



PRICES REPORT

MARCH • 2023

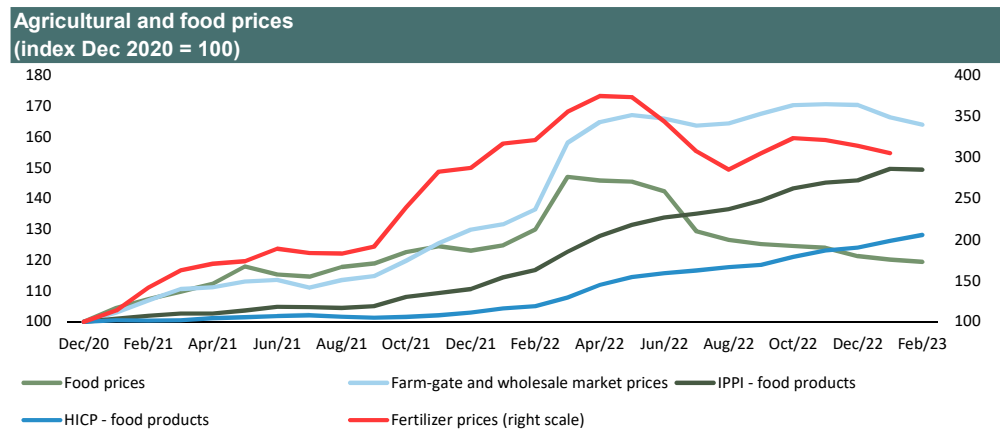
GPEAR

MINISTÉRIO DAS FINANÇAS • MINISTRY OF FINANCE

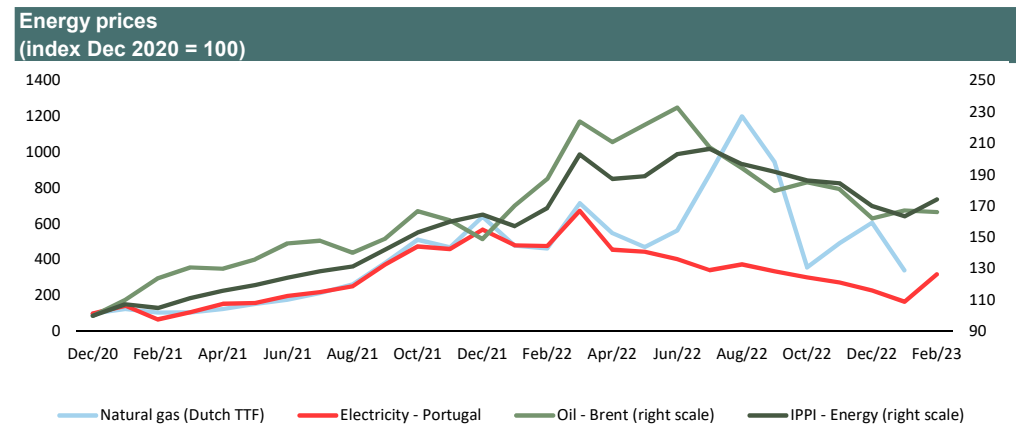
Table 1. Industrial production, raw materials and imports prices

