

Nota Breve 29/11/2024

Portugal: Inflação resistente no final de 2024

Observado

- A taxa de variação homóloga do IPC estimada pelo INE para outubro é de 2,5% (2,3% em outubro 2024).
- A variação mensal foi -0,17% (0,06% em outubro 2024; -0,31% em novembro de 2023).
- A taxa de inflação média anual fixou-se em 2,3% em novembro (2,2% em outubro 2024).

Avaliação

- A taxa de variação homóloga do Índice de Preços no Consumidor (IPC) aumentou para 2,5% em novembro, face aos 2,3% registados em outubro e acima da previsão do BPI Research, de 2,4%.
- O aumento da inflação global não foi acompanhado pela taxa de inflação subjacente, que se manteve igual. Ou seja, excluindo os produtos mais voláteis – bens alimentares não transformados e energia – os preços aumentaram 2,6% homólogo. Os preços dos produtos energéticos aumentaram 2,1% homólogo (-0,19% em outubro). Por sua vez, a inflação dos bens alimentares não transformados diminuiu ligeiramente para 1,9%, depois de 2,1% registado em outubro.
- A taxa de inflação média anual fixou-se em 2,3% em novembro de 2024, igual à estimativa do BPI Research.
- O Índice Harmonizado de Preços do Consumidor (IHPC) terá registado uma variação homóloga de 2,7%, (2,6% no mês precedente). Os dados definitivos referentes ao IPC do mês de novembro de 2024 serão publicados no próximo dia 11 de dezembro.
- O dado de hoje está genericamente em linha com a previsão do BPI Research. Assim, a inflação média situa-se nos 2,3% e está perfeitamente enquadrada com a nossa previsão de uma inflação média de 2,4% para o conjunto de 2024, o que significa que ainda esperamos novo aumento do IPC global no próximo mês. De facto, como indica o INE, a variação do índice relativo aos produtos energéticos terá determinando em grande medida a aceleração do IPC total em novembro; e foi influenciada por efeitos de base (o índice energético tinha recuado mensalmente -1,9% em novembro de 2023). Este efeito deverá repetir-se em dezembro, pois em dezembro de 2023 os preços da energia também recuaram fortemente em termos mensais (-2,21%). A inflação subjacente embora se tenha mantido nos 2,6% apresenta uma dinâmica mais compatível com a sua sazonalidade histórica nos últimos meses, o que traz maior previsibilidade ao movimento de desinflação a caminho dos 2%; apesar do caminho ser muito gradual como sempre defendemos.

IPC novembro 2024

(%)

Variação homóloga do IPC	jul-24	ago-24	set-24	out-24	nov-24	
					verificado	estimado
IPC Total	2.5	1.9	2.1	2.3	2.5	2.4
IPC subjacente ¹	2.4	2.4	2.8	2.3	2.6	2.5

¹excl. energia e alimentares não transformados

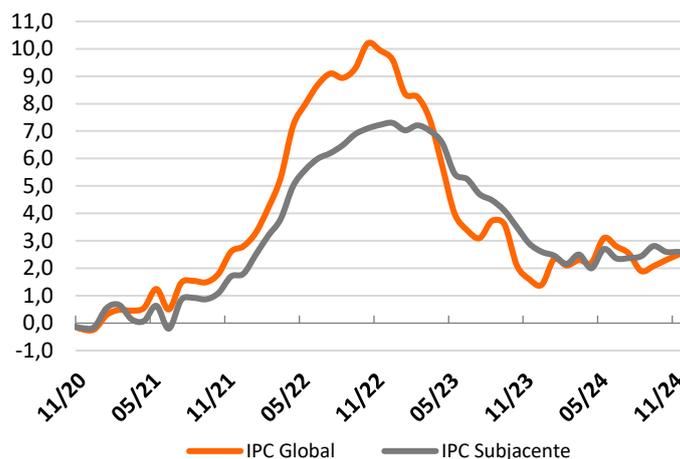
Média da variação mensal do IPC no mês de novembro	2014-2019	2021	2022	2023	2024	
					verificado	estimado
IPC Total	-0.31	0.44	0.26	-0.31	-0.17	-0.24
IPC subjacente ¹	-0.28	0.32	0.42	-0.22	-0.25	-0.36

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

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.