

Márcia Rodrigues  
marcia.duarterodrigues@millenniumbcp.pt

20 de abril de 2023

## A TRAJETÓRIA DE REDUÇÃO DA INFLAÇÃO DEVERÁ ACENTUAR-SE



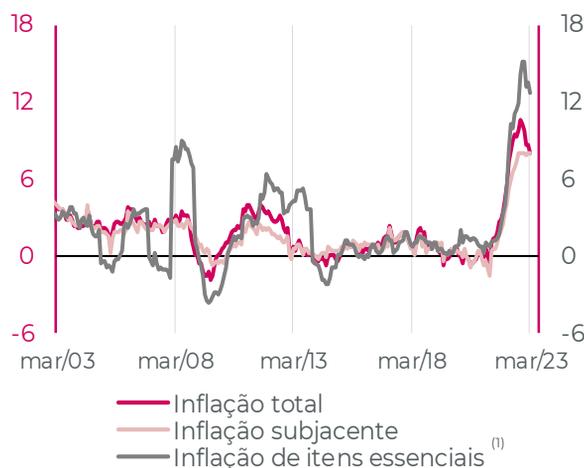
Em março, a taxa de inflação em Portugal, medida pelo Índice Harmonizado de Preços no Consumidor (IHPC), diminuiu de 8,6% para 8,0%, em termos homólogos, beneficiando dos efeitos da redução dos preços da energia, que se traduziram num contributo negativo dos bens e serviços energéticos de -0,2 pontos percentuais (p.p.). Adicionalmente, o contributo da componente de alimentação, embora tenha persistido em níveis elevados, passou de 4,4 p.p. para 4,0 p.p.. A evolução mais favorável da energia e dos bens alimentares permitiu mitigar o aumento de 0,2 p.p. do contributo dos preços dos serviços de alojamento e restauração. Em termos trimestrais, a média da inflação foi 8,4% entre janeiro e março, o que representa uma redução face a 10,2% no último trimestre de 2022.



Apesar dos preços dos serviços e dos bens alimentares permanecerem persistentemente elevados, é expectável que a redução da inflação se torne mais pronunciada nos próximos meses, beneficiando de efeitos estatísticos favoráveis, decorrentes do expressivo aumento dos preços observado em igual período do ano anterior. A materialização destes efeitos deverá permitir uma trajetória gradual de redução da inflação para valores mais próximos da sua média histórica no final do ano.

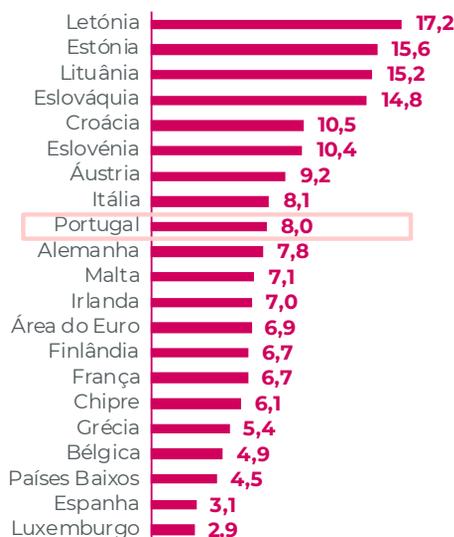
### TAXA DE INFLAÇÃO EM PORTUGAL

(taxa de variação homóloga)



### TAXA DE INFLAÇÃO NA ÁREA DO EURO

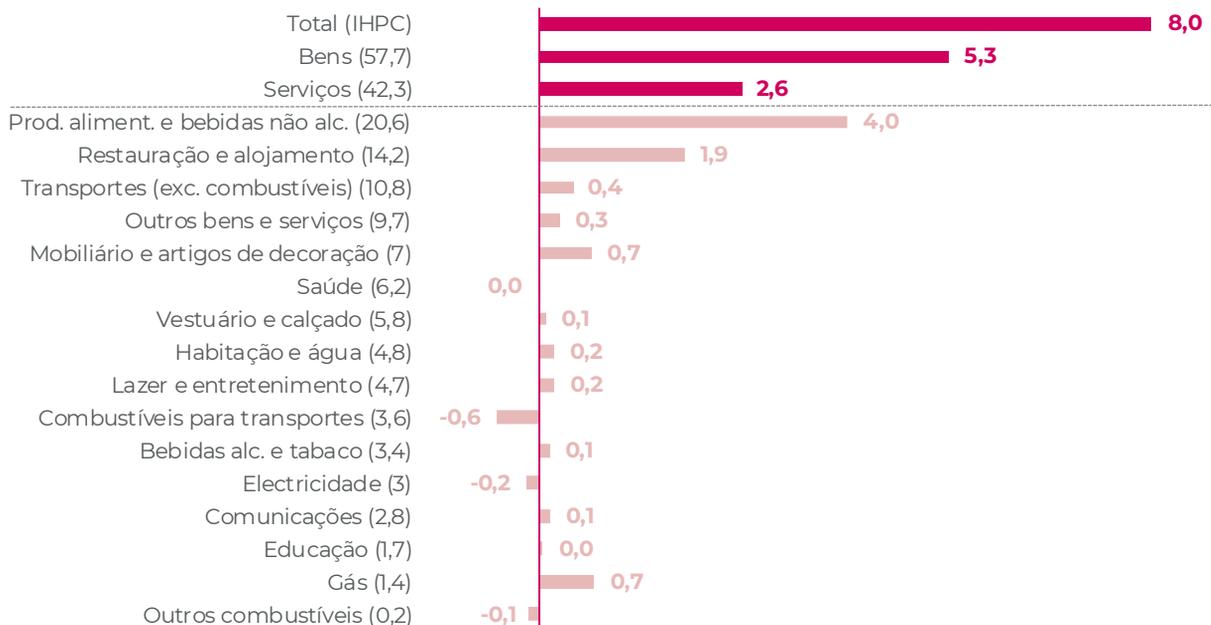
(Março 2023, taxa de variação homóloga)