	Source	Unit	Value		Year-on-year rates of change (%)										Month-over-month growth (%)				
			Feb-22	Feb-23	2021	2022	2021 IV	2022 I	2022 II	2022 III	2022 IV	Nov-22	Dec-22	Jan-23	Feb-23	Nov-22	Dec-22	Jan-23	Feb-23
. Food index ^(a)	FAO	2014-2016 = 100	141,2	129,8	28,1	14,3	27,5	25,0	25,5	8,5	-0,1	-0,4	-1,4	-3,7	-8,1	-0,5	-2,2	-0,9	-0,6
. Farm-gate and wholesale market prices	ECB	2015 = 100	150,7	181,0	14,3	40,6	25,9	33,0	47,4	46,0	36,3	35,9	31,1	26,3	20,2	0,2	-0,2	-2,4	-1,4
. Fertilizer index ^(b)	FMI	2016 = 100	299,1	:	96,6	70,0	175,5	137,6	104,7	60,9	18,5	13,8	9,4	-3,6	:	-0,7	-2,2	-2,9	:
. Industrial inputs index ^(c)	FMI	2016 = 100	190,2	:	39,9	-3,5	14,1	13,2	-1,9	-15,8	-8,8	-6,6	-3,7	-5,4	:	3,8	7,7	6,7	:
. Oil - Brent	Bloomberg	USD/bbl	94,1	83,5	63,7	39,4	76,3	59,3	61,5	32,9	10,9	12,5	8,9	-1,8	-11,3	-2,3	-10,4	3,1	-0,6
. Natural gas (Dutch TTF)	FMI	USD/MMBtu	27,0	:	400,5	135,9	513,0	390,9	247,1	252,4	-10,1	5,1	-5,3	-28,7	:	38,4	22,8	-43,8	:
. Wholesale electricity prices - Portugal	Ember	€/megawatt hora	200,8	134,3	228,0	50,7	424,6	410,7	154,7	24,4	-46,4	-40,5	-59,7	-65,6	-33,1	-9,3	-16,5	-27,8	93,1
. Exchange Rate	BdP	euro/USD	1,13	1,07	3,7	-11,0	-4,1	-6,9	-11,6	-14,6	-10,8	-10,6	-6,3	-4,8	-5,5	3,8	3,8	1,7	-0,5
. Industrial Producer Prices Index (IPPI)	INE	2015 = 100	121,2	131,8	8,9	20,5	18,6	22,0	24,9	22,2	13,6	14,0	10,6	10,4	8,8	0,0	-2,0	0,1	1,2
Consumer goods			110,3	126,5	2,2	12,5	4,7	7,8	11,9	14,2	16,0	16,2	16,1	16,0	14,7	1,0	0,4	1,6	-0,1
Intermediate goods			123,8	135,1	9,9	19,2	17,2	19,9	23,1	19,6	14,6	14,3	13,0	11,8	9,2	-0,2	-0,5	1,2	-0,6
Investment goods			105,0	108,6	1,8	4,4	3,0	3,6	5,3	4,6	4,0	3,7	3,6	3,3	3,4	0,0	-0,1	0,1	0,5
Energy			143,3	148,0	23,9	43,6	58,8	63,5	61,1	48,0	13,3	15,4	3,3	4,1	3,3	-1,0	-7,9	-3,8	6,6
Total except energy			115,6	127,7	5,6	14,5	10,0	12,6	16,1	15,4	13,6	13,6	12,8	12,2	10,5	0,3	-0,1	1,2	-0,3
. IPPI main partners ^(d)	INE	2015 = 100	123,7	:	8,9	18,5	14,1	17,1	22,3	19,6	15,4	15,3	13,3	11,9	:	-0,7	-1,5	1,4	:
. Unit value index - imports	Eurostat	2015 = 100	136,6	:	10,1	:	16,9	23,7	24,3	21,1	:	15,0	:	:	:	1,1	:	:	:
Consumption goods			125,5	:	3,7	:	7,9	10,9	13,8	13,7	:	14,2	:	:	1,2	:	:	:	
Intermediate goods			142,9	:	15,6	:	26,1	33,8	32,6	27,0	:	16,5	:	:	1,2	:	:	:	
Capital goods			125,1	:	3,7	:	5,1	11,2	10,7	10,4	:	9,5	:	:	-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.

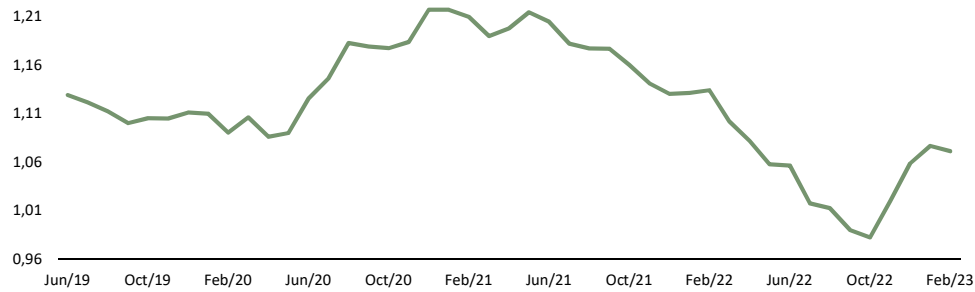


Sources: FAO, Eurostat, FMI, BCE; GPEARl calculations.



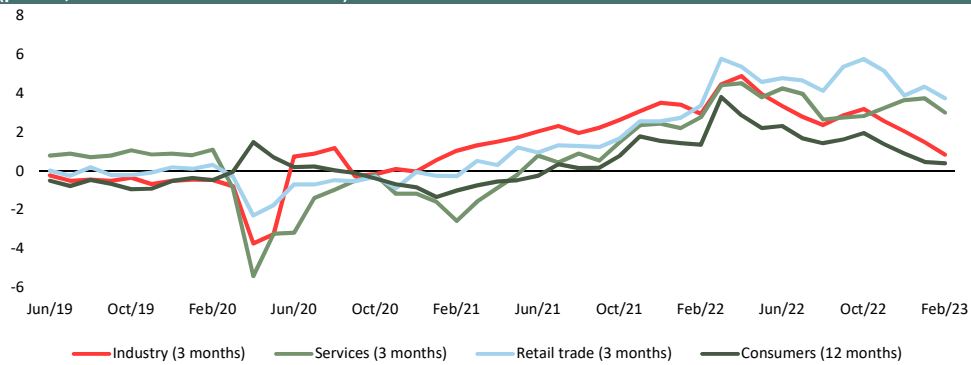
Sources: FMI, Ember, Bloomberg; GPEARl calculations.

