



PRICES REPORT

JULY • 2023

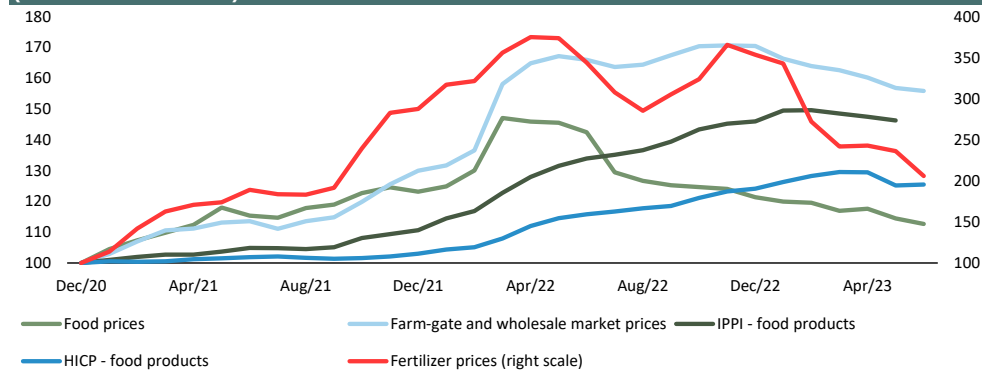
GPEAR

MINISTÉRIO DAS FINANÇAS • MINISTRY OF FINANCE

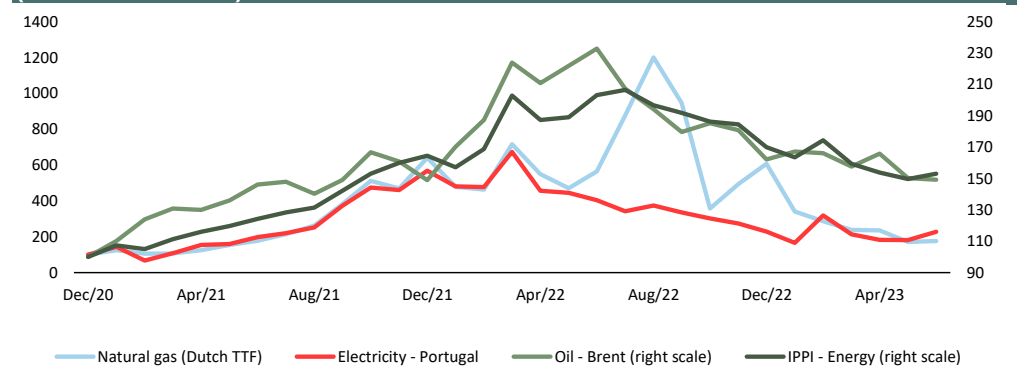
Table 1. Industrial production, raw materials and imports prices