Fonte: Datastream, Millennium bcp

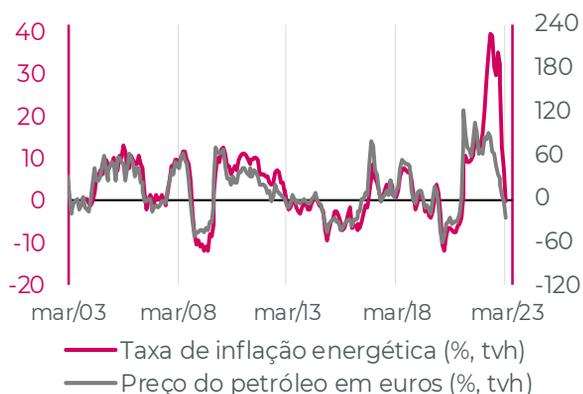
<sup>(1)</sup> A inflação de itens essenciais é calculada como média ponderada dos preços dos produtos alimentares, habitação, saúde e educação.

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



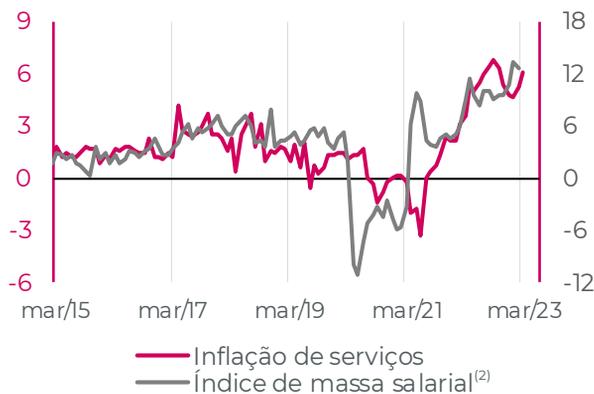
**INFLAÇÃO ENERGÉTICA**

(taxa de variação homóloga)



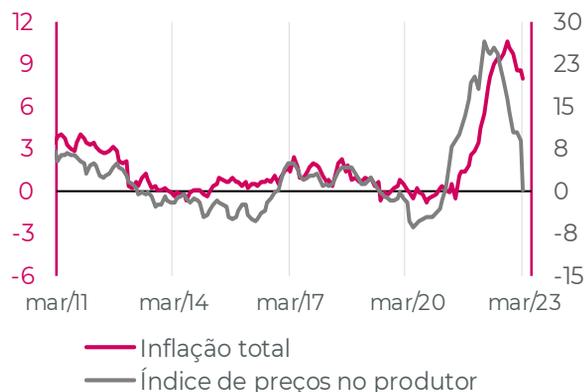
**INFLAÇÃO E SALÁRIOS**

(taxa de variação homóloga)

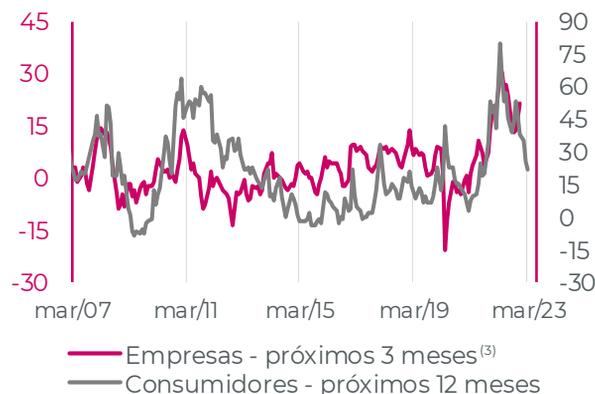


**PREÇOS NO PRODUTOR**

(taxa de variação homóloga)



**PERSPETIVAS DE EVOLUÇÃO DOS PREÇOS**



<sup>(2)</sup> O índice de massa salarial é calculado como uma média ponderada dos índices salariais dos setores de indústria, construção e serviços.

<sup>(3)</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.