Exchange rate (USD / euro)



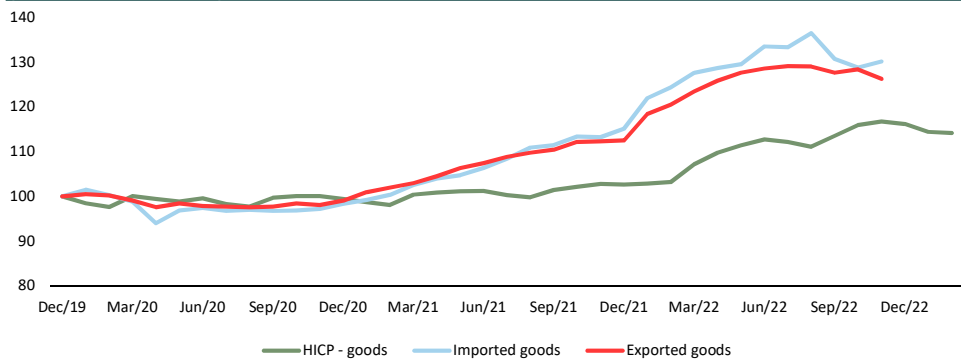
Source: BdP.

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



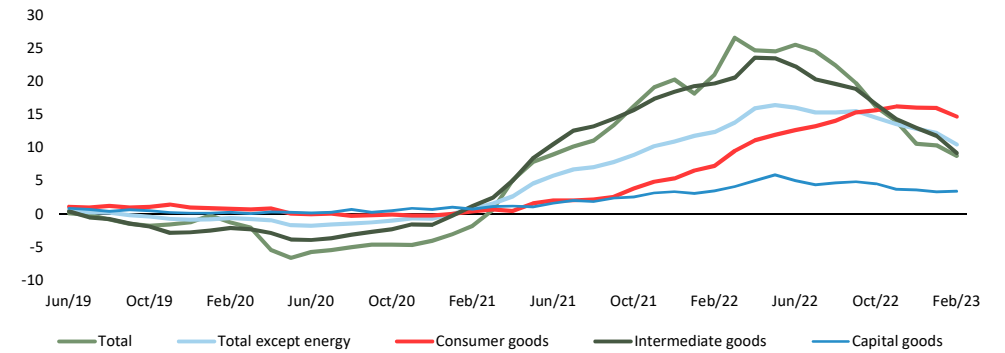
Sources: Eurostat; cálculos GPEARI.

Goods prices (index Dec 2019 = 100)



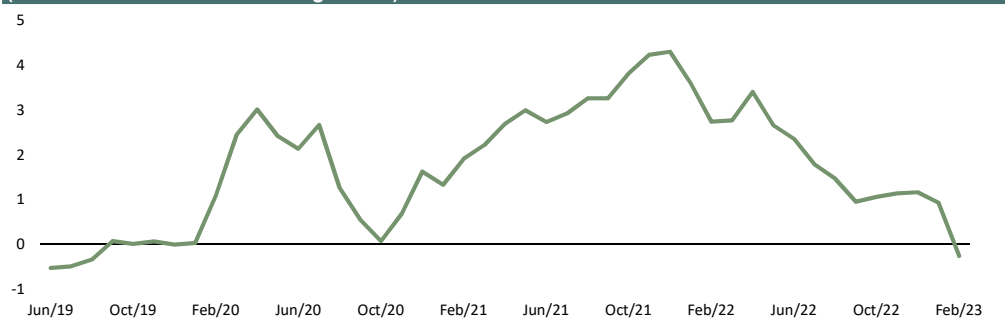
Source: Eurostat.

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



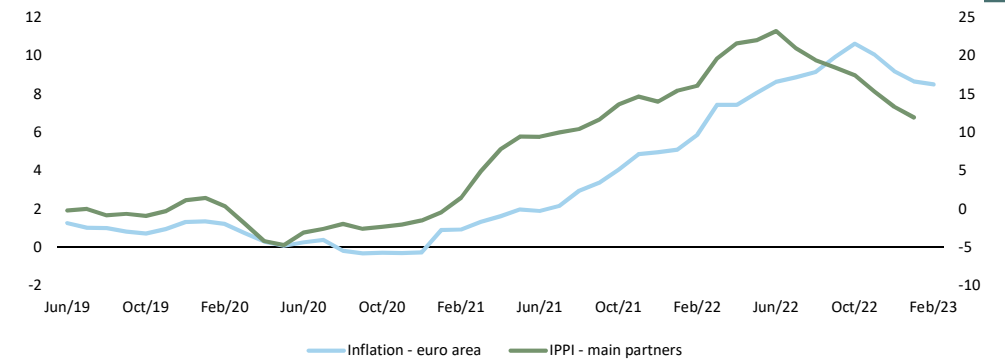
Source: INE.

