



PRICES REPORT

JUNE • 2023

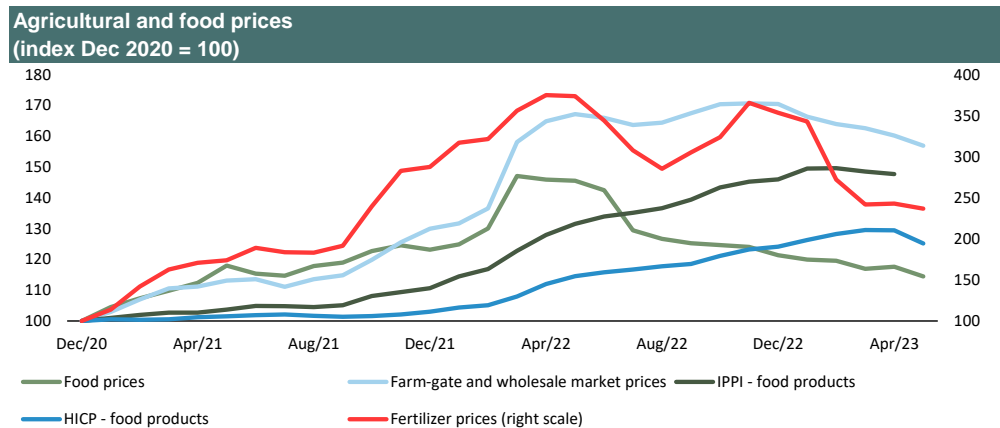
GPEAR

MINISTÉRIO DAS FINANÇAS • MINISTRY OF FINANCE

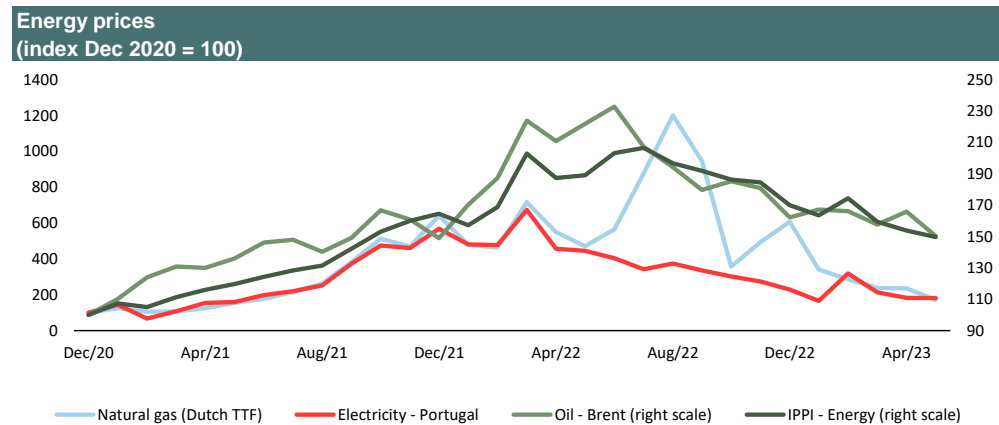
Table 1. Industrial production, raw materials and imports prices

