

Márcia Rodrigues

marcia.duarterodrigues@millenniumbcp.pt

19 de outubro de 2023

## A INFLAÇÃO RETOMOU UMA TRAJETÓRIA DE REDUÇÃO EM SETEMBRO



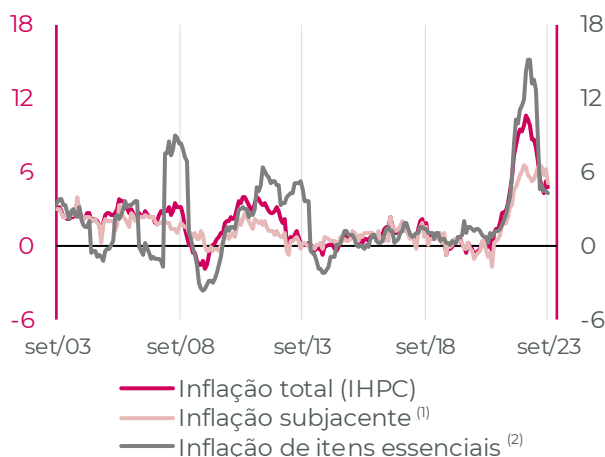
A taxa de inflação em Portugal, medida pelo Índice Harmonizado de Preços no Consumidor (IHPC), voltou a diminuir em setembro, passando de 5,3% para 4,8%, em termos homólogos. Esta evolução reflete uma redução significativa do contributo dos preços das atividades de alojamento e restauração (de 2,1 p.p. para 1,6 p.p.), a par com a diminuição do contributo dos preços dos bens alimentares. Por sua vez, a queda dos preços da energia (-7,1%) foi menos acentuada do que no mês anterior (-9,6%), em virtude da subida do preço do petróleo nos mercados internacionais.



Nos próximos meses, se o preço do petróleo se mantiver relativamente estável, é expectável que a taxa de inflação continue a diminuir, beneficiando da trajetória de redução dos contributos dos preços dos serviços, que se deverá acentuar, em parte por via de efeitos base. Com efeito, a taxa média de inflação, que nos primeiros nove meses do ano se situou em 6,3%, deverá reduzir-se para um valor médio no conjunto do ano em torno de 5,5%.

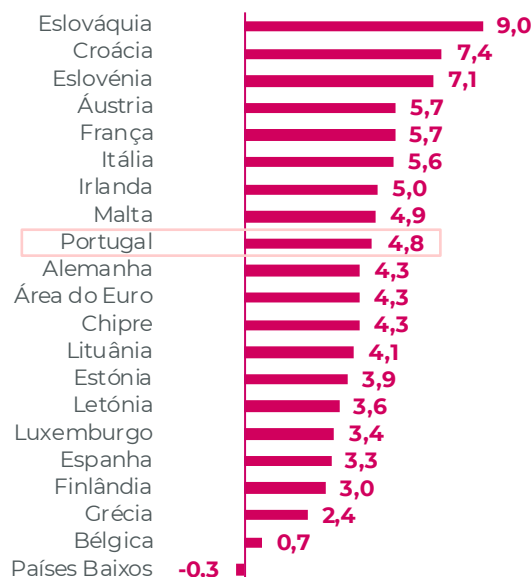
## TAXA DE INFLAÇÃO EM PORTUGAL

(taxa de variação homóloga)



## TAXA DE INFLAÇÃO NA ÁREA DO EURO

(setembro 2023, taxa de variação homóloga)