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	Feb-22	Feb-23	2021	2022	2021 IV	2022 I	2022 II	2022 III	2022 IV	Nov-22	Dec-22	Jan-23	Feb-23	Nov-22	Dec-22	Jan-23	Feb-23	Dec-22	Jan-23	Feb-23
				2023	Feb-22	Feb-23	2021	2022	2021 IV	2022 I	2022 II	2022 III	2022 IV	Nov-22	Dec-22	Jan-23	Feb-23	Nov-22	Dec-22	Jan-23	Feb-23	Dec-22	Jan-23	Feb-23
Euro area	1000	111,7	121,2	2,6	8,4	4,6	6,1	8,0	9,3	10,0	10,1	9,2	8,6	8,5	-0,1	-0,4	-0,2	0,8	-0,6	-0,5	0,4			
Portugal	1000	106,7	115,9	0,9	8,1	2,4	4,4	8,2	9,5	10,2	10,2	9,8	8,6	8,6	0,0	-0,4	-0,8	0,4	-0,2	-0,1	0,7			
. Food & non-alcoholic beverages	206	109,8	133,4	0,7	13,0	1,6	5,2	11,9	15,2	19,5	20,0	19,9	20,6	21,5	1,7	0,7	1,9	1,5	0,8	1,1	1,6			
. Alcoholic beverages & tobacco	34	110,2	115,0	0,9	2,6	0,9	1,7	2,1	3,0	3,6	3,8	4,0	3,9	4,4	1,7	-1,0	2,0	-2,4	-0,1	0,7	-0,1			
. Clothing and footwear	58	75,4	76,4	-0,2	0,8	0,1	1,8	-0,4	0,2	1,6	1,3	1,6	1,7	1,4	0,0	-1,4	-13,5	-6,1	1,1	2,3	-0,7			
. Housing, water, electricity & others	94	109,2	116,7	1,7	12,9	3,2	5,0	12,4	15,4	18,4	18,5	18,4	8,1	6,9	0,3	0,1	-7,4	-0,8	0,0	-7,8	-0,8			
. Furnishings & others	70	103,0	113,6	-0,1	9,2	1,0	4,7	8,6	11,0	12,4	12,1	12,9	11,2	10,3	0,6	0,0	0,8	0,6	0,4	0,8	-0,1			
. Health	62	105,7	104,8	2,1	-1,4	1,2	1,0	-0,3	-3,5	-2,6	-2,3	-2,3	-1,7	-0,9	1,0	0,2	0,9	0,8	0,0	0,8	0,8			
. Transport	143	114,7	117,8	4,3	9,9	7,5	8,5	12,5	10,7	7,8	7,8	5,8	4,9	2,7	-1,1	-2,1	0,2	-0,4	-2,9	-0,5	-0,2			
. Communications	28	102,9	106,6	0,3	1,9	0,9	2,0	2,5	1,9	1,2	1,9	0,3	-1,0	3,6	-0,7	-0,9	0,0	4,4	-1,1	-0,2	4,2			
. Recreation and culture	47	99,9	104,4	-0,1	4,4	2,2	2,9	4,7	5,5	4,7	4,6	4,4	3,2	4,5	-0,1	0,8	-0,3	2,3	0,1	-0,9	2,0			
. Education	17	103,3	106,0	-0,8	1,6	1,1	1,3	1,4	1,2	2,6	2,6	2,6	2,7	2,7	0,1	0,0	0,1	0,0	0,0	0,1	0,0			
. Restaurants and hotels	142	113,1	126,5	-1,2	12,7	3,2	6,1	12,9	17,1	14,4	13,8	12,0	11,9	11,8	-4,2	-1,9	0,4	1,8	-1,0	0,6	1,3			
. Misc. goods and services	97	108,0	111,5	1,3	2,4	0,9	1,6	2,1	2,8	3,0	3,0	3,3	3,6	3,2	0,3	0,3	0,6	0,0	0,3	0,5	0,0			
. Food	240	109,9	130,8	0,8	11,4	1,5	4,7	10,4	13,4	17,1	17,5	17,6	18,1	19,0	1,7	0,5	1,9	1,0	0,7	1,1	1,4			
. Non-energy industrial goods	256	96,5	101,6	0,8	4,8	0,8	3,0	4,2	5,6	6,4	6,3	6,7	5,8	5,3	0,5	-0,1	-2,5	-0,8	0,7	1,3	0,0			
. Services	423	109,6	115,4	0,0	5,0	2,0	2,9	5,3	6,4	5,5	5,3	4,8	4,7	5,3	-1,2	-0,3	0,2	1,2	-0,5	0,1	1,2			
. Energy	81	117,2	119,6	7,5	23,8	13,2	15,9	28,9	25,9	24,3	24,7	20,7	7,2	2,0	-1,6	-4,4	-8,7	-2,3	-3,9	-10,0	-2,6			
