



PRICES REPORT

AUGUST • 2023

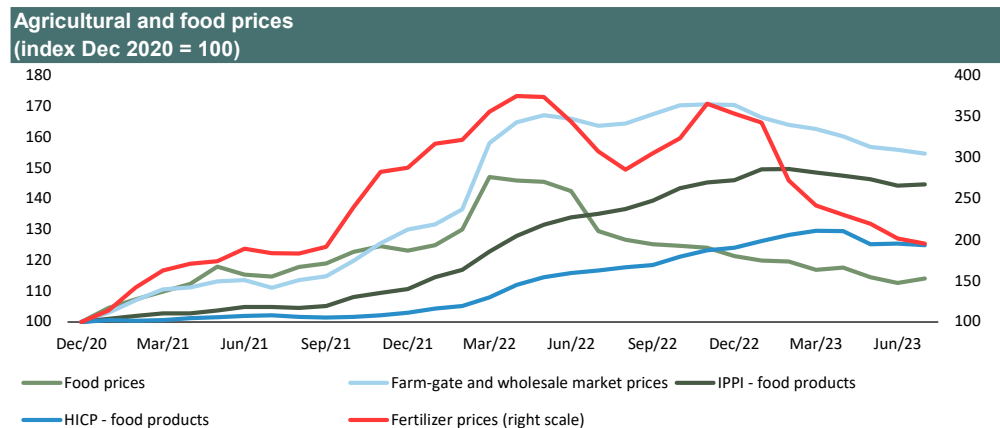
GPEARJ

MINISTÉRIO DAS FINANÇAS • MINISTRY OF FINANCE

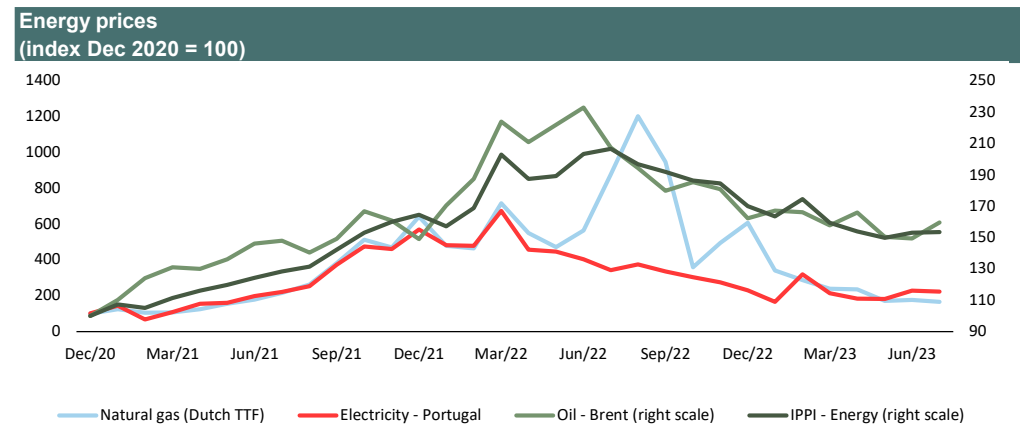
Table 1. Industrial production, raw materials and imports prices

	Source	Unit	Value		Year-on-year rates of change (%)											Month-over-month growth (%)			
			Jul-22	Jul-23	2021	2022	2022 II	2022 III	2022 IV	2023 I	2023 II	Apr-23	May-23	Jun-23	Jul-23	Apr-23	May-23	Jun-23	Jul-23
. Food index ^(a)	FAO	2014-2016 = 100	140,6	123,9	28,1	14,3	25,5	8,5	-0,1	-11,3	-20,6	-19,4	-21,3	-20,9	-11,8	0,5	-2,6	-1,6	1,3
. Farm-gate and wholesale market prices	ECB	2015 = 100	180,5	170,6	14,3	40,6	47,4	45,9	36,2	15,6	-5,0	-2,8	-6,2	-6,1	-5,5	-1,5	-2,1	-0,7	-0,8
. Fertilizer index ^(b)	IMF	2016 = 100	286,4	182,0	96,6	73,6	104,7	60,9	28,7	-13,9	-40,4	-38,6	-41,3	-41,4	-36,5	-4,7	-4,7	-8,1	-3,0
. Industrial inputs index ^(c)	IMF	2016 = 100	157,4	157,8	39,9	-3,6	-1,9	-15,8	-8,9	-9,2	-15,6	-17,3	-16,3	-13,0	0,2	-3,4	-6,9	0,2	0,5
. Oil - Brent	Bloomberg	USD/bbl	104,1	80,2	63,7	39,4	61,5	32,9	10,9	-15,6	-30,1	-21,3	-32,2	-35,9	-23,0	5,3	-9,4	-0,7	6,9
. Natural gas (Dutch TTF)	IMF	USD/MMBtu	51,1	9,6	400,5	135,9	247,1	252,4	-10,1	-47,7	-63,2	-57,2	-63,7	-68,7	-81,2	-1,3	-27,1	3,2	-6,6
. Wholesale electricity prices - Portugal	Ember	€/megawatt hora	143,8	93,8	228,0	50,7	154,7	24,4	-46,4	-57,2	-54,7	-59,9	-59,4	-43,6	-34,8	-14,3	-1,3	25,7	-1,9
. Exchange Rate	BdP	euro/USD	1,02	1,11	3,7	-11,0	-11,6	-14,6	-10,8	-4,4	2,2	1,4	2,7	2,6	8,6	2,4	-0,9	-0,3	2,0
. Industrial Producer Prices Index (IPPI)	INE	2015 = 100	134,6	125,6	8,9	20,5	24,9	22,2	13,6	6,3	-3,4	-0,9	-3,5	-5,8	-6,7	-1,1	-1,1	-0,1	-0,4
Consumer goods			118,3	125,6	2,2	12,5	11,9	14,2	16,0	14,1	8,1	9,9	8,1	6,4	6,2	0,0	-0,3	-0,4	0,3
Intermediate goods			135,4	128,8	9,9	19,2	23,1	19,6	14,6	9,4	-1,2	1,6	-1,8	-3,4	-4,9	-0,9	-1,2	-1,1	-1,4
Investment goods			107,3	108,0	1,8	4,4	5,3	4,6	4,0	3,0	0,7	1,2	0,4	0,4	0,6	-0,1	-0,1	-0,2	0,1
Energy			175,3	130,4	23,9	43,6	61,1	48,0	13,3	-6,0	-21,2	-17,9	-20,8	-24,7	-25,6	-3,5	-2,7	2,3	0,3
Total except energy			124,4	124,4	5,6	14,5	16,1	15,4	13,6	10,3	2,5	4,7	2,2	0,8	0,0	-0,4	-0,7	-0,7	-0,5
. IPPI main partners ^(d)	INE	2015 = 100	136,4	:	8,9	18,5	22,3	19,6	15,3	8,6	-0,9	1,5	-1,1	-3,1	:	-0,5	-1,0	-0,2	:
. Unit value index - imports	Eurostat	2015 = 100	146,6	