



PRICES REPORT

MAY • 2023

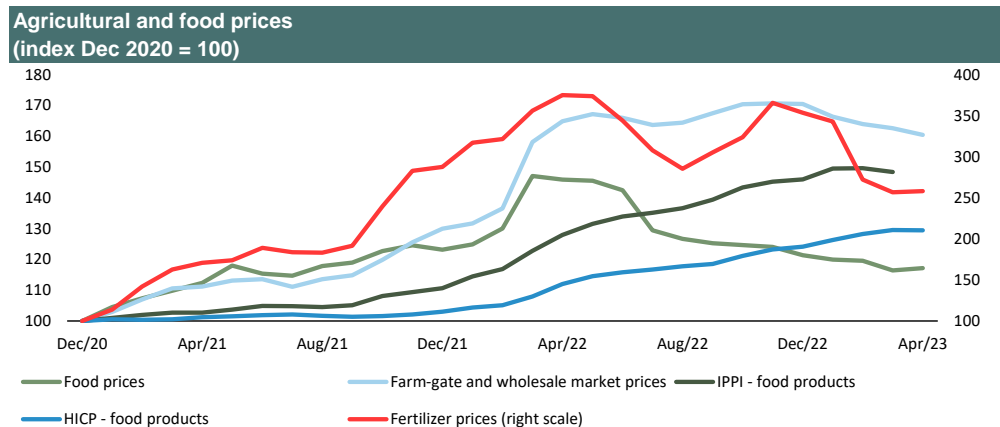
GPEAR

MINISTÉRIO DAS FINANÇAS • MINISTRY OF FINANCE

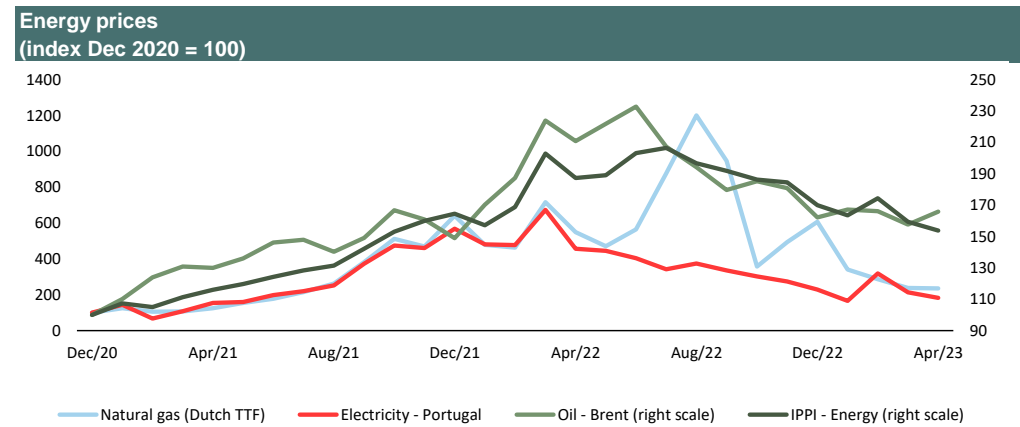
Table 1. Industrial production, raw materials and imports prices