. Goods	577	104,6	115,7	1,7	10,2	2,7	5,4	10,1	11,7	13,4	13,6	13,2	11,2	10,6	0,7	-0,5	-1,5	-0,2	0,0	-0,3	0,3			
Food including alcohol & tobacco	240	109,9	130,8	0,8	11,4	1,5	4,7	10,4	13,4	17,1	17,5	17,6	18,1	19,0	1,7	0,5	1,9	1,0	0,7	1,1	1,4			
Processed food, alcohol, tobacco	170	108,0	127,3	0,6	10,6	1,7	4,7	9,6	12,2	16,0	16,6	16,9	17,6	17,9	2,5	0,5	2,3	0,6	0,8	1,3	1,0			
Unprocessed food	70	114,6	139,5	1,1	13,5	0,9	4,6	12,5	16,5	20,0	19,8	19,1	19,4	21,8	-0,1	0,5	1,0	2,0	0,5	0,4	2,5			
Industrial goods	336	101,2	105,9	2,4	9,3	3,6	6,0	9,9	10,4	10,7	10,7	10,0	6,3	4,6	-0,1	-1,2	-4,0	-1,1	-0,5	-1,3	-0,6			
Non-energy industrial goods	256	96,5	101,6	0,8	4,8	0,8	3,0	4,2	5,6	6,4	6,3	6,7	5,8	5,3	0,5	-0,1	-2,5	-0,8	0,7	1,3	0,0			
Durables	97	107,4	113,9	1,2	6,8	2,0	4,8	6,8	7,7	7,9	7,7	7,8	6,6	6,1	0,0	0,2	1,2	0,0	0,3	0,6	-0,1			
Semi-durables	90	79,4	81,1	-0,1	1,5	-0,2	1,5	0,5	1,4	2,5	2,3	2,5	2,4	2,1	0,0	-1,0	-9,1	-3,6	1,0	2,0	0,0			
Non-durables	69	105,9	116,1	0,9	5,8	0,7	2,2	4,9	7,2	9,0	9,1	10,0	10,0	9,6	1,8	0,6	0,8	1,3	0,6	0,9	0,2			
Energy	81	117,2	119,6	7,5	23,8	13,2	15,9	28,9	25,9	24,3	24,7	20,7	7,2	2,0	-1,6	-4,4	-8,7	-2,3	-3,9	-10,0	-2,6			
Electricity, gas, solid fuels	45	101,6	112,2	1,0	26,3	4,2	7,8	25,0	32,1	39,7	39,7	39,8	13,2	10,4	0,6	0,3	-17,1	-2,3	0,2	-17,3	-2,1			
Liquid fuels & others	36	135,8	129,3	14,9	21,6	23,4	24,2	32,6	20,3	10,6	11,4	3,5	2,2	-4,8	-3,8	-9,5	1,9	-2,2	-8,6	-0,5	-3,0			
. Services	423	109,6	115,4	0,0	5,0	2,0	2,9	5,3	6,4	5,5	5,3	4,8	4,7	5,3	-1,2	-0,3	0,2	1,2	-0,5	0,1	1,2			
Communication	26	103,4	107,6	0,6	1,9	1,2	2,1	2,6	1,8	1,1	1,9	0,2	-0,9	4,0	-0,5	-1,0	0,2	4,7	-1,2	-0,2	4,5			
Housing	57	116,6	122,7	2,1	3,6	2,5	3,0	3,4	3,8	4,1	4,1	4,2	5,0	5,2	0,3	0,2	1,6	0,5	0,0	0,9	0,3			
Recreation, incl. repairs & care	171	112,0	123,7	-1,0	11,1	2,9	5,3	11,3	15,0	12,6	12,1	10,7	10,3	10,5	-3,5	-1,3	0,2	1,7	-0,9	0,2	1,4			
Accommodation services	42	108,6	129,2	-5,4	30,5	8,0	12,3	33,7	42,1	30,6	28,7	21,1	20,5	18,9	-15,4	-8,4	-2,4	4,1	-4,7	-0,3	3,0			
Restaurants, cafés and the like	93	115,6	127,6	1,9	7,3	2,7	5,0	6,3	8,1	9,9	9,9	10,0	10,5	10,4	0,5	0,4	1,7	0,9	0,3	1,2	0,5			
Services related to transport	64	102,1	107,5	-0,4	4,7	1,4	1,3	4,4	6,9	6,2	6,0	5,8	5,5	5,3	-0,2	1,0	-1,3	0,3	-1,6	-0,9	1,7			
Miscellaneous	105	108,5	108,4	1,5	0,2	1,5	1,5	0,9	-0,9	-0,8	-0,7	-0,7	-0,4	-0,1	0,2	0,1	0,6	0,4	0,1	0,4	0,3			

