NOTA DE CONJUNTURA

Taxa de Inflação

Área de Estudos Económicos

Alexandre Matias
alexandre.matias@millenniumbcp.pt

18 de julho de 2025

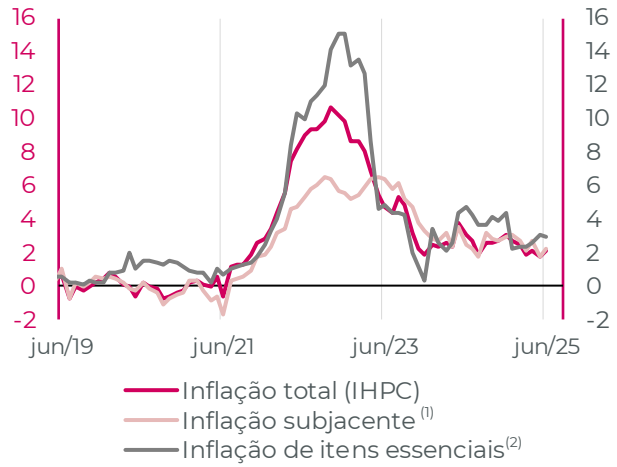
EM JUNHO DE 2025, A TAXA DE INFLAÇÃO SUBIU DE 1,7% PARA 2,1%

A taxa de inflação em Portugal, medida pelo Índice Harmonizado de Preços no Consumidor (IHPC), alcançou os 2,1% em junho de 2025, quando comparado com junho de 2024. Esta evolução é o resultado de diferentes velocidades no crescimento dos preços por tipo de produto: se, por um lado, o aumento dos preços é moderado ao nível dos bens (+0,6 pontos percentuais), no que diz respeito aos serviços o crescimento é mais acelerado (+1,5 pontos percentuais).

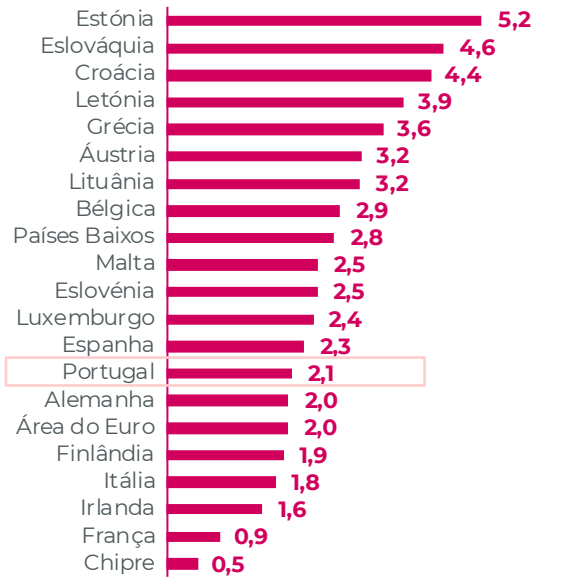
A subida dos preços em Portugal encontra-se relativamente alinhada com a evolução da inflação na Zona Euro, a qual se situou em 2,0% em junho, depois de registar 1,9% em maio, indo assim ao encontro do objetivo de estabilidade de preços definido pelo Banco Central Europeu.

Nos primeiros seis meses do ano, a taxa de inflação em Portugal cresceu em média 2,2%, o que compara com 2,8% no período homólogo. Esta tendência de estabilização do crescimento dos preços em torno dos 2% deverá manter-se nos próximos meses, esperando-se alguma estabilidade ao nível dos preços dos bens, em particular de bens energéticos..

TAXA DE INFLAÇÃO EM PORTUGAL
(taxa de variação homóloga)



TAXA DE INFLAÇÃO NA ÁREA DO EURO
(junho 2025, taxa de variação homóloga)