	Source	Unit	Value		Year-on-year rates of change (%)											Month-over-month growth (%)			
			Apr-22	Apr-23	2021	2022	2022 I	2022 II	2022 III	2022 IV	2023 I	Jan-23	Feb-23	Mar-23	Apr-23	Jan-23	Feb-23	Mar-23	Apr-23
. Food index ^(a)	FAO	2014-2016 = 100	158,4	127,2	28,1	14,3	25,0	25,5	8,5	-0,1	-11,5	-4,0	-8,1	-20,8	-19,7	-1,2	-0,3	-2,6	0,6
. Farm-gate and wholesale market prices	ECB	2015 = 100	181,8	177,0	14,3	40,6	33,0	47,4	45,9	36,2	15,6	26,3	20,1	2,9	-2,7	-2,4	-1,5	-0,8	-1,3
. Fertilizer index ^(b)	IMF	2016 = 100	349,0	240,1	96,6	73,6	137,6	104,7	60,9	28,7	-12,4	8,1	-15,4	-27,9	-31,2	-3,0	-20,6	-5,6	0,5
. Industrial inputs index ^(c)	IMF	2016 = 100	203,5	169,0	39,9	-3,6	13,2	-1,9	-15,8	-8,9	-9,1	-6,4	-5,8	-14,7	-17,0	6,0	4,4	-2,5	-3,3
. Oil - Brent	Bloomberg	USD/bbl	105,9	83,3	63,7	39,4	59,3	61,5	32,9	10,9	-15,6	-1,8	-11,3	-29,6	-21,3	3,1	-0,6	-5,2	5,3
. Natural gas (Dutch TTF)	IMF	USD/MMBtu	32,0	13,7	400,5	135,9	390,9	247,1	252,4	-10,1	-47,7	-28,7	-38,0	-66,8	-57,2	-43,8	-15,8	-17,1	-1,3
. Wholesale electricity prices - Portugal	Ember	€/megawatt hora	192,0	77,1	228,0	50,7	410,7	154,7	24,4	-46,4	-57,2	-65,6	-33,1	-68,2	-59,9	-27,8	93,1	-33,0	-14,3
. Exchange Rate	BdP	euro/USD	1,08	1,10	3,7	-11,0	-6,9	-11,6	-14,6	-10,8	-4,4	-4,8	-5,5	-2,8	1,4	1,7	-0,5	-0,1	2,4
. Industrial Producer Prices Index (IPPI)	INE	2015 = 100	128,8	127,6	8,9	20,5	22,0	24,9	22,2	13,6	6,3	10,3	8,9	0,1	-0,9	0,1	1,3	-2,2	-1,1
Consumer goods			114,8	126,2	2,2	12,5	7,8	11,9	14,2	16,0	14,1	15,9	14,8	11,6	9,9	1,5	0,1	-0,4	0,0
Intermediate goods			131,6	133,7	9,9	19,2	19,9	23,1	19,6	14,6	9,4	11,8	9,4	6,9	1,6	1,2	-0,4	-0,4	-0,9
Investment goods			107,0	108,3	1,8	4,4	3,6	5,3	4,6	4,0	3,0	3,3	3,3	2,4	1,2	0,1	0,4	0,0	-0,1
Energy			159,0	130,6	23,9	43,6	63,5	61,1	48,0	13,3	-6,0	4,1	3,3	-21,5	-17,9	-3,8	6,6	-8,6	-3,5
Total except energy			121,2	126,9	5,6	14,5	12,6	16,1	15,4	13,6	10,3	12,2	10,6	8,1	4,7	1,2	-0,1	-0,3	-0,4
. IPPI main partners ^(d)	INE	2015 = 100	132,8	:	8,9	18,5	17,1	22,3	19,6	15,3	8,6	11,9	9,6	4,7	:	1,4	-0,1	-0,1	:
. Unit value index - imports	Eurostat	2015 = 100	141,4	:	10,1	20,6	23,7	24,3	21,0	14,0	:	5,3	3,0	:	:	-0,5	-0,3	:	:
Consumption goods			128,9	:	3,7	13,0	10,9	13,8	13,7	13,8	:	11,4	9,8	:	:	1,5	0,4	:	:
Intermediate goods			149,5	:	15,6	26,7	33,8	32,5	27,0	15,1	:	2,5	-0,4	:	:	-2,5	-0,5	:	:
Capital goods			126,6	:	3,7	10,5	11,2	10,7	10,3	9,9	:	7,6	5,1	:	:	1,9	-1,9	:	:

(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.

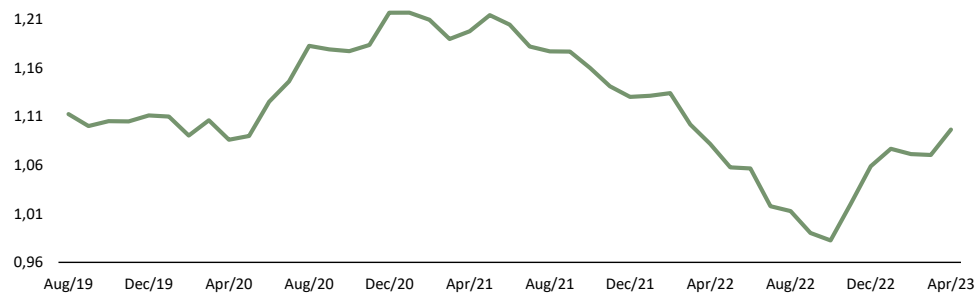


Sources: FAO, Eurostat, IMF, ECB; GPEARI calculations.



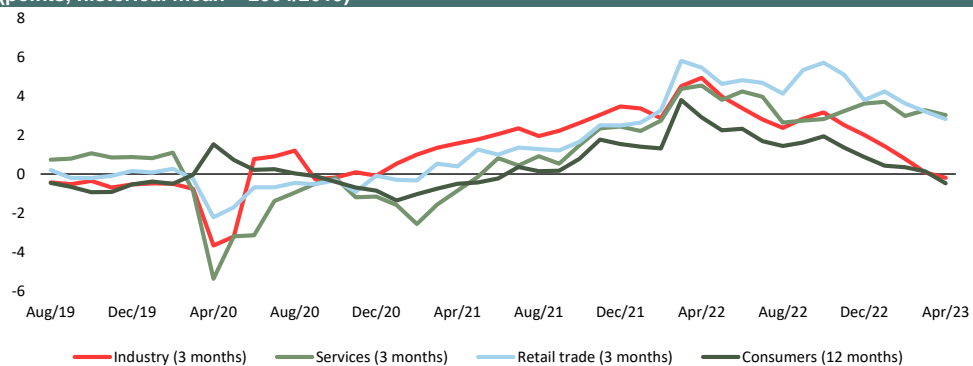
Sources: IMF, Ember, Bloomberg; GPEARI calculations.

