

Márcia Rodrigues

marcia.duarterodrigues@millenniumbcp.pt

19 de março de 2024

## A INFLAÇÃO VOLTOU A DIMINUIR EM FEVEREIRO



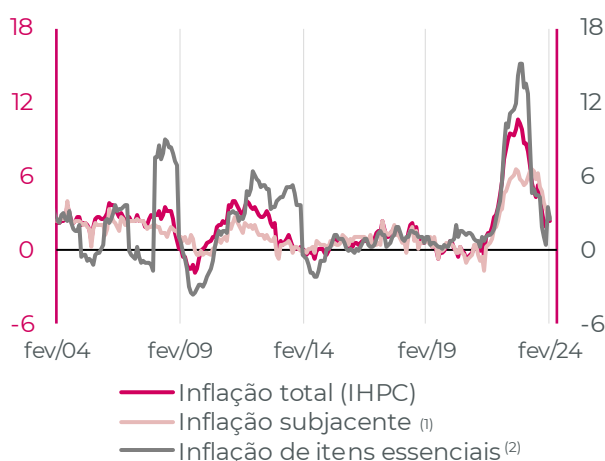
A taxa de inflação em Portugal, medida pelo Índice Harmonizado de Preços no Consumidor (IHPC), diminuiu em fevereiro de 2,5% para 2,3%, em termos homólogos, retomando a trajetória descendente que se tinha vindo a observar e que foi interrompida em janeiro, na sequência da atualização dos preços da eletricidade e do fim da isenção de IVA num conjunto de produtos alimentares.



A descida da inflação reflete um menor contributo da variação dos preços da componente de alimentação, que passou de 0,5 p.p. para 0,1 p.p., à qual acresce a queda dos preços de algumas categorias de bens de consumo (e.g. vestuário e mobiliário), bem como a manutenção da tendência de redução do contributo dos serviços de restauração e hotelaria, que se situou em 1,0 p.p., o que compara com um contributo médio de 1.6 p.p. no segundo semestre de 2023. Nos próximos meses, a taxa de inflação deverá prosseguir em trajetória de descida para níveis inferiores a 2%, refletindo um quadro de menor dinamismo da procura agregada. Contudo, importa salientar que, devido a efeitos estatísticos, esta trajetória poderá apresentar alguma volatilidade, em particular, em março e abril.

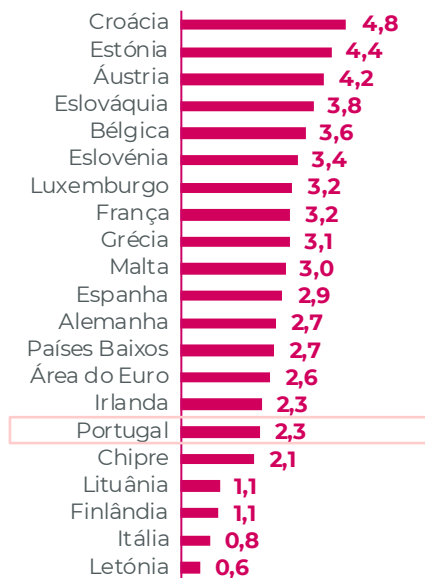
## TAXA DE INFLAÇÃO EM PORTUGAL

(taxa de variação homóloga)



## TAXA DE INFLAÇÃO NA ÁREA DO EURO

(fevereiro 2024, taxa de variação homóloga)