	Source	Unit	Value		Year-on-year rates of change (%)										Month-over-month growth (%)				
			Jun-22	Jun-23	2021	2022	2022 II	2022 III	2022 IV	2023 I	2023 II	Mar-23	Apr-23	May-23	Jun-23	Mar-23	Apr-23	May-23	Jun-23
. Food index ^(a)	FAO	2014-2016 = 100	154,7	122,3	28,1	14,3	25,5	8,5	-0,1	-11,3	-20,6	-20,5	-19,4	-21,3	-20,9	-2,2	0,5	-2,6	-1,6
. Farm-gate and wholesale market prices	ECB	2015 = 100	183,1	171,9	14,3	40,6	47,4	45,9	36,2	15,6	-5,0	2,9	-2,8	-6,2	-6,1	-0,8	-1,5	-2,1	-0,7
. Fertilizer index ^(b)	IMF	2016 = 100	320,1	191,6	96,6	73,6	104,7	60,9	28,7	-13,9	-37,3	-32,1	-35,2	-36,8	-40,2	-11,1	0,5	-2,8	-12,9
. Industrial inputs index ^(c)	IMF	2016 = 100	180,4	157,2	39,9	-3,6	-1,9	-15,8	-8,9	-9,2	-15,7	-14,9	-17,3	-16,7	-12,9	-2,7	-3,4	-7,4	0,8
. Oil - Brent	Bloomberg	USD/bbl	116,9	75,0	63,7	39,4	61,5	32,9	10,9	-15,6	-30,1	-29,6	-21,3	-32,2	-35,9	-5,2	5,3	-9,4	-0,7
. Natural gas (Dutch TTF)	IMF	USD/MMBtu	32,9	10,3	400,5	135,9	247,1	252,4	-10,1	-47,7	-63,2	-66,8	-57,2	-63,7	-68,7	-17,1	-1,3	-27,1	3,2
. Wholesale electricity prices - Portugal	Ember	€/megawatt hora	169,6	95,6	228,0	50,7	154,7	24,4	-46,4	-57,2	-54,7	-68,2	-59,9	-59,4	-43,6	-33,0	-14,3	-1,3	25,7
. Exchange Rate	BdP	euro/USD	1,06	1,08	3,7	-11,0	-11,6	-14,6	-10,8	-4,4	2,2	-2,8	1,4	2,7	2,6	-0,1	2,4	-0,9	-0,3
. Industrial Producer Prices Index (IPPI)	INE	2015 = 100	133,8	126,1	8,9	20,5	24,9	22,2	13,6	6,3	-3,4	0,1	-0,9	-3,5	-5,8	-2,2	-1,1	-1,1	-0,1
Consumer goods			117,6	125,2	2,2	12,5	11,9	14,2	16,0	14,1	8,1	11,6	9,9	8,1	6,4	-0,4	0,0	-0,3	-0,4
Intermediate goods			135,3	130,7	9,9	19,2	23,1	19,6	14,6	9,4	-1,2	7,0	1,6	-1,8	-3,4	-0,4	-0,9	-1,2	-1,1
Investment goods			107,4	107,9	1,8	4,4	5,3	4,6	4,0	3,0	0,7	2,4	1,2	0,4	0,4	0,0	-0,1	-0,1	-0,2
Energy			172,6	130,0	23,9	43,6	61,1	48,0	13,3	-6,0	-21,2	-21,5	-17,9	-20,8	-24,7	-8,6	-3,5	-2,7	2,3
Total except energy			124,1	125,1	5,6	14,5	16,1	15,4	13,6	10,3	2,5	8,1	4,7	2,2	0,8	-0,3	-0,4	-0,7	-0,7
. IPPI main partners ^(d)	INE	2015 = 100	137,3	:	8,9	18,5	22,3	19,6	15,3	8,6	:	4,6	1,5	-1,1	:	-0,2	-0,5	-1,0	:
. Unit value index - imports	Eurostat	2015 = 100	146,7	:	10,1	20,6	24,3	21,0	14,0	2,7	:	-0,5	-3,0	:	:	-1,1	-1,7	:	:
Consumption goods			130,4	:	3,7	13,1	13,8	13,7	13,9	10,6	:	10,2	5,4	:	:	0,2	-1,9	:	:
Intermediate goods			156,9	:	15,6	26,7	32,5	27,0	15,1	-1,2	:	-5,9	-8,4	:	:	-2,1	-2,1	:	:
Capital goods			128,6	:	3,7	10,5	10,7	10,3	9,9	5,8	:	4,2	3,3	:	:	0,9	-1,3	:	:

(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.

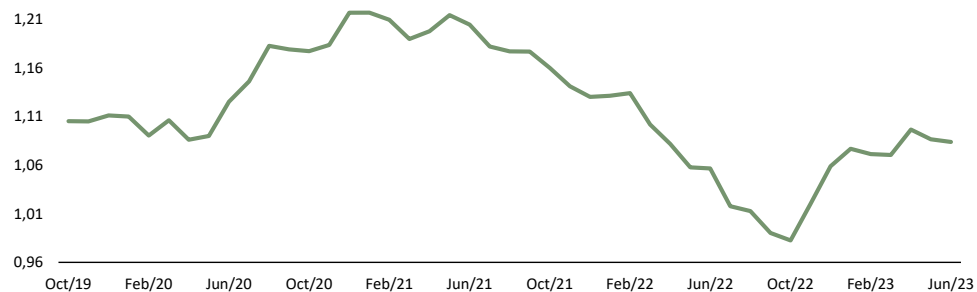
Agricultural and food prices
(index Dec 2020 = 100)

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

Energy prices
(index Dec 2020 = 100)

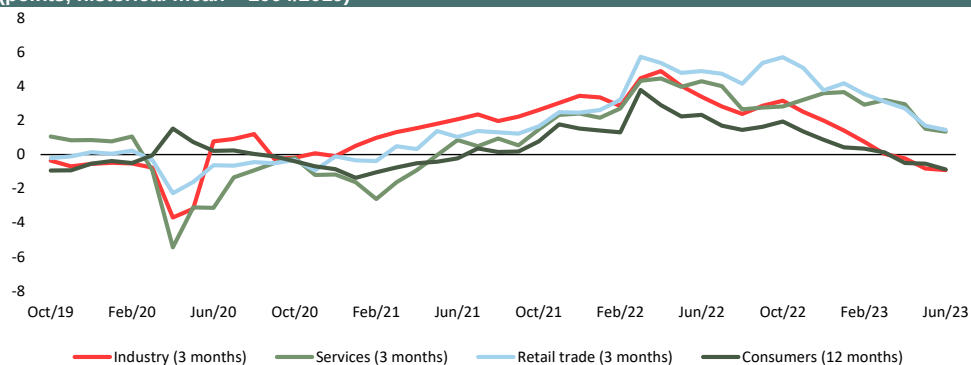
Sources: IMF, Ember, Bloomberg; GPEARI calculations.

