

Nota Breve 29/02/2024

Portugal: Inflação desce ligeiramente em fevereiro

Observado

- **A taxa de variação homóloga do IPC estimada pelo INE para fevereiro é de 2,1%** (2,3% em janeiro 2024).
- **A variação mensal foi de 0,1%** (nula em janeiro 2024; 0,26% em fevereiro 2023).
- **A taxa de inflação média anual fixou-se em 3,3% em fevereiro** (face a 3,8% em janeiro 2024).

Avaliação

- **A taxa de variação homóloga do Índice de Preços no Consumidor (IPC) reduziu, para 2,1% em fevereiro**, face aos 2,3% registados em janeiro e ligeiramente acima da previsão do BPI Research, de 1,9%.
- **A descida da inflação global também foi acompanhada pela taxa de inflação subjacente, que reduziu.** Ou seja, excluindo os produtos mais voláteis – bens alimentares não transformados e energia – os preços aumentaram 2,2% (2,4% em janeiro). Os preços dos produtos energéticos aumentaram novamente, acentuando a tendência de janeiro (4,3% homólogo, face a 0,2% em janeiro), enquanto os preços dos bens alimentares não transformados desaceleraram, para 0,8% homólogo (face a 3,1% em janeiro).
- **A taxa de inflação média anual fixou-se em 3,3% em fevereiro de 2024**, igual à da estimativa do BPI Research.
- O Índice Harmonizado de Preços do Consumidor (IHPC) terá registado uma variação homóloga de 2,3%, inferior ao mês precedente (2,5%). Os dados definitivos referentes ao IPC do mês de fevereiro de 2024 serão publicados no próximo dia 12 de março.
- **Este dado, apesar de ligeiramente acima do que antecipámos, está enquadrado com a nossa previsão de uma inflação média em 2024 de 2,3%.** Com efeito, os números do IPC neste início de ano confirmam a nossa visão global de um desagravamento dos preços muito gradual ao longo deste ano. Em especial no que toca aos Serviços temos observado subidas mensais de preços nos últimos meses (em dezembro e janeiro, este detalhe em fevereiro ainda não está disponível) ao contrário do que acontece ao nível dos Bens (descem mensalmente de preço desde outubro de 2023), apoiados por variações homólogas negativas no índice de Preços na Produção Industrial. A componente da Energia mostrou-se também com aumento de preços mais forte do que o esperado e contrariando a sazonalidade (aumentou mensalmente 1,7%, que compara com 0,13% de média de variação mensal em fevereiro entre 2015 e 2021). Isto está associado a aumentos da cotação do Brent neste início de ano (+8,6%); de facto em fevereiro, no retalho nacional, a gasolina simples 95 e o gasóleo simples aumentaram em média 3,5% e 4,7%, respetivamente, face a janeiro. Por seu turno, depois da subida forte de preços em janeiro (associada à retirada da medida do “IVA Zero”), os preços dos bens alimentares (transformados e não transformados) voltaram a descer.

IPC fevereiro 2024

(%)

Variação homóloga do IPC	ou-23	nov-23	dez-23	jan-24	fev-24	
					verificado	estimado
IPC Total	2.1	1.5	1.4	2.3	2.1	1.9
IPC subjacente ¹	3.5	2.9	2.6	2.4	2.2	1.9

¹excl. energia e alimentares não transformados

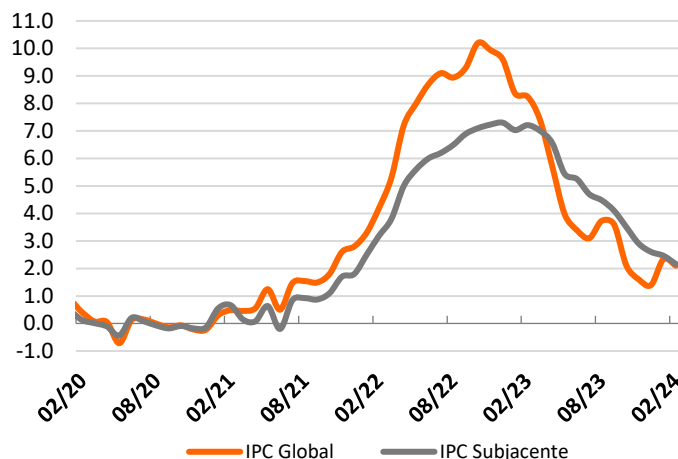
Média da variação mensal do IPC no mês de fevereiro	2014-2019	2021	2022	2023	2024	
					verificado	estimado
IPC Total	-0.32	-0.46	0.37	0.26	0.06	-0.12
IPC subjacente ¹	-0,23	-0.48	0.40	0.10	0.07	-0.19

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 - 2024

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.