Exchange rate (USD / euro)



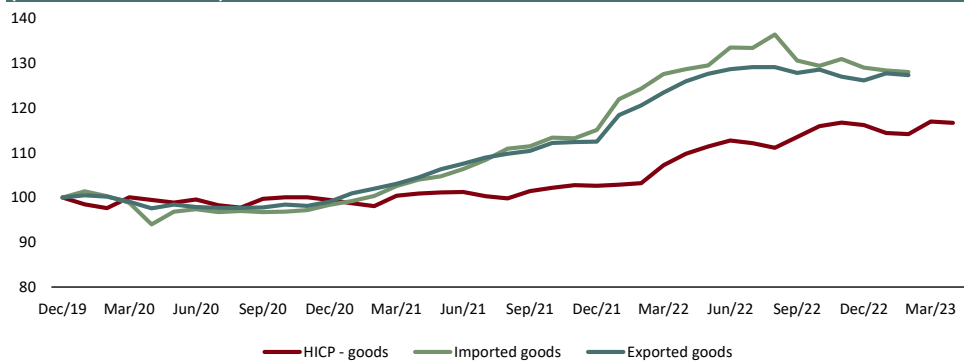
Source: BdP.

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



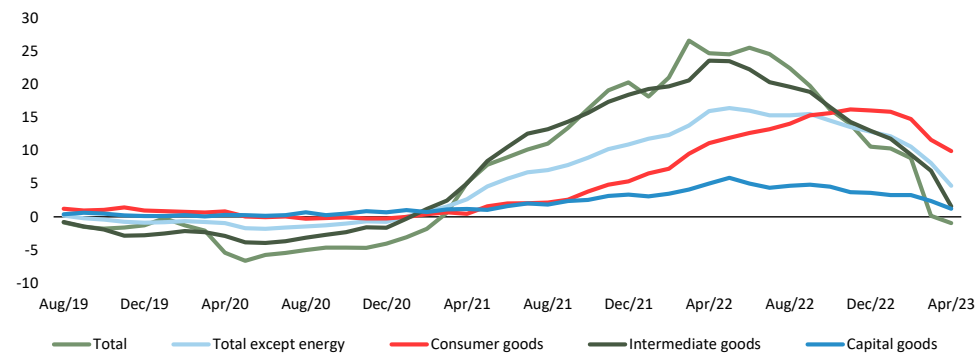
Sources: Eurostat; cálculos GPEARl.

Goods prices (index Dec 2019 = 100)



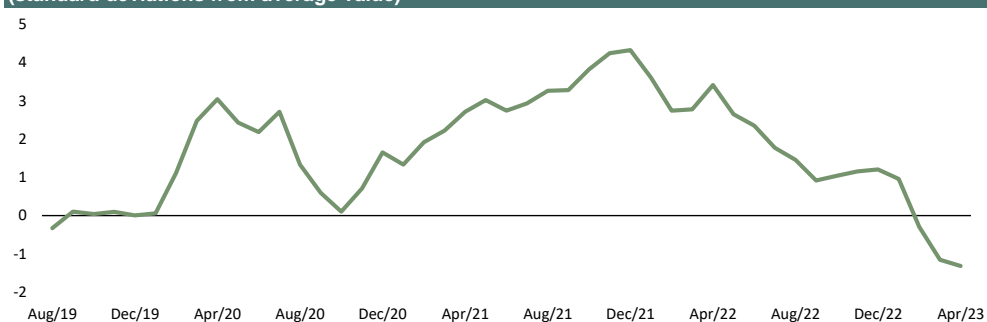
Source: Eurostat.

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



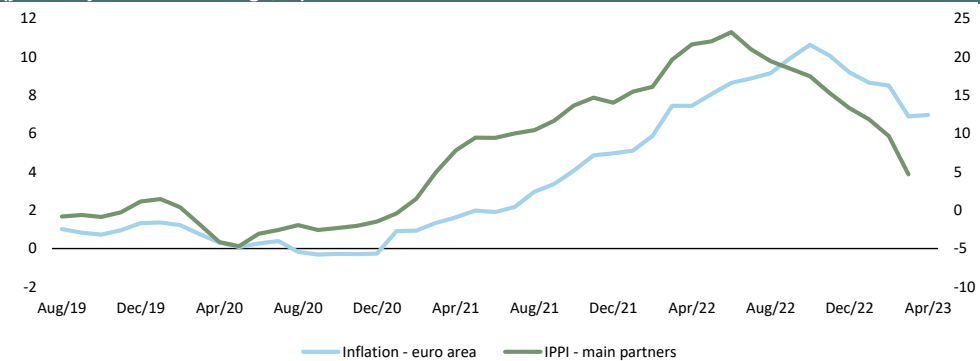
Source: INE.