	Source	Unit	Value		Year-on-year rates of change (%)											Month-over-month growth (%)			
			May-22	May-23	2021	2022	2022 I	2022 II	2022 III	2022 IV	2023 I	Feb-23	Mar-23	Apr-23	May-23	Feb-23	Mar-23	Apr-23	May-23
. Food index ^(a)	FAO	2014-2016 = 100	158,1	124,3	28,1	14,3	25,0	25,5	8,5	-0,1	-11,3	-8,1	-20,5	-19,4	-21,3	-0,3	-2,2	0,5	-2,6
. Farm-gate and wholesale market prices	ECB	2015 = 100	184,4	173,1	14,3	40,6	33,0	47,4	45,9	36,2	15,6	20,1	2,9	-2,8	-6,1	-1,5	-0,8	-1,5	-2,1
. Fertilizer index ^(b)	IMF	2016 = 100	347,8	220,3	96,6	73,6	137,6	104,7	60,9	28,7	-13,9	-15,4	-32,1	-35,2	-36,7	-20,6	-11,1	0,5	-2,5
. Industrial inputs index ^(c)	IMF	2016 = 100	187,2	156,1	39,9	-3,6	13,2	-1,9	-15,8	-8,9	-9,2	-5,8	-14,9	-17,2	-16,6	4,4	-2,7	-3,3	-7,4
. Oil - Brent	Bloomberg	USD/bbl	111,4	75,5	63,7	39,4	59,3	61,5	32,9	10,9	-15,6	-11,3	-29,6	-21,3	-32,2	-0,6	-5,2	5,3	-9,4
. Natural gas (Dutch TTF)	IMF	USD/MMBtu	27,5	10,0	400,5	135,9	390,9	247,1	252,4	-10,1	-47,7	-38,0	-66,8	-57,2	-63,7	-15,8	-17,1	-1,3	-27,1
. Wholesale electricity prices - Portugal	Ember	€/megawatt hora	187,2	76,1	228,0	50,7	410,7	154,7	24,4	-46,4	-57,2	-33,1	-68,2	-59,9	-59,4	93,1	-33,0	-14,3	-1,3
. Exchange Rate	BdP	euro/USD	1,06	1,09	3,7	-11,0	-6,9	-11,6	-14,6	-10,8	-4,4	-5,5	-2,8	1,4	2,7	-0,5	-0,1	2,4	-0,9
. Industrial Producer Prices Index (IPPI)	INE	2015 = 100	130,7	126,2	8,9	20,5	22,0	24,9	22,2	13,6	6,3	8,9	0,1	-0,9	-3,5	1,3	-2,2	-1,1	-1,1
Consumer goods			116,3	125,7	2,2	12,5	7,8	11,9	14,2	16,0	14,1	14,8	11,6	9,9	8,1	0,1	-0,4	0,0	-0,3
Intermediate goods			134,5	132,1	9,9	19,2	19,9	23,1	19,6	14,6	9,4	9,4	7,0	1,6	-1,8	-0,4	-0,4	-0,9	-1,2
Investment goods			107,7	108,1	1,8	4,4	3,6	5,3	4,6	4,0	3,0	3,3	2,4	1,2	0,4	0,4	0,0	-0,1	-0,1
Energy			160,5	127,1	23,9	43,6	63,5	61,1	48,0	13,3	-6,0	3,3	-21,5	-17,9	-20,8	6,6	-8,6	-3,5	-2,7
Total except energy			123,2	126,0	5,6	14,5	12,6	16,1	15,4	13,6	10,3	10,6	8,1	4,7	2,2	-0,1	-0,3	-0,4	-0,7
. IPPI main partners ^(d)	INE	2015 = 100	134,8	:	8,9	18,5	17,1	22,3	19,6	15,3	8,6	9,6	4,7	1,5	:	-0,1	-0,1	-0,5	:
. Unit value index - imports	Eurostat	2015 = 100	142,3	:	10,1	20,6	23,7	24,3	21,0	14,0	2,6	3,0	-0,6	:	:	-0,4	-0,9	:	:
Consumption goods			130,3	:	3,7	13,1	10,9	13,8	13,7	13,9	10,3	9,4	10,0	:	:	-0,1	0,6	:	:
Intermediate goods			149,5	:	15,6	26,6	33,8	32,5	27,0	15,1	-1,3	-0,1	-6,0	:	:	-0,1	-2,0	:	:
Capital goods			128,6	:	3,7	10,5	11,2	10,7	10,4	9,9	5,9	4,9	4,6	:	:	-2,6	1,4	:	:

(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.

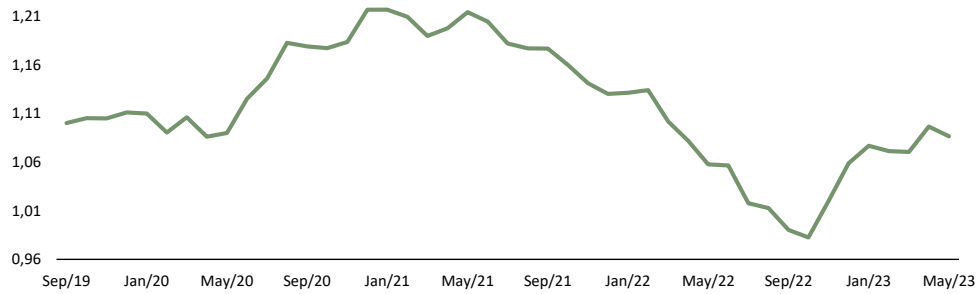


Sources: FAO, Eurostat, IMF, ECB; GPEARl calculations.



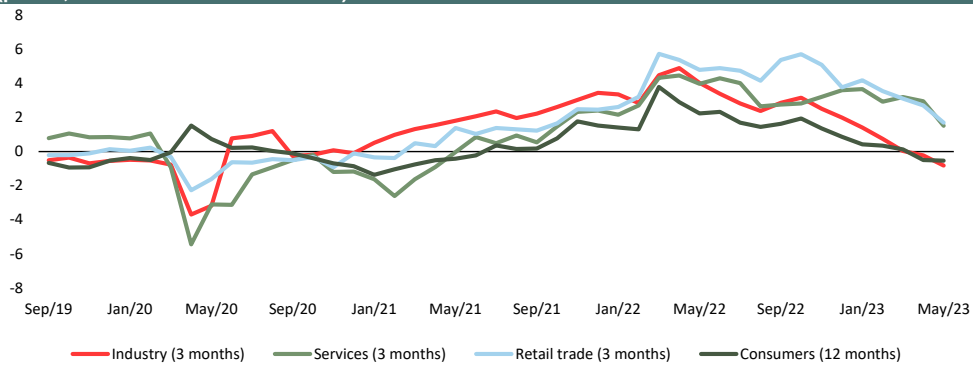
Sources: IMF, Ember, Bloomberg; GPEARl calculations.

