



PRICES REPORT

FEBRUARY • 2023

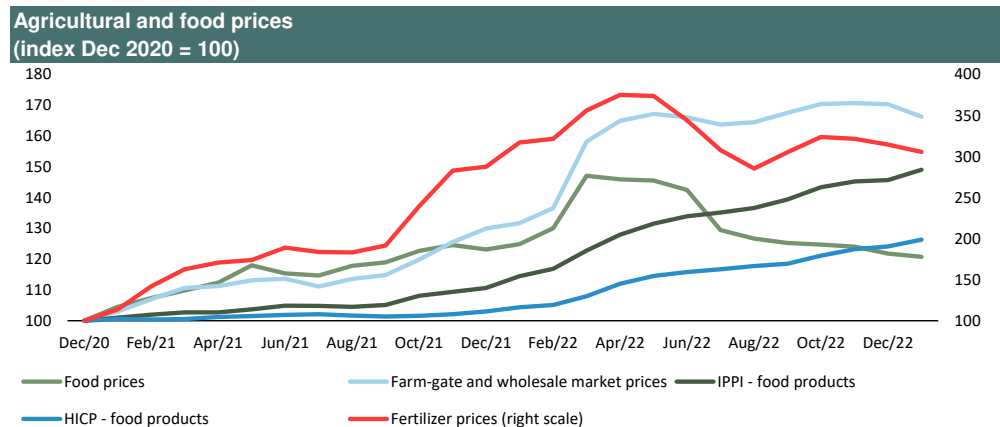
GPEARJ

MINISTÉRIO DAS FINANÇAS • MINISTRY OF FINANCE

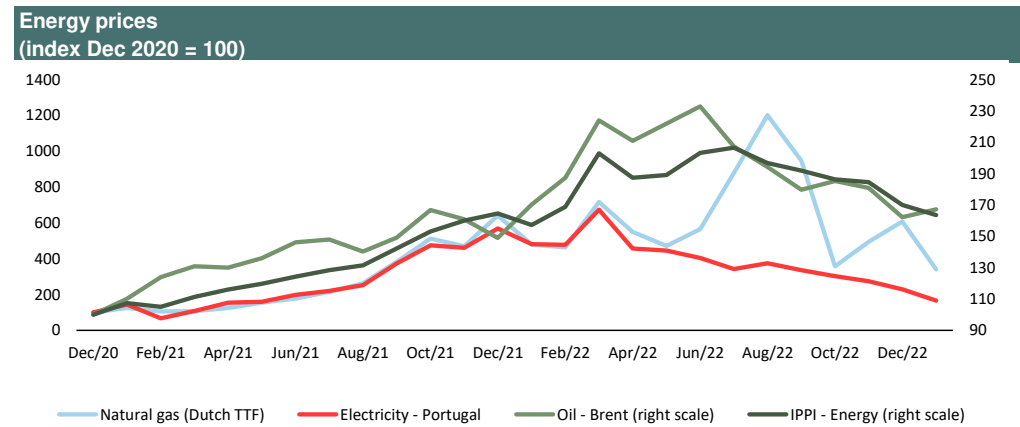
Table 1. Industrial production, raw materials and imports prices

