

Márcia Rodrigues

marcia.duarterodrigues@millenniumbcp.pt

20 de setembro de 2023

INFLAÇÃO COM SUBIDA (TEMPORÁRIA) EM AGOSTO



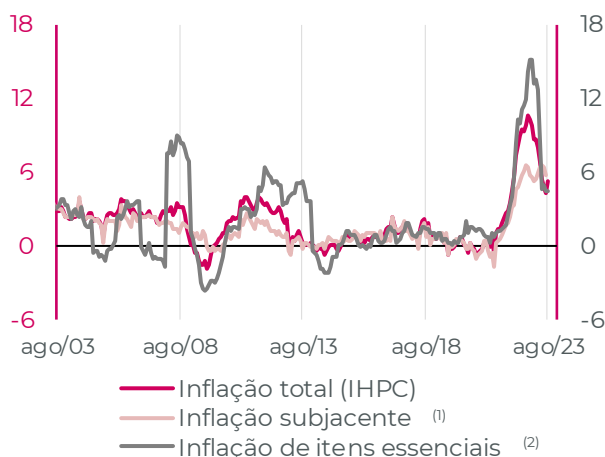
Em agosto, a taxa de inflação em Portugal, medida pelo Índice Harmonizado de Preços no Consumidor (IHPC), subiu de 4,3% para 5,3%, em termos homólogos, após cinco meses consecutivos de redução. Esta evolução é, sobretudo, resultado do aumento do preço do petróleo nos mercados internacionais, que se refletiu num incremento do contributo das componentes de energia de -1,2 p.p., em julho, para -0,5 p.p., em agosto, e de uma nova subida dos preços no setor de alojamento e restauração. À parte destes efeitos é de notar que a taxa de inflação de itens essenciais se manteve inalterada em 4,4%, o que corresponde ao valor mais baixo desde fevereiro de 2022.



Nos próximos meses, mesmo que o preço do petróleo persista elevado, é expectável que a taxa de inflação retome uma trajetória de redução, suportada pela diminuição dos contributos dos preços das restantes componentes, em particular dos bens alimentares. Porém, a partir do início do próximo ano, se a subida dos preços da energia persistir, a trajetória da inflação poderá tornar-se mais errática.

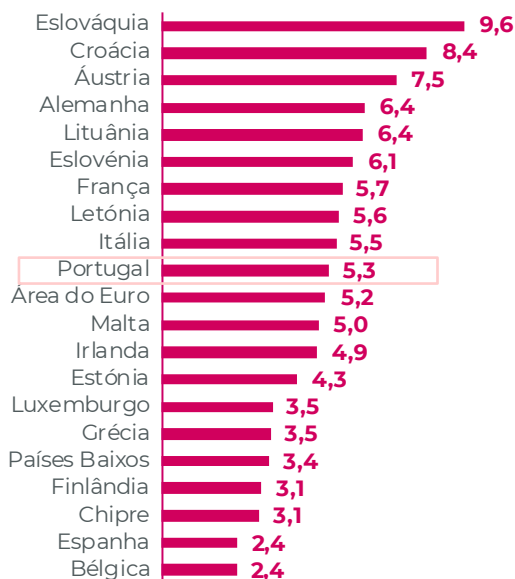
TAXA DE INFLAÇÃO EM PORTUGAL

(taxa de variação homóloga)



TAXA DE INFLAÇÃO NA ÁREA DO EURO

(agosto 2023, taxa de variação homóloga)



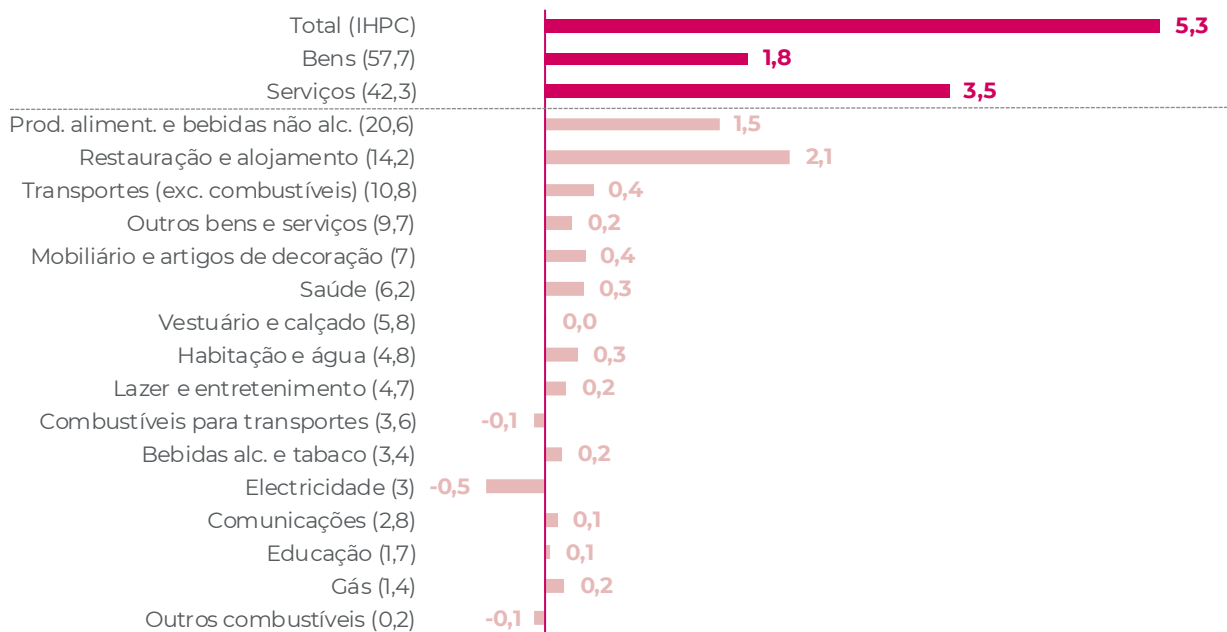
Fonte: Datastream, cálculos próprios Millennium bcp