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)

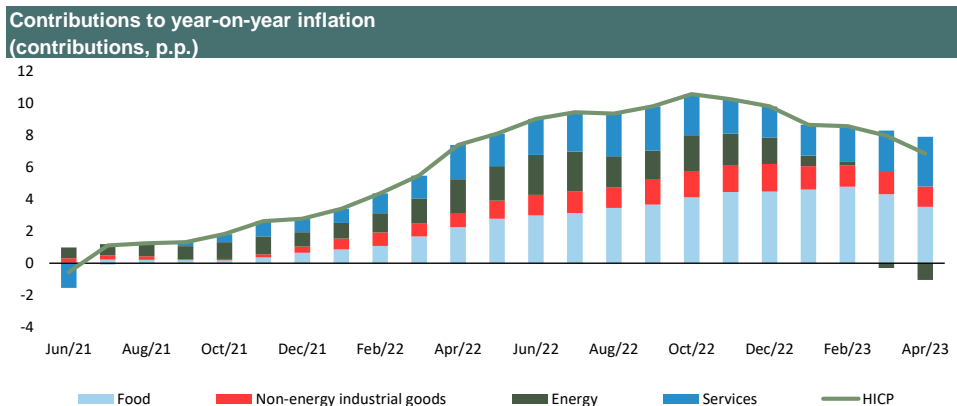
	Weight	Index (2015 = 100)		Year-on-year rates of change (%)											Month-over-month growth (%)				Deviation of the monthly variation in relation to the historical average of each month in the last 5 years (p.p.)							
		2023	Apr-22	Apr-23	2021	2022	2022 I					2022 II				Jan-23	Feb-23	Mar-23	Apr-23	Jan-23	Feb-23	Mar-23	Apr-23	Feb-23	Mar-23	Apr-23
							2022 I	2022 II	2022 III	2022 IV	2023 I	Jan-23	Feb-23	Mar-23	Apr-23											
Euro area	1000	115,1	123,1	2,6	8,4	6,1	8,0	9,3	10,0	8,0	8,6	8,5	6,9	7,0	-0,2	0,8	0,9	0,6	0,4	1,2	0,5					
Portugal	1000	112,1	119,8	0,9	8,1	4,4	8,2	9,5	10,2	8,4	8,6	8,6	8,0	6,9	-0,8	0,4	2,0	1,3	0,7	0,0	0,2					
. Food & non-alcoholic beverages	206	116,6	134,6	0,7	13,0	5,2	11,9	15,2	19,5	20,5	20,6	21,5	19,6	15,4	1,9	1,5	1,0	-0,1	1,6	0,4	-1,5					
. Alcoholic beverages & tobacco	34	112,0	119,3	0,9	2,6	1,7	2,1	3,0	3,6	4,1	3,9	4,4	4,1	6,5	2,0	-2,4	3,0	0,7	-0,1	0,7	1,0					
. Clothing and footwear	58	93,1	94,9	-0,2	0,8	1,8	-0,4	0,2	1,6	1,6	1,7	1,4	1,6	1,9	-13,5	-6,1	22,9	1,0	-0,7	-2,9	1,1					
. Housing, water, electricity & others	94	114,9	114,9	1,7	12,9	5,0	12,4	15,4	18,4	7,2	8,1	6,9	6,7	0,0	-7,4	-0,8	0,4	-1,9	-0,8	0,1	-2,6					
. Furnishings & others	70	105,1	114,0	-0,1	9,2	4,7	8,6	11,0	12,4	10,4	11,2	10,3	9,7	8,5	0,8	0,6	0,1	0,2	-0,1	0,1	-0,2					
. Health	62	106,4	105,7	2,1	-1,4	1,0	-0,3	-3,5	-2,6	-0,9	-1,7	-0,9	-0,3	-0,6	0,9	0,8	0,8	0,1	0,8	0,7	-0,1					
. Transport	143	121,5	119,7	4,3	9,9	8,5	12,5	10,7	7,8	2,2	4,9	2,7	-0,8	-1,5	0,2	-0,4	0,0	1,5	-0,2	-0,7	0,7					
. Communications	28	104,4	108,5	0,3	1,9	2,0	2,5	1,9	1,2	2,7	-1,0	3,6	5,4	3,9	0,0	4,4	1,9	-0,1	4,2	2,0	-0,4					
. Recreation and culture	47	100,2	104,8	-0,1	4,4	2,9	4,7	5,5	4,7	4,0	3,2	4,5	4,3	4,6	-0,3	2,3	-0,7	1,1	2,0	-0,3	0,4					
. Education	17	103,3	106,1	-0,8	1,6	1,3	1,4	1,2	2,6	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	0,1	0,0	0,1	0,0	0,0	0,1	0,0					
. Restaurants and hotels	142	121,6	140,8	-1,2	12,7	6,1	12,9	17,1	14,4	12,4	11,9	11,8	13,5	15,8	0,4	1,8	3,4	7,7	1,3	1,2	3,4					
. Misc. goods and services	97	108,7	111,1	1,3	2,4	1,6	2,1	2,8	3,0	3,2	3,6	3,2	2,8	2,2	0,6	0,0	0,0	-0,3	0,0	-0,2	-0,5					
. Food	240	116,0	132,4	0,8	11,4	4,7	10,4	13,4	17,1	18,1	18,1	19,0	17,3	14,2	1,9	1,0	1,2	0,0	1,4	0,4	-1,2					
. Non-energy industrial goods	256	101,4	106,5	0,8	4,8	3,0	4,2	5,6	6,4	5,6	5,8	5,3	5,6	5,1	-2,5	-0,8	4,5	0,3	0,0	-0,8	0,1					
. Services	423	112,8	120,9	0,0	5,0	2,9	5,3	6,4	5,5	5,4	4,7	5,3	6,1	7,2	0,2	1,2	1,4	3,4	1,2	0,6	1,6					