	Source	Unit	Value		Year-on-year rates of change (%)										Month-over-month growth (%)				
			Jan-22	Jan-23	2021	2022	2021 IV	2022 I	2022 II	2022 III	2022 IV	Oct-22	Nov-22	Dec-22	Jan-23	Oct-22	Nov-22	Dec-22	Jan-23
. Food index ^(a)	FAO	2014-2016 = 100	135,6	131,2	28,1	14,3	27,5	25,0	25,5	8,5	0,0	1,6	-0,4	-1,1	-3,3	-0,5	-0,5	-1,9	-0,8
. Farm-gate and wholesale market prices	ECB	2015 = 100	145,3	183,5	14,3	40,6	25,9	33,0	47,4	46,0	36,2	42,2	35,9	31,0	26,2	1,7	0,2	-0,2	-2,4
. Fertilizer index ^(b)	FMI	2016 = 100	295,0	284,2	96,6	70,0	175,5	137,6	104,7	60,9	18,5	35,1	13,8	9,4	-3,6	6,1	-0,7	-2,2	-2,9
. Industrial inputs index ^(c)	FMI	2016 = 100	183,4	173,4	39,9	-3,5	14,1	13,2	-1,9	-15,8	-8,8	-15,8	-6,6	-3,7	-5,4	-3,1	3,8	7,7	6,7
. Oil - Brent	Bloomberg	USD/bbl	85,5	84,0	63,7	39,4	76,3	59,3	61,5	32,9	10,9	11,1	12,5	8,9	-1,8	3,1	-2,3	-10,4	3,1
. Natural gas (Dutch TTF)	FMI	USD/MMBtu	27,9	19,9	400,5	135,9	513,0	390,9	247,1	252,4	-10,1	-30,2	5,1	-5,3	-28,7	-62,3	38,4	22,8	-43,8
. Wholesale electricity prices - Portugal	Ember	€/megawatt hora	202,0	69,5	228,0	50,7	424,6	410,7	154,7	24,4	-46,4	-36,3	-40,5	-59,7	-65,6	-9,8	-9,3	-16,5	-27,8
. Exchange Rate	BdP	euro/USD	1,13	1,08	3,7	-11,0	-4,1	-6,9	-11,6	-14,6	-10,8	-15,3	-10,6	-6,3	-4,8	-0,8	3,8	3,8	1,7
. Industrial Producer Prices Index (IPPI)	INE	2015 = 100	118,0	129,7	8,9	20,5	18,6	22,0	24,9	22,2	13,6	16,2	14,0	10,6	9,9	-0,5	0,0	-1,9	-0,3
Consumer goods			109,2	126,2	2,2	12,5	4,7	7,8	11,9	14,2	16,0	15,7	16,2	16,0	15,6	1,7	1,0	0,3	1,4
Intermediate goods			121,7	134,8	9,9	19,2	17,2	19,9	23,1	19,6	14,7	16,6	14,3	13,1	10,8	-0,6	-0,2	-0,4	0,3
Investment goods			104,6	108,1	1,8	4,4	3,0	3,6	5,3	4,6	4,0	4,6	3,7	3,7	3,3	-0,1	0,0	-0,1	0,1
Energy			133,4	138,8	23,9	43,6	58,8	63,5	61,1	48,0	13,3	21,7	15,4	3,3	4,0	-2,9	-1,0	-7,9	-3,8
Total except energy			114,1	127,4	5,6	14,5	10,0	12,6	16,1	15,4	13,6	14,5	13,6	12,9	11,6	0,3	0,3	-0,1	0,7
. IPPI main partners ^(d)	INE	2015 = 100	121,3	:	8,9	18,5	14,1	17,1	22,3	19,6	15,4	17,5	15,3	13,4	:	1,1	-0,7	-1,5	:
. Unit value index - imports	Eurostat	2015 = 100	134,0	:	10,1	:	16,9	23,7	24,3	21,1	:	13,6	15,0	:	:	-1,5	1,1	:	:
Consumption goods			123,1	:	3,7	:	7,9	10,9	13,8	13,7	:	13,0	14,2	:	:	1,4	1,2	:	:
Intermediate goods			139,5	:	15,6	:	26,1	33,8	32,6	27,0	:	14,8	16,5	:	:	-2,8	1,2	:	:
Capital goods			124,4	:	3,7	:	5,1	11,2	10,7	10,4	:	10,9	9,5	:	:	0,2	-0,8	:	:

(a) includes meat, dairy, cereals, vegetable oils and sugar; (b) includes DAP, potash and urea; (c) includes agricultural raw materials and base metals; (d) in particular USA, Japan, Belgium, France, Germany, Italy, Netherlands, Spain and UK.

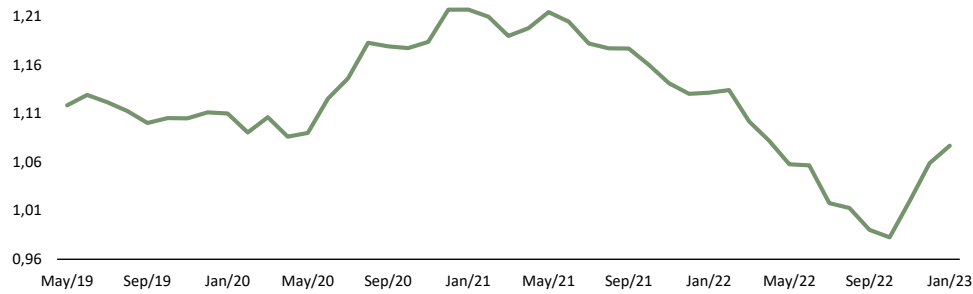


Sources: FAO, Eurostat, FMI, BCE; GPEARI calculations.



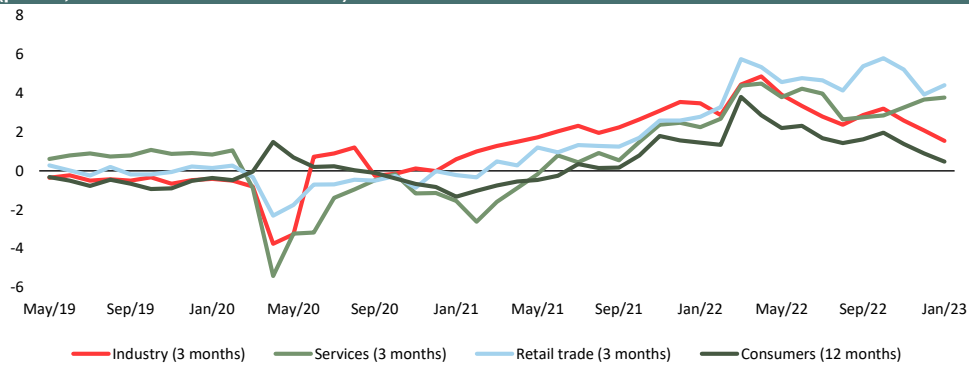
Sources: FMI, Ember, Bloomberg; GPEARI calculations.

