

## **Inflação volta a desacelerar em Fevereiro**

**A estimativa avançada do IPC de Fevereiro voltou a surpreender em baixa. Maior agressividade no período dos saldos e efeito do euro mais forte nos preços dos bens energéticos justificam este comportamento. Bens alimentares não transformados também pressionam em baixa o comportamento dos preços.**

- Em Fevereiro, o IPC global registou uma variação homóloga de 0.6% (menos 0.4 p.p. do que em Janeiro) e mensal de -0.7% (-1.0% em Janeiro). A inflação média manteve-se em 1.3%.
- O índice subjacente, que exclui energia e bens alimentares não transformados registou uma variação homóloga de 0.6% (0.3 p.p abaixo do nível de Janeiro); a variação mensal foi -0.5%.
- A variação mensal esperada para o IPC surpreendeu de forma significativa, observando ritmos de queda muito mais fortes do que os observados historicamente, contrariando a expectativa de evolução dos preços num cenário de continua recuperação económica. Este comportamento estará a ser influenciado pelo efeito do fortalecimento do euro face ao dólar nos preços dos bens energéticos e possivelmente uma maior agressividade na época de saldo/promoções ainda em vigor no mês em causa.
- Para a variação mensal contribuíram a queda do IPC relativo aos bens alimentares não transformados, que recuou -0.1%, e a desaceleração do crescimento dos preços dos bens energéticos. O IPC que exclui estas duas componentes também desacelerou face a Janeiro, o que se justificará pelas razões acima referidas.
- Para 2018, as previsões do BPI research para o comportamento do IPC global e IPCH global são de 1.3% e 1.5%, respetivamente. Continuamos a considerar que o abrandamento mais forte do que o esperado em Janeiro e Fevereiro diluir-se-á nos próximos meses, na medida em que se antecipa a manutenção do vigor da procura interna. A perspetiva de que a atividade no sector do turismo continue robusta também continua a ser um fator plausível de criar alguma pressão no comportamento dos preços ao longo do ano. No entanto, importa ter presente que o comportamento do IPC em Fevereiro aumenta o risco de que a inflação se situe abaixo dos valores previstos.

| <b>Média da variação mensal do IPC<br/>no mês de Fevereiro</b> | <b>2004-2009</b> | <b>2010-2015</b> | <b>2016</b> | <b>2017</b> | <b>2018<br/>verificado</b> | <b>2018<br/>estimado</b> |
|----------------------------------------------------------------|------------------|------------------|-------------|-------------|----------------------------|--------------------------|
| IPC Total                                                      | -0.01            | -0.06            | -0.45       | -0.23       | -0.65                      | -0.18                    |
| IPC subjacente <sup>1</sup>                                    | -0.02            | -0.15            | -0.27       | -0.17       | -0.51                      | -0.11                    |

<sup>1</sup>excl. energia e alimentares não transformados

Publicação do Banco BPI preparada pela sua Área de Estudos Económicos e Financeiros que contém informações e opiniões provenientes de fontes consideradas confiáveis, mas o Banco BPI não garante a precisão do mesmo e não é responsável por erros ou omissões neles contidos. Este documento tem um objetivo puramente informativo, razão pela qual o Banco BPI não é responsável, em qualquer caso, pelo uso que dele se faz. Opiniões e estimativas são propriedade da área e podem estar sujeitas a alterações sem aviso prévio.

---

Banco BPI, SA - 2018

Rua Tenente Valadim, 284 4100-476 Porto Telef.: (351) 22 207 50 00 Telefax: (351) 22 207 58 88

Largo Jean Monnet, 1-9º 1269-067 Lisboa Telef.: (351) 21 310 11 86 Telefax: (351) 21 315 39 27 [www.bancobpi.pt](http://www.bancobpi.pt)