

## Nota Breve 31/07/2024

### Portugal: Inflação no bom caminho em julho

#### Observado

- A taxa de variação homóloga do IPC estimada pelo INE para julho é de 2,5% (2,8% em junho 2024).
- A variação mensal foi -0,6% (nula em junho 2024; -0,36% em julho de 2023).
- A taxa de inflação média anual fixou-se em 2,5% em julho (2,5% em junho 2024)

#### Avaliação

- A taxa de variação homóloga do Índice de Preços no Consumidor (IPC) diminuiu, para 2,5% em julho, face aos 2,8% registados em junho e igual à previsão do BPI Research, de 2,5%.
- O recuo da inflação global não foi acompanhado pela taxa de inflação subjacente, que se manteve. Ou seja, excluindo os produtos mais voláteis – bens alimentares não transformados e energia – os preços aumentaram 2,4% (2,4% também em junho). Os preços dos produtos energéticos desaceleraram (4,2% homólogo, face a 9,4% em junho), enquanto os preços dos bens alimentares não transformados tiveram um aumento de 2,8% (1,8% em junho).
- A taxa de inflação média anual fixou-se em 2,5% em julho de 2024, igual à estimativa do BPI Research.
- O Índice Harmonizado de Preços do Consumidor (IHPC) terá registado uma variação homóloga de 2,7%, inferior ao mês precedente (3,1%). Os dados definitivos referentes ao IPC do mês de julho de 2024 serão publicados no próximo dia 12 de agosto.
- O dado de julho prolonga o movimento descendente da inflação do mês anterior. Com efeito, estávamos confiantes no comportamento dos preços que se veio a verificar essencialmente por dois motivos. Primeiro, porque cada vez mais se verifica um retorno do índice aos padrões históricos de sazonalidade. Depois, porque o índice dos produtos energéticos em julho de 2023 aumentou mensalmente 5,8% trazendo para este ano efeito de base em baixa, o que se veio a verificar. Por outro lado, é de assinalar a resistência da componente subjacente, pondo em evidência o arrastamento e a gradualidade do processo desinflacionista: acreditamos que no que resta do ano o IPC subjacente vai continuar a flutuar na banda entre os 2,3% e 2,6%. Assim, estamos neste momento confortáveis com a nossa previsão para a inflação média anual (2,5%), que consideramos equilibrada.

### IPC julho 2024

(%)

Variação homóloga do IPC	mar-24	abr-24	mai-24	jun-24	jul-24	
					verificado	estimado
IPC Total	2.3	2.2	3.1	2.8	2.5	2.5
IPC subjacente <sup>1</sup>	2.5	2.0	2.7	2.4	2.4	2.4

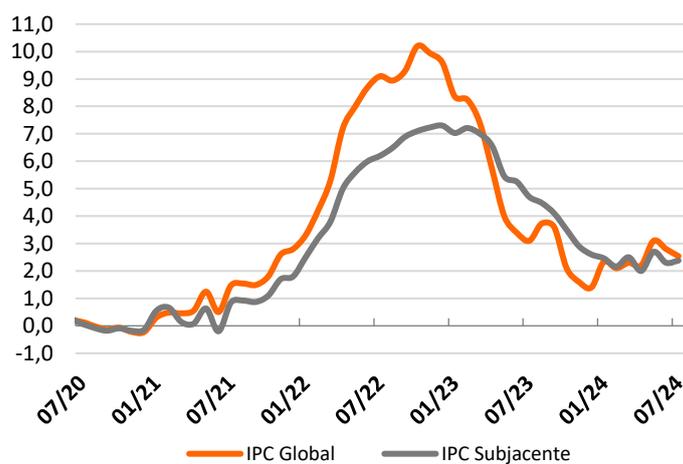
<sup>1</sup>excl. energia e alimentares não transformados

Média da variação mensal do IPC no mês de julho	2014-2019	2021	2022	2023	2024	
					verificado	estimado
IPC Total	-0.78	-0.35	-0.04	-0.36	-0.60	-0.67
IPC subjacente <sup>1</sup>	-0.83	-0.57	-0.33	-0.89	-0.86	-0.89

<sup>1</sup>excl. 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.