

Nota Breve 27/02/2026

Portugal – IPC em fevereiro volta a subir mas subjacente resiste abaixo dos 2%**Observado**

- A taxa de variação homóloga do IPC estimada pelo INE para fevereiro é de **2,1%** (1,9% em janeiro 2026).
- A variação mensal foi **0,06%** (-0,71% em janeiro 2026; -0,17% em fevereiro de 2025).
- A taxa de inflação média anual fixou-se em **2,3% em fevereiro** (2,3% em janeiro).

Avaliação

- A taxa de variação homóloga do Índice de Preços no Consumidor (IPC) aumentou para os **2,1% em fevereiro**, e foi acima da previsão do BPI Research, pois estimávamos a manutenção de uma taxa de 1,9%.
- O aumento da inflação global foi acompanhado pela taxa de inflação subjacente, que também aumentou. Ou seja, excluindo os produtos mais voláteis – bens alimentares não transformados e energia – os preços aumentaram 1,9% homólogo (1,8% em janeiro). Os preços dos produtos energéticos registaram uma variação de -2,2% em termos homólogos (também -2,2% em janeiro). Por sua vez, a inflação dos bens alimentares não transformados ficou significativamente acima do mês anterior: 6,6% (5,8% em janeiro).
- A taxa de inflação média anual fixou-se em **2,3%**, igual à estimativa do BPI Research.
- O Índice Harmonizado de Preços do Consumidor (IHPC) terá registado uma variação homóloga de 2,1%, (1,9% no mês precedente). Os dados definitivos referentes ao IPC do mês de fevereiro de 2026 serão publicados no próximo dia 11 de março.
- No campo energético, já era de esperar uma evolução mensal com aumento de preços significativo no índice da Energia. Prevíamos uma variação mensal de 0,64% e uma variação homóloga de -2,5%, tendo-se verificado uma variação mensal de 0,87% e a manutenção da taxa homóloga de janeiro (-2,2%). Com efeito, o aumento da tensão entre os EUA e o Irão, com possibilidade de confronto militar, teve impacto no preço do Brent nos mercados internacionais; ancorando o preço ligeiramente acima dos 70 USD/barril a partir de meados do mês. Isto coloca evidência no facto dos riscos geopolíticos poderem limitar a descida da inflação este ano, pese embora estimemos uma inflação média de -1% nos produtos energéticos, ou seja, esperamos na frente energética um contributo importante para a desinflação.
- Na frente alimentar, também já se antevia uma dinâmica de aumento de preços, que se poderá prolongar devido ao impacto provocado pelas tempestades no início do ano e pela situação de calamidade decretada em 68 municípios. De acordo com os dados do INE (recenseamento agrícola), estes municípios concentram 22% das explorações agrícolas e 14% da superfície cultivada. Têm ainda um peso especialmente expressivo na produção pecuária: 60% do efetivo nacional de suíno e 52% das aves. Estes eventos voltam a colocar pressão adicional na classe dos produtos alimentares não transformados, que já vinha de 2025 com uma dinâmica de inflação forte (média anual de 4,8%);

IPC fevereiro 2026

(%)

Variação homóloga do IPC	out-25	nov-25	dez-25	jan-26	fev-26	
					verificado	estimado
IPC Total	2.3	2.2	2.2	1.9	2.1	1.9
IPC subjacente ¹	2.1	2.0	2.1	1.8	1.9	1.7

¹excl. energia e alimentares não transformados

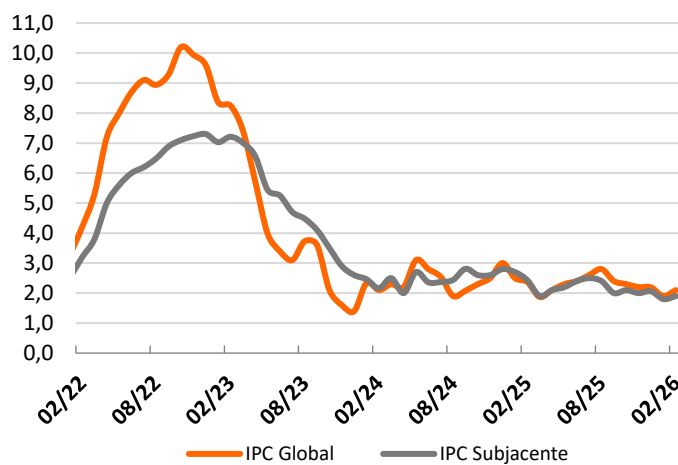
Média da variação mensal do IPC no mês de fevereiro	2015-2019	2023	2024	2025	2025	
					verificado	estimado
IPC Total	-0.33	0.26	0.03	-0.11	0.06	-0.09
IPC subjacente ¹	-0.30	0.33	0.03	-0.17	-0.04	-0.28

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 - 2026

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.