. Energy	81	132,2	115,3	7,5	23,8	15,9	28,9	25,9	24,3	1,4	7,2	2,0	-4,5	-12,8	-8,7	-2,3	-0,5	-3,2	-2,6	-1,5	-3,8					
. Goods	577	111,3	118,3	1,7	10,2	5,4	10,1	11,7	13,4	10,3	11,2	10,6	9,1	6,3	-1,5	-0,2	2,5	-0,3	0,3	-0,4	-0,9					
Food including alcohol & tobacco	240	116,0	132,4	0,8	11,4	4,7	10,4	13,4	17,1	18,1	18,1	19,0	17,3	14,2	1,9	1,0	1,2	0,0	1,4	0,4	-1,2					
Processed food, alcohol, tobacco	170	112,7	129,0	0,6	10,6	4,7	9,6	12,2	16,0	17,1	17,6	17,9	15,9	14,5	2,3	0,6	1,0	0,4	1,0	0,0	-0,2					
Unprocessed food	70	124,3	140,9	1,1	13,5	4,6	12,5	16,5	20,0	20,7	19,4	21,8	21,0	13,4	1,0	2,0	1,9	-0,9	2,5	1,6	-3,5					
Industrial goods	336	108,2	109,0	2,4	9,3	6,0	9,9	10,4	10,7	4,7	6,3	4,6	3,3	0,7	-4,0	-1,1	3,4	-0,5	-0,6	-0,9	-0,8					
Non-energy industrial goods	256	101,4	106,5	0,8	4,8	3,0	4,2	5,6	6,4	5,6	5,8	5,3	5,6	5,1	-2,5	-0,8	4,5	0,3	0,0	-0,8	0,1					
Durables	97	108,7	114,2	1,2	6,8	4,8	6,8	7,7	7,9	6,1	6,6	6,1	5,6	5,1	1,2	0,0	0,1	0,1	-0,1	-0,1	0,0					
Semi-durables	90	91,1	93,3	-0,1	1,5	1,5	0,5	1,4	2,5	2,3	2,4	2,1	2,3	2,5	-9,1	-3,6	14,2	0,8	0,0	-2,5	0,9					
Non-durables	69	107,1	115,8	0,9	5,8	2,2	4,9	7,2	9,0	9,8	10,0	9,6	9,8	8,1	0,8	1,3	0,0	-0,2	0,2	0,6	-0,8					
Energy	81	132,2	115,3	7,5	23,8	15,9	28,9	25,9	24,3	1,4	7,2	2,0	-4,5	-12,8	-8,7	-2,3	-0,5	-3,2	-2,6	-1,5	-3,8					
Electricity, gas, solid fuels	45	113,3	107,0	1,0	26,3	7,8	25,0	32,1	39,7	11,2	13,2	10,4	10,2	-5,6	-17,1	-2,3	0,3	-4,9	-2,1	0,1	-6,6					
Liquid fuels & others	36	154,6	125,9	14,9	21,6	24,2	32,6	20,3	10,6	-6,6	2,2	-4,8	-15,6	-18,6	1,9	-2,2	-1,3	-1,3	-3,0	-3,2	-1,2					
. Services	423	112,8	120,9	0,0	5,0	2,9	5,3	6,4	5,5	5,4	4,7	5,3	6,1	7,2	0,2	1,2	1,4	3,4	1,2	0,6	1,6					
Communication	26	105,1	109,6	0,6	1,9	2,1	2,6	1,8	1,1	2,9	-0,9	4,0	5,7	4,3	0,2	4,7	1,9	0,0	4,5	1,9	-0,4					
Housing	57	117,2	123,8	2,1	3,6	3,0	3,4	3,8	4,1	5,2	5,0	5,2	5,4	5,7	1,6	0,5	0,5	0,4	0,3	0,2	0,4					
Recreation, incl. repairs & care	171	119,1	135,9	-1,0	11,1	5,3	11,3	15,0	12,6	10,9	10,3	10,5	11,9	14,1	0,2	1,7	2,8	6,8	1,4	1,1	3,1					
Accommodation services	42	139,8	174,8	-5,4	30,5	12,3	33,7	42,1	30,6	21,0	20,5	18,9	23,5	25,0	-2,4	4,1	10,0	23,0	3,0	2,0	7,5					
Restaurants, cafés and the like	93	117,1	129,3	1,9	7,3	5,0	6,3	8,1	9,9	10,4	10,5	10,4	10,4	10,3	1,7	0,9	0,6	0,7	0,5	0,4	0,2					
Services related to transport	64	106,3	111,1	-0,4	4,7	1,3	4,4	6,9	6,2	5,2	5,5	5,3	4,7	4,5	-1,3	0,3	-0,1	3,4	1,7	-0,6	1,4					
Miscellaneous	105	109,1	108,8	1,5	0,2	1,5	0,9	-0,9	-0,8	-0,2	-0,4	-0,1	0,0	-0,2	0,6	0,4	0,4	0,1	0,3	0,3	-0,1					

