

## Nota Breve 30/06/2020

### Portugal: desconfinamento com efeito positivo nos preços

#### Observado

- A taxa de variação homóloga estimada para junho é de 0.2% (-0.7% em maio).
- A variação mensal do IPC foi 0.9% (-0.4% em maio e 0.0% em junho de 2019).
- A taxa de inflação média anual situa-se em 0.1% em junho.

#### Avaliação

- A taxa de variação homóloga do Índice de Preços no Consumidor (IPC) foi de 0.2% em junho, taxa superior em 0.9 pontos percentuais (p.p.) em relação ao mês anterior, recuperando assim para valores positivos depois de ter sido negativa em abril e maio (-0.2% e -0.7%, respetivamente).
- A recuperação da inflação homóloga deveu-se à subida do índice de preços subjacente, que exclui os preços dos bens energéticos e alimentares não transformados, e que aumentou de -0.4% em maio para 0.3% em junho. A componente energética do índice de preços também contribuiu para o aumento do índice geral, uma vez que registou uma variação homóloga menos negativa: -7.6% em junho, face a -10.9% em maio.
- A inflação média situa-se em 0.1% em junho, valor igual ao registado em maio. Como esperado, o fim do confinamento e a retoma gradual da atividade teve um impacto positivo nos preços; no entanto, o comportamento futuro dos preços está rodeado de muita incerteza e dependerá, a par de outros factores, do efeito do desconfinamento no número de novas infeções por COVID-19, da existência ou não de um segundo surto e do ritmo de recuperação da atividade económica. Como tal, a previsão do BPI Research de uma taxa de inflação de -0.3% para 2020 suporta um clima de elevada incerteza.
- O Índice Harmonizado de Preços no Consumidor (IHPC) registou uma variação homóloga de 0.3% em junho, mais 0.9 p.p. que em maio.
- Os dados finais referentes à taxa de inflação do mês de junho serão publicados no dia 10 de julho.

#### Estimativa Preliminar Junho 2020

(%)

Variação homóloga do IPC	fev/20	mar/20	abr/20	mai/20	Junho	
					verificado	estimado
IPC Total	0.38	0.05	-0.22	-0.72	0.16	-
IPC subjacente <sup>1</sup>	0.10	0.04	-0.17	-0.44	0.27	-

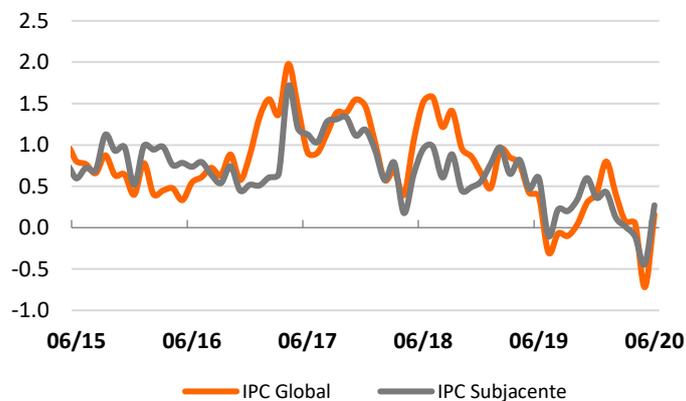
<sup>1</sup>excl. energia e alimentares não transformados

Média da variação mensal do IPC no mês de Junho	2006-2011	2012-2017	2018	2019	2020	
					verificado	estimado
IPC Total	0.07	-0.07	0.06	0.03	0.92	-
IPC subjacente <sup>1</sup>	-0.01	-0.14	0.03	0.18	0.89	-

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

### Portugal: IPC

Variação homóloga (%)



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

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