Exchange rate (USD / euro)



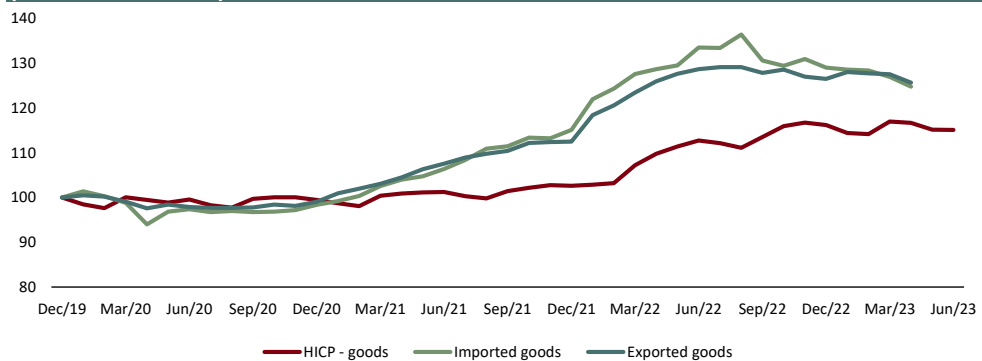
Source: BdP.

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



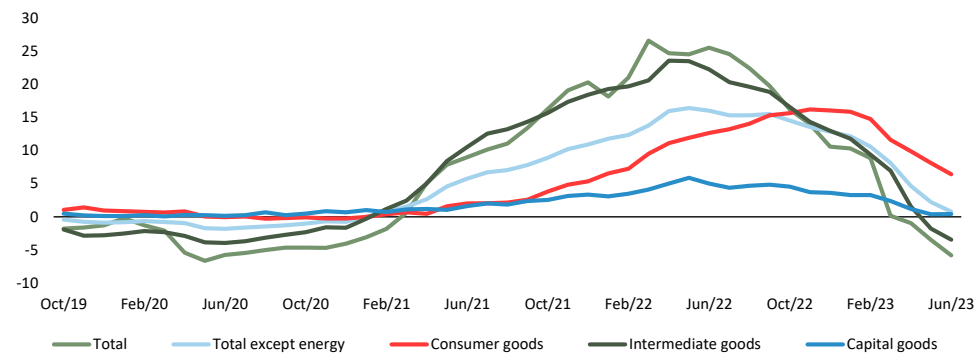
Sources: Eurostat; GPEARI calculations.

Goods prices (index Dec 2019 = 100)



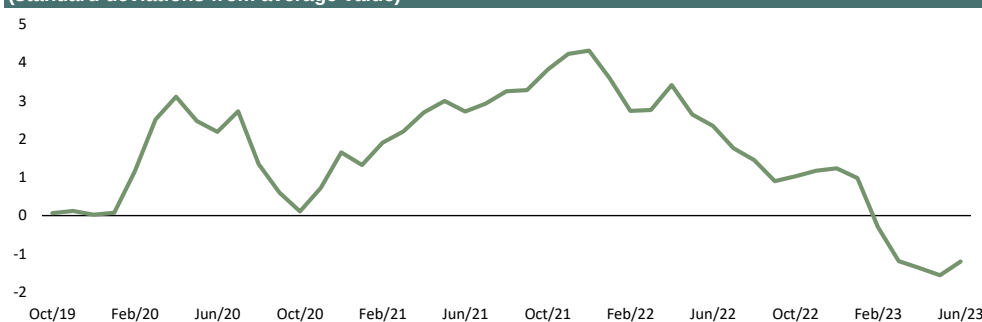
Source: Eurostat.

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



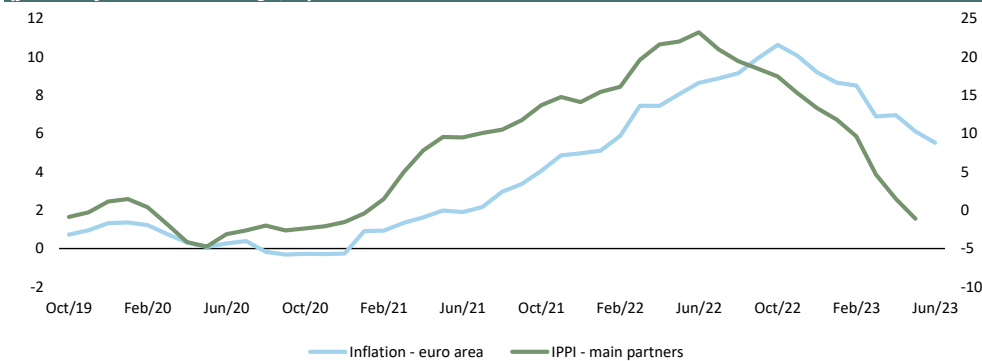
Source: INE.

