

Nota Breve 28/09/2018

## **Zona Euro - Inflação sobe 2,1%, impulsionada pelo petróleo**

### Dados

- A **variação anual do índice harmonizado de preços no consumidor (IHPC) da área do euro foi de 2,1% em setembro**, 0,1 p. p. acima do registo do mês de agosto, e em linha com as previsões da BPI Research.
- A **inflação subjacente situou-se em 1,1%**, 0,1 p. p. menor que no mês anterior.

### Avaliação

- **O maior aumento do IPCH em setembro foi principalmente causado pela subida das componentes não subjacentes**, destacando-se a continuada subida dos preços dos produtos energéticos (+9,5% homólogo, 0,3 p.p. acima do mês anterior). Esse aumento é explicado, em grande parte, pelo agravamento dos preços do petróleo.
- **Destacamos igualmente a evolução mais moderada da componente subjacente**. Esta situação resulta de um menor ritmo de subida dos preços dos alimentos processados (crescimento anual de 2,3%, 0,1 p.p. abaixo do valor de agosto). Por outro lado, tanto os serviços como os bens industriais mantiveram uma dinâmica muito estável, em linha com a evolução dos principais indicadores de atividade ao longo do verão.
- Para os próximos meses, esperamos que o efeito ascendente que afeta os preços do petróleo se dissipe gradualmente, à medida que nos aproximamos do final do ano. Por outro lado, esperamos que a inflação subjacente permaneça nos níveis atuais e que, muito gradualmente, se aproxime do objetivo do BCE durante 2019.
- As nossas projeções para a inflação geral e subjacente para 2018 são de 1,7% e 1,3%, respetivamente. **Depois de se conhecerem os dados de setembro, as nossas previsões não sofreram alterações.**

| <b>Zona Euro : IPCH</b>     | <b>Média 2017</b> | <b>jun-18</b> | <b>jul-18</b> | <b>ago-18</b> | <b>set-18</b> |                 |
|-----------------------------|-------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|-----------------|
| <i>Variação anual (%)</i>   |                   |               |               |               | <b>Dado</b>   | <b>Previsão</b> |
| <b>IPCH</b>                 | <b>1.5</b>        | <b>2.0</b>    | <b>2.1</b>    | <b>2.0</b>    | <b>2.1</b>    | <b>2.1</b>      |
| Energia                     | 4.9               | 8.0           | 9.5           | 9.2           | 9.5           | 9.5             |
| Alimentos não transformados | 2.2               | 2.9           | 2.6           | 2.6           | 3.2           | 3.5             |
| <b>IPCH subjacente</b>      | <b>1.1</b>        | <b>1.2</b>    | <b>1.3</b>    | <b>1.2</b>    | <b>1.1</b>    | <b>1.4</b>      |
| Serviços                    | 1.4               | 1.3           | 1.4           | 1.3           | 1.3           | 1.3             |
| Bens industriais            | 0.4               | 0.2           | 0.5           | 0.4           | 0.4           | 0.0             |
| Alimentos transformados     | 1.6               | 2.6           | 2.4           | 2.4           | 2.3           | 4.4             |

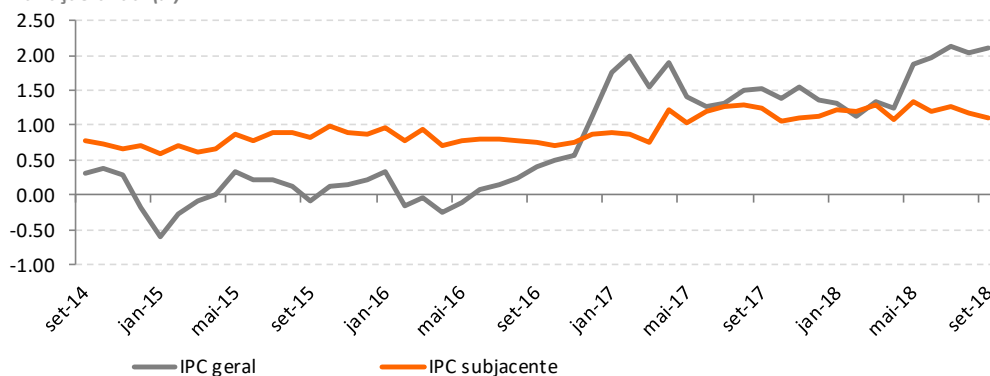
Fonte: BPI Research, a partir de dados de Eurostat.

#### *Variação mensal (%)*

|                 |     |      |     |  |
|-----------------|-----|------|-----|--|
| IPCH            | 0.1 | -0.3 | 0.2 |  |
| IPCH subjacente | 0.1 | -0.4 | 0.2 |  |

### Eurozona: IPCH

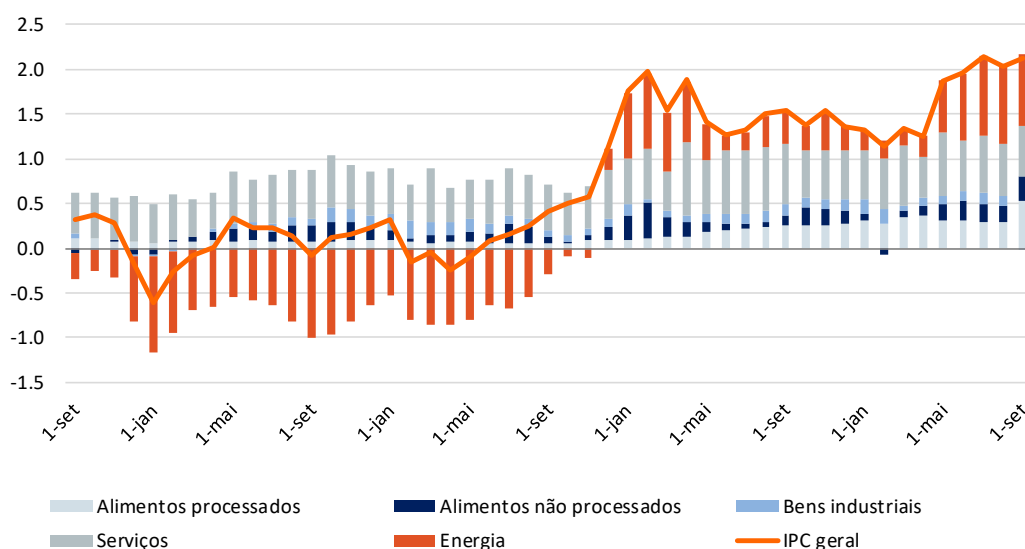
Variação anual (%)



Fonte: BPI Research, a partir de dados do Eurostat.

### Contribuição por componentes

Variação anual (%)



Fonte: BPI Research, a partir de dados do Eurostat.

BPI Research  
e-mail: [deef@bancobpi.pt](mailto:deef@bancobpi.pt)

### AVISO SOBRE A PUBLICAÇÃO “NOTA BREVE”

A “Nota breve” é uma publicação elaborada em conjunto pelo BPI Research (UEEF) e o CaixaBank Research, que contém informações e opiniões provenientes de fontes que consideramos fiáveis. Este documento possui um propósito meramente informativo, pelo qual o BPI e o CaixaBank não se responsabilizam em caso algum pelo uso que possa ser feito do mesmo. As opiniões e as estimativas são próprias do BPI e do CaixaBank e podem estar sujeitas a alterações sem prévio aviso.