

Nota Breve 28/02/2025

Portugal – Inflação desce ligeiramente em fevereiro

Observado

- **A taxa de variação homóloga do IPC estimada pelo INE para fevereiro é de 2,4%** (2,5% em janeiro 2025).
- **A variação mensal foi -0,1%** (-0,5% em janeiro 2025; 0,03% em fevereiro de 2024).
- **A taxa de inflação média anual fixou-se em 2,5% em fevereiro** (ligeiramente acima do mês anterior, 2,4%).

Avaliação

- **A taxa de variação homóloga do Índice de Preços no Consumidor (IPC) diminuiu para 2,4% em fevereiro**, face aos 2,5% registados em janeiro e acima da previsão do BPI Research, de 2,1%.
- **A diminuição da inflação global foi acompanhada pela taxa de inflação subjacente.** Ou seja, excluindo os produtos mais voláteis – bens alimentares não transformados e energia – os preços aumentaram 2,4% homólogo (2,7% em janeiro). Os preços dos produtos energéticos variaram 1,5% homólogo (2,4% em janeiro). Por sua vez, a inflação dos bens alimentares não transformados aumentou para 2,4%, depois de 1,8% registados em janeiro.
- **A taxa de inflação média anual fixou-se em 2,5% em fevereiro de 2025**, acima da estimativa do BPI Research (2,4%).
- O Índice Harmonizado de Preços do Consumidor (IHPC) terá registado uma variação homóloga de 2,4%, (2,7% no mês precedente). Os dados definitivos referentes ao IPC do mês de fevereiro de 2025 serão publicados no próximo dia 12 de março.
- **Em fevereiro revimos a nossa previsão para a inflação média em 2025 ligeiramente em alta para 2,2%.** Esta revisão em alta foi sobretudo justificada pela revisão também em alta, essa mais significativa, da componente subjacente (de 1,8% para 2,2%). Atualmente as previsões das principais instituições e casas de research colocam a previsão da inflação média em 2025 para Portugal no intervalo entre os 2,1% e os 2,5%, portanto em linha com a nossa visão de que a meta dos 2% em termos médios não vai ser alcançada este ano. Esta ligeira revisão em alta justificou-se pelo dado que observámos em janeiro mas também pela perspetiva de uma procura resiliente: um crescimento da atividade em Portugal em 2025 acima da zona euro e a continuação do crescimento dos salários reais (no final de 2024 os salários nominais subiam ainda na ordem dos 6%), deverão manter o dinamismo no consumo e a pressão sobre os preços. Por um lado, temos os preços na produção industrial a apoiar a desinflação (-0,3% homólogo em janeiro). Por outro, a inflação do serviços manteve-se nos 4,5% em janeiro pelo segundo mês consecutivo, pesando na componente subjacente do índice. O mapa de riscos é misto e algo incerto – a hipótese de um acordo relativamente ao conflito na Ucrânia poderá favorecer a evolução dos preços da energia mas a política tarifária de Trump pode também ter efeitos inflacionistas, sobretudo se houver resposta musculada por parte da UE.

IPC fevereiro 2025

(%)

Variação homóloga do IPC	out-24	nov-24	dez-24	jan-24	fev-25	
					verificado	estimado
IPC Total	2.3	2.5	3.0	2.5	2.4	2.1
IPC subjacente ¹	2.3	2.6	2.8	2.7	2.4	2.2

¹excl. energia e alimentares não transformados

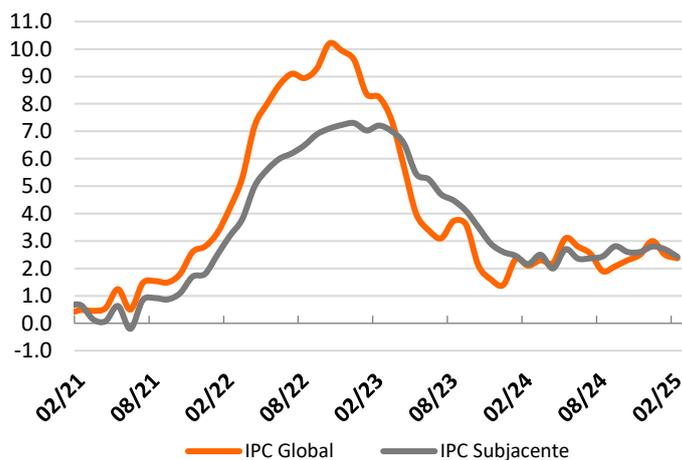
Média da variação mensal do IPC no mês de fevereiro	2014-2019	2022	2023	2024	2025	
					verificado	estimado
IPC Total	-0.32	0.37	0.26	0.03	-0.13	-0.36
IPC subjacente ¹	-0.29	0.16	0.33	0.03	-0.20	-0.43

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 - 2025

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 (DF-EEF) 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.