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	Jun-22	Jun-23	2021	2022	2022 II	2022 III	2022 IV	2023 I	2023 II	Mar-23	Apr-23	May-23	Jun-23	Mar-23	Apr-23	May-23	Jun-23	Apr-23	May-23	Jun-23
Euro area		1000	117,0	123,5	2,6	8,4	8,0	9,3	10,0	8,0	6,2	6,9	7,0	6,1	5,5	0,9	0,6	0,0	0,3	0,1	0,4	0,3
Portugal		1000	114,4	119,8	0,9	8,1	8,2	9,5	10,2	8,4	5,7	8,0	6,9	5,4	4,7	2,0	1,3	-0,4	0,4	0,2	-0,8	-0,1
. Food & non-alcoholic beverages	206	120,5	130,8	0,7	13,0	11,9	15,2	19,5	20,5	11,1	19,6	15,4	9,4	8,6	1,0	-0,1	-3,1	0,3	-1,5	-3,5	-0,2	
. Alcoholic beverages & tobacco	34	114,3	119,2	0,9	2,6	2,1	3,0	3,6	4,1	5,0	4,1	6,5	4,3	4,2	3,0	0,7	0,2	-0,3	1,0	-0,6	-0,3	
. Clothing and footwear	58	92,6	93,7	-0,2	0,8	-0,4	0,2	1,6	1,6	1,5	1,6	1,9	1,4	1,2	22,9	1,0	0,1	-1,4	1,1	0,1	-0,3	
. Housing, water, electricity & others	94	118,8	114,5	1,7	12,9	12,4	15,4	18,4	7,2	-2,2	6,7	0,0	-3,1	-3,6	0,4	-1,9	0,0	-0,3	-2,6	-0,8	-0,4	
. Furnishings & others	70	107,9	113,9	-0,1	9,2	8,6	11,0	12,4	10,4	6,9	9,7	8,5	6,8	5,6	0,1	0,2	0,1	-0,2	-0,2	-0,1	-0,4	
. Health	62	101,3	106,2	2,1	-1,4	-0,3	-3,5	-2,6	-0,9	1,2	-0,3	-0,6	-0,4	4,9	0,8	0,1	0,3	0,1	-0,1	0,3	1,0	
. Transport	143	124,4	119,7	4,3	9,9	12,5	10,7	7,8	2,2	-2,3	-0,8	-1,5	-1,6	-3,8	0,0	1,5	-1,4	1,4	0,7	-1,0	-0,1	
. Communications	28	104,1	108,0	0,3	1,9	2,5	1,9	1,2	2,7	3,9	5,4	3,9	3,9	3,7	1,9	-0,1	0,0	-0,4	-0,4	0,4	-0,2	
. Recreation and culture	47	101,2	104,9	-0,1	4,4	4,7	5,5	4,7	4,0	4,1	4,3	4,6	4,0	3,7	-0,7	1,1	-0,7	0,7	0,4	0,1	0,2	
. Education	17	103,3	106,2	-0,8	1,6	1,4	1,2	2,6	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
. Restaurants and hotels	142	128,4	146,6	-1,2	12,7	12,9	17,1	14,4	12,4	15,7	13,5	15,8	17,2	14,2	3,4	7,7	2,5	1,6	3,4	0,3	-0,8	
. Misc. goods and services	97	109,2	111,7	1,3	2,4	2,1	2,8	3,0	3,2	2,3	2,8	2,2	2,3	2,2	0,0	-0,3	0,4	0,1	-0,5	0,2	0,0	
. Food	240	119,7	129,2	0,8	11,4	10,4	13,4	17,1	18,1	10,3	17,3	14,2	8,7	8,0	1,2	0,0	-2,6	0,2	-1,2	-3,1	-0,2	
. Non-energy industrial goods	256	102,4	106,2	0,8	4,8	4,2	5,6	6,4	5,6	4,3	5,6	5,1	4,3	3,7	4,5	0,3	0,1	-0,4	0,1	0,1	-0,2	
. Services	423	114,0	123,1	0,0	5,0	5,3	6,4	5,5	5,4	7,6	6,1	7,2	7,8	7,9	1,4	3,4	0,8	1,0	1,6	0,3	0,0	
. Energy	81	140,2	113,8	7,5	23,8	28,9	25,9	24,3	1,4	-15,8	-4,5	-12,8	-15,5	-18,8	-0,5	-3,2	-1,8	0,6	-3,8	-2,7	-0,8	
