

Márcia Rodrigues

marcia.duarterodrigues@millenniumbcp.pt

20 de dezembro de 2023

## A TAXA DE INFLAÇÃO DIMINUIU PARA 2,2% EM NOVEMBRO



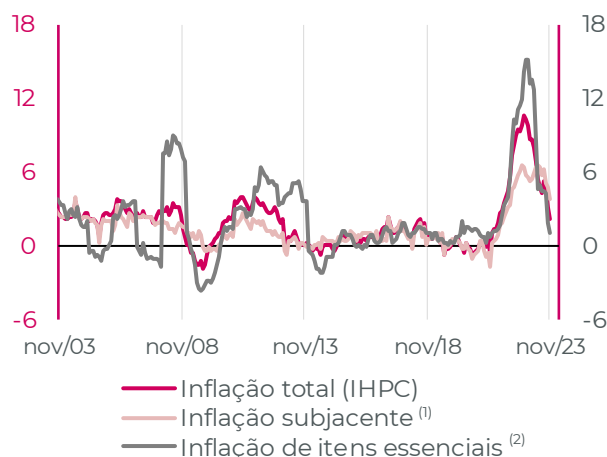
A taxa de inflação em Portugal, medida pelo Índice Harmonizado de Preços no Consumidor (IHPC), diminuiu significativamente em novembro, passando de 3,2% para 2,2%, em termos homólogos. Esta evolução muito favorável reflete o facto dos bens terem tido um contributo nulo para a variação da inflação, a par com uma trajetória, cada vez mais moderada, de subida dos preços dos serviços, decorrente do abrandamento da atividade económica, que se tem vindo a acentuar nos últimos meses. Neste sentido, a inflação subjacente<sup>(1)</sup> registou igualmente uma redução expressiva (de 4,7% para 3,7%) e a medida de inflação referente exclusivamente ao consumo dos residentes, ou seja, que exclui os preços das atividades turísticas, diminuiu de 2,1% para 1,5%.



Nos próximos três meses é esperada uma subida temporária da taxa de inflação, devido a efeitos estatísticos que poderão colocar a inflação novamente acima dos 3%. No entanto, a partir de março, a dissipação destes efeitos, conjugada com a persistência de um quadro de moderação da atividade económica, deverá traduzir-se numa nova descida da inflação para níveis inferiores a 2% no decurso do ano.

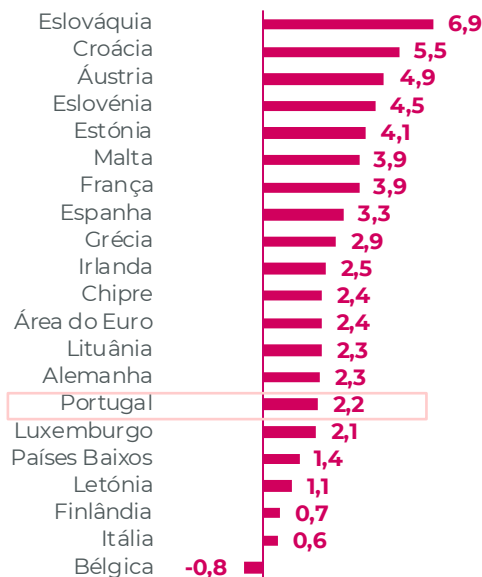
## TAXA DE INFLAÇÃO EM PORTUGAL

(taxa de variação homóloga)



## TAXA DE INFLAÇÃO NA ÁREA DO EURO

(novembro 2023, taxa de variação homóloga)

