Nota Breve 30/09/2025

Portugal – Inflação ajusta em baixa em setembro

Observado

- **A taxa de variação homóloga do IPC estimada pelo INE para setembro é de 2,4%** (2,8% em agosto 2025).
- **A variação mensal foi 0,9%** (-0,2% em agosto 2025; 1,3% em setembro de 2024).
- **A taxa de inflação média anual fixou-se em 2,4% em setembro** (2,4% também em agosto).

Avaliação

- **A taxa de variação homóloga do Índice de Preços no Consumidor (IPC) recuou para 2,4% em setembro**, face aos 2,8% registados em agosto e ligeiramente acima da previsão do BPI Research, de 2,3%.
- **A descida da inflação global foi acompanhada pela taxa de inflação subjacente, que também recuou**. Ou seja, excluindo os produtos mais voláteis – bens alimentares não transformados e energia – os preços aumentaram 2,0% homólogo (2,4% em agosto). Os preços dos produtos energéticos tiveram variação de 0,3% em termos homólogos (-0,2% em agosto). Por sua vez, a inflação dos bens alimentares não transformados estabilizou nos 7,0%, igual ao dado do mês anterior.
- **A taxa de inflação média anual fixou-se em 2,4% em setembro de 2025**, igual à estimativa do BPI Research (2,4%).
- O Índice Harmonizado de Preços do Consumidor (IHPC) terá registado uma variação homóloga de 1,9%, (2,5% no mês precedente). Os dados definitivos referentes ao IPC do mês de setembro de 2025 serão publicados no próximo dia 10 de outubro.
- Em setembro efetuámos a revisão para o IPC médio de 2025 em alta, dos anteriores 2,1% para 2,3%. Foi uma decisão baseada em diversos aspetos que importa salientar. Primeiro, o facto de nos últimos meses os números registados terem saído sucessivamente acima das nossas previsões. Depois, o dinamismo da procura que observamos em alguns setores em particular (por exemplo, na categoria de Hotelaria & Restauração), com reflexo na persistência na inflação dos Serviços. Este dinamismo é suportado por um mercado de trabalho em máximos e crescimento dos salários reais. Também, a taxa de poupança em niveis robustos confere *slack* para potenciar níveis de consumo relativamente fortes nos próximos trimestres. Por fim, o recrudescimento da inflação dos produtos alimentares não transformados (taxa de inflação de 7% em agosto e setembro), refletindo não só aumentos dos custos de produção (salários na agricultura são os que mais crescem), mas sobretudo aumento de preços de algumas commodities alimentares a nível dos mercados mundiais (por exemplo, o café e a carne bovina, como já evidenciámos na Nota do mês anterior).

IPC setembro 2025

(%)

Variação homóloga do IPC	mai-25	jun-25	jul-25	ago-25	set-25	
					verificado	estimado
IPC Total	2.3	2.4	2.6	2.8	2.4	2.3
IPC subjacente[1]	2.2	2.4	2.5	2.4	2.0	1.9

[1]excl. energia e alimentares não transformados

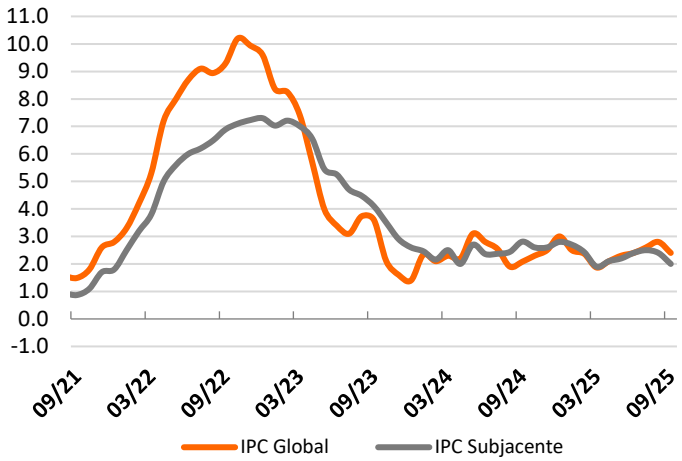
Média da variação mensal do IPC no mês de setembro	2014-2019	2022	2023	2024	2025	
					verificado	estimado
IPC Total	0.93	1.23	1.09	1.30	0.93	0.80
IPC subjacente[1]	1.22	1.55	1.15	1.57	1.09	1.02

[1]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 - 2025
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 (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.