

Márcia Rodrigues

marcia.duarterodrigues@millenniumbcp.pt

21 de agosto de 2023

A TRAJETÓRIA DE REDUÇÃO DA INFLAÇÃO ACENTUOU-SE EM JULHO



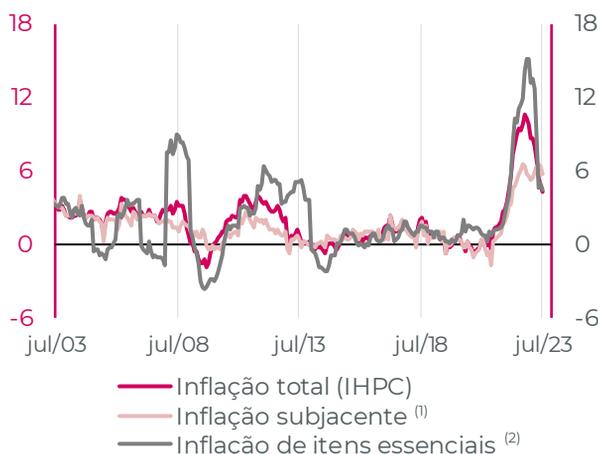
Em julho, a taxa de inflação em Portugal, medida pelo Índice Harmonizado de Preços no Consumidor (IHPC), diminuiu pelo quinto mês consecutivo, ao passar de 4,7% para 4,3%, em termos homólogos. Esta evolução reflete um abrandamento do ritmo de crescimento dos preços dos serviços pela primeira vez desde janeiro (de 7,9% para 7,3%), que se veio somar à redução dos preços da energia e à trajetória de maior moderação da subida dos preços dos bens alimentares que se têm vindo a observar nos últimos meses.



Relativamente à taxa de variação mensal da inflação, observou-se uma queda de 0,4%, com os preços no setor de alojamento e restauração a caírem pela primeira vez desde o início do ano (-0,3%), o que poderá representar uma inversão da tendência de subida dos preços destes serviços, que aumentaram 38% entre o final de 2019 e junho de 2023. Dado o elevado peso desta componente no IHPC (14,2%), a sua evolução no sentido descendente será crucial para que a taxa de inflação total retome níveis mais próximos de 2%.

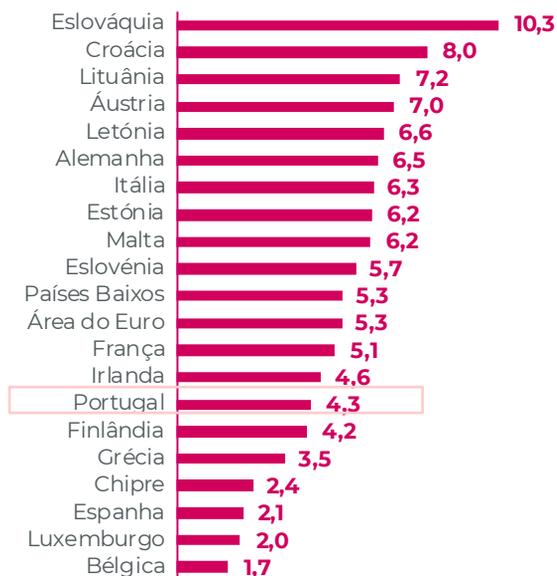
TAXA DE INFLAÇÃO EM PORTUGAL

(taxa de variação homóloga)



TAXA DE INFLAÇÃO NA ÁREA DO EURO

(julho 2023, taxa de variação homóloga)