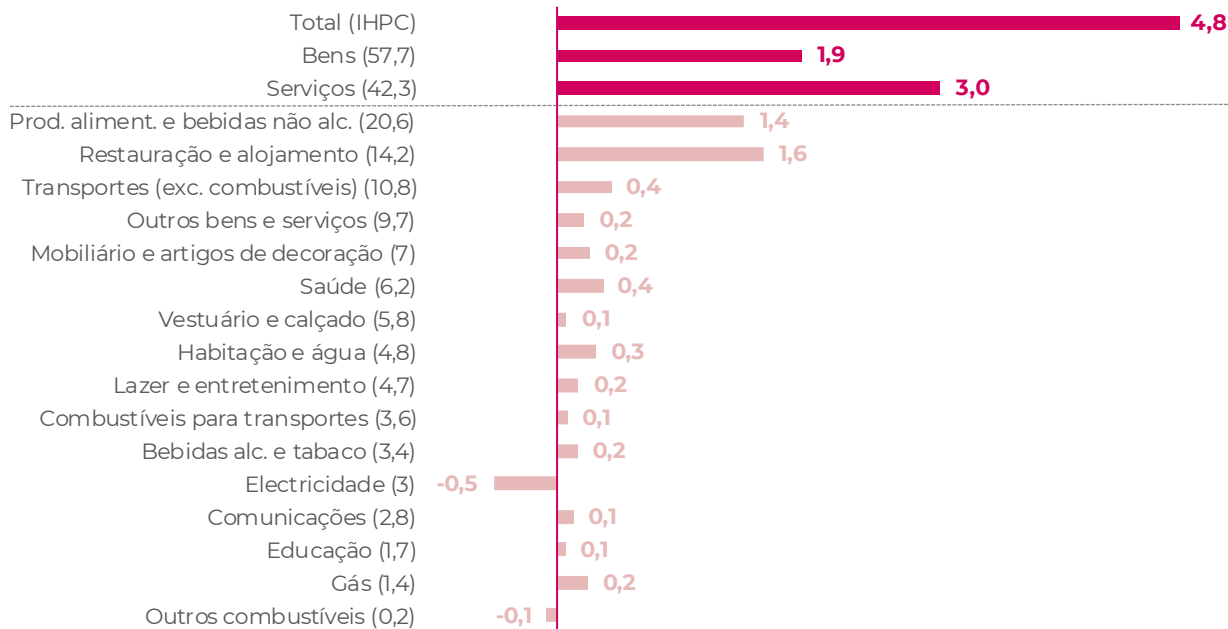


Fonte: Datastream, cálculos próprios Millennium bcp

<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.

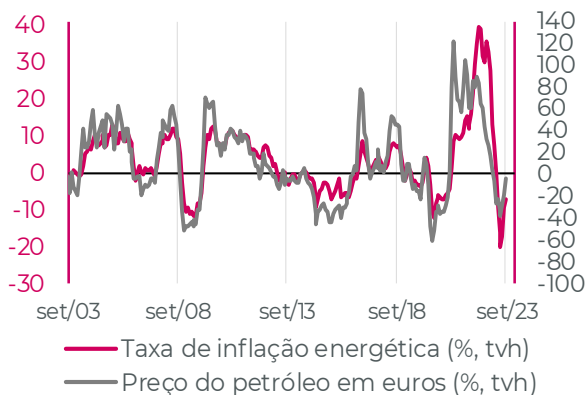
Este relatório destina-se, em exclusivo, à divulgação privada junto dos destinatários, constituindo um meio auxiliar que não deve ser visto como solicitador de operações ou como substituto do exercício de julgamento próprio por parte do destinatário. Este assume-se como pleno responsável pelas suas ações.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



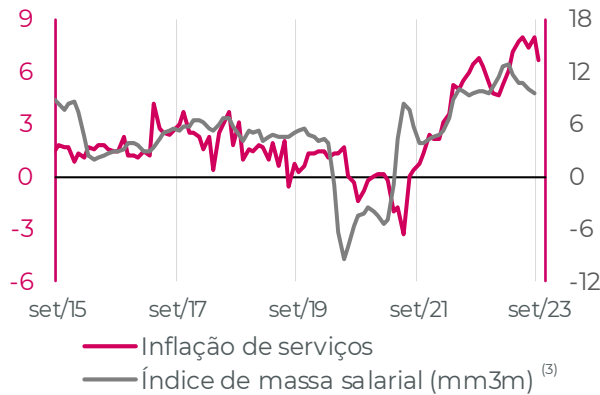
**INFLAÇÃO ENERGÉTICA**

(taxa de variação homóloga)



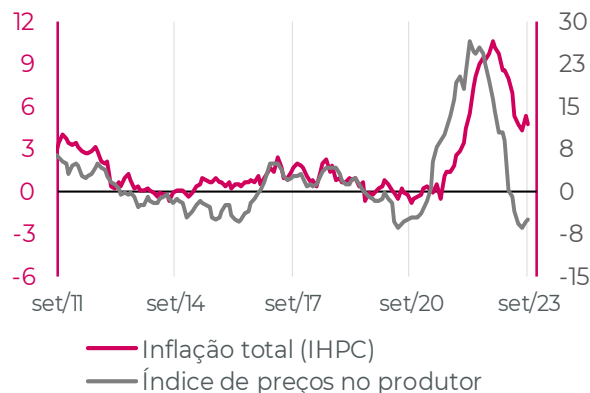
**INFLAÇÃO E SALÁRIOS**

(taxa de variação homóloga)

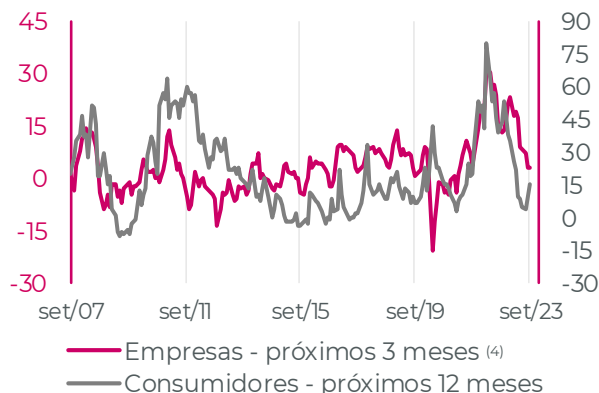


**PREÇOS NO PRODUTOR**

(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.