Source: Eurostat.

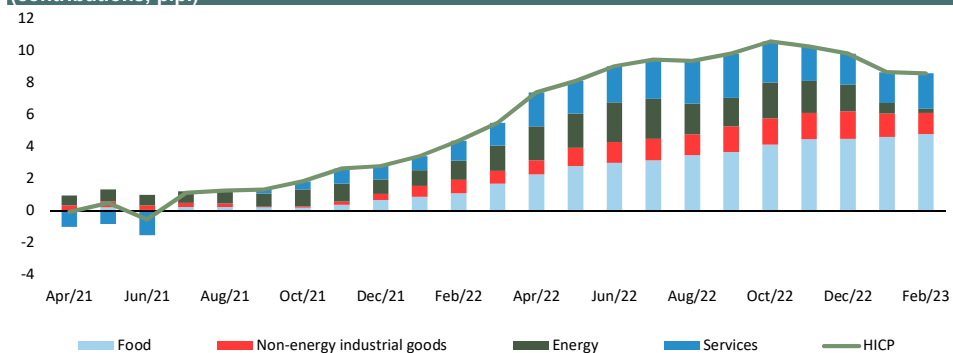
Table 3. Harmonized Index of Consumer Prices (HICP) - core and trimmed mean

	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.)		
		2023	Feb-22	Feb-23	2021	2022	2021 IV	2022 I	2022 II	2022 III	2022 IV	Nov-22	Dec-22	Jan-23	Feb-23	Nov-22	Dec-22	Jan-23	Feb-23	Dec-22	Jan-23	Feb-23
Core - Portugal ^(a)	849	105,1	113,6	0,3	6,2	1,6	3,3	5,9	7,4	8,0	8,1	8,0	7,8	8,0	-	-	-	-	0,1	0,8	0,8	
Processed food including alcohol and tobacco	170	108,0	127,3	-0,1	9,2	1,0	4,7	8,6	11,0	12,4	16,6	16,9	17,6	17,9	3,6	3,6	3,8	3,8	0,8	1,3	1,0	
Household equipment and maintenance	72	103,4	114,1	0,6	10,6	1,7	4,7	9,6	12,2	16,0	12,2	12,9	11,2	10,4	1,1	1,1	1,0	0,9	0,4	0,8	-0,1	
Transport	109	108,0	114,3	-0,2	0,8	0,1	1,8	-0,4	0,2	1,6	6,8	6,8	6,2	5,9	0,9	0,9	0,8	0,8	-0,6	-0,5	0,7	
Recreation, accomodation and tourism	189	109,0	119,3	1,8	2,7	1,9	2,1	2,6	2,8	3,2	10,9	9,5	9,1	9,5	1,9	1,7	1,7	1,8	-0,7	0,1	1,5	
Clothing and footwear	58	75,4	76,4	1,8	2,4	1,4	2,3	2,3	2,5	2,7	1,3	1,6	1,7	1,4	0,1	0,1	0,0	-0,1	1,1	2,3	-0,7	
Other	250	107,8	110,4	2,4	11,4	3,9	7,8	11,4	12,6	13,6	1,5	1,5	1,8	2,4	0,5	0,5	0,6	0,8	0,0	0,6	0,7	
Trimmed Means																						
15%	-	-	-	1,0	6,4	1,6	3,5	5,9	7,5	8,6	8,7	8,3	8,3	8,4	-	-	-	-	-	-	-	
30%	-	-	-	1,1	5,7	1,7	3,5	5,0	6,7	7,6	7,8	7,1	7,3	7,3	-	-	-	-	-	-	-	

(a) Overall index excluding energy and unprocessed food.

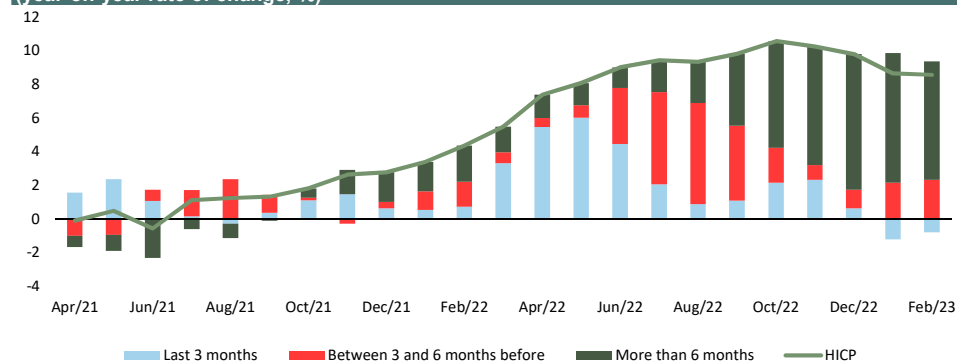
Source: Eurostat; cálculos GPEARI.