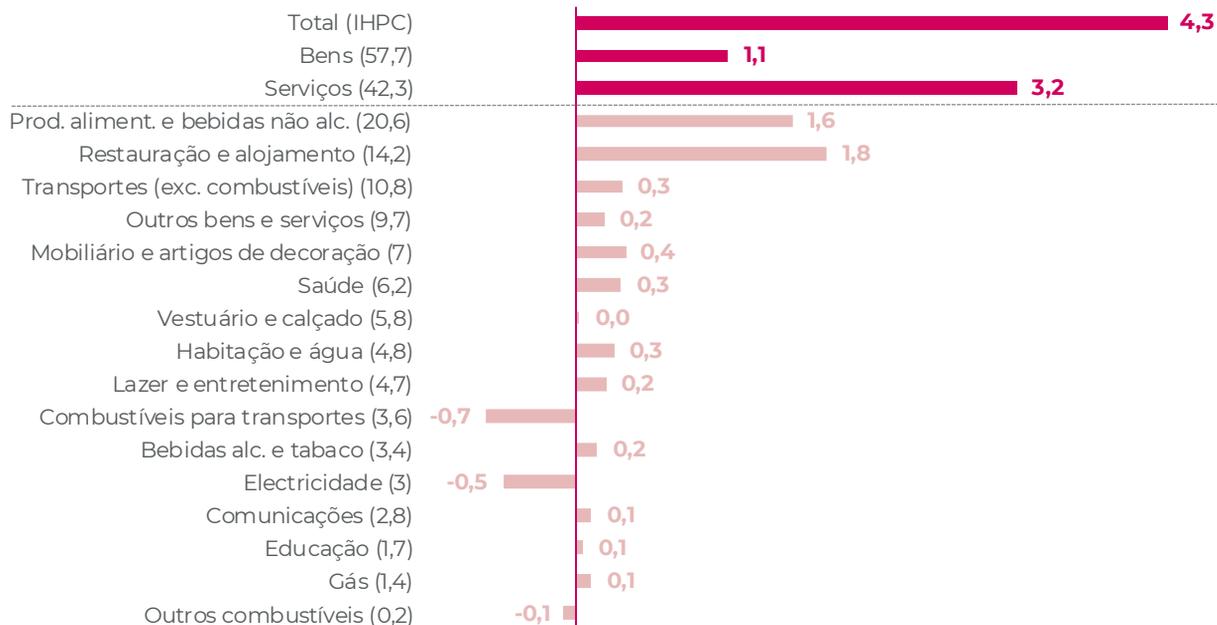


Fonte: Datastream, cálculos próprios Millennium bcp

⁽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.

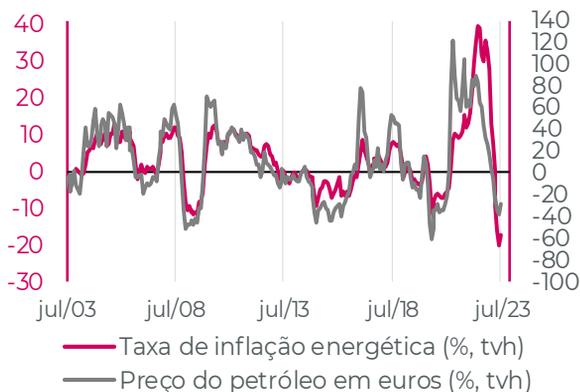
Este relatório destina-se, em exclusivo, à divulgação privada junto dos destinatários, constituindo um meio auxiliar que não deve ser visto como solicitador de operações ou como substituto do exercício de julgamento próprio por parte do destinatário. Este assume-se como pleno responsável pelas suas ações.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



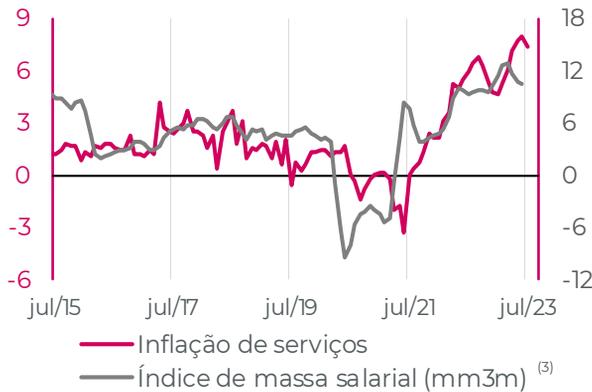
INFLAÇÃO ENERGÉTICA

(taxa de variação homóloga)



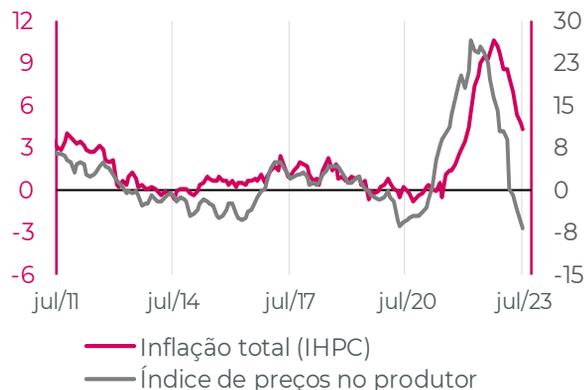
INFLAÇÃO E SALÁRIOS

(taxa de variação homóloga)

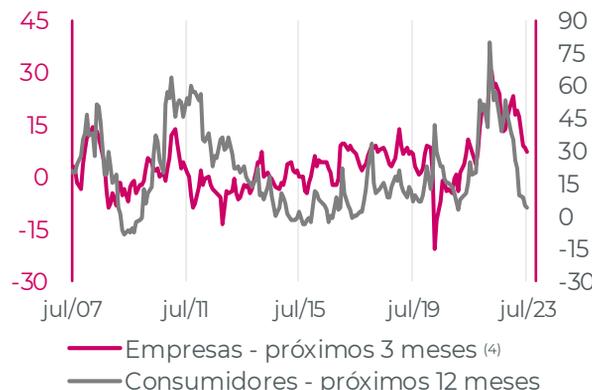


PREÇOS NO PRODUTOR

(taxa de variação homóloga)



PERSPETIVAS DE EVOLUÇÃO DOS PREÇOS



⁽³⁾ O índice de massa salarial é calculado como uma média ponderada dos índices salariais dos setores de indústria, construção e serviços.

⁽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.