Exchange rate (USD / euro)



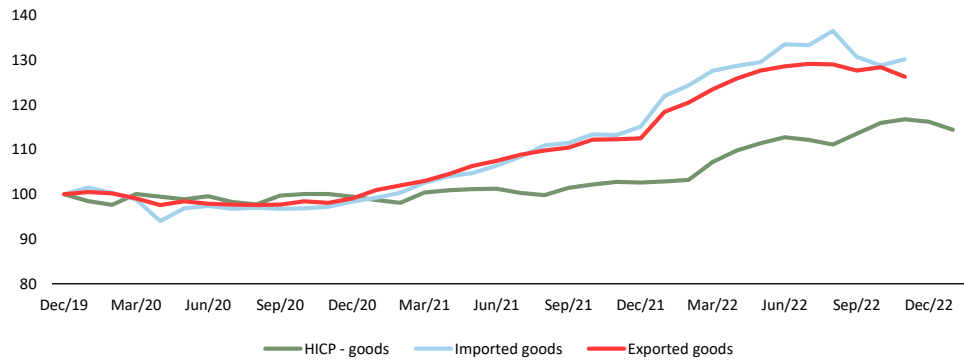
Source: BdP.

Prices expectations (points, historical mean = 2004/2019)



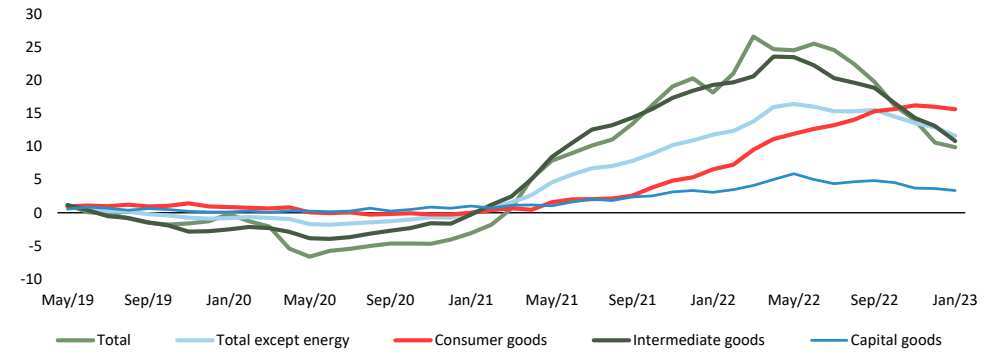
Sources: Eurostat; cálculos GPEARl.

Goods prices (index Dec 2019 = 100)



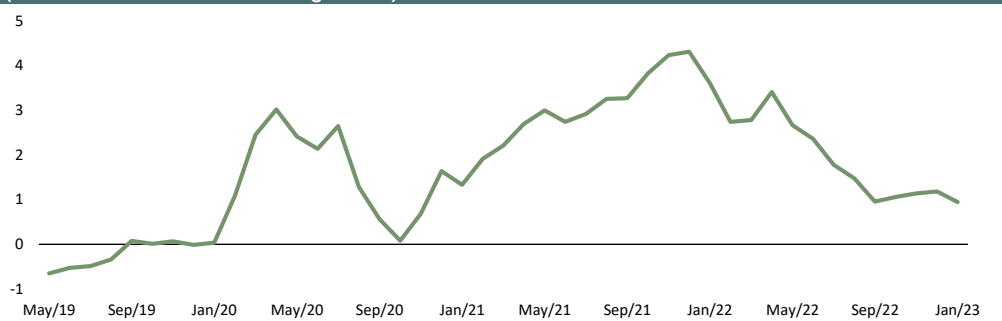
Source: Eurostat.

Industrial producer price index (year-on-year rate of change, %)



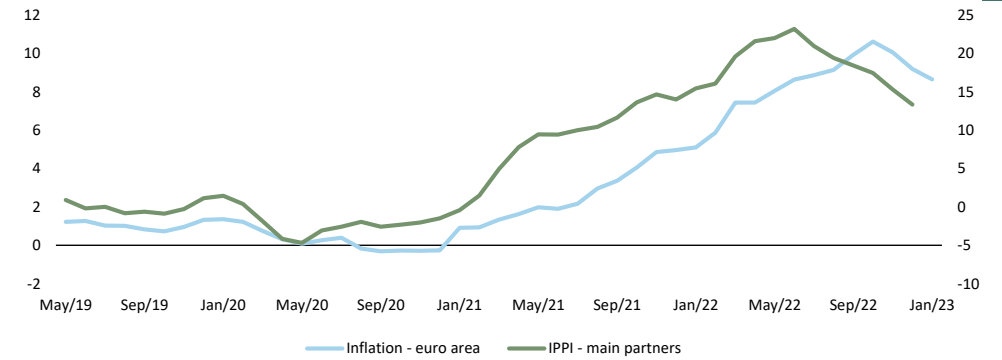
Source: INE.