Exchange rate (USD / euro)



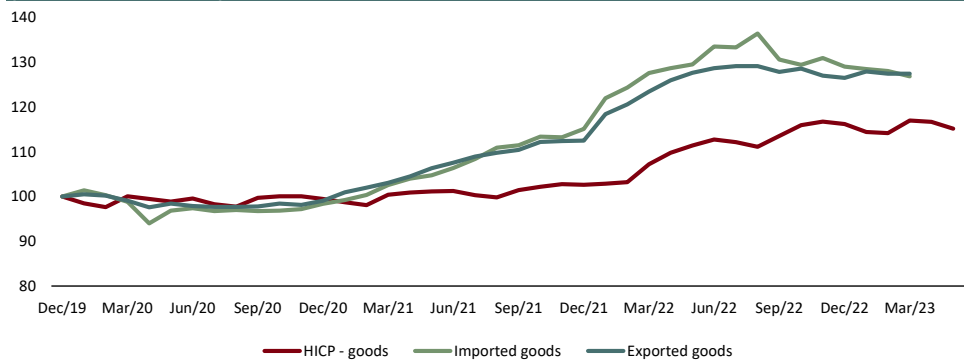
Source: BdP.

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



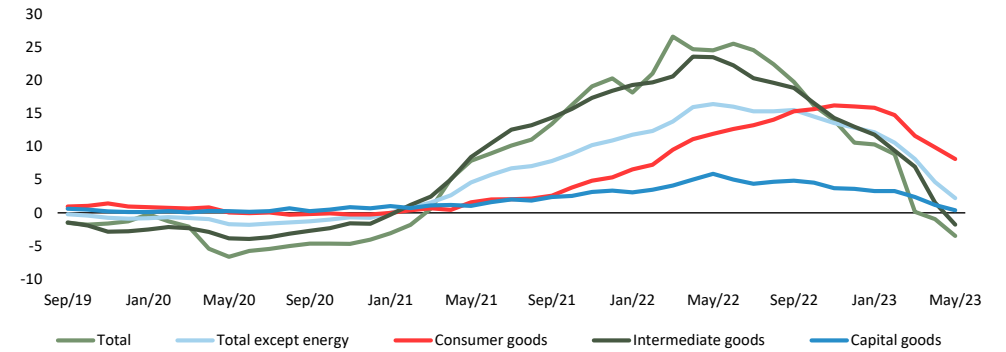
Sources: Eurostat; cálculos GPEARl.

Goods prices (index Dec 2019 = 100)



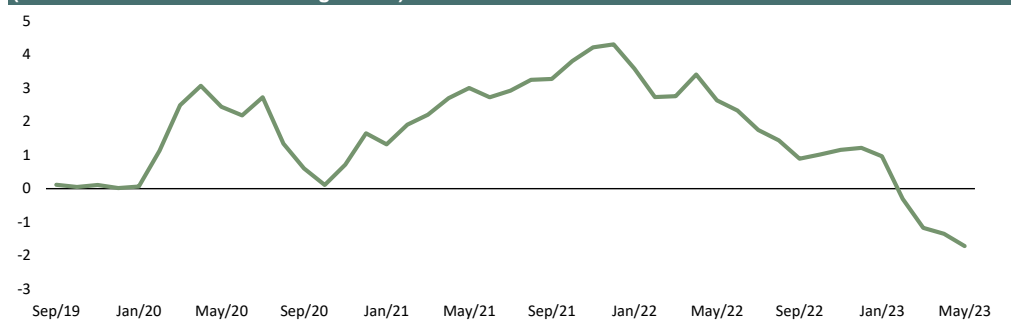
Source: Eurostat.

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



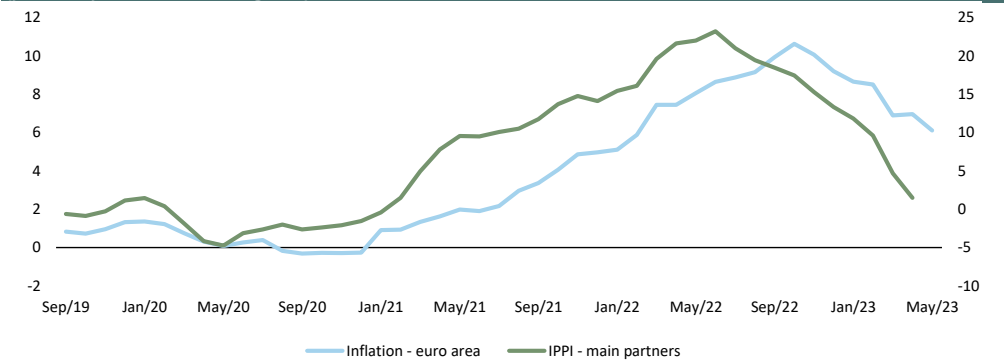
Source: INE.

