

Nota Breve 28/11/2025

## Portugal – Inflação com novo ajuste em baixa em novembro

### Observado

- A taxa de variação homóloga do IPC estimada pelo INE para novembro é de 2,2% (2,3% em outubro 2025).
- A variação mensal foi -0,33% (nula em outubro 2025; -0,16% em novembro de 2024).
- A taxa de inflação média anual fixou-se em 2,4% em novembro (2,4% em outubro).

### Avaliação

- A taxa de variação homóloga do Índice de Preços no Consumidor (IPC) recuou para 2,2% em novembro, face aos 2,3% registados em outubro e ligeiramente acima da previsão do BPI Research, de 2,4%.
- A descida da inflação global foi acompanhada pela taxa de inflação subjacente, que recuou ligeiramente. Ou seja, excluindo os produtos mais voláteis – bens alimentares não transformados e energia – os preços aumentaram 1,9% homólogo (2,1% em outubro). Os preços dos produtos energéticos tiveram variação de -0,85% em termos homólogos (-1,23% em outubro). Por sua vez, a inflação dos bens alimentares não transformados recuou ligeiramente para 5,98% (6,09% no mês anterior).
- A taxa de inflação média anual fixou-se em 2,4% em novembro de 2025, igual à estimativa do BPI Research (2,4%).
- O Índice Harmonizado de Preços do Consumidor (IHPC) terá registado uma variação homóloga de 2,1%, (2,0% no mês precedente). Os dados definitivos referentes ao IPC do mês de novembro de 2025 serão publicados no próximo dia 12 de dezembro.
- Este mês, a dinâmica de variação mensal da inflação global situou-se em linha com a sua média histórica, proporcionando uma descida do IPC ligeiramente maior do que a da nossa previsão. Esta retoma progressiva dos padrões de sazonalidade deixa em aberto a possibilidade de concretização da previsão do BPI Research para a inflação média em 2025 (2,3%). De facto, não obstante o índice dos produtos energéticos ter aumentado 0,78% month-on-month, os principais agregados registaram descidas; mesmo os produtos alimentares não transformados (-0,04%) cuja taxa homóloga ainda se encontra em padrões muito elevados. Refira-se que no campo energético, apesar da volatilidade habitual, finalizamos novembro com descidas nos mercados do preço do Brent (pelas perspetivas de uma evolução do acordo de paz para a guerra da Ucrânia) e dos preços do gás natural (com um abastecimento robusto proveniente da Noruega e através de GNL ao que se junta a expectativas de um clima mais ameno).

**IPC novembro 2025**

(%)

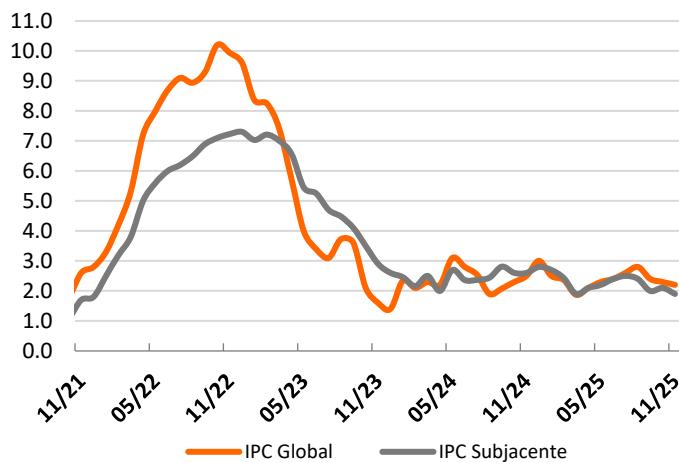
Variação homóloga do IPC	jul-25	ago-25	set-25	out-25	nov-25	
					verificado	estimado
IPC Total	2.6	2.8	2.4	2.3	2.2	2.4
IPC subjacente <sup>1</sup>	2.5	2.4	2.0	2.1	1.9	2.3

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

Média da variação mensal do IPC no mês de novembro	2014-2019	2022	2023	2024	2025	
					verificado	estimado
IPC Total	-0.33	0.26	-0.31	-0.16	-0.33	-0.15
IPC subjacente <sup>1</sup>	-0.33	0.42	-0.22	-0.24	-0.47	-0.10

<sup>1</sup>excl. 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.

**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.