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



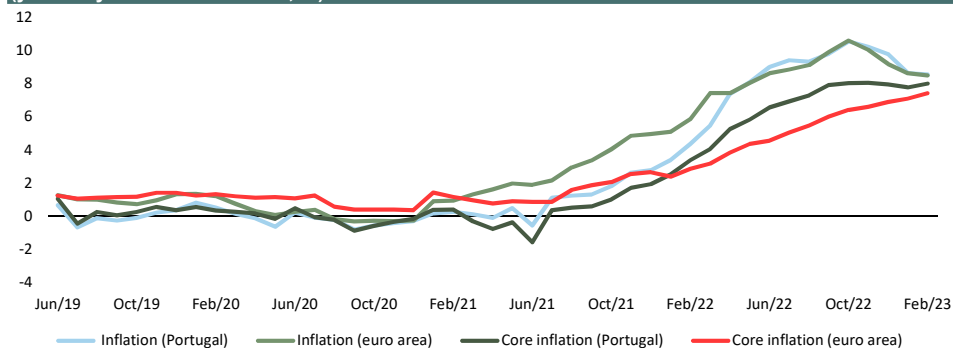
Source: Eurostat; GPEARI calculations.

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



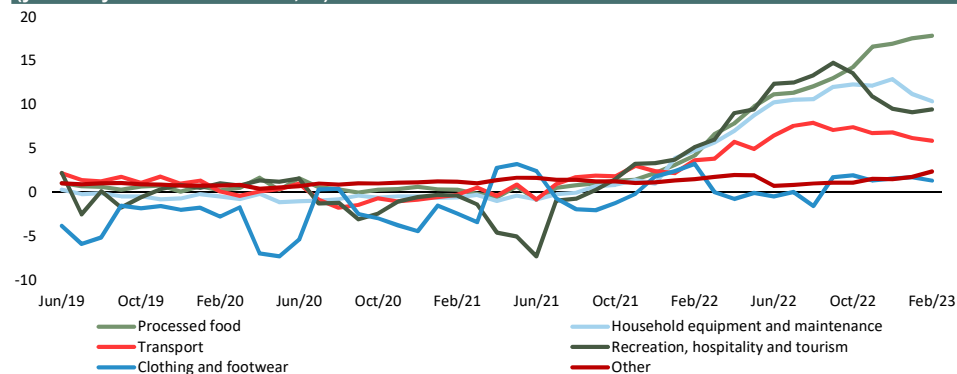
Source: Eurostat.

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



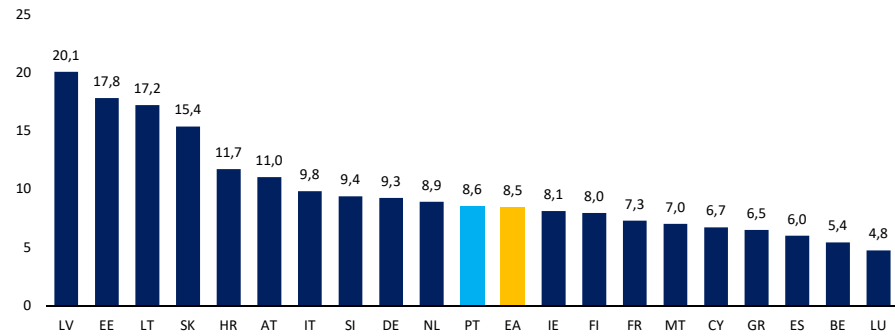
Source: Eurostat.

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



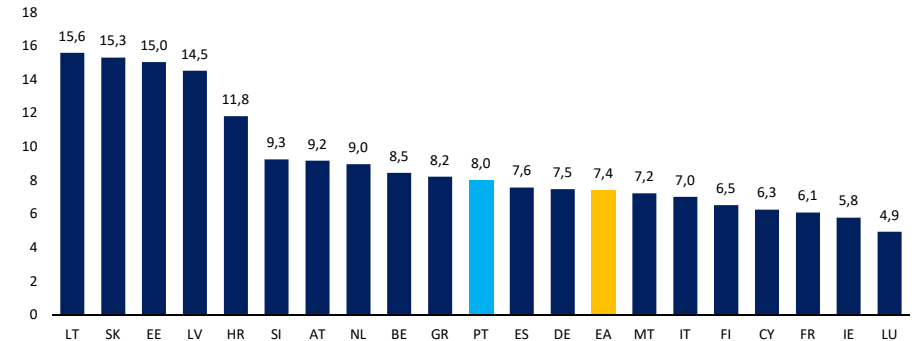
Source: Eurostat; GPEARI calculations.