Source: Eurostat.

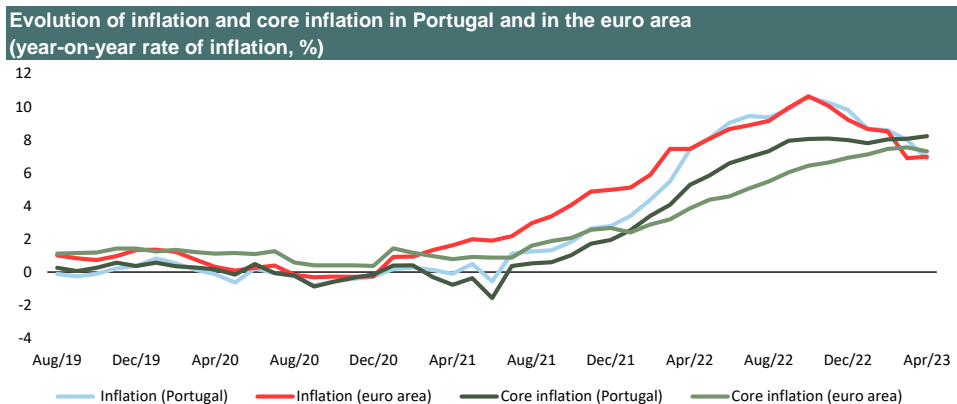
Table 3. Harmonized Index of Consumer Prices (HICP) - core and trimmed mean

	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.)		
		Apr-22	Apr-23	2021	2022	2022 I	2022 II	2022 III	2022 IV	2023 I	Jan-23	Feb-23	Mar-23	Apr-23	Jan-23	Feb-23	Mar-23	Apr-23	Feb-23	Mar-23	Apr-23
. Core - Portugal ^(a)	849	109,2	118,2	0,3	6,2	3,3	5,9	7,4	8,0	8,0	7,8	8,0	8,1	8,2	-	-	-	-	0,8	0,0	0,8
Processed food including alcohol and tobacco	170	112,7	129,0	-0,1	9,2	4,7	8,6	11,0	12,4	10,4	17,6	17,9	15,9	14,5	3,8	3,8	3,4	3,0	1,0	0,0	-0,2
Household equipment and maintenance	72	105,5	114,5	0,6	10,6	4,7	9,6	12,2	16,0	17,1	11,2	10,4	9,8	8,6	1,0	0,9	0,9	0,7	-0,1	0,1	-0,2
Transport	109	111,2	117,6	-0,2	0,8	1,8	-0,4	0,2	1,6	1,6	6,2	5,9	5,8	5,8	0,8	0,8	0,7	0,7	0,7	0,1	1,2
Recreation, accomodation and tourism	189	114,6	129,5	1,8	2,7	2,1	2,6	2,8	3,2	3,9	9,1	9,5	10,8	13,0	1,7	1,8	2,2	2,9	1,5	1,0	2,9
Clothing and footwear	58	93,1	94,9	1,8	2,4	2,3	2,3	2,5	2,7	5,0	1,7	1,4	1,6	1,9	0,0	-0,1	0,1	0,1	-0,7	-2,9	1,1
Other	250	108,5	110,9	2,4	11,4	7,8	11,4	12,6	13,6	12,2	1,8	2,4	2,7	2,2	0,6	0,8	0,8	0,7	0,7	0,4	-0,2
. Trimmed Means																					
15%	-	-	-	1,0	6,4	3,5	5,9	7,5	8,6	8,3	8,4	8,4	8,1	7,1	-	-	-	-	-	-	-
30%	-	-	-	1,1	5,7	3,5	5,0	6,7	7,6	7,3	7,4	7,3	7,3	6,8	-	-	-	-	-	-	-