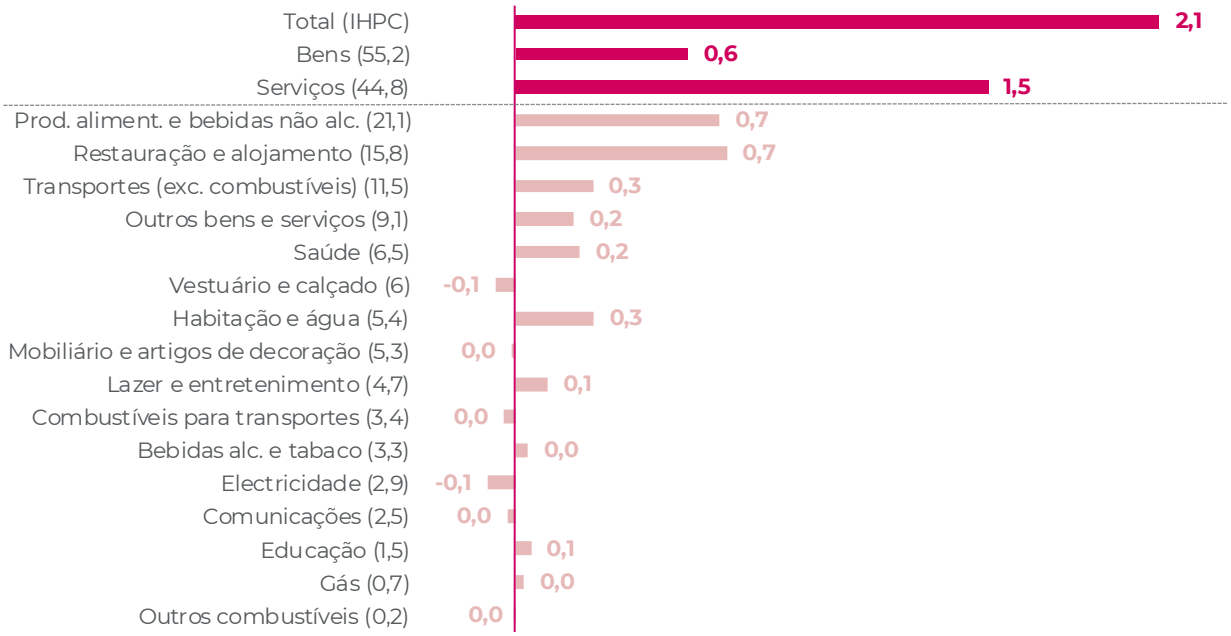


Fonte: Datastream, cálculos próprios Millennium bcp

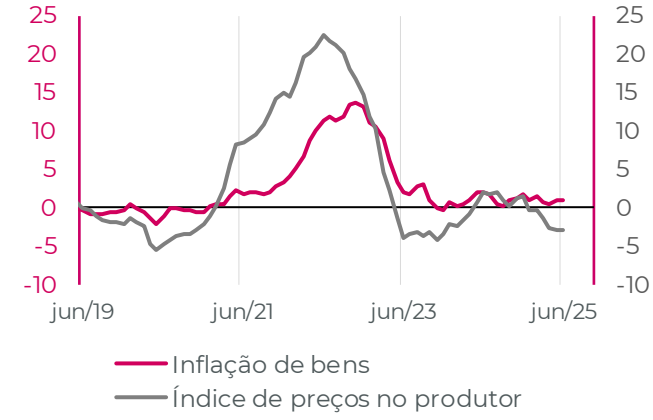
(1) A inflação subjacente exclui os bens energéticos, bens alimentares não transformados, álcool e tabaco.
(2) A inflação de itens essenciais é calculada como média ponderada dos preços dos produtos alimentares, habitação, saúde e educação.

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.

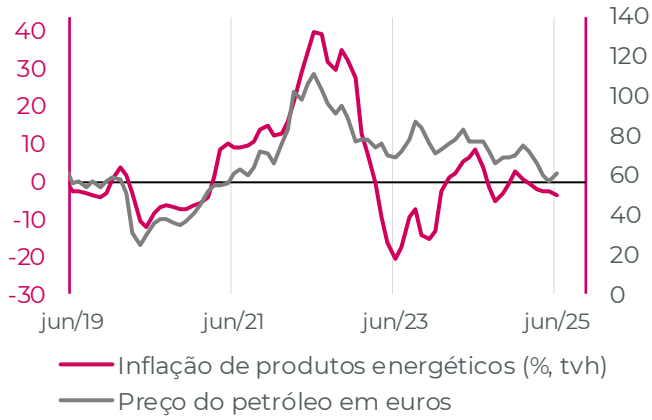
CONTRIBUTOS PARA A TAXA DE VARIAÇÃO HOMÓLOGA DA INFLAÇÃO EM JUNHO 2025 (p.p.)



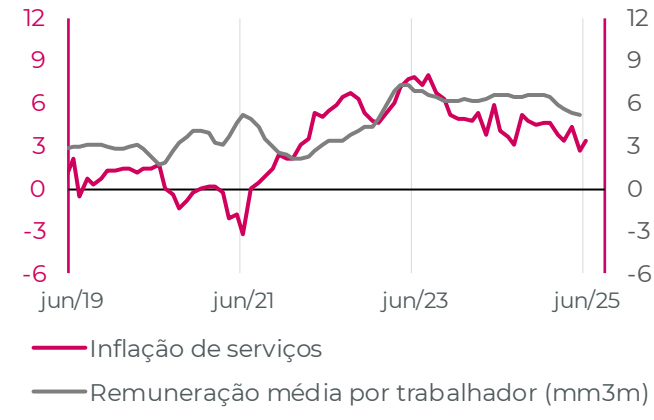
INFLAÇÃO DE BENS
(taxa de variação homóloga)



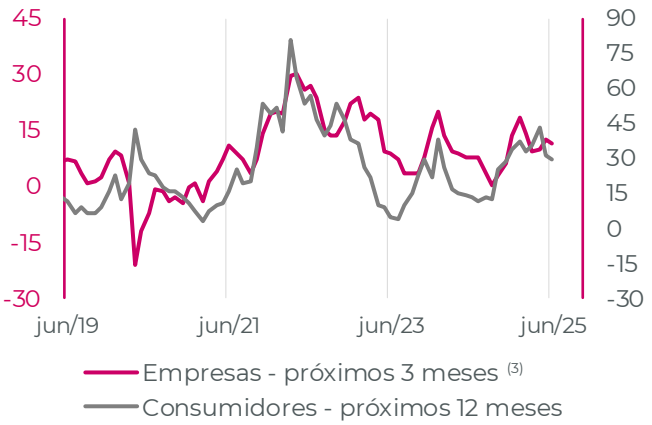
INFLAÇÃO DE PRODUTOS ENERGÉTICOS



INFLAÇÃO DE SERVIÇOS
(taxa de variação homóloga)



PERSPETIVAS DE EVOLUÇÃO DOS PREÇOS



(3) A variável perspetiva de evolução do preço das empresas nos próximos 3 meses é calculada como uma média ponderada da perspetiva de evolução dos preços nos próximos 3 meses de empresas dos setores de indústria, construção e serviços.

Fonte: Datastream, cálculos próprios Millennium bcp