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



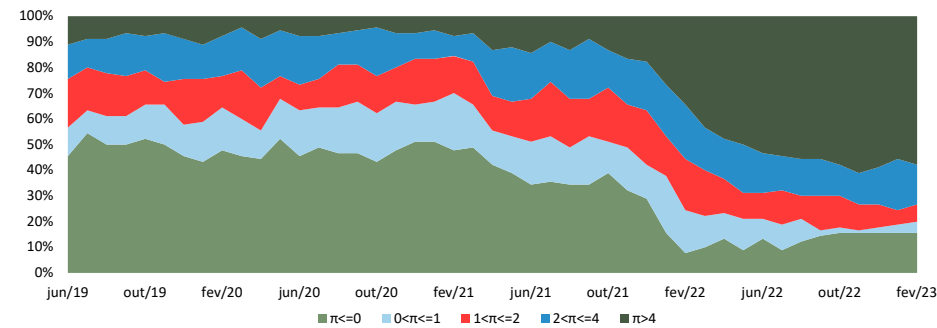
Source: Eurostat.

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



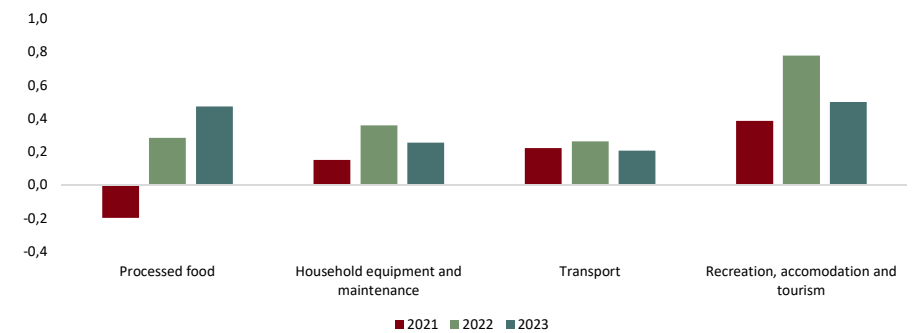
Source: Eurostat.

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



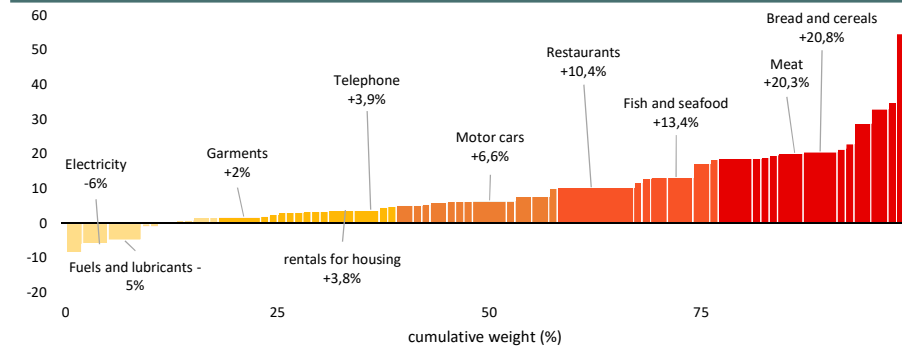
Source: Eurostat; GPEARI calculations.

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



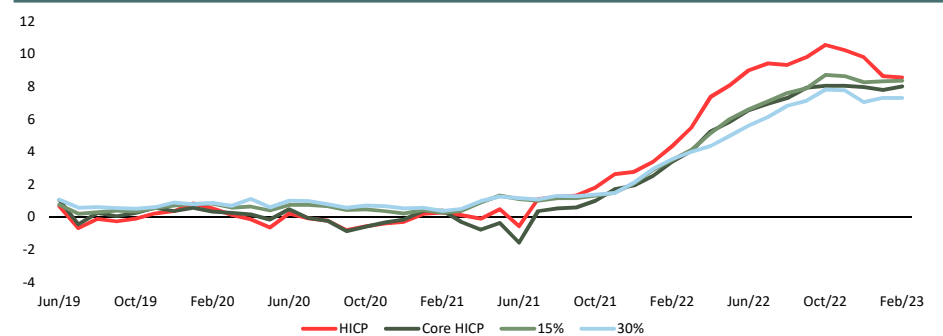
Source: Eurostat; GPEARI calculations.

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



Source: Eurostat.

Trimmed Means (%)



Source: Eurostat; GPEARI calculations.