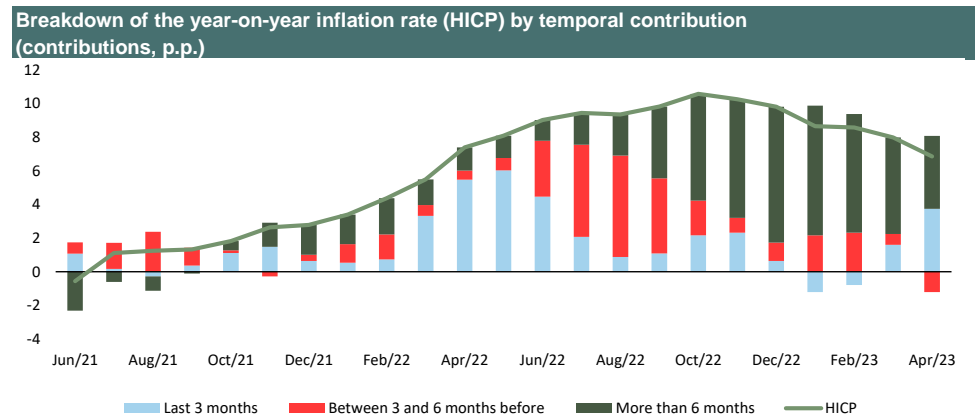
(a) Overall index excluding energy and unprocessed food.
Source: Eurostat; cálculos GPEARI.



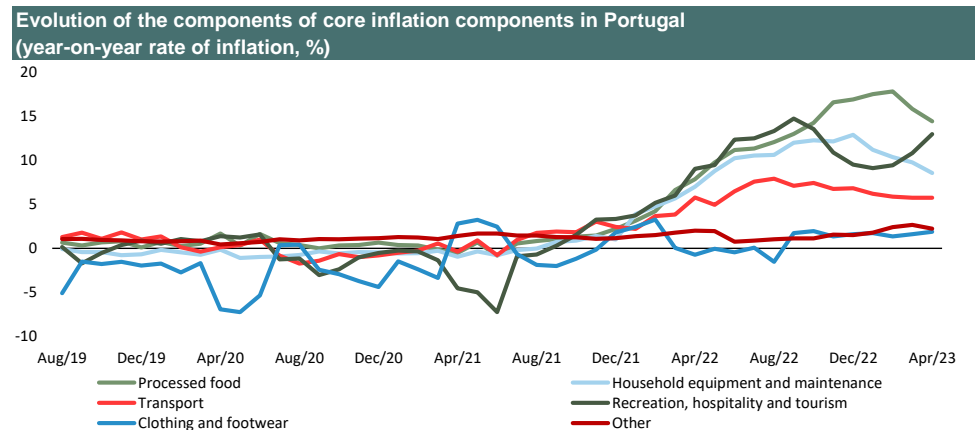
Source: Eurostat; GPEARI calculations.



Source: Eurostat.

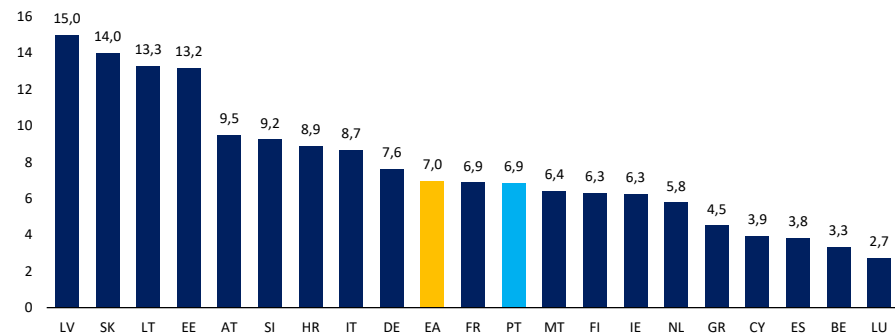


Source: Eurostat.



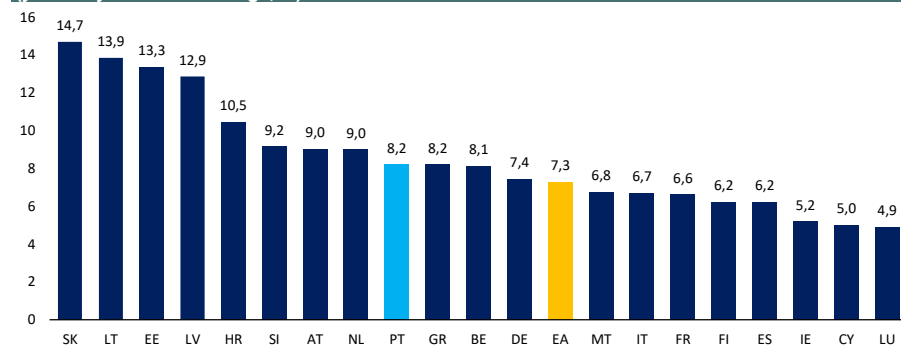
Source: Eurostat; GPEARI calculations.

