

Márcia Rodrigues

marcia.duarterodrigues@millenniumbcp.pt

18 de maio de 2023

## INFLAÇÃO DIMINUIU, APESAR DA SUBIDA DOS PREÇOS DOS SERVIÇOS



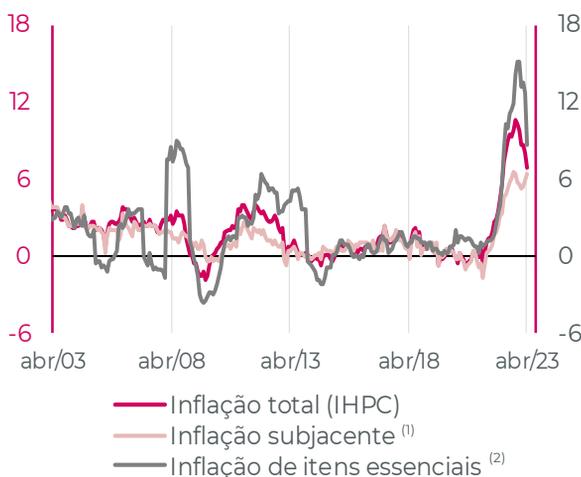
**Em abril, a taxa de inflação em Portugal, medida pelo Índice Harmonizado de Preços no Consumidor (IHPC), acentuou a sua trajetória de diminuição, ao passar de 8,0% para 6,9%, em termos homólogos.** Apesar da evolução favorável da inflação, observou-se um comportamento divergente entre bens e serviços. Enquanto que o ritmo de crescimento dos preços dos bens registou uma diminuição expressiva (de 9,1% para 6,3%), beneficiando da queda dos preços da energia e da redução, ainda que moderada, do contributo da componente de alimentação, os preços dos serviços aumentaram 7,2%, o que corresponde a um máximo histórico, determinado pela subida de 15,8% dos preços dos serviços de alojamento e restauração. Com efeito, a taxa de inflação subjacente<sup>(1)</sup>, que exclui energia e outras componentes mais voláteis, passou de 5,9% para 6,4%, situando-se muito próximo do máximo de 6,5% observado em setembro de 2022.



**Nos próximos meses deverá continuar a observar-se uma trajetória de redução da inflação para valores mais próximos da média histórica,** beneficiando de efeitos estatísticos favoráveis nas componentes de energia, e de uma tendência de estabilização dos preços dos serviços, num quadro de maior moderação da atividade económica.

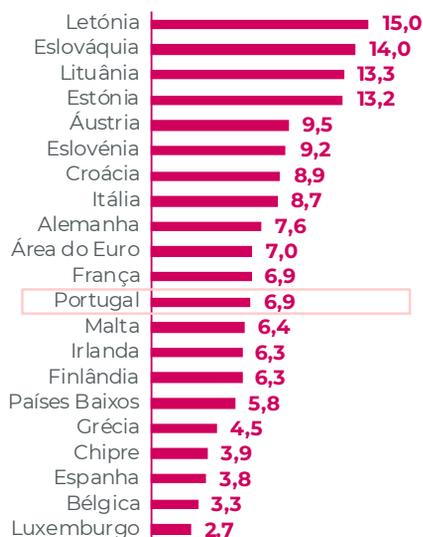
## TAXA DE INFLAÇÃO EM PORTUGAL

(taxa de variação homóloga)



## TAXA DE INFLAÇÃO NA ÁREA DO EURO

(abril 2023, taxa de variação homóloga)

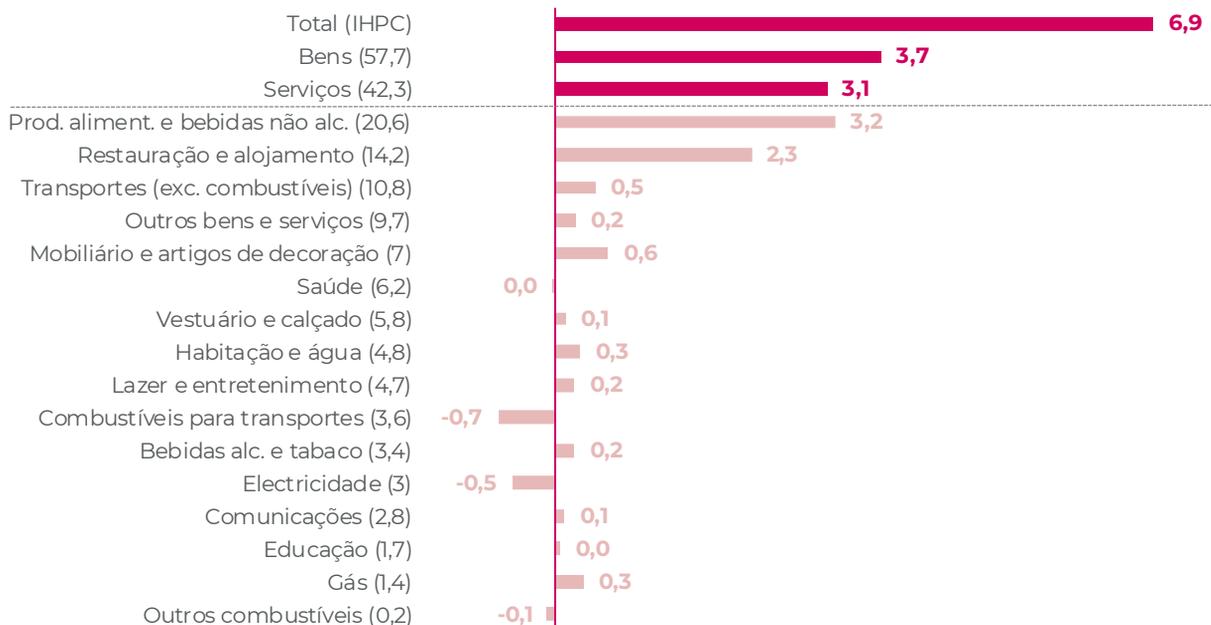


Fonte: Datastream, Millennium bcp

<sup>(1)</sup> A inflação subjacente exclui a inflação de energia, bens alimentares não processados, álcool e tabaco.<sup>(2)</sup> A inflação de itens essenciais é calculada como média ponderada dos preços dos produtos alimentares, habitação, saúde e educação.