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)

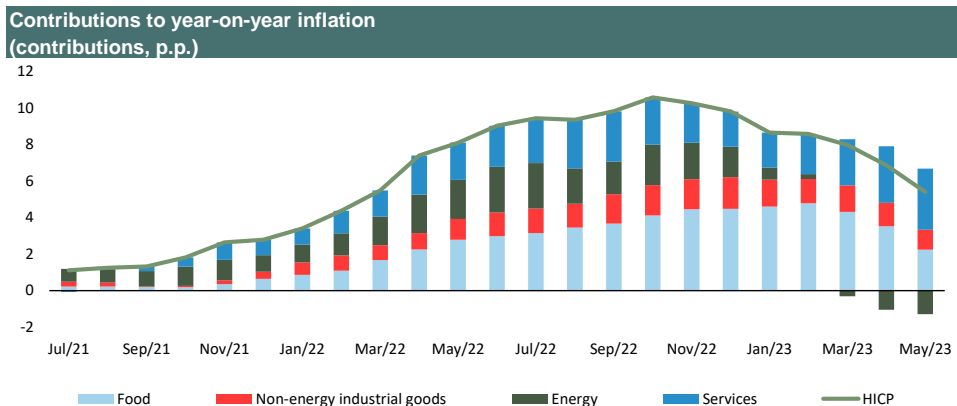
	Weight	Index (2015 = 100)		Year-on-year rates of change (%)											Month-over-month growth (%)				Deviation of the monthly variation in relation to the historical average of each month in the last 5 years (p.p.)			
		2023	May-22	May-23	2021	2022	2022 I	2022 II	2022 III	2022 IV	2023 I	Feb-23	Mar-23	Apr-23	May-23	Feb-23	Mar-23	Apr-23	May-23	Mar-23	Apr-23	May-23
Euro area	1000	116,1	123,2	2,6	8,4	6,1	8,0	9,3	10,0	8,0	8,5	6,9	7,0	6,1	0,8	0,9	0,6	0,0	-0,3	0,5	0,4	
Portugal	1000	113,2	119,3	0,9	8,1	4,4	8,2	9,5	10,2	8,4	8,6	8,0	6,9	5,4	0,4	2,0	1,3	-0,4	0,0	0,2	-0,8	
. Food & non-alcoholic beverages	206	119,2	130,4	0,7	13,0	5,2	11,9	15,2	19,5	20,5	21,5	19,6	15,4	9,4	1,5	1,0	-0,1	-3,1	0,4	-1,5	-3,5	
. Alcoholic beverages & tobacco	34	114,6	119,5	0,9	2,6	1,7	2,1	3,0	3,6	4,1	4,4	4,1	6,5	4,3	-2,4	3,0	0,7	0,2	0,7	1,0	-0,6	
. Clothing and footwear	58	93,7	95,0	-0,2	0,8	1,8	-0,4	0,2	1,6	1,6	1,4	1,6	1,9	1,4	-6,1	22,9	1,0	0,1	-2,9	1,1	0,1	
. Housing, water, electricity & others	94	118,5	114,9	1,7	12,9	5,0	12,4	15,4	18,4	7,2	6,9	6,7	0,0	-3,1	-0,8	0,4	-1,9	0,0	0,1	-2,6	-0,8	
. Furnishings & others	70	106,8	114,1	-0,1	9,2	4,7	8,6	11,0	12,4	10,4	10,3	9,7	8,5	6,8	0,6	0,1	0,2	0,1	0,1	-0,2	-0,1	
. Health	62	106,5	106,1	2,1	-1,4	1,0	-0,3	-3,5	-2,6	-0,9	-0,9	-0,3	-0,6	-0,4	0,8	0,8	0,1	0,3	0,7	-0,1	0,3	
. Transport	143	119,9	118,1	4,3	9,9	8,5	12,5	10,7	7,8	2,2	2,7	-0,8	-1,5	-1,6	-0,4	0,0	1,5	-1,4	-0,7	0,7	-1,0	
. Communications	28	104,3	108,4	0,3	1,9	2,0	2,5	1,9	1,2	2,7	3,6	5,4	3,9	3,9	4,4	1,9	-0,1	0,0	2,0	-0,4	0,4	
. Recreation and culture	47	100,1	104,1	-0,1	4,4	2,9	4,7	5,5	4,7	4,0	4,5	4,3	4,6	4,0	2,3	-0,7	1,1	-0,7	-0,3	0,4	0,1	
. 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	0,0	0,1	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	
. Restaurants and hotels	142	123,2	144,3	-1,2	12,7	6,1	12,9	17,1	14,4	12,4	11,8	13,5	15,8	17,2	1,8	3,4	7,7	2,5	1,2	3,4	0,3	
. Misc. goods and services	97	109,0	111,5	1,3	2,4	1,6	2,1	2,8	3,0	3,2	3,2	2,8	2,2	2,3	0,0	0,0	-0,3	0,4	-0,2	-0,5	0,2	
. Food	240	118,6	128,9	0,8	11,4	4,7	10,4	13,4	17,1	18,1	19,0	17,3	14,2	8,7	1,0	1,2	0,0	-2,6	0,4	-1,2	-3,1	
. Non-energy industrial goods	256	102,2	106,6	0,8	4,8	3,0	4,2	5,6	6,4	5,6	5,3	5,6	5,1	4,3	-0,8	4,5	0,3	0,1	-0,8	0,1	0,1	
. Services	423	113,1	121,9	0,0	5,0	2,9	5,3	6,4	5,5	5,4	5,3	6,1	7,2	7,8	1,2	1,4	3,4	0,8	0,6	1,6	0,3	