Global supply chain pressure index (GSCPI) (standard deviations from average value)



Sources: Federal Reserve Bank of New York.

Industrial producer prices of Portugal's main partner countries and HICP in the euro area (year-on-year rate of change, %)



Sources: INE; Eurostat.

Table 2. Harmonized Index of Consumer Prices (HICP)

	Weight	Index (2015 = 100)		Year-on-year rates of change (%)											Month-over-month growth (%)				Deviation of the monthly variation in relation to the historical average of each month in the last 5 years (p.p.)														
				2023		2021		2022		2021 IV		2022 I		2022 II		2022 III		2022 IV		Oct-22		Nov-22		Dec-22		Jan-23		Nov-22		Dec-22		Jan-23	
				Jan-22	Jan-23	2021	2022	2021 IV	2022 I	2022 II	2022 III	2022 IV	Oct-22	Nov-22	Dec-22	Jan-23	Oct-22	Nov-22	Dec-22	Jan-23	Oct-22	Nov-22	Dec-22	Jan-23	Nov-22	Dec-22	Jan-23	Nov-22	Dec-22	Jan-23			
Euro area	1000	110,7	120,3	2,6	8,4	4,6	6,1	8,1	9,3	10,0	10,6	10,1	9,2	8,6	1,5	-0,1	-0,4	-0,2	0,1	0,3	-0,5												
Portugal	1000	106,3	115,4	0,9	8,1	2,4	4,4	8,2	9,5	10,2	10,6	10,2	9,8	8,6	1,1	0,0	-0,4	-0,8	0,6	-0,2	-0,1												
. Food & non-alcoholic beverages	203	109,0	131,4	0,7	13,0	1,6	5,2	11,9	15,2	19,5	18,6	20,0	19,9	20,6	2,1	1,7	0,7	1,9	1,5	0,8	1,1												
. Alcoholic beverages & tobacco	34	113,4	117,8	0,9	2,6	0,9	1,7	2,1	3,0	3,6	3,0	3,8	4,0	3,9	0,1	1,7	-1,0	2,0	0,9	-0,1	0,7												
. Clothing and footwear	59	80,0	81,4	-0,2	0,8	0,1	1,8	-0,4	0,2	1,6	2,0	1,3	1,6	1,7	2,4	0,0	-1,4	-13,5	-0,1	1,1	2,3												
. Housing, water, electricity & others	94	108,8	117,6	1,7	12,9	3,2	5,0	12,4	15,4	18,4	18,5	18,5	18,4	8,1	4,1	0,3	0,1	-7,4	0,1	0,0	-7,8												
. Furnishings & others	70	101,6	112,9	-0,1	9,2	1,0	4,7	8,6	11,0	12,4	12,2	12,1	12,9	11,2	0,6	0,6	0,0	0,8	0,3	0,4	0,8												
. Health	63	105,7	104,0	2,1	-1,4	1,2	1,0	-0,3	-3,5	-2,6	-3,2	-2,3	-2,3	-1,7	0,3	1,0	0,2	0,9	0,8	0,0	0,8												
. Transport	144	112,8	118,3	4,3	9,9	7,5	8,5	12,5	10,7	7,8	9,8	7,8	5,8	4,9	1,4	-1,1	-2,1	0,2	-0,9	-2,9	-0,5												
. Communications	28	103,1	102,0	0,3	1,9	0,9	2,0	2,5	1,9	1,2	1,4	1,9	0,3	-1,0	-0,3	-0,7	-0,9	0,0	-0,4	-1,1	-0,2												
. Recreation and culture	48	98,9	102,0	-0,1	4,4	2,2	2,9	4,7	5,5	4,7	5,0	4,6	4,4	3,2	0,1	-0,1	0,8	-0,3	0,3	0,1	-0,9												
. Education	17	103,2	106,0	-0,8	1,6	1,1	1,3	1,4	1,2	2,6	2,5	2,6	2,6	2,7	2,1	0,1	0,0	0,1	0,1	0,0	0,1												
. Restaurants and hotels	143	111,0	124,3	-1,2	12,7	3,2	6,1	12,9	17,1	14,4	17,4	13,8	12,0	11,9	-2,0	-4,2	-1,9	0,4	0,5	-1,0	0,6												
. Misc. goods and services	98	107,6	111,4	1,3	2,4	0,9	1,6	2,1	2,8	3,0	2,7	3,0	3,3	3,6	-0,1	0,3	0,3	0,6	0,4	0,3	0,5												
. Food	237	109,7	129,5	0,8	11,4	1,5	4,7	10,4	13,4	17,1	16,2	17,5	17,6	18,1	1,8	1,7	0,5	1,9	1,4	0,7	1,1												
. Non-energy industrial goods	256	96,8	102,4	0,8	4,8	0,8	3,0	4,2	5,6	6,4	6,3	6,3	6,7	5,8	0,8	0,5	-0,1	-2,5	0,2	0,7	1,3												