. Goods	577	114,3	116,7	1,7	10,2	10,1	11,7	13,4	10,3	3,9	9,1	6,3	3,3	2,1	2,5	-0,3	-1,3	0,0	-0,9	-1,7	-0,3	
Food including alcohol & tobacco	240	119,7	129,2	0,8	11,4	10,4	13,4	17,1	18,1	10,3	17,3	14,2	8,7	8,0	1,2	0,0	-2,6	0,2	-1,2	-3,1	-0,2	
Processed food, alcohol, tobacco	170	116,4	125,8	0,6	10,6	9,6	12,2	16,0	17,1	10,6	15,9	14,5	9,2	8,1	1,0	0,4	-2,6	0,1	-0,2	-3,0	-0,4	
Unprocessed food	70	128,1	137,9	1,1	13,5	12,5	16,5	20,0	20,7	9,5	21,0	13,4	7,5	7,7	1,9	-0,9	-2,7	0,6	-3,5	-3,5	0,2	
Industrial goods	336	110,8	108,4	2,4	9,3	9,9	10,4	10,7	4,7	-0,7	3,3	0,7	-0,6	-2,2	3,4	-0,5	-0,3	-0,2	-0,8	-0,5	-0,4	
Non-energy industrial goods	256	102,4	106,2	0,8	4,8	4,2	5,6	6,4	5,6	4,3	5,6	5,1	4,3	3,7	4,5	0,3	0,1	-0,4	0,1	0,1	-0,2	
Durables	97	110,4	114,2	1,2	6,8	6,8	7,7	7,9	6,1	4,1	5,6	5,1	3,8	3,5	0,1	0,1	0,0	0,1	0,0	-0,1	0,0	
Semi-durables	90	91,1	92,7	-0,1	1,5	0,5	1,4	2,5	2,3	2,1	2,3	2,5	2,1	1,7	14,2	0,8	0,2	-0,9	0,9	0,1	-0,2	
Non-durables	69	108,7	115,6	0,9	5,8	4,9	7,2	9,0	9,8	7,4	9,8	8,1	7,7	6,4	0,0	-0,2	0,2	-0,4	-0,8	0,3	-0,5	
Energy	81	140,2	113,8	7,5	23,8	28,9	25,9	24,3	1,4	-15,8	-4,5	-12,8	-15,5	-18,8	-0,5	-3,2	-1,8	0,6	-3,8	-2,7	-0,8	
Electricity, gas, solid fuels	45	120,9	105,2	1,0	26,3	25,0	32,1	39,7	11,2	-10,2	10,2	-5,6	-11,9	-13,0	0,3	-4,9	-0,3	-1,4	-6,6	-1,9	-1,3	
Liquid fuels & others	36	163,2	124,8	14,9	21,6	32,6	20,3	10,6	-6,6	-20,3	-15,6	-18,6	-18,6	-23,5	-1,3	-1,3	-3,4	2,5	-1,2	-3,7	-0,2	
. Services	423	114,0	123,1	0,0	5,0	5,3	6,4	5,5	5,4	7,6	6,1	7,2	7,8	7,9	1,4	3,4	0,8	1,0	1,6	0,3	0,0	
Communication	26	104,9	109,2	0,6	1,9	2,6	1,8	1,1	2,9	4,2	5,7	4,3	4,3	4,1	1,9	0,0	0,0	-0,4	-0,4	0,4	-0,2	
Housing	57	118,0	124,7	2,1	3,6	3,4	3,8	4,1	5,2	5,7	5,4	5,7	5,8	5,7	0,5	0,4	0,4	0,3	0,4	0,3	0,2	
Recreation, incl. repairs & care	171	124,6	140,9	-1,0	11,1	11,3	15,0	12,6	10,9	14,1	11,9	14,1	15,4	13,0	2,8	6,8	2,1	1,6	3,1	0,5	-0,6	
Accommodation services	42	163,2	192,8	-5,4	30,5	33,7	42,1	30,6	21,0	24,1	23,5	25,0	29,9	18,1	10,0	23,0	6,6	3,4	7,5	-0,3	-4,3	
Restaurants, cafés and the like	93	118,9	130,2	1,9	7,3	6,3	8,1	9,9	10,4	9,8	10,4	10,3	9,7	9,5	0,6	0,7	0,2	0,5	0,2	0,0	0,3	
Services related to transport	64	107,3	111,5	-0,4	4,7	4,4	6,9	6,2	5,2	4,3	4,7	4,5	4,3	4,0	-0,1	3,4	-1,4	1,8	1,4	-0,3	0,0	
Miscellaneous	105	106,3	109,2	1,5	0,2	0,9	-0,9	-0,8	-0,2	0,8	0,0	-0,2	-0,1	2,8	0,4	0,1	0,2	0,2	-0,1	0,1	0,6	