. Energy	81	134,0	113,2	7,5	23,8	15,9	28,9	25,9	24,3	1,4	2,0	-4,5	-12,8	-15,5	-2,3	-0,5	-3,2	-1,8	-1,5	-3,8	-2,7	
. Goods	577	113,0	116,7	1,7	10,2	5,4	10,1	11,7	13,4	10,3	10,6	9,1	6,3	3,3	-0,2	2,5	-0,3	-1,3	-0,4	-0,9	-1,7	
Food including alcohol & tobacco	240	118,6	128,9	0,8	11,4	4,7	10,4	13,4	17,1	18,1	19,0	17,3	14,2	8,7	1,0	1,2	0,0	-2,6	0,4	-1,2	-3,1	
Processed food, alcohol, tobacco	170	115,1	125,7	0,6	10,6	4,7	9,6	12,2	16,0	17,1	17,9	15,9	14,5	9,2	0,6	1,0	0,4	-2,6	0,0	-0,2	-3,0	
Unprocessed food	70	127,5	137,1	1,1	13,5	4,6	12,5	16,5	20,0	20,7	21,8	21,0	13,4	7,5	2,0	1,9	-0,9	-2,7	1,6	-3,5	-3,5	
Industrial goods	336	109,3	108,6	2,4	9,3	6,0	9,9	10,4	10,7	4,7	4,6	3,3	0,7	-0,6	-1,1	3,4	-0,5	-0,3	-0,9	-0,8	-0,5	
Non-energy industrial goods	256	102,2	106,6	0,8	4,8	3,0	4,2	5,6	6,4	5,6	5,3	5,6	5,1	4,3	-0,8	4,5	0,3	0,1	-0,8	0,1	0,1	
Durables	97	109,9	114,1	1,2	6,8	4,8	6,8	7,7	7,9	6,1	6,1	5,6	5,1	3,8	0,0	0,1	0,1	0,0	-0,1	0,0	-0,1	
Semi-durables	90	91,6	93,5	-0,1	1,5	1,5	0,5	1,4	2,5	2,3	2,1	2,3	2,5	2,1	-3,6	14,2	0,8	0,2	-2,5	0,9	0,1	
Non-durables	69	107,7	116,0	0,9	5,8	2,2	4,9	7,2	9,0	9,8	9,6	9,8	8,1	7,7	1,3	0,0	-0,2	0,2	0,6	-0,8	0,3	
Energy	81	134,0	113,2	7,5	23,8	15,9	28,9	25,9	24,3	1,4	2,0	-4,5	-12,8	-15,5	-2,3	-0,5	-3,2	-1,8	-1,5	-3,8	-2,7	
Electricity, gas, solid fuels	45	121,1	106,7	1,0	26,3	7,8	25,0	32,1	39,7	11,2	10,4	10,2	-5,6	-11,9	-2,3	0,3	-4,9	-0,3	0,1	-6,6	-1,9	
Liquid fuels & others	36	149,6	121,7	14,9	21,6	24,2	32,6	20,3	10,6	-6,6	-4,8	-15,6	-18,6	-18,6	-2,2	-1,3	-1,3	-3,4	-3,2	-1,2	-3,7	
. Services	423	113,1	121,9	0,0	5,0	2,9	5,3	6,4	5,5	5,4	5,3	6,1	7,2	7,8	1,2	1,4	3,4	0,8	0,6	1,6	0,3	
Communication	26	105,1	109,6	0,6	1,9	2,1	2,6	1,8	1,1	2,9	4,0	5,7	4,3	4,3	4,7	1,9	0,0	0,0	1,9	-0,4	0,4	
Housing	57	117,5	124,3	2,1	3,6	3,0	3,4	3,8	4,1	5,2	5,2	5,4	5,7	5,8	0,5	0,5	0,4	0,4	0,2	0,4	0,3	
Recreation, incl. repairs & care	171	120,2	138,7	-1,0	11,1	5,3	11,3	15,0	12,6	10,9	10,5	11,9	14,1	15,4	1,7	2,8	6,8	2,1	1,1	3,1	0,5	
Accommodation services	42	143,5	186,4	-5,4	30,5	12,3	33,7	42,1	30,6	21,0	18,9	23,5	25,0	29,9	4,1	10,0	23,0	6,6	2,0	7,5	-0,3	
Restaurants, cafés and the like	93	118,1	129,6	1,9	7,3	5,0	6,3	8,1	9,9	10,4	10,4	10,4	10,3	9,7	0,9	0,6	0,7	0,2	0,4	0,2	0,0	
Services related to transport	64	105,1	109,6	-0,4	4,7	1,3	4,4	6,9	6,2	5,2	5,3	4,7	4,5	4,3	0,3	-0,1	3,4	-1,4	-0,6	1,4	-0,3	
Miscellaneous	105	109,2	109,1	1,5	0,2	1,5	0,9	-0,9	-0,8	-0,2	-0,1	0,0	-0,2	-0,1	0,4	0,4	0,1	0,2	0,3	-0,1	0,1	