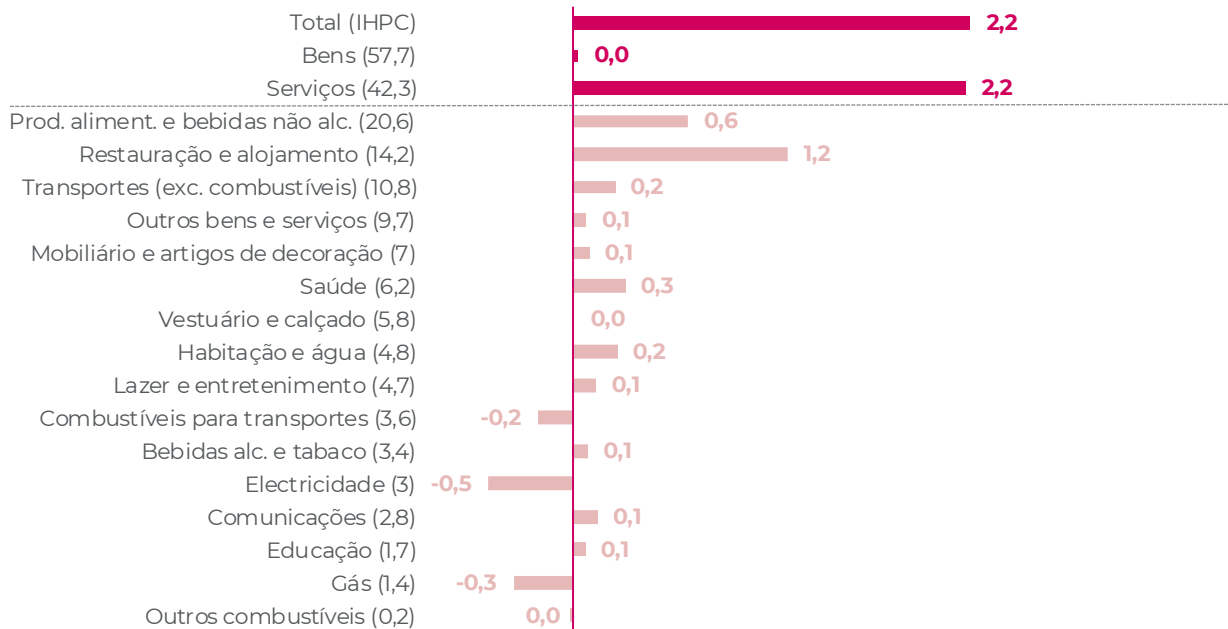


Fonte: Datastream, cálculos próprios Millennium bcp

<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.

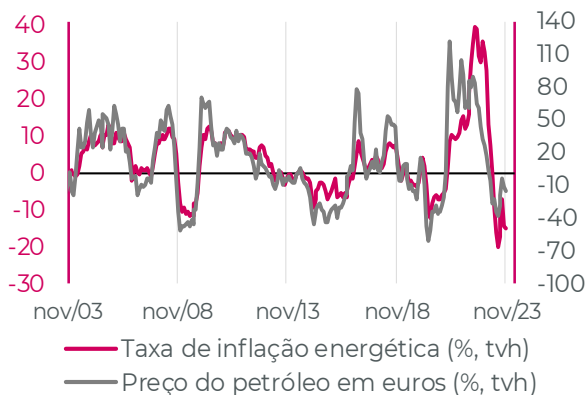
Este relatório destina-se, em exclusivo, à divulgação privada junto dos destinatários, constituindo um meio auxiliar que não deve ser visto como solicitador de operações ou como substituto do exercício de julgamento próprio por parte do destinatário. Este assume-se como pleno responsável pelas suas ações.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



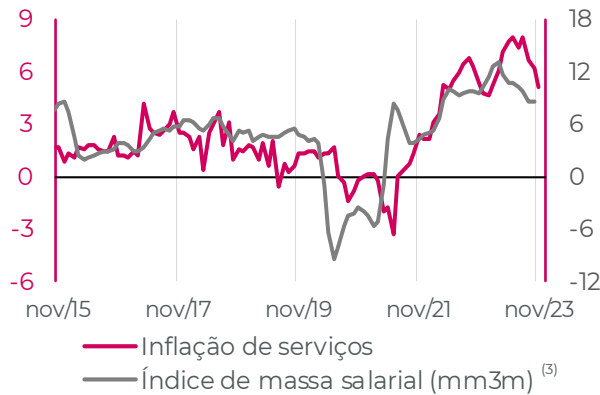
**INFLAÇÃO ENERGÉTICA**

(taxa de variação homóloga)



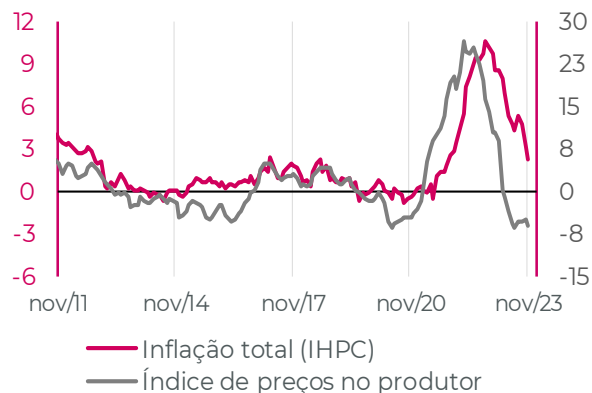
**INFLAÇÃO E SALÁRIOS**

(taxa de variação homóloga)

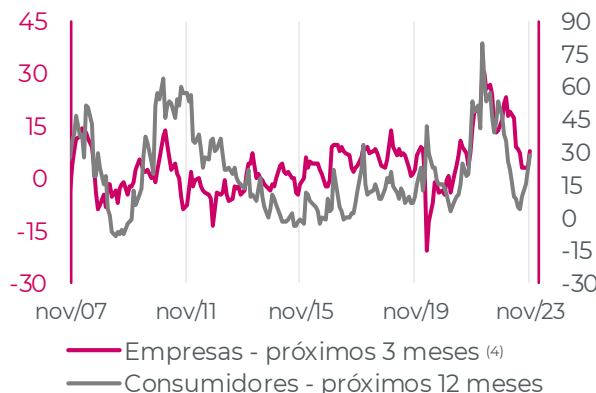


**PREÇOS NO PRODUTOR**

(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.