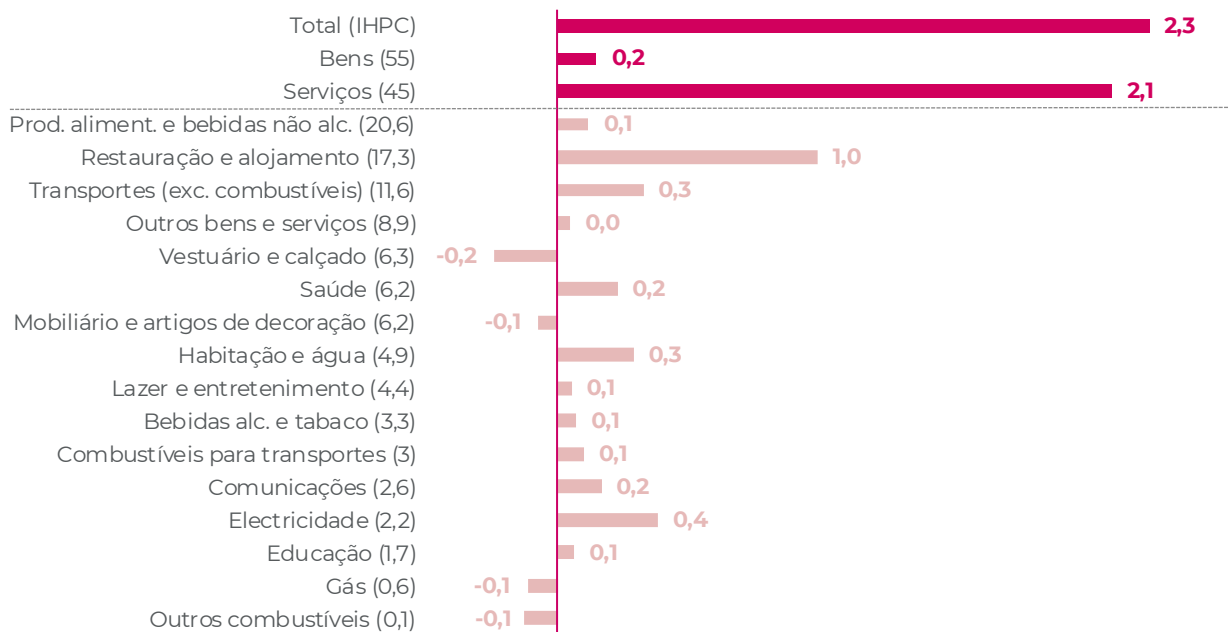
Fonte: Datastream, cálculos próprios Millennium bcp

(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.

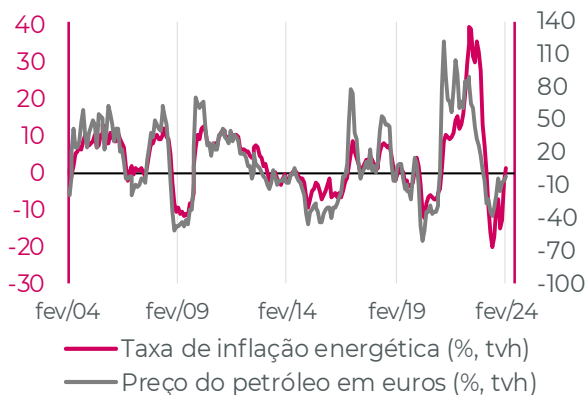
Este relatório destina-se, em exclusivo, à divulgação privada junto dos destinatários, constituindo um meio auxiliar que não deve ser visto como solicitador de operações ou como substituto do exercício de julgamento próprio por parte do destinatário. Este assume-se como pleno responsável pelas suas ações. 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 FEVEREIRO 2024 (p.p.)**



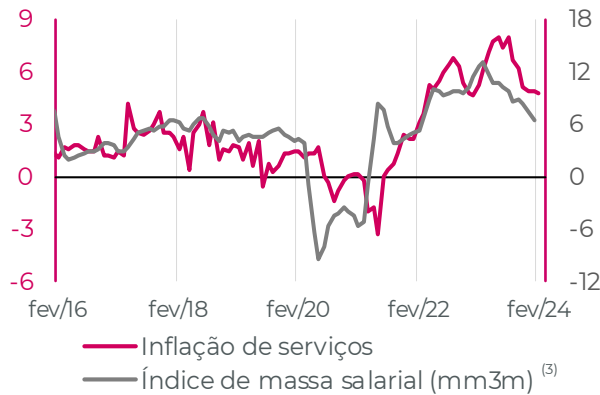
**INFLAÇÃO ENERGÉTICA**

(taxa de variação homóloga)



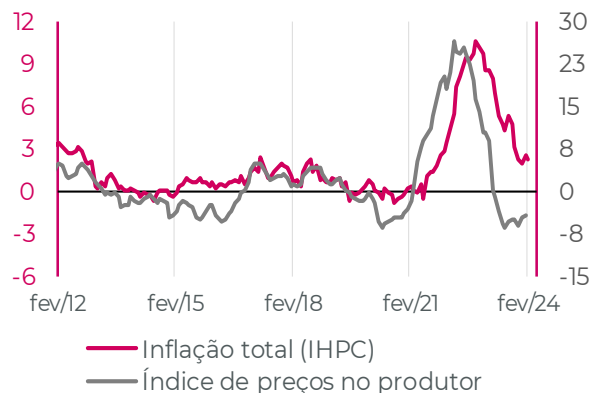
**INFLAÇÃO E SALÁRIOS**

(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.