

## Nota Breve 29/03/2019

**Portugal: Inflação mantém-se em torno dos 1%**
**Observado**

- Taxa de variação homóloga estimada para março: 0,9% (valor igual ao apurado para fevereiro).
- A variação mensal do IPC terá sido 1,8% (-0,2% em fevereiro e 1,9% em março 2018).

**Avaliação**

- A taxa de variação homóloga do Índice de Preços no Consumidor (IPC) manteve-se em 0,9% em março, depois de ter registado o mesmo valor em fevereiro e ligeiramente abaixo da estimativa do BPI Research: 1,1%. A aceleração da taxa de variação homóloga do índice de preços dos produtos energéticos, que passou de -0,7% em fevereiro para 1,3% em março, compensou o abrandamento verificado na taxa de variação homóloga da inflação subjacente (índice total excluindo produtos alimentares não transformados e energéticos) que se reduziu de 1,0% em fevereiro para 0,7% em março.
- A variação mensal do IPC situou-se em 1,8% (-0,2% em fevereiro e 1,9% em março de 2018), com o índice subjacente a crescer 2,1%. Os valores relativamente altos encontram-se em linha com o comportamento usual do IPC entre fevereiro e março.
- Nos próximos meses, é expectável que a inflação apresente um perfil de aceleração ligeira refletindo alguma pressão ascendente nos salários em linha com o ajustamento observado no mercado de trabalho. A taxa de inflação média situa-se em 1,0% em março, a mesma que em 2018. O BPI Research estima que a inflação, medida pela taxa de variação do IPC, deverá situar-se em 1,1% no ano de 2019. Os dados finais referentes ao mês de março serão publicados no próximo dia 10 de abril.

**Estimativa Preliminar Março 2019**  
 (%)

Variação homóloga do IPC	nov/18	dez/18	jan/19	fev/19	Março	
					verificado	estimado
IPC Total	0.86	0.66	0.48	0.94	0.85	1.06
IPC subjacente <sup>1</sup>	0.49	0.56	0.77	0.97	0.66	1.02

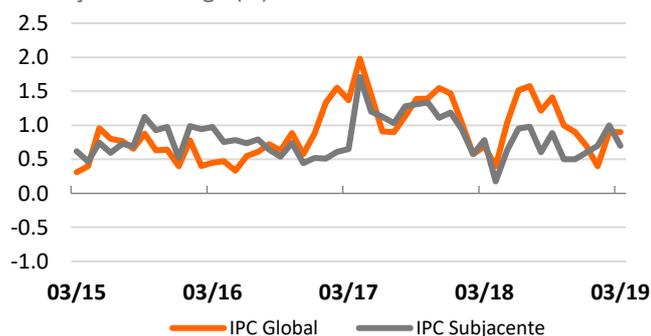
<sup>1</sup>excl. energia e alimentares não transformados

Média da variação mensal do IPC no mês de Março	2005-2010	2011-2016	2017	2018	2019	
					verificado	estimado
IPC Total	1.05	1.60	1.75	1.86	1.78	1.99
IPC subjacente <sup>1</sup>	1.19	1.85	2.23	2.44	2.12	2.49

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

**Portugal: IPC**

Variação homóloga (%)



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

**Daniel Belo**, Economista, BPI Research, e-mail: [daniel.filipe.belo@bancobpi.pt](mailto:daniel.filipe.belo@bancobpi.pt)

**AVISO SOBRE A PUBLICAÇÃO “NOTA BREVE” DO BPI**

*Publicação do Banco BPI preparada pela sua Área de Estudos Económicos e Financeiros que contém informações e opiniões provenientes de fontes consideradas confiáveis. O Banco BPI não garante a precisão do mesmo e não é responsável por erros ou omissões neles contidos. Este documento tem um objetivo puramente informativo, razão pela qual o Banco BPI não é responsável, em qualquer caso, pelo uso que dele se faz. Opiniões e estimativas são propriedade da área e podem estar sujeitas a alterações sem aviso prévio.*

---

Banco BPI, SA - 2018

Rua Tenente Valadim, 284 4100-476 Porto Telef.: (351) 22 207 50 00 Telefax: (351) 22 207 58 88

Largo Jean Monnet, 1-9º 1269-067 Lisboa Telef.: (351) 21 310 11 86 Telefax: (351) 21 315 39 27 *hacer del*