

Nota Breve 30/11/2023

Portugal: Inflação cai abaixo dos 2% em novembro

Observado

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

Avaliação

- A taxa de variação homóloga do Índice de Preços no Consumidor (IPC) voltou a **descer significativamente, para 1,6% em novembro**, face aos 2,1% registados em outubro e abaixo da previsão do BPI Research que era de 2,5%.
- 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 2,9% (3,5% em outubro). Os preços dos produtos energéticos continuaram a reduzir de forma semelhante ao que aconteceu no mês anterior (-12,4% homólogo, face a -12% em outubro), enquanto os preços dos bens alimentares não transformados voltaram a desacelerar, para 3,5% homólogo (face a 4,0% em outubro).
- A taxa de inflação média anual fixou-se em **5,0% em novembro de 2023**, ligeiramente abaixo da estimativa do BPI Research (5,1%).
- O Índice Harmonizado de Preços o Consumidor (IHPC) terá registado uma variação homóloga de 2,3%, inferior ao mês precedente (3,2%). Os dados finais do indicador serão publicados no dia 14 de dezembro.
- O dado deste mês é muito positivo e marca o regresso da inflação a valores abaixo da referência dos 2%, antes do que era antecipado. Inflação global (-0,27%), subjacente (-0,17%) e o índice de produtos energéticos (-1,87%) apresentaram variações mensais negativas de preços face a outubro. Entre os principais blocos da inflação, apenas se registaram variações positivas de preços nos produtos alimentares transformados e não transformados (0,7% e 0,18%, respetivamente). Ainda assim, o INE frisa que “o principal contributo para esta desaceleração provém do efeito de base associado ao aumento mensal de preços registado nos produtos alimentares no último mês (0,4%) ter sido inferior ao que se verificou em novembro de 2022 (1,7%)”. Assim, os riscos para a inflação em dezembro são claramente em baixa. É de notar que as nossas previsões de inflação foram feitas antes da moderação dos preços do petróleo nos últimos dois meses, o que explica também em parte o desvio do valor da inflação de novembro em relação às nossas previsões. Por exemplo, no nosso cenário de setembro, prevíamos que o preço do Brent em novembro se situasse em 86 dólares por barril; atualmente, o preço é em média 82 dólares por barril. Após os dados dos últimos dois meses, é forte a probabilidade que a inflação média em 2023 seja inferior à nossa previsão (4,6%).

IPC novembro 2023

(%)

Variação homóloga do IPC	jul-23	ago-23	set-23	out-23	nov-23	
					verificado	estimado
IPC Total	3.1	3.7	3.6	2.1	1.6	2.5
IPC subjacente ¹	4.7	4.5	4.1	3.5	2.9	3.6

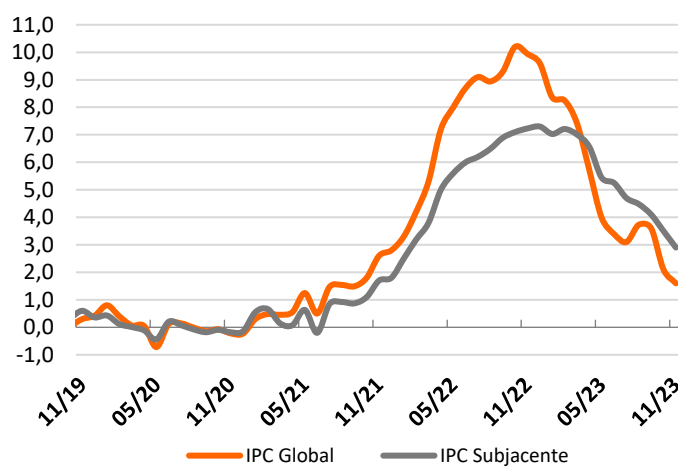
¹excl. energia e alimentares não transformados

Média da variação mensal do IPC no mês de novembro	2014-2019	2020	2021	2022	2023	
					verificado	estimado
IPC Total	-0.31	-0.3	0.44	0.26	-0.27	0.58
IPC subjacente ¹	-0.28	-0.3	0.32	0.42	-0.17	0.51

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.