

Alexandre Matias
alexandre.matias@millenniumbcp.pt

20 de janeiro de 2026

A TAXA DE INFLAÇÃO¹ EM 2025 FOI DE 2,2% EM PORTUGAL

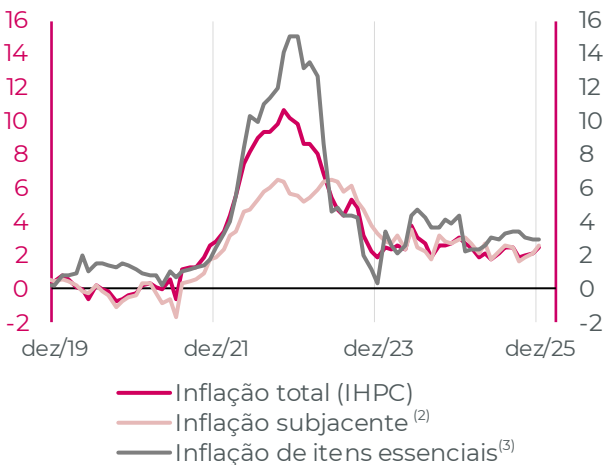
A taxa de inflação¹ em Portugal acelerou para os 2,4% em dezembro de 2025, quando comparado com o mesmo mês de 2024, depois de ter atingido 2,1% no mês anterior. Este crescimento dos preços foi sustentado pela inflação nos serviços (+4,2% face ao período homólogo, maior valor dos últimos 8 meses) e, em menor escala, nos preços dos bens (+0,9% face ao período homólogo, menor valor dos últimos 8 meses). A inflação subjacente, ou seja, excluindo energia e bens alimentares não processados, atingiu os 2,5% em dezembro de 2025, face ao mesmo mês do ano anterior, o valor mais alto desde fevereiro de 2025.

A subida dos preços em Portugal encontra-se acima da evolução registada na Área do Euro, a qual se situou em 1,9% em dezembro, estando assim relativamente alinhada com o objetivo de estabilidade de preços do Banco Central Europeu, nos 2,0%.

No conjunto do ano de 2025, a taxa de inflação¹ média diminuiu de 2,7% em 2024 para 2,2%. Para 2026 espera-se a continuação do movimento de convergência para o objetivo de estabilidade de preços, considerando a menor pressão nos preços de alguns fatores estruturais (energia, salários e preços no produtor), contrabalançando a evolução do preço nos serviços.

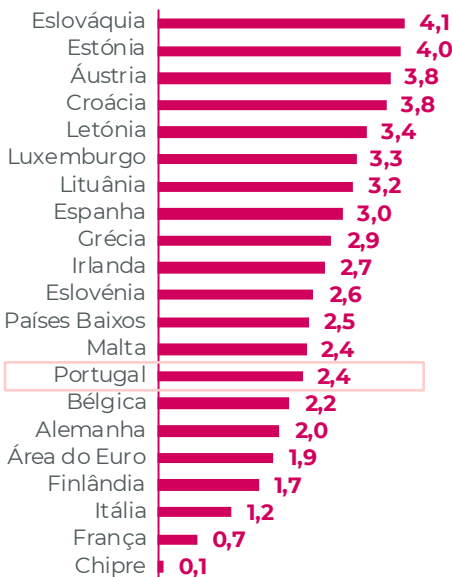
TAXA DE INFLAÇÃO EM PORTUGAL

(taxa de variação homóloga)



TAXA DE INFLAÇÃO NA ÁREA DO EURO

(dezembro 2025, taxa de variação homóloga)