. Services	426	108,9	114,0	0,0	5,0	2,0	2,9	5,3	6,4	5,5	6,3	5,3	4,8	4,7	-0,5	-1,2	-0,3	0,2	0,6	-0,5	0,1												
. Energy	81	114,1	122,4	7,5	23,8	13,2	15,9	28,9	25,9	24,3	27,6	24,7	20,7	7,2	6,7	-1,6	-4,4	-8,7	-1,7	-3,9	-10,0												
. Goods	574	104,3	116,0	1,7	10,2	2,7	5,4	10,1	11,7	13,4	13,4	13,6	13,2	11,2	2,1	0,7	-0,5	-1,5	0,5	0,0	-0,3												
Food including alcohol & tobacco	237	109,7	129,5	0,8	11,4	1,5	4,7	10,4	13,4	17,1	16,2	17,5	17,6	18,1	1,8	1,7	0,5	1,9	1,4	0,7	1,1												
Processed food, alcohol, tobacco	168	107,7	126,6	0,6	10,6	1,7	4,7	9,6	12,2	16,0	14,3	16,6	16,9	17,6	1,6	2,5	0,5	2,3	2,1	0,8	1,3												
Unprocessed food	69	114,5	136,7	1,1	13,5	0,9	4,6	12,5	16,5	20,0	21,2	19,8	19,1	19,4	2,3	-0,1	0,5	1,0	-0,2	0,5	0,4												
Industrial goods	337	100,7	107,1	2,4	9,3	3,6	6,0	9,9	10,4	10,7	11,4	10,7	10,0	6,3	2,4	-0,1	-1,2	-4,0	-0,3	-0,5	-1,3												
Non-energy industrial goods	256	96,8	102,4	0,8	4,8	0,8	3,0	4,2	5,6	6,4	6,3	6,3	6,7	5,8	0,8	0,5	-0,1	-2,5	0,2	0,7	1,3												
Durables	97	106,8	113,9	1,2	6,8	2,0	4,8	6,8	7,7	7,9	8,2	7,7	7,8	6,6	0,5	0,0	0,2	1,2	-0,2	0,3	0,6												
Semi-durables	90	82,2	84,1	-0,1	1,5	-0,2	1,5	0,5	1,4	2,5	2,7	2,3	2,5	2,4	1,8	0,0	-1,0	-9,1	-0,1	1,0	2,0												
Non-durables	69	104,2	114,6	0,9	5,8	0,7	2,2	4,9	7,2	9,0	7,9	9,1	10,0	10,0	0,3	1,8	0,6	0,8	1,3	0,6	0,9												
Energy	81	114,1	122,4	7,5	23,8	13,2	15,9	28,9	25,9	24,3	27,6	24,7	20,7	7,2	6,7	-1,6	-4,4	-8,7	-1,7	-3,9	-10,0												
Electricity, gas, solid fuels	45	101,4	114,8	1,0	26,3	4,2	7,8	25,0	32,1	39,7	39,6	39,7	39,8	13,2	8,7	0,6	0,3	-17,1	0,3	0,2	-17,3												
Liquid fuels & others	36	129,4	132,3	14,9	21,6	23,4	24,2	32,6	20,3	10,6	16,9	11,4	3,5	2,2	4,7	-3,8	-9,5	1,9	-3,8	-8,6	-0,5												
. Services	426	108,9	114,0	0,0	5,0	2,0	2,9	5,3	6,4	5,5	6,3	5,3	4,8	4,7	-0,5	-1,2	-0,3	0,2	0,6	-0,5	0,1												
Communication	27	103,7	102,8	0,6	1,9	1,2	2,1	2,6	1,8	1,1	1,2	1,9	0,2	-0,9	-0,5	-0,5	-1,0	0,2	-0,2	-1,2	-0,2												
Housing	56	116,3	122,1	2,1	3,6	2,5	3,0	3,4	3,8	4,1	4,1	4,1	4,2	5,0	0,4	0,3	0,2	1,6	0,1	0,0	0,9												
Recreation, incl. repairs & care	172	110,2	121,6	-1,0	11,1	2,9	5,3	11,3	15,0	12,6	15,1	12,1	10,7	10,3	-1,7	-3,5	-1,3	0,2	0,4	-0,9	0,2												
Accommodation services	42	103,0	124,1	-5,4	30,5	8,0	12,3	33,7	42,1	30,6	41,0	28,7	21,1	20,5	-8,9	-15,4	-8,4	-2,4	0,3	-4,7	-0,3												
Restaurants, cafés and the like	93	114,5	126,5	1,9	7,3	2,7	5,0	6,3	8,1	9,9	9,7	9,9	10,0	10,5	1,2	0,5	0,4	1,7	0,3	0,3	1,2												
Services related to transport	64	101,6	107,2	-0,4	4,7	1,4	1,3	4,4	6,9	6,2	6,8	6,0	5,8	5,5	-0,5	-0,2	1,0	-1,3	0,7	-1,6	-0,9												
Miscellaneous	107	108,4	108,0	1,5	0,2	1,5	1,5	0,9	-0,9	-0,8	-0,9	-0,7	-0,7	-0,4	0,4	0,2	0,1	0,6	0,2	0,1	0,4												

Source: Eurostat.