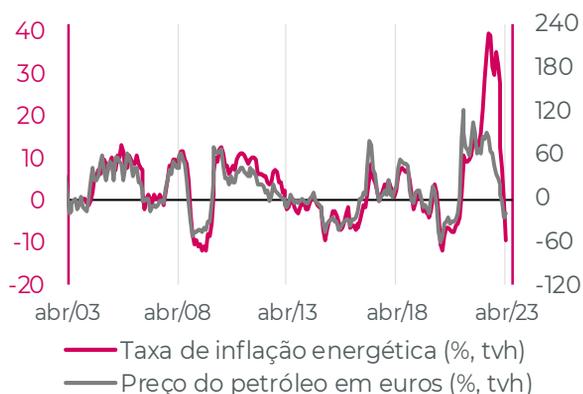
Este relatório destina-se, em exclusivo, à divulgação privada junto dos destinatários, constituindo um meio auxiliar que não deve ser visto como solicitador de operações ou como substituto do exercício de julgamento próprio por parte do destinatário. Este assume-se como pleno responsável pelas suas ações. O Banco Comercial Português, S.A. (Millennium bcp) declina qualquer responsabilidade por qualquer perda direta ou consequente da utilização deste documento ou do seu conteúdo. As opiniões expressas podem ser sujeitas a alteração sem aviso prévio. Embora as informações nele contidas tenham sido obtidas de fontes consideradas fiáveis, o Banco Comercial Português, S.A. não garante a sua precisão. A reprodução total ou parcial deste documento não é permitida sem autorização prévia. Os dados relativos aos destinatários que constam da nossa lista de distribuição destinam-se apenas ao envio dos nossos produtos, não sendo suscetíveis de conhecimento de terceiros.

**CONTRIBUTOS PARA A TAXA DE VARIAÇÃO HOMÓLOGA DA INFLAÇÃO EM ABRIL 2023 (p.p.)**



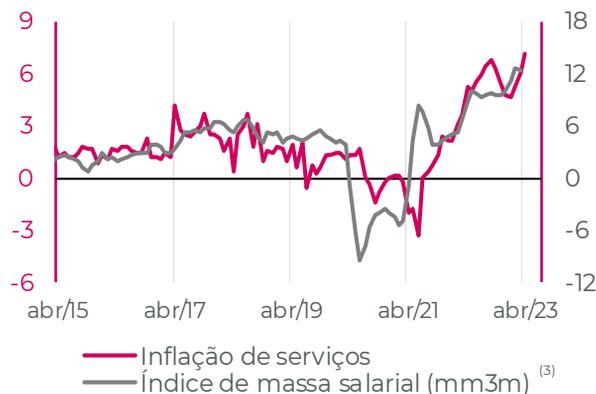
**INFLAÇÃO ENERGÉTICA**

(taxa de variação homóloga)



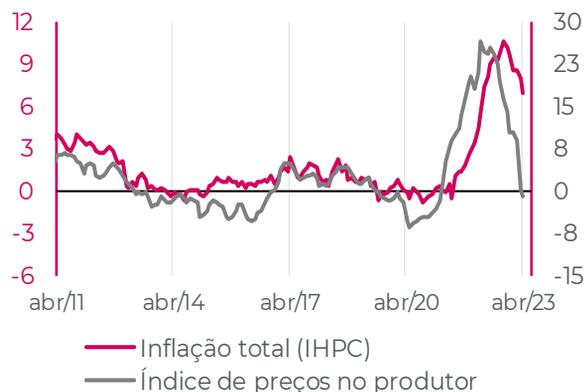
**INFLAÇÃO E SALÁRIOS**

(taxa de variação homóloga)

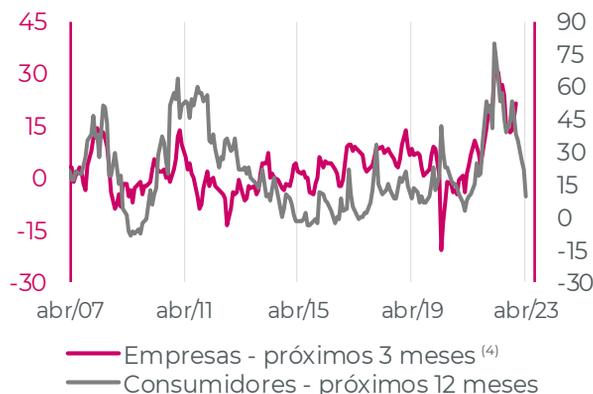


**PREÇOS NO PRODUTOR**

(taxa de variação homóloga)



**PERSPETIVAS DE EVOLUÇÃO DOS PREÇOS**



<sup>(3)</sup> O índice de massa salarial é calculado como uma média ponderada dos índices salariais dos setores de indústria, construção e serviços.

<sup>(4)</sup> A variável perspectiva de evolução do preço das empresas nos próximos 3 meses é calculada como uma média ponderada da perspectiva de evolução dos preços nos próximos 3 meses de empresas dos setores de indústria, construção e serviços.