

Nota Breve 29/08/2025

Portugal – Inflação segue a aumentar em agosto**Observado**

- A taxa de variação homóloga do IPC estimada pelo INE para agosto é de **2,8%** (2,6% em julho 2025).
- A variação mensal foi **-0,2%** (-0,35% em julho 2025; -0,34% em agosto de 2024).
- A taxa de inflação média anual fixou-se em **2,4% em agosto** (2,3% em julho).

Avaliação

- A taxa de variação homóloga do Índice de Preços no Consumidor (IPC) aumentou para **2,8% em agosto**, face aos 2,6% registados em julho e acima da previsão do BPI Research, de 2,7%.
- O aumento da inflação global não foi acompanhado pela taxa de inflação subjacente, que estabilizou. Ou seja, excluindo os produtos mais voláteis – bens alimentares não transformados e energia – os preços aumentaram 2,5% homólogo (igual em julho). Os preços dos produtos energéticos tiveram variação de -0,2% em termos homólogos (-1,1% em julho). Por sua vez, a inflação dos bens alimentares não transformados aumentou novamente para 7,0%, depois de 6,1% registados em julho.
- A taxa de inflação média anual fixou-se em **2,4% em agosto de 2025**, igual à estimativa do BPI Research.
- O Índice Harmonizado de Preços do Consumidor (IHPC) terá registado uma variação homóloga de 2,5% (igual no mês precedente). Os dados definitivos referentes ao IPC do mês de agosto de 2025 serão publicados no próximo dia 10 de setembro.
- No mês anterior a inflação dos produtos alimentares não processados (pesa cerca de 11% no global do IPC) registou um incremento forte (6,1%), que agora se prolongou. Em julho (de agosto ainda não dispomos do detalhe) as categorias com incremento de preços homólogo mais forte foram o “Café, chá e cacau” (12,7%), as “Frutas” (10%), a “Carne” (7,5%) e o “Peixe” (6%). No que concerne ao Café, o preço da matéria-prima tem disparado sucessivamente devido a quebras na produção, que foram agravadas por condições adversas do estado do tempo. Por exemplo, no Brasil, que sofreu uma das maiores secas no ano passado e que é responsável pela produção mundial de cerca de metade do café arábica. Na Carne, os preços globais da carne bovina atingiram um novo recorde (de acordo com o Food Price Index da FAO), apoiados por cotações mais altas na Austrália, sustentadas pela forte procura de importação, particularmente da China e dos Estados Unidos da América, que superou a oferta disponível para exportação. A forte procura global também contribuiu para preços mais altos no Brasil. De referir que na carne bovina o grau de auto-aprovisionamento nacional situa-se em torno dos 50%. Acresce a isto que o setor da Agricultura & Pesca tem sido este ano dos que regista maiores incrementos salariais;
- Em paralelo, a inflação dos Bens está abaixo dos 2% desde julho do ano passado mas a inflação dos Serviços continua persistentemente acima dos 4%, bastante influenciada pela categoria da Hotelaria e Restauração, o que contribui também para a viscosidade da inflação subjacente;
- Pesando estes aspetos e tendo em conta que, em especial nos últimos meses, o IPC tem demonstrado uma dinâmica acima das nossas projeções; é provável que tenhamos de rever em setembro a nossa atual previsão para o IPC médio de 2025 (2,1%) ligeiramente no sentido ascendente.

IPC agosto 2025

(%)

Variação homóloga do IPC	abr-25	mai-25	jun-25	jul-25	ago-25	
					verificado	estimado
IPC Total	2.1	2.3	2.4	2.6	2.8	2.7
IPC subjacente ¹	2.1	2.2	2.4	2.5	2.5	2.4

¹excl. energia e alimentares não transformados

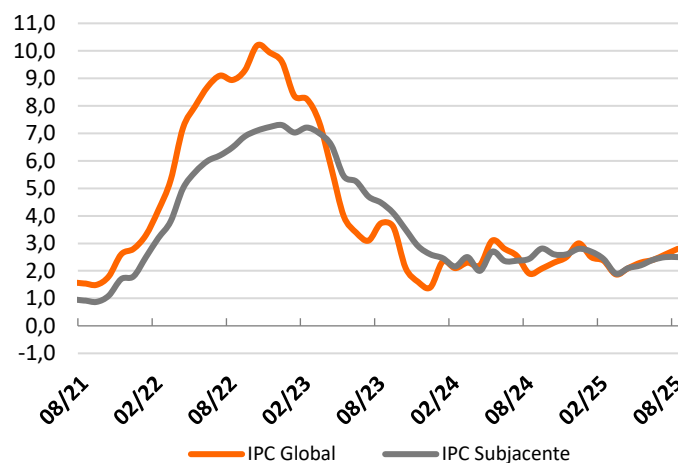
Média da variação mensal do IPC no mês de agosto	2014-2019	2022	2023	2024	2025	
					verificado	estimado
IPC Total	-0.21	-0.31	0.32	-0.34	-0.20	-0.29
IPC subjacente ¹	-0.24	0.02	-0.16	-0.17	-0.19	-0.26

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.