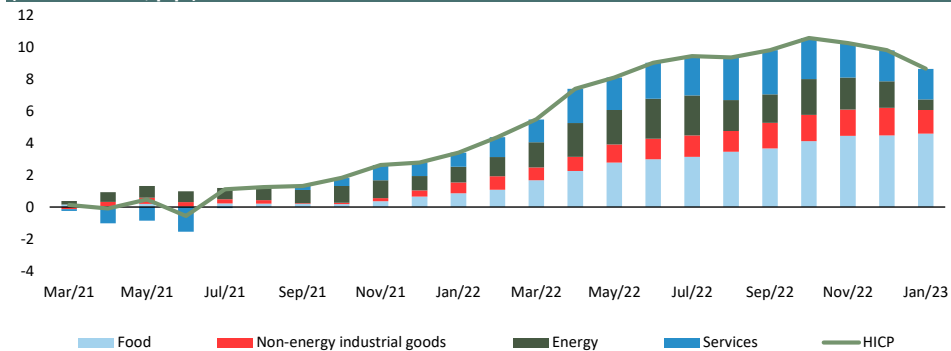
Table 3. Harmonized Index of Consumer Prices (HICP) - core and trimmed mean

	Weight	Value		Year-on-year rates of change (%)											Contributions to year-on-year rates of change(p.p.)				Deviation of the monthly variation in relation to the historical average of each month in the last 5 years (p.p.)		
		Jan-22	Jan-23	2021	2022	2021 IV	2022 I	2022 II	2022 III	2022 IV	Oct-22	Nov-22	Dec-22	Jan-23	Oct-22	Nov-22	Dec-22	Jan-23	Nov-22	Dec-22	Jan-23
Core - Portugal ^(a)	850	104,8	113,0	0,3	6,2	1,6	3,3	5,9	7,4	8,0	8,0	8,1	8,0	7,8	-	-	-	-	0,9	0,1	0,8
Processed food including alcohol and tobacco	168	107,7	126,6	-0,1	9,2	1,0	4,7	8,6	11,0	12,4	14,3	16,6	16,9	17,6	3,1	3,6	3,6	3,8	2,1	0,8	1,3
Household equipment and maintenance	72	102,0	113,4	0,6	10,6	1,7	4,7	9,6	12,2	16,0	12,3	12,2	12,9	11,2	1,1	1,1	1,1	1,0	0,3	0,4	0,8
Transport	110	107,5	114,1	-0,2	0,8	0,1	1,8	-0,4	0,2	1,6	7,4	6,8	6,8	6,2	1,0	0,9	0,9	0,8	0,3	-0,6	-0,5
Recreation, accomodation and tourism	190	107,3	117,1	1,8	2,7	1,9	2,1	2,6	2,8	3,2	13,6	10,9	9,5	9,1	2,5	1,9	1,7	1,7	0,5	-0,7	0,1
Clothing and footwear	59	80,0	81,4	1,8	2,4	1,4	2,3	2,3	2,5	2,7	2,0	1,3	1,6	1,7	0,1	0,1	0,1	0,0	-0,1	1,1	2,3
Other	251	107,6	109,6	2,4	11,4	3,9	7,8	11,4	12,6	13,6	1,1	1,5	1,5	1,8	0,4	0,5	0,5	0,6	0,3	0,0	0,6
Trimmed Means																					
15%	-	-	-	1,0	6,4	1,6	3,5	5,9	7,5	8,6	8,7	8,7	8,3	8,3	-	-	-	-	-	-	-
30%	-	-	-	1,1	5,7	1,7	3,5	5,0	6,7	7,6	7,8	7,8	7,1	7,3	-	-	-	-	-	-	-

(a) Overall index excluding energy and unprocessed food.

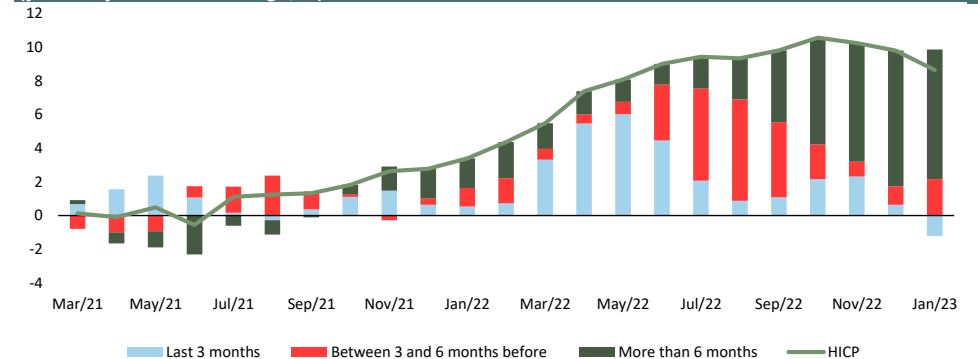
Source: Eurostat; cálculos GPEARI.