Source: Eurostat.

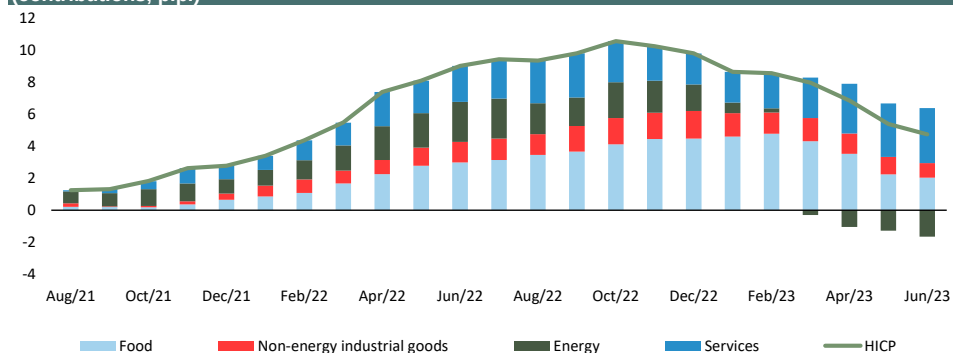
Table 3. Harmonized Index of Consumer Prices (HICP) - core and trimmed mean

	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	Jun-22	Jun-23	2021	2022	2022 II	2022 III	2022 IV	2023 I	2023 II	Mar-23	Apr-23	May-23	Jun-23	Mar-23	Apr-23	May-23	Jun-23	Apr-23	May-23	Jun-23
. Core - Portugal ^(a)	849	110,9	118,6	0,3	6,2	5,9	7,4	8,0	8,0	7,5	8,1	8,2	7,3	6,9	-	-	-	-	0,8	-0,4	-0,1
Processed food including alcohol and tobacco	170	116,4	125,8	-0,1	9,2	8,6	11,0	12,4	10,4	6,9	15,9	14,5	9,2	8,1	3,4	3,0	2,0	1,8	-0,2	-3,0	-0,4
Household equipment and maintenance	72	108,3	114,5	0,6	10,6	9,6	12,2	16,0	17,1	10,6	9,8	8,6	6,9	5,7	0,9	0,7	0,6	0,5	-0,2	-0,1	-0,3
Transport	109	112,4	118,0	-0,2	0,8	-0,4	0,2	1,6	1,6	1,5	5,8	5,8	5,4	4,9	0,7	0,7	0,7	0,6	1,2	-0,2	0,1
Recreation, accomodation and tourism	189	119,4	133,7	1,8	2,7	2,6	2,8	3,2	3,9	4,5	10,8	13,0	14,1	12,0	2,2	2,9	3,1	2,9	2,9	0,5	-0,5
Clothing and footwear	58	92,6	93,7	1,8	2,4	2,3	2,5	2,7	5,0	5,3	1,6	1,9	1,4	1,2	0,1	0,1	0,1	0,1	1,1	0,1	-0,3
Other	250	107,5	111,3	2,4	11,4	11,4	12,6	13,6	12,2	10,3	2,7	2,2	2,3	3,6	0,8	0,7	0,7	1,1	-0,2	0,2	0,3
. Trimmed Means																					
15%	-	-	-	1,0	6,4	5,9	7,5	8,6	8,3	6,1	8,1	7,1	5,7	5,4	-	-	-	-	-	-	-
30%	-	-	-	1,1	5,7	5,0	6,7	7,6	7,3	5,9	7,3	6,8	5,7	5,3	-	-	-	-	-	-	-

(a) Overall index excluding energy and unprocessed food.

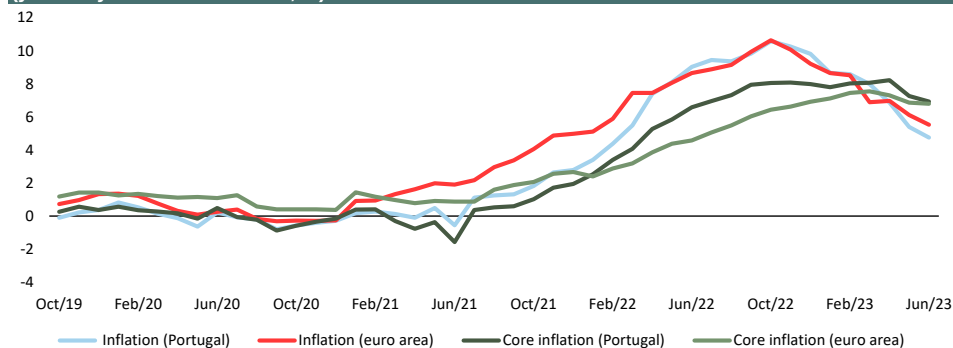
Source: Eurostat; cálculos GPEARI.

