	0.09
IPC subjacente <sup>1</sup>	-0.08	-0.05	0.34	0.17	-0.18	0.08

<sup>1</sup>excl. energia e alimentares não transformados.

Fonte: BPI Research, com base nos dados do INE.

**Portugal: IPC**  
Variação homóloga (%)



Fonte: BPI Research, a partir dos dados do INE.

Banco BPI, SA - 2024

Tiago Belejo Correia, BPI Research

e-mail: tiago.alexandre.correia@bancobpi.pt

### AVISO SOBRE A PUBLICAÇÃO “NOTA BREVE”

A “Nota breve” é uma publicação elaborada em conjunto pelo BPI Research (UEEF) e o CaixaBank Research, que contém informações e opiniões provenientes de fontes que consideramos fiáveis. Este documento possui um propósito meramente informativo, pelo qual o BPI e o CaixaBank não se responsabilizam em caso algum pelo uso que possa ser feito do mesmo. As opiniões e as estimativas são próprias do BPI e do CaixaBank e podem estar sujeitas a alterações sem prévio aviso.