(1) A inflação subjacente exclui a inflação de energia, bens alimentares não processados, álcool e tabaco.

(2) A inflação de itens essenciais é calculada como média ponderada dos preços dos produtos alimentares, habitação, saúde e educação.

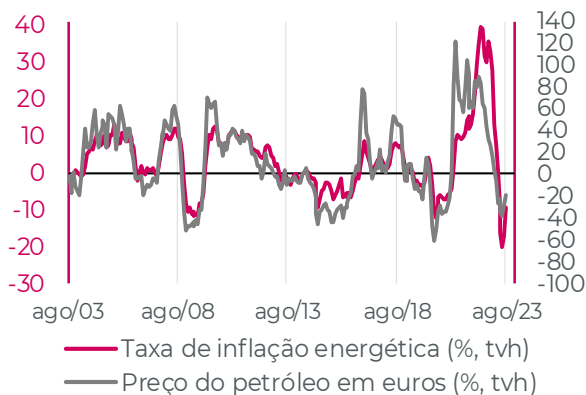
Este relatório destina-se, em exclusivo, à divulgação privada junto dos destinatários, constituindo um meio auxiliar que não deve ser visto como solicitador de operações ou como substituto do exercício de julgamento próprio por parte do destinatário. Este assume-se como pleno responsável pelas suas ações. 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 AGOSTO 2023 (p.p.)



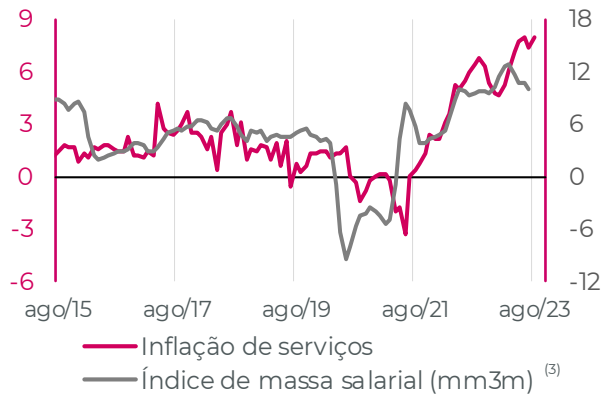
INFLAÇÃO ENERGÉTICA

(taxa de variação homóloga)



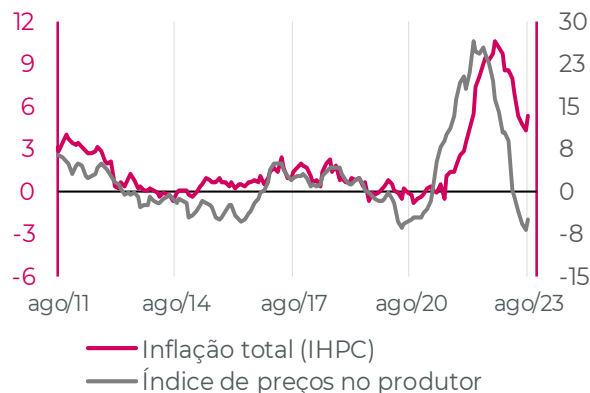
INFLAÇÃO E SALÁRIOS

(taxa de variação homóloga)

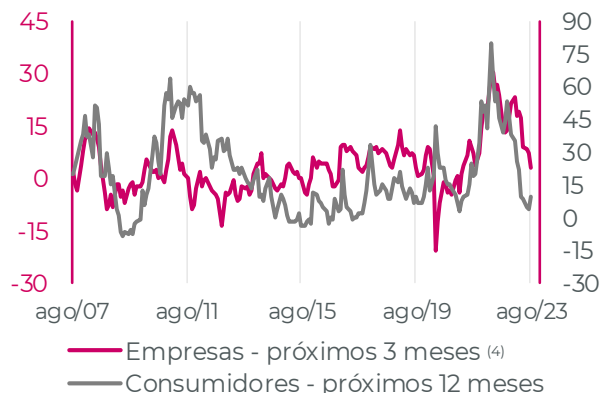


PREÇOS NO PRODUTOR

(taxa de variação homóloga)



PERSPETIVAS DE EVOLUÇÃO DOS PREÇOS



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

⁽⁴⁾ 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.