

Nota Breve 30/07/2021

**Portugal: Inflação aumenta para 1.5% em julho**

**Observado**

- A taxa de variação homóloga do IPC estimada para julho é de 1.5% (0.5% em junho).
- A variação mensal foi -0.3% (0.2% em junho e -1.3% em julho de 2020).
- A taxa de inflação média anual situou-se em 0.4% em julho (0.3% em junho).

**Avaliação**

- A taxa de variação homóloga do Índice de Preços no Consumidor (IPC) acelerou em julho, situando-se em 1.5%, acima da nossa estimativa (1.08%). Para este comportamento contribuiu o dissipação do efeito de base que se tinha feito sentir em junho de 2020 associado ao processo de desconfinamento que reduzia as restrições à mobilidade.
- Este comportamento é visível também na evolução da taxa de inflação subjacente, ou seja, excluindo produtos alimentares não transformados e energia, **que cresceu 0.9% homólogo** (face a um decréscimo de -0.25% homólogo em maio). Por contraponto verificou-se uma ligeira desaceleração no ritmo de crescimento dos preços dos produtos energéticos, mantendo-se, ainda assim, em ritmos consideráveis (8.69% homólogo, face a 8.95% em junho).
- A taxa de inflação média aumentou para 0.4% em julho, muito ligeiramente acima da estimativa do BPI Research (0.3%). A sua tendência até final do ano manter-se-á ascendente mas continua rodeada de alguma incerteza explicada, em larga medida, pelos efeitos nos preços das fases de desconfinamento e também dos preços dos combustíveis. Refira-se que os *inputs* industriais têm contribuído para o aumento da inflação mas esta tem sido em Portugal moderada pela diminuição dos preços dos alojamentos no setor turístico. Por outro lado, uma vez que, em 2020, a tendência de crescimento dos preços foi maioritariamente decrescente - baixando o IPC - a inflação poderá atingir valores mais elevados no decurso do ano por efeitos de base. Os riscos para a previsão de inflação do BPI Research no final do ano (média em 0,9%) mantêm-se balanceados.
- O Índice Harmonizado de Preços no Consumidor (IHPC) registou uma variação homóloga de 1.1% (-0.6% em junho). Os dados finais do indicador serão publicados no dia 11 de agosto.

**IPC julho 2021**

(%)

Variação homóloga do IPC	mar/21	abr/21	mai/21	jun/21	jul/21	
					verificado	estimado
IPC Total	0.45	0.55	1.24	0.51	1.50	1.08
IPC subjacente <sup>1</sup>	0.14	0.08	0.63	-0.25	0.90	0.44

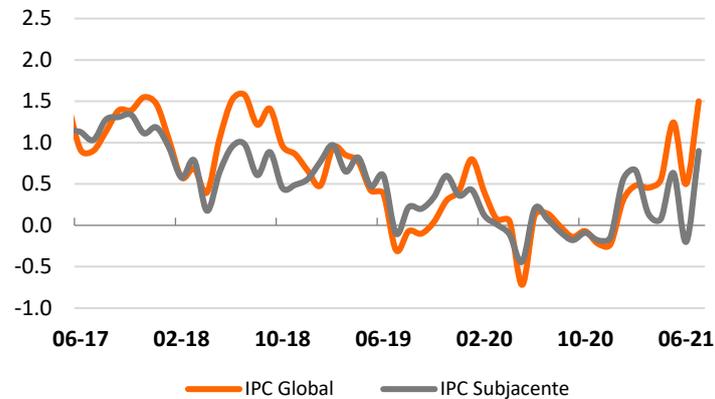
<sup>1</sup>excl. energia e alimentares não transformados

Média da variação mensal do IPC no mês de julho	2007-2012	2013-2018	2019	2020	2021	
					verificado	estimado
IPC Total	-0.18	-0.60	-1.31	-1.29	-0.34	-0.73
IPC subjacente <sup>1</sup>	-0.23	-0.77	-1.52	-1.65	-0.56	-0.97

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

**Portugal: IPC**

Variação homóloga (%)



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

Tiago Correia, BPI Research  
e-mail: [tiago.alexandre.correia@bancobpi.pt](mailto: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.