

Nota Breve 30/09/2021

Portugal: Inflação homóloga estabiliza em 1,5% nos últimos 3 meses
Observado

- A taxa de variação homóloga do IPC estimada para setembro é de 1,5% (1,5% em julho e agosto).
- A variação mensal foi +0,95% (-0,2% em agosto de 2020).
- A taxa de inflação média anual aumentou para 0,6% em setembro (0,5% em agosto).

Avaliação

- A taxa de variação homóloga do Índice de Preços no Consumidor (IPC) manteve-se em 1,5% em setembro, pelo terceiro mês consecutivo. A previsão do BPI Research era mais forte e apontava para uma aceleração para valores em torno de 1,9%, na expectativa de que a subida dos preços da energia e no produtor se refletissem mais rapidamente nos preços finais pagos pelos consumidores.
- Este comportamento foi também observado na evolução da taxa de inflação subjacente, ou seja, excluindo produtos alimentares não transformados e energia, que manteve o ritmo de crescimento homólogo de 0.9% (valor idêntico ao de agosto). Os preços dos produtos energéticos voltaram a acelerar em setembro, avançando 10,4% homólogo (9.3% em agosto). A impedir a aceleração do IPC estiveram os preços dos bens alimentares não transformados, que em setembro registaram uma variação homóloga de -0,34%, depois de em agosto terem aumentado 0,2%.
- A taxa de inflação média aumentou para 0.6% em setembro, valor igual ao da estimativa do BPI Research. 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 praticados ao consumidor das fases de desconfinamento e também dos preços dos bens energéticos. Além disso, existem riscos globais para a inflação que decorrem sobretudo do atraso no restabelecimento das cadeias de abastecimento o que se traduz no aumento do preço dos *inputs* industriais. Em Portugal a subida da inflação tem sido moderada quando comparada com outros países da zona euro, o que se poderá explicar pelo reflexo menos rápido no preço final do aumento dos preços da eletricidade. Face aos dados publicados, consideramos que os riscos para a previsão de inflação do BPI Research no final do ano (média em 1,2%) estão balanceados.
- O Índice Harmonizado de Preços no Consumidor (IHPC) registou uma variação homóloga de 1.3% (1.3% em agosto). Os dados finais do indicador serão publicados no dia 13 de outubro.

IPC setembro 2021

(%)

Variação homóloga do IPC	mai-21	jun-21	jul-21	ago-21	set-21	
					verificado	estimado
IPC Total	1,24	0,51	1,47	1,54	1,49	1,95
IPC subjacente ¹	0,63	-0,25	0,85	0,92	0,87	1,49

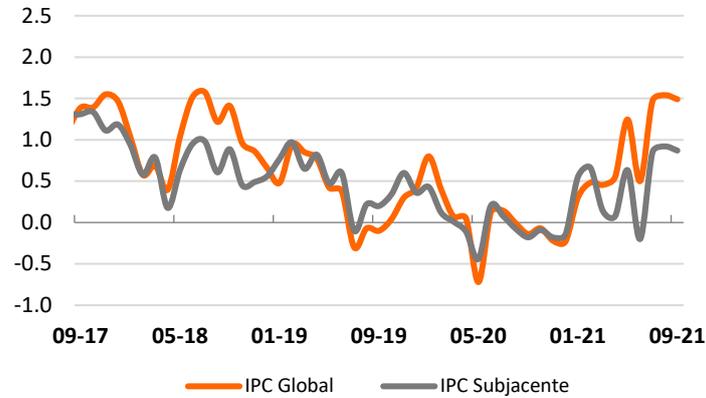
¹excl. energia e alimentares não transformados

Média da variação mensal do IPC no mês de setembro	2007-2012	2013-2018	2019	2020	2021	
					verificado	estimado
IPC Total	0,31	0,79	1,10	0,97	0,92	1,38
IPC subjacente ¹	0,23	1,08	1,35	1,25	1,47	1,82

¹excl. energia e alimentares não transformados

Portugal: IPC

Variação homóloga (%)



Teresa Gil Pinheiro, BPI Research
e-mail: teresa.gil.pinheiro@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.