Source: Eurostat.

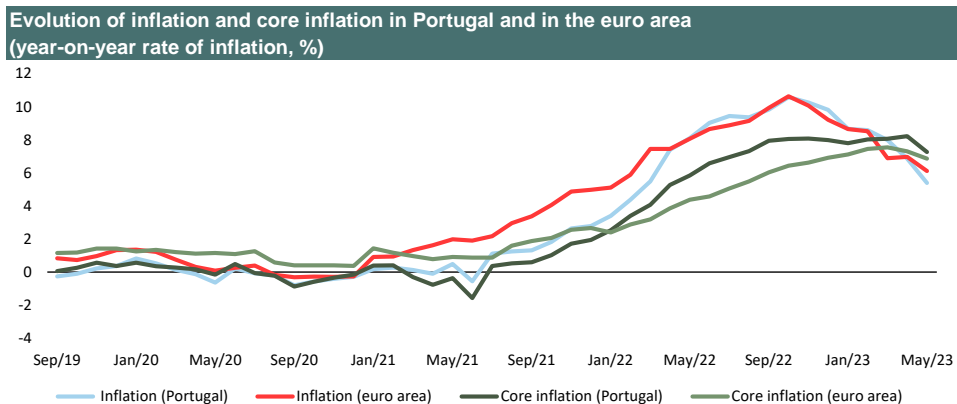
Table 3. Harmonized Index of Consumer Prices (HICP) - core and trimmed mean

	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.)		
		May-22	May-23	2021	2022	2022 I	2022 II	2022 III	2022 IV	2023 I	Feb-23	Mar-23	Apr-23	May-23	Feb-23	Mar-23	Apr-23	May-23	Mar-23	Apr-23	May-23
. Core - Portugal ^(a)	849	110,1	118,1	0,3	6,2	3,3	5,9	7,4	8,0	8,0	8,0	8,1	8,2	7,3	-	-	-	-	0,0	0,8	-0,4
Processed food including alcohol and tobacco	170	115,1	125,7	-0,1	9,2	4,7	8,6	11,0	12,4	10,4	17,9	15,9	14,5	9,2	3,8	3,4	3,0	2,0	0,0	-0,2	-3,0
Household equipment and maintenance	72	107,2	114,7	0,6	10,6	4,7	9,6	12,2	16,0	17,1	10,4	9,8	8,6	6,9	0,9	0,9	0,7	0,6	0,1	-0,2	-0,1
Transport	109	110,8	116,7	-0,2	0,8	1,8	-0,4	0,2	1,6	1,6	5,9	5,8	5,8	5,4	0,8	0,7	0,7	0,7	0,1	1,2	-0,2
Recreation, accomodation and tourism	189	115,6	131,8	1,8	2,7	2,1	2,6	2,8	3,2	3,9	9,5	10,8	13,0	14,1	1,8	2,2	2,9	3,1	1,0	2,9	0,5
Clothing and footwear	58	93,7	95,0	1,8	2,4	2,3	2,3	2,5	2,7	5,0	1,4	1,6	1,9	1,4	-0,1	0,1	0,1	0,1	-2,9	1,1	0,1
Other	250	108,7	111,2	2,4	11,4	7,8	11,4	12,6	13,6	12,2	2,4	2,7	2,2	2,3	0,8	0,8	0,7	0,7	0,4	-0,2	0,2
. Trimmed Means																					
15%	-	-	-	1,0	6,4	3,5	5,9	7,5	8,6	8,3	8,4	8,1	7,1	5,7	-	-	-	-	-	-	-
30%	-	-	-	1,1	5,7	3,5	5,0	6,7	7,6	7,3	7,3	7,3	6,8	5,7	-	-	-	-	-	-	-