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



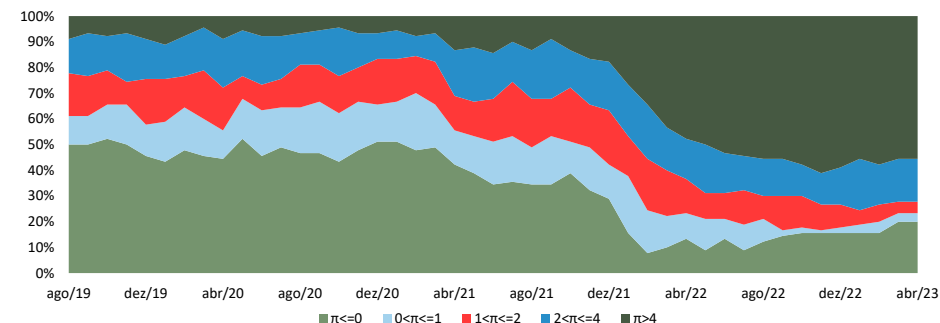
Source: Eurostat.

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



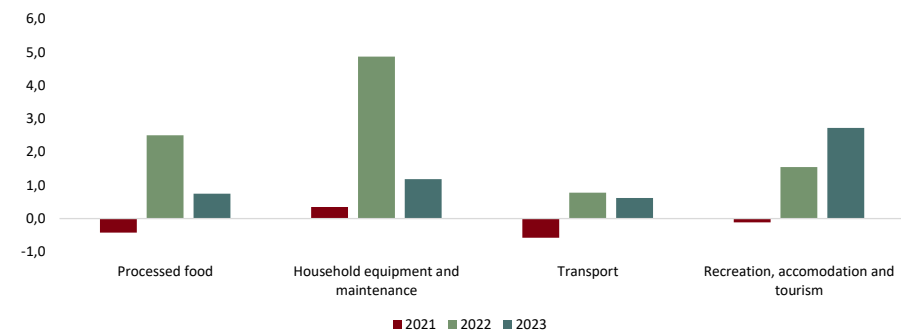
Source: Eurostat.

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



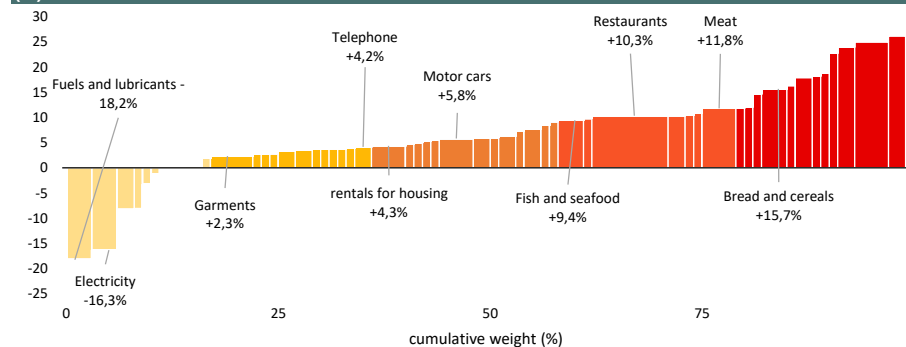
Source: Eurostat; GPEARI calculations.

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



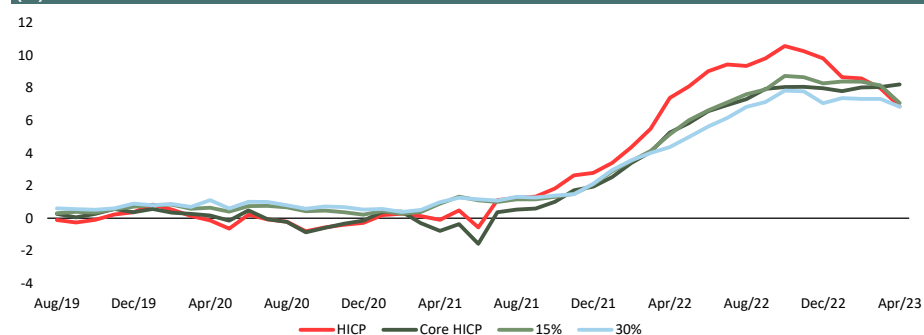
Source: Eurostat; GPEARI calculations.

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



Source: Eurostat.

Trimmed Means (%)



Source: Eurostat; GPEARI calculations.