Contributions to year-on-year inflation (contributions, p.p.)



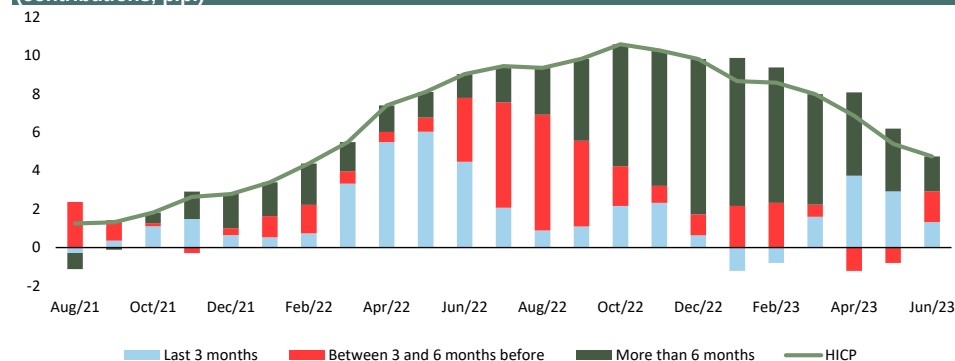
Source: Eurostat; GPEARI calculations.

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



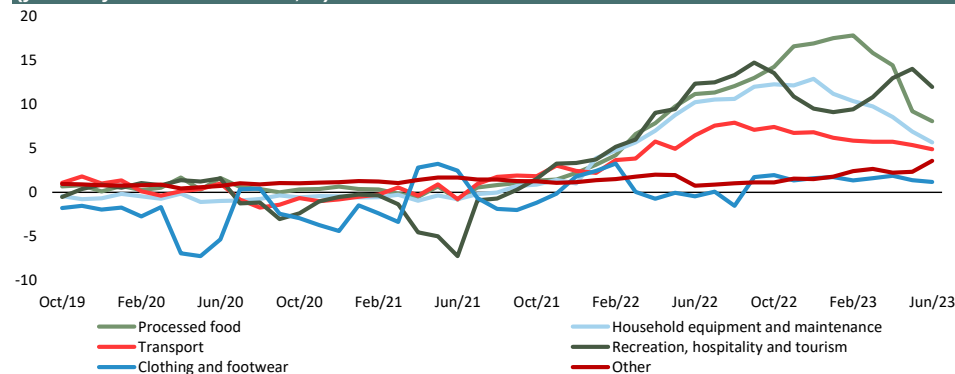
Source: Eurostat.

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



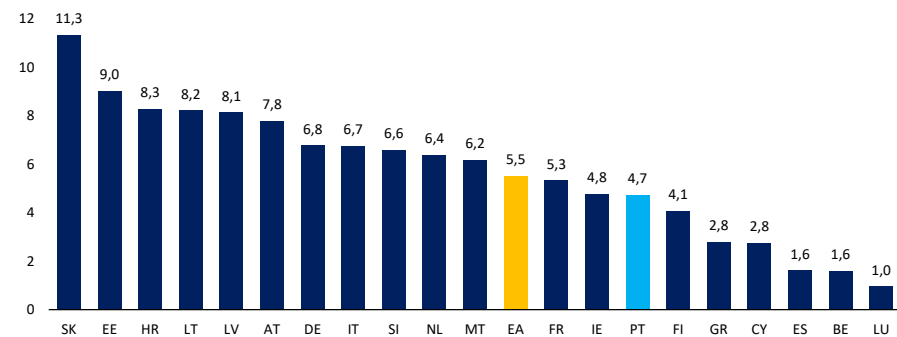
Source: Eurostat.

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



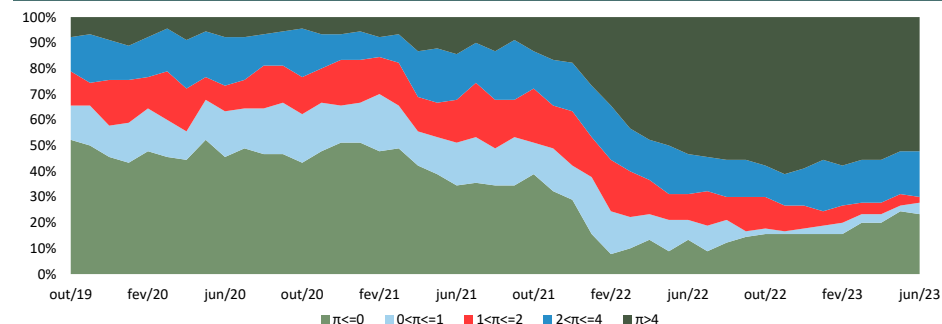
Source: Eurostat; GPEARI calculations.

