Nota Breve 31/05/2024

Portugal: Inflação com sobressalto em maio

Observado

- **A taxa de variação homóloga do IPC estimada pelo INE para maio é de 3.1%** (2,2% em abril 2024).
- **A variação mensal foi de 0,2%** (0,5% em abril 2024; -0,67% em maio de 2023).
- **A taxa de inflação média anual fixou-se em 2,6% em maio** (igual à crifra de abril 2024).

Avaliação

- **A taxa de variação homóloga do Índice de Preços no Consumidor (IPC) aumentou, para 3,1% em maio**, face aos 2,2% registados em abril e ligeiramente abaixo da previsão do BPI Research, de 3,2%.
- **O aumento da inflação global também foi acompanhado pela taxa de inflação subjacente, que subiu**. Ou seja, excluindo os produtos mais voláteis – bens alimentares não transformados e energia – os preços aumentaram 2,7% (2,0% em abril). Os preços dos produtos energéticos diminuíram ligeiramente, (7,8% homólogo, face a 7,9% em abril), enquanto os preços dos bens alimentares não transformados tiveram um aumento de 2,6 (variação nula em abril).
- **A taxa de inflação média anual fixou-se em 2,6% em maio de 2024**, igual à estimativa do BPI Research.
- O Índice Harmonizado de Preços do Consumidor (IHPC) terá registado uma variação homóloga de 3,9%, superior ao mês precedente (2,3%). Os dados definitivos referentes ao IPC do mês de maio de 2024 serão publicados no próximo dia 14 de junho.
- **Em maio, efetuámos uma ligeira revisão em alta da taxa de inflação média em 2024, para 2,5%.** De facto, o número do IPC de maio põe em evidência aquilo que já vínhamos alertando: o processo desinflacionista será muito arrastado e não isento de sobressaltos como este. No caso, boa parte deste comportamento resulta essencialmente do efeito de base associado à redução mensal de preços registada em maio de 2023 (-0,7%), no seguimento da isenção de IVA num conjunto de bens alimentares essenciais. Devemos contudo mencionar que a inflação do agregado dos Serviços como um todo é neste momento o grande suporte para o arrastamento da cifra da inflação. Com efeito, apesar de em relação a maio ainda não termos este detalhe, em abril as classes muito intensivas em Serviços (Hotelaria e restauração, Comunicações, Saúde) contribuíram em cerca de 40% para a variação homóloga dos preços. Nos primeiros quatro meses de 2024 o agregado dos Serviços explica em média 83% do IPC Global e tem mostrado grande persistência acima dos 4%.

IPC maio 2024

(%)

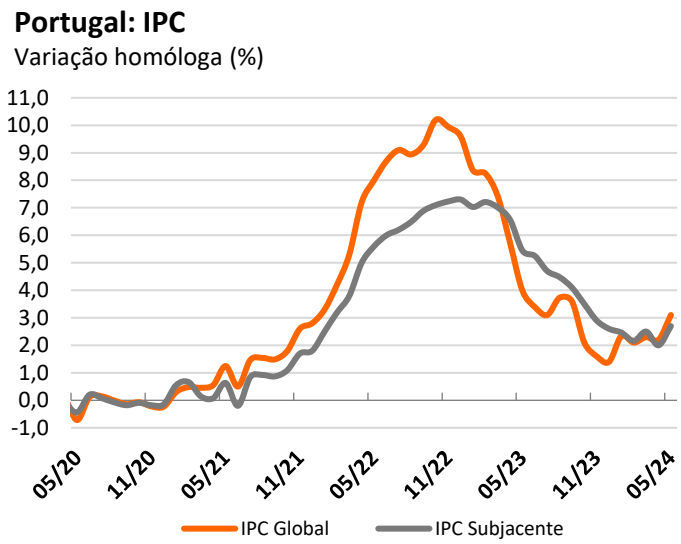
Variação homóloga do IPC	jan-24	fev-24	mar-24	abr-24	mai-24	
					verificado	estimado
IPC Total	2.3	2.1	2.3	2.2	3.1	3.2
IPC subjacente[1]	2.4	2.1	2.5	2.0	2.7	2.6

[1]excl. energia e alimentares não transformados

Média da variação mensal do IPC no mês de maio	2014-2019	2021	2022	2023	2024	
					verificado	estimado
IPC Total	0.14	0.24	0.98	-0.67	0.20	0.34
IPC subjacente[1]	0.07	0.15	0.73	-0.33	0.36	0.21

[1]excl. energia e alimentares não transformados.

Fonte: BPI Research, com base nos dados do INE.



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.