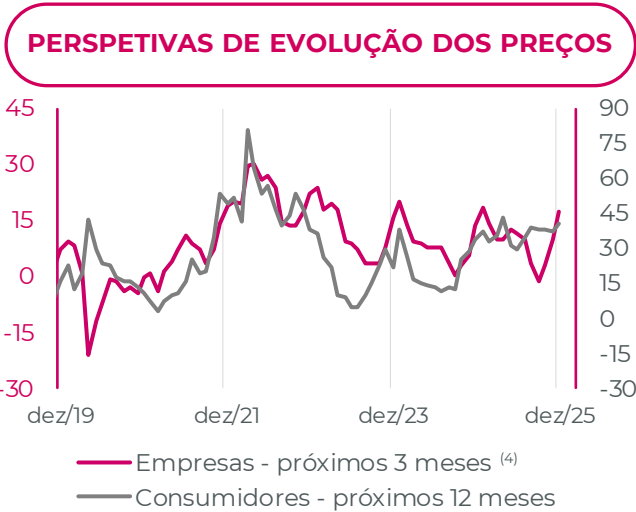
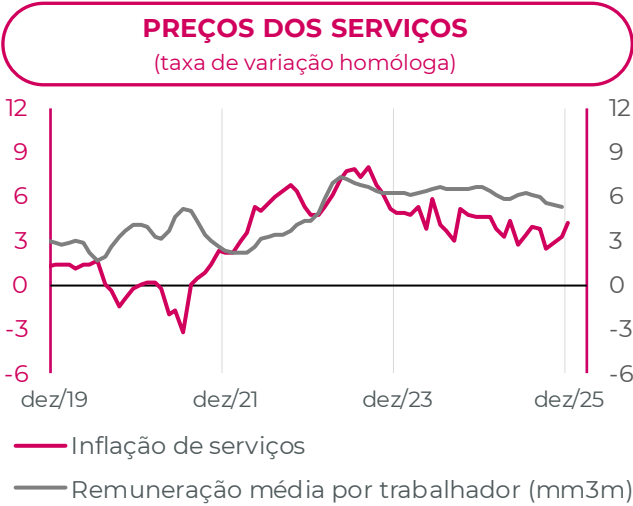
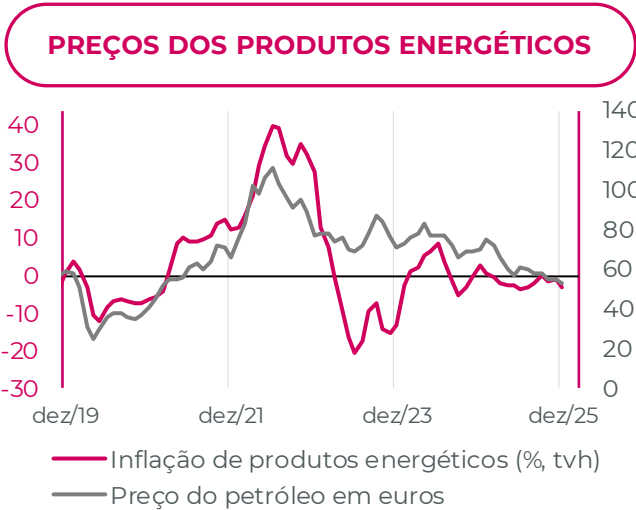
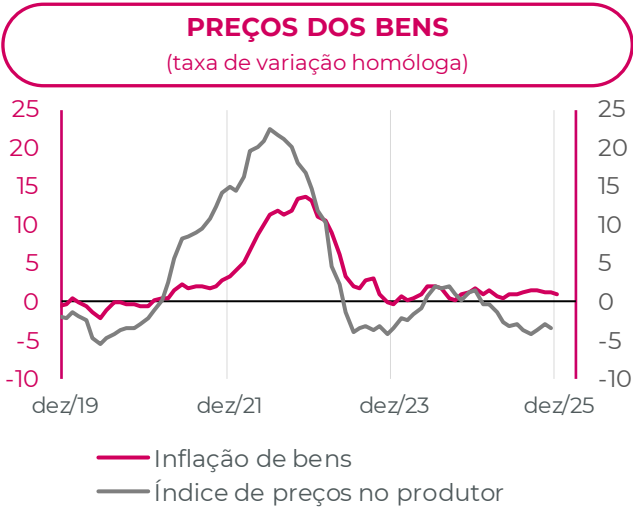
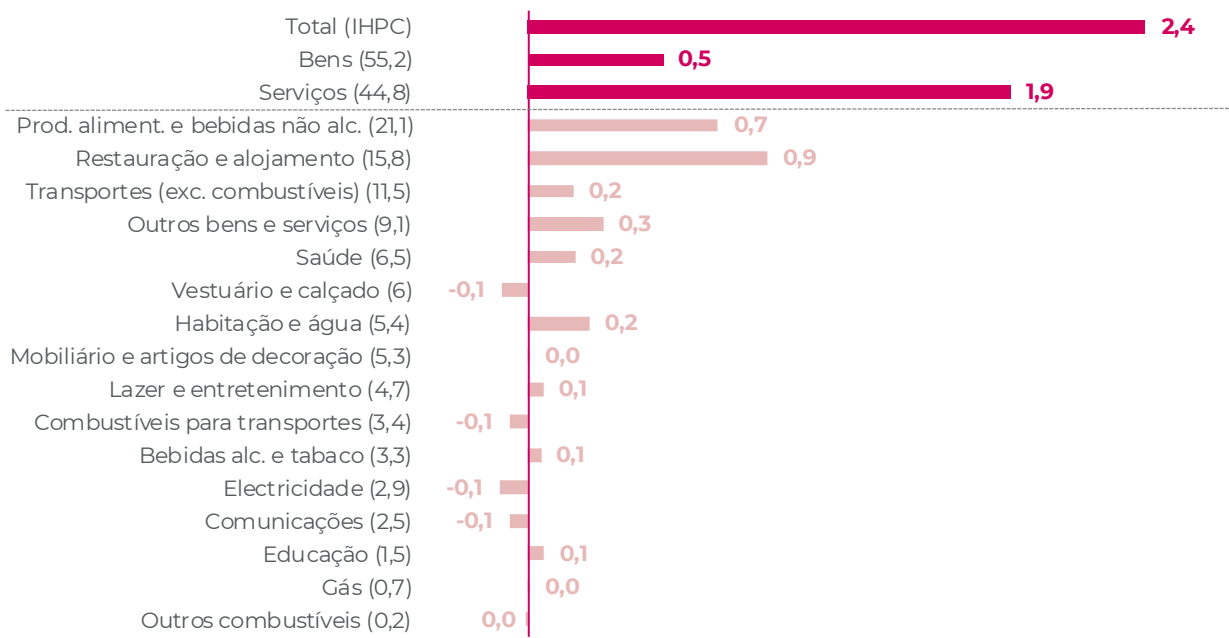
Fonte: Datastream, cálculos próprios Millennium bcp

⁽¹⁾ Medida pelo Índice Harmonizado de Preços no Consumidor (IHPC).

⁽²⁾ A inflação subjacente exclui os bens energéticos, bens alimentares não transformados, álcool e tabaco.

⁽³⁾ 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 DEZEMBRO 2025 (p.p.)



⁽⁴⁾ 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.