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



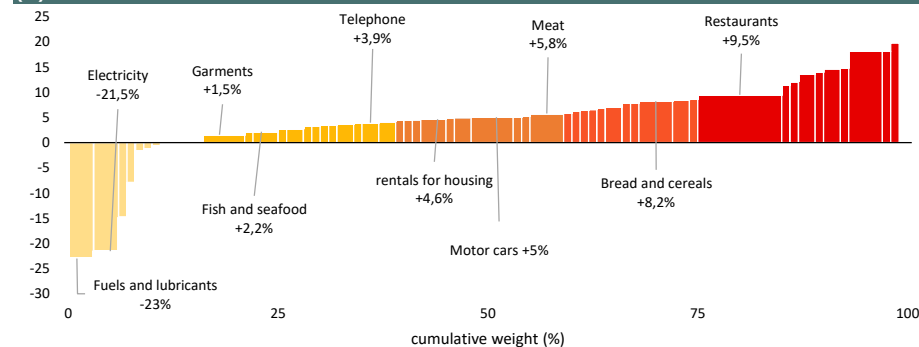
Source: Eurostat.

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



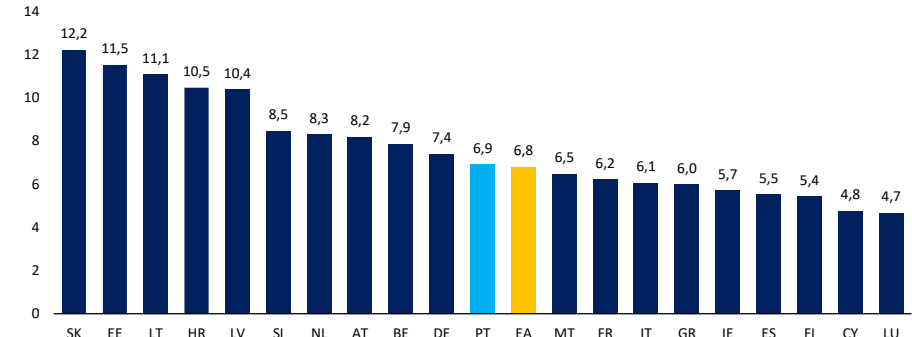
Source: Eurostat; GPEARI calculations.

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



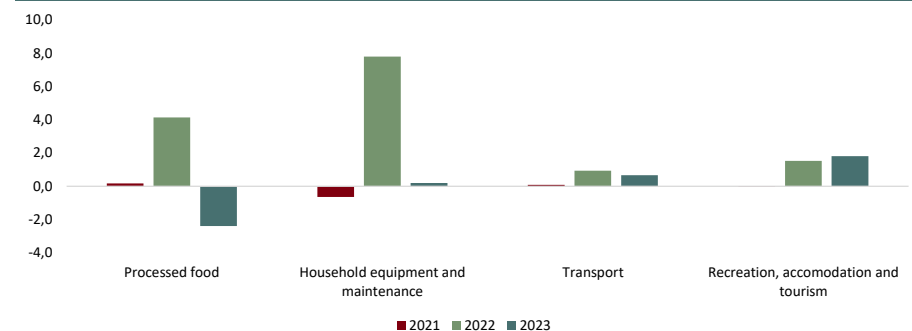
Source: Eurostat.

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



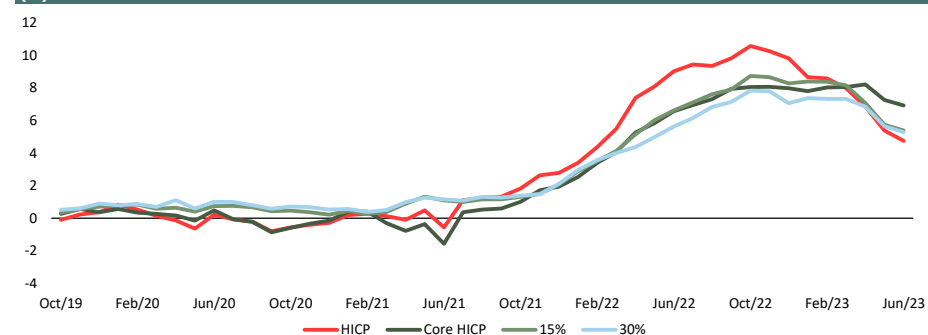
Source: Eurostat.

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



Source: Eurostat; GPEARI calculations.

Trimmed Means
(%)



Source: Eurostat; GPEARI calculations.