

Nota Breve 31/08/2026

Portugal – Inflação acelera em agosto à boleia da energia**Observado**

- A taxa de variação homóloga do IPC estimada pelo INE para agosto é de **3,3%** (3,0% em julho 2026).
- A variação mensal foi **0,05%** (-0,5% em julho 2026; -0,22% em agosto de 2025).
- A taxa de inflação média anual fixou-se em **2,7% em agosto** (2,6% em julho).

Avaliação

- A taxa de variação homóloga do Índice de Preços no Consumidor (IPC) aumentou para **3,3% em agosto**, ligeiramente acima das previsões do BPI Research.
- A taxa de inflação subjacente aumentou. Ou seja, excluindo os produtos mais voláteis – bens alimentares não transformados e energia – os preços aumentaram 2,7% homólogo (+0,1 p.p. face a julho). No mesmo sentido, os preços dos produtos energéticos aceleraram substancialmente para 12,2% em termos homólogos (8,7% em julho). Por sua vez, em sentido oposto a inflação dos bens alimentares não transformados abrandou para 3,4% (3,7% no mês anterior).
- A taxa de inflação média anual fixou-se em **2,7%**, igual à estimativa do BPI Research.
- O Índice Harmonizado de Preços do Consumidor (IHPC) terá registado uma variação homóloga de 3,6%, (3,1% no mês precedente). Os dados definitivos referentes ao IPC do mês de agosto de 2026 serão publicados no próximo dia 10 de setembro.
- Tal como menciona o INE na publicação destes dados, a aceleração do IPC é quase na totalidade explicada pelo aumento do preço dos combustíveis. Com efeito, o contributo do IPC da energia para o IPC Global foi em julho de 0,54 p.p. e de 0,76 p.p. em agosto, passando a explicar 23% do dado global (18% em agosto). Os dados da DGEG mostram uma variação extraordinária do preço do gasóleo simples no retalho, com um aumento mensal de 8% face a julho e situando-se em média nos 2,03 euros/litro.
- Por sua vez, a dinâmica mensal da inflação Subjacente está sensivelmente em linha com a média histórica, e, a inflação dos produtos alimentares não transformados teve uma dinâmica favorável em agosto (-0,5% mensalmente, abaixo dos parâmetros históricos dos últimos anos). Os produtos alimentares transformados também acompanharam a tendência, com uma variação mensal de -0,3%.
- Apesar do dado do IPC Global este mês se ter situado acima das nossas previsões, acreditamos que o panorama (dinâmica contida da inflação subjacente e alimentar), permite aceitar a viabilidade da nossa previsão atual em torno dos 3,0% para a inflação média no cômputo do ano.

IPC agosto 2026

(%)

Variação homóloga do IPC	abr-26	mai-26	jun-26	jul-26	ago-26	
					verificado	estimado
IPC Total	3.4	3.3	3.2	3.0	3.3	3.1
IPC subjacente ¹	2.2	2.2	2.5	2.6	2.7	2.6

¹excl. energia e alimentares não transformados

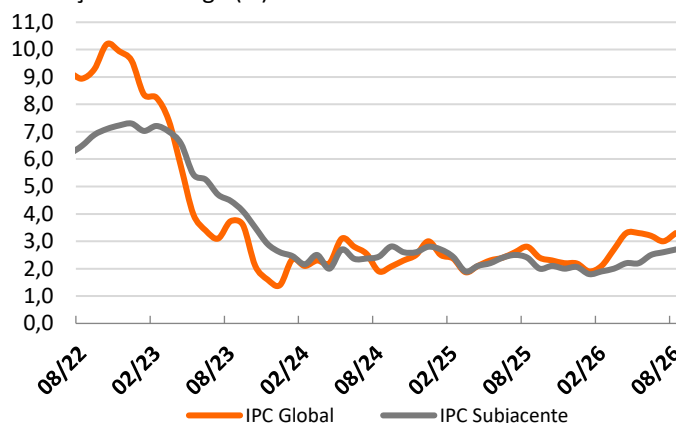
Média da variação mensal do IPC no mês de agosto	2015-2019	2023	2024	2025	2026	
					verificado	estimado
IPC Total	-0.20	0.32	-0.34	-0.22	0.05	-0.12
IPC subjacente ¹	-0.26	-0.16	-0.17	-0.20	-0.11	-0.14

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 - 2026

Tiago Correia

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 (DF-EEF) 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.