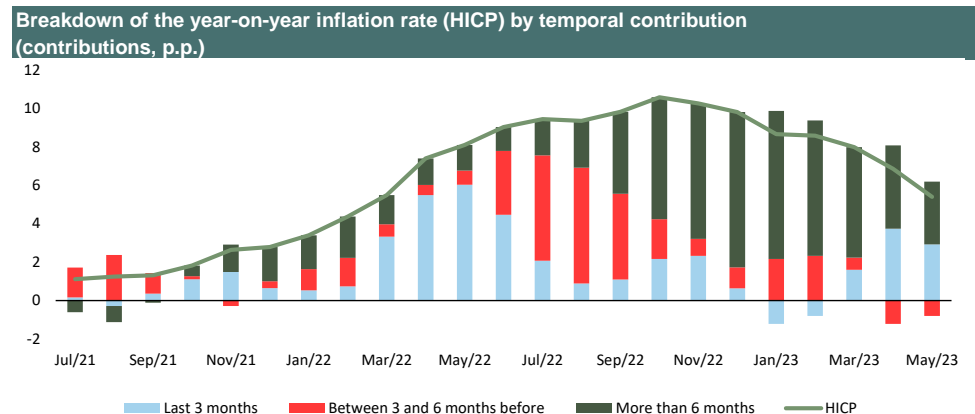
(a) Overall index excluding energy and unprocessed food.
Source: Eurostat; cálculos GPEARI.



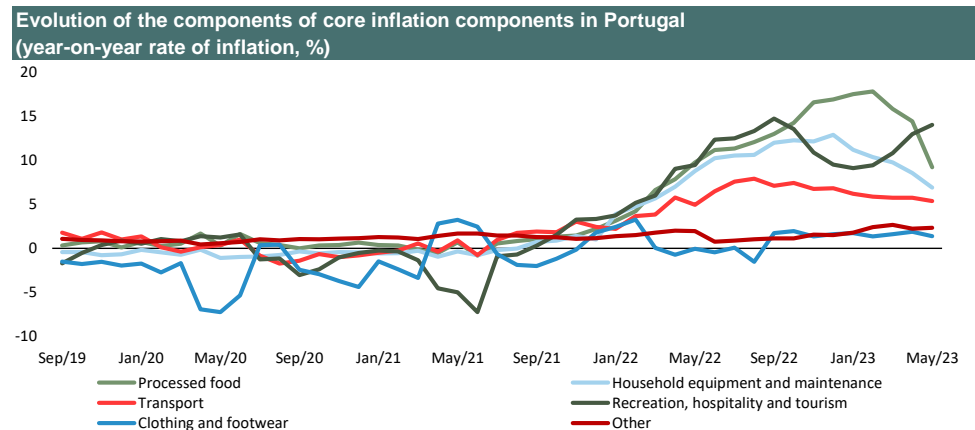
Source: Eurostat; GPEARI calculations.



Source: Eurostat.

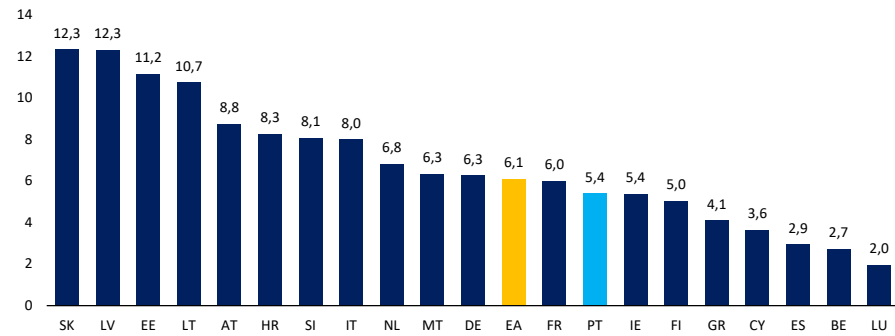


Source: Eurostat.



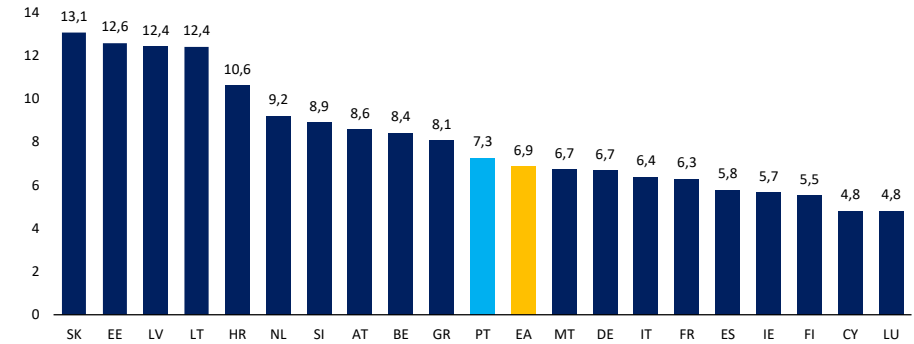
Source: Eurostat; GPEARI calculations.

