

Nota Breve 31/10/2023

Portugal: Inflação alivia fortemente para 2,1% em outubro

Observado

- A taxa de variação homóloga do IPC estimada pelo INE para outubro é de 2,1% (3,6% em setembro).
- A variação mensal foi -0,17% (1,1% em setembro; 1,24% em outubro 2022).
- A taxa de inflação média anual fixou-se em 5,7% em outubro (face a 6,3% em setembro 2023).

Avaliação

- A taxa de variação homóloga do Índice de Preços no Consumidor (IPC) voltou a descer e desta vez com mais força, para 2,1% em outubro, face aos 3,6% registados em setembro e abaixo da previsão do BPI Research que era de 2,6%.
- A descida da inflação global foi acompanhada pela taxa de inflação subjacente, que também reduziu. Ou seja, excluindo os produtos mais voláteis – bens alimentares não transformados e energia – os preços aumentaram 3,5% (4,1% em setembro). Os preços dos produtos energéticos continuaram a reduzir mas novamente e em termos mais fortes que no mês anterior (-12,0% homólogo, face a -4,1% em setembro), enquanto os preços dos bens alimentares não transformados voltaram a desacelerar, para 3,9% homólogo (face a 6,0% em setembro).
- A taxa de inflação média anual fixou-se em 5,7% em outubro de 2023, igual à estimativa do BPI Research.
- O Índice Harmonizado de Preços o Consumidor (IHPC) terá registado uma variação homóloga de 3,3%, inferior ao mês precedente (4,8%). Os dados finais do indicador serão publicados no dia 13 de novembro.
- O dado deste mês parece confirmar com maior veemência a tendência desinflacionista, visto que o índice de preços no consumidor não registava uma taxa inferior a 3% desde dezembro de 2021. O efeito da política monetária começa finalmente a pesar mais na procura, juntamente com um previsível arrefecimento dos serviços no pós época de verão (embora não tenhamos ainda o detalhe acerca deste índice, em setembro registou variação negativa pela primeira vez em oito meses). As variações mensais de preços foram negativas ou nulas nos principais agregados do índice, com exceção dos produtos alimentares transformados que registaram um aumento de preço mensal de +0,34%. No dado do IPC Global de outubro acaba também por pesar o efeito de base do índice energético - em outubro de 2022 tinha registado um forte aumento de preços mensal (+6,6%) - e por isso não descartamos que possam ocorrer ainda ligeiros aumentos da taxa de inflação (homóloga) até final do ano. Para já, consideramos a nossa previsão para a inflação média em 2023 enquadrada (4,6%), sendo a situação no Médio Oriente ainda a principal fonte de incerteza, desde logo pelo impacto possível nas *commodities*.

IPC outubro 2023

(%)

Variação homóloga do IPC	jun-23	jul-23	ago-23	set-23	out-23	
					verificado	estimado
IPC Total	3.4	3.1	3.7	3.6	2.1	2.6
IPC subjacente ¹	5.3	4.7	4.5	4.1	3.5	3.7

¹excl. energia e alimentares não transformados

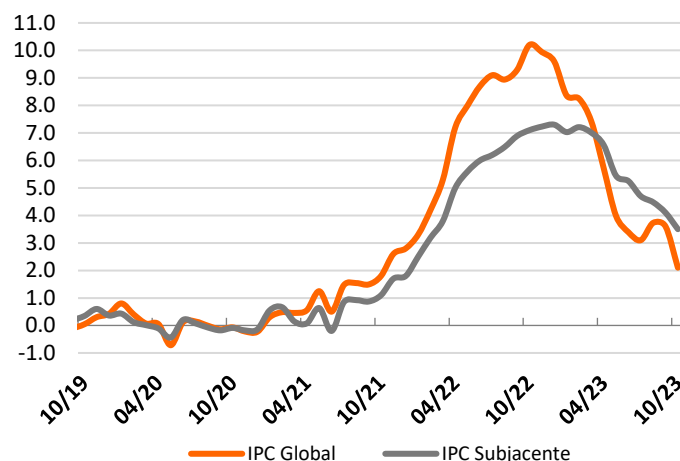
Média da variação mensal do IPC no mês de outubro	2014-2019	2020	2021	2022	2023	
					verificado	estimado
IPC Total	0.2	0.1	0.5	1.2	-0.17	0.31
IPC subjacente ¹	0.2	0.1	0.3	0.5	0.04	0.24

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 - 2023

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 (UEEF) 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.