

Nota Breve 31/10/2025**Portugal – Inflação com ligeiro ajuste em baixa em outubro****Observado**

- **A taxa de variação homóloga do IPC estimada pelo INE para outubro é de 2,3%** (2,4% em setembro 2025).
- **A variação mensal foi 0,0%** (0,9% em setembro 2025; 0,06% em outubro de 2024).
- **A taxa de inflação média anual fixou-se em 2,4% em outubro** (2,4% também em setembro).

Avaliação

- **A taxa de variação homóloga do Índice de Preços no Consumidor (IPC) recuou para 2,3% em outubro**, face aos 2,4% registados em setembro e ligeiramente acima da previsão do BPI Research, de 2,2%.
- **A descida da inflação global não foi acompanhada pela taxa de inflação subjacente, que aumentou ligeiramente.** Ou seja, excluindo os produtos mais voláteis – bens alimentares não transformados e energia – os preços aumentaram 2,1% homólogo (2,0% em setembro). Os preços dos produtos energéticos tiveram variação de -1,23% em termos homólogos (0,3% em setembro). Por sua vez, a inflação dos bens alimentares não transformados recuou ligeiramente para 6,09% (6,97% no mês anterior).
- **A taxa de inflação média anual fixou-se em 2,4% em outubro de 2025**, igual à estimativa do BPI Research (2,4%).
- O Índice Harmonizado de Preços do Consumidor (IHPC) terá registado uma variação homóloga de 2,0%, (1,9% no mês precedente). Os dados definitivos referentes ao IPC do mês de outubro de 2025 serão publicados no próximo dia 12 de novembro.
- No mês passado verificou-se algum alívio em determinadas categorias de Serviços, mais destacadamente as Comunicações (inflação homóloga de -1,73% em setembro vs -0,56% em agosto) e os Restaurantes e Hotéis (inflação homóloga de 6,19% em setembro vs 7,67% em agosto) que permitiram o alívio do IPC Global e Subjacente. Não é claro que essa tendência se tenha mantido atendendo a que a descida do IPC Global este mês parece ter sido maioritariamente alicerçada nas componentes não subjacentes.
- De facto, na frente energética, os preços do Brent aliviaram em outubro face ao mês anterior na sequência quer do acordo de paz em Gaza (que reduz os riscos de disrupção no abastecimento) quer devido ao anunciado aumento de produção da OPEC+ (reuniu em outubro e os seus membros anunciaram acordo para aumento de produção em 137 mil barris/dia, embora abaixo do que o esperado pelos mercados). Como consequência os preços médios no retalho recuaram em média face a setembro -0,4% para a gasolina simples 95 e -1% para o gasóleo simples (dados DGEG até dia 26), com reflexo positivo no IPC da energia.
- Apesar da descida do IPC em outubro ter sido ligeiramente abaixo do que perspetivámos, é de salientar que as dinâmicas mensais em outubro do IPC Global e Subjacente foram mais fracas relativamente à média histórica para o mês, o que deixa em aberto a possibilidade de cumprimento da previsão do BPI Research para o IPC médio em 2025 (2,3%).

IPC outubro 2025

(%)

Variação homóloga do IPC	jun-25	jul-25	ago-25	set-25	out-25	
					verificado	estimado
IPC Total	2.4	2.6	2.8	2.4	2.3	2.2
IPC subjacente ¹	2.4	2.5	2.4	2.0	2.1	2.0

¹excl. energia e alimentares não transformados

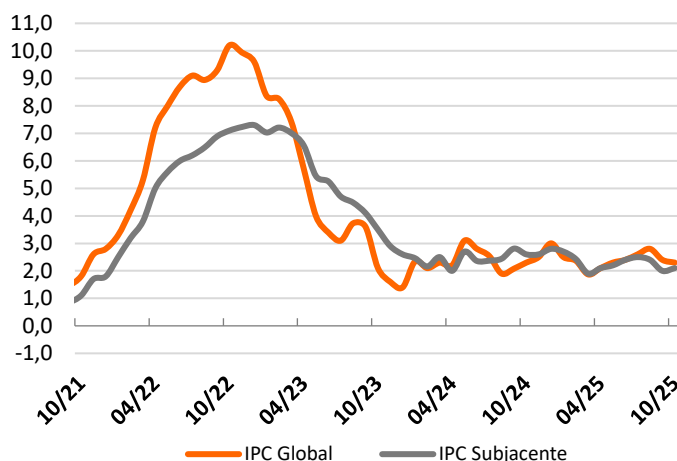
Média da variação mensal do IPC no mês de outubro	2014-2019	2022	2023	2024	2025	
					verificado	estimado
IPC Total	0.14	1.24	-0.18	0.06	0.00	-0.09
IPC subjacente ¹	0.13	0.55	0.02	-0.15	0.01	-0.11

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.