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



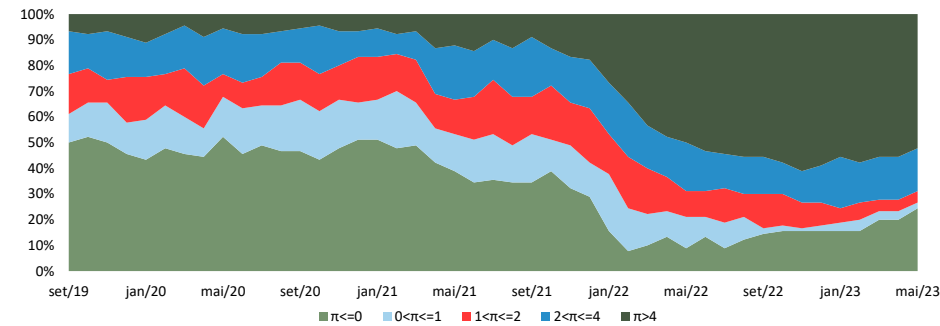
Source: Eurostat.

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



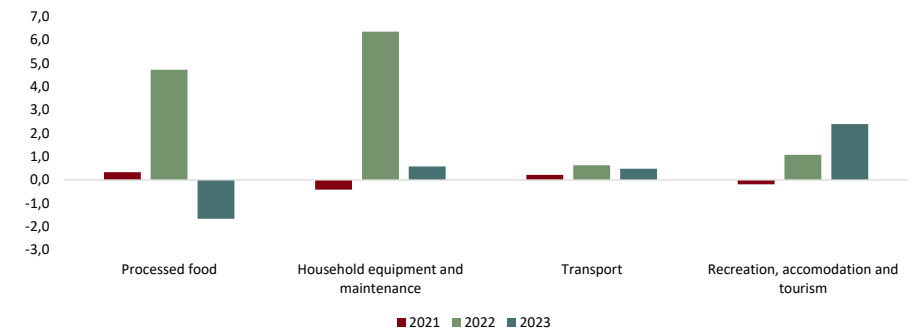
Source: Eurostat.

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



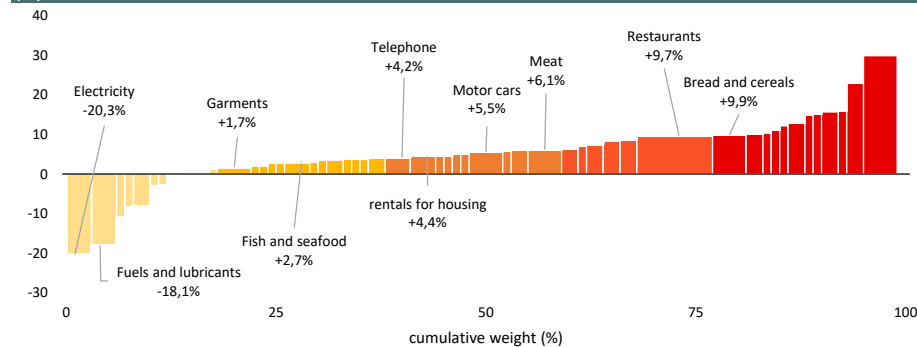
Source: Eurostat; GPEARI calculations.

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



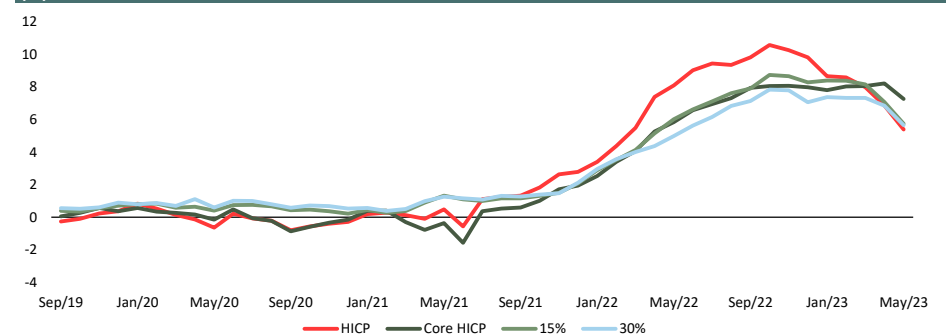
Source: Eurostat; GPEARI calculations.

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



Source: Eurostat.

Trimmed Means
(%)



Source: Eurostat; GPEARI calculations.