Breakdown of the year-on-year inflation rate (HICP) by temporal contribution (contributions, p.p.)



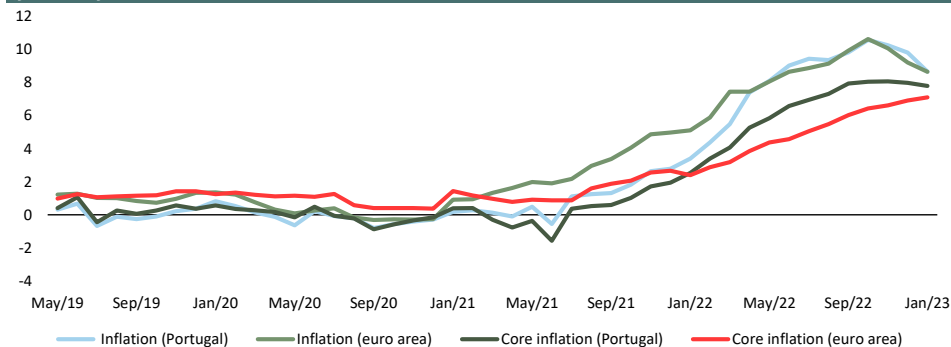
Source: Eurostat; GPEARI calculations.

Evolution of the inflation rate and the core inflation rate in Portugal (year-on-year rate of change, %)



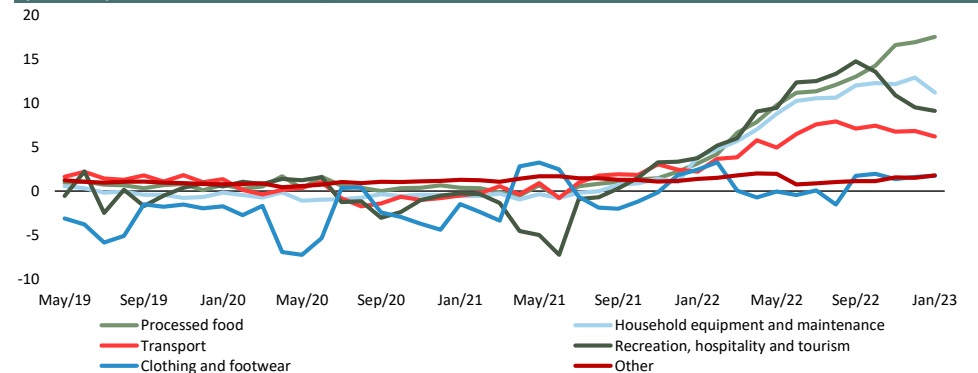
Source: Eurostat.

Evolution of inflation and core inflation in Portugal and in the euro area (year-on-year rate of inflation, %)



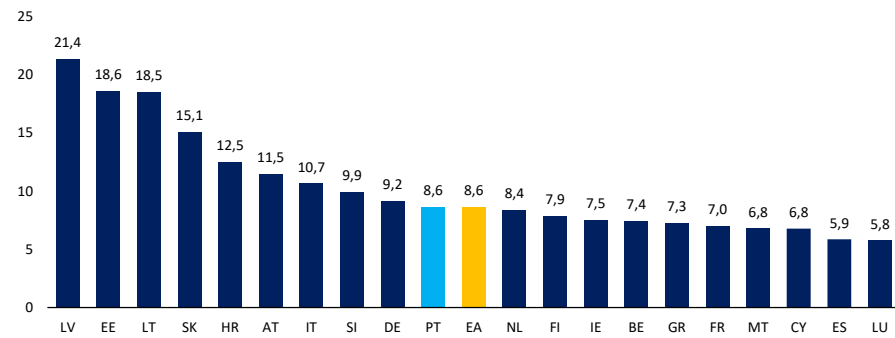
Source: Eurostat.

Evolution of the components of core inflation components in Portugal (year-on-year rate of inflation, %)



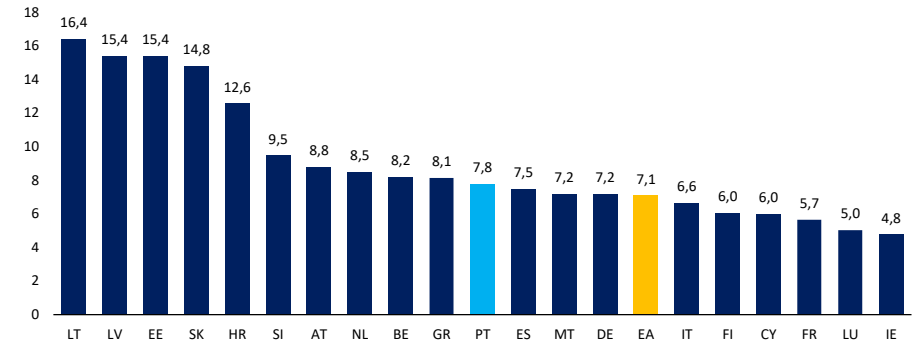
Source: Eurostat; GPEARI calculations.

Inflation (HICP) in the euro area: Jan/23
(year-on-year rate of change, %)



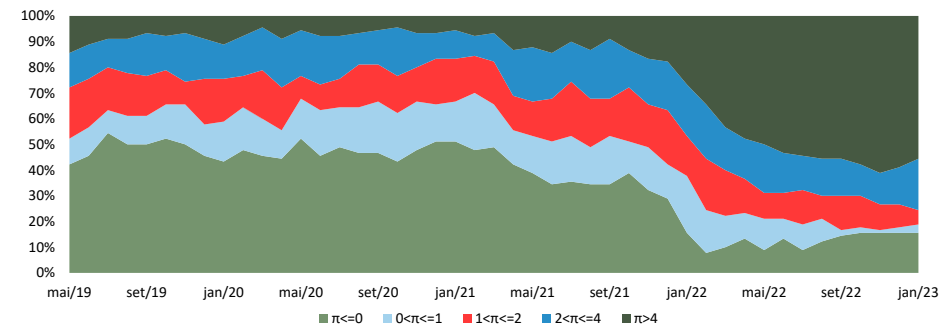
Source: Eurostat.

Core inflation in the euro area: Jan/23
(year-on-year rate of change, %)



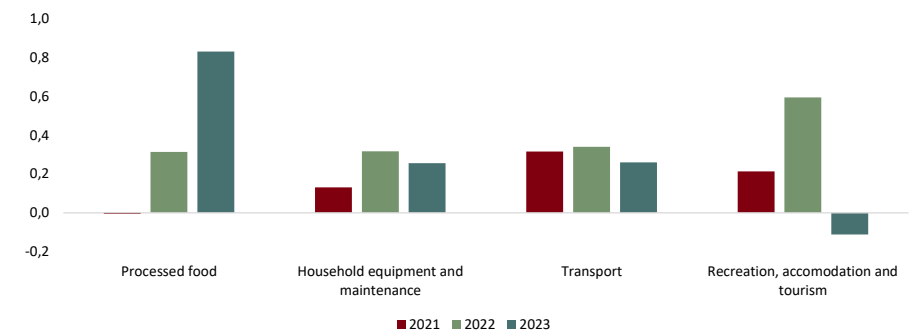
Source: Eurostat.

Breakdown of the inflation rate (π) by interval
(percentage of the HICP basket, 94 items)



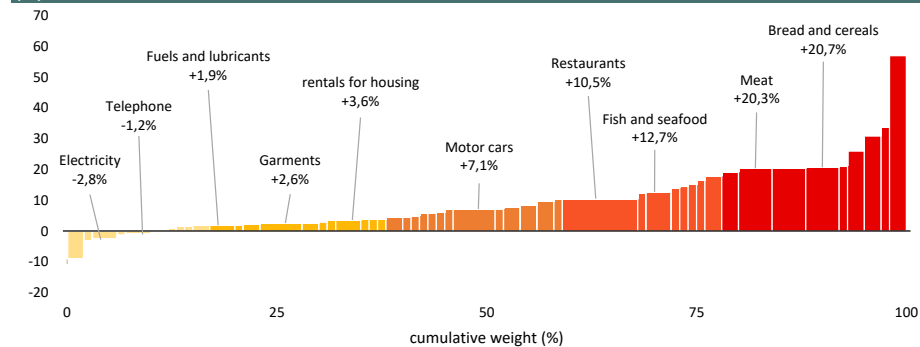
Source: Eurostat; GPEARI calculations.

Standard deviation of the average monthly rate in the last three months from the historical mean
(points, historical mean = 2004/2019)



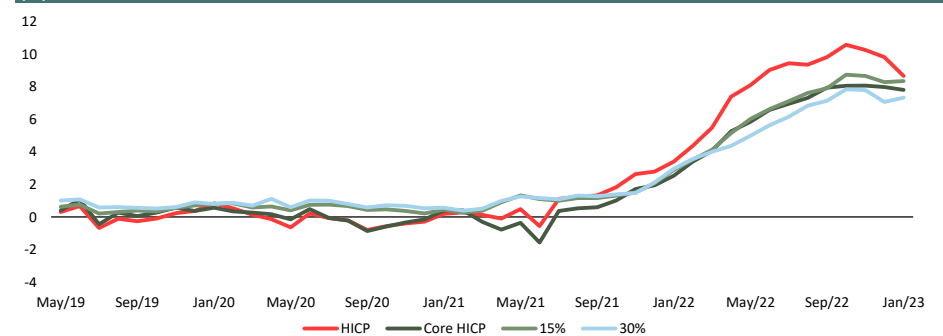
Source: Eurostat; GPEARI calculations.

Weighting structure by increasing year-on-year rate of change: Jan/23
(%)



Source: Eurostat.

Trimmed Means
(%)



Source: Eurostat; GPEARI calculations.