

Nota Breve 30/08/2024

Portugal: Inflação no bom caminho: abaixo do objetivo em agosto

Observado

- A taxa de variação homóloga do IPC estimada pelo INE para agosto é de **1.9%** (2.5% em julho 2024).
- A variação mensal foi **-0.3%** (-0.6% em julho 2024; 0.3% em agosto de 2023).
- A taxa de inflação média anual fixou-se em **2.3% em agosto** (2.5% em julho 2024).

Avaliação

- A taxa de variação homóloga do Índice de Preços no Consumidor (IPC) diminuiu para **1.9% em agosto**, face aos 2.5% registados em julho e abaixo da previsão do BPI Research, de 2.1%.
- O recuo da inflação global não foi acompanhado pela taxa de inflação subjacente, que se manteve inalterada. Ou seja, excluindo os produtos mais voláteis – bens alimentares não transformados e energia – os preços aumentaram 2.4% homóloga, tal como no mês anterior. Os preços dos produtos energéticos caíram 1.4% homólogo (+4.2% em julho), perante efeitos de base relacionados com o aumento expressivo dos combustíveis no mês homólogo (de 9.3% em agosto de 2023). Por sua vez, os preços dos bens alimentares não transformados desaceleraram para 0.8%, depois do aumento de 2.8% registado em julho. Este comportamento é justificado pela evolução dos preços da fruta fresca, também influenciados por efeitos de base (em agosto de 2023, tinham aumentado 3.9%).
- A taxa de inflação média anual fixou-se em **2.3% em agosto de 2024**, igual à estimativa do BPI Research.
- O Índice Harmonizado de Preços do Consumidor (IHPC) terá registado uma variação homóloga de 1.8%, inferior ao mês precedente (2.7%). Os dados definitivos referentes ao IPC do mês de agosto de 2024 serão publicados no próximo dia 12 de setembro.
- O dado de agosto reforça o movimento descendente da inflação para o objetivo dos 2%, mas alguns obstáculos deverão colocar-se no caminho. De facto, o Governo anunciou recentemente a retirada parcial dos apoios aos combustíveis (nomeadamente o descongelamento parcial da taxa de carbono), em linha com a recomendação da Comissão Europeia. De igual modo, a Galp anunciou que vai atualizar os preços da eletricidade e gás natural a partir de outubro, de 9% e 16%, respetivamente. Também a ERSE tinha anunciado aumentos de 6.9% nas tarifas e nos preços do gás natural a partir também do próximo mês de outubro no mercado regulado. Estes fatores suportam a nossa expectativa de crescimentos dos preços mais expressivos nos últimos meses do ano. Por outro lado, é de assinalar a resistência da componente subjacente, pondo em evidência o arrastamento e a gradualidade do processo desinflacionista: acreditamos que no que resta do ano o IPC subjacente vai continuar a flutuar na banda entre os 2.4% e 2.6%.

IPC agosto 2024

(%)

Variação homóloga do IPC	abr-24	mai-24	jun-24	jul-24	ago-24	
					verificado	estimado
IPC Total	2.2	3.1	2.8	2.5	1.9	2.1
IPC subjacente ¹	2.0	2.7	2.4	2.4	2.4	2.3

¹excl. energia e alimentares não transformados

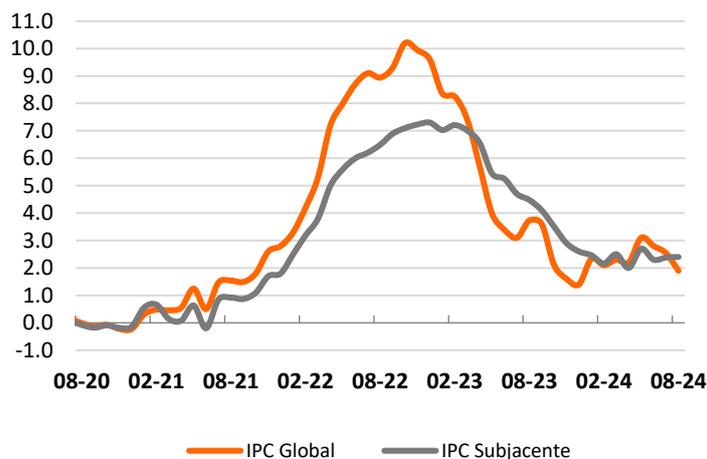
Média da variação mensal do IPC no mês de agosto	2014-2019	2021	2022	2023	2024	
					verificado	estimado
IPC Total	-0.21	-0.20	-0.31	0.32	-0.32	-0.12
IPC subjacente ¹	-0.24	-0.21	0.02	-0.16	-0.15	-0.19

¹excl. 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

Vânia Duarte, BPI Research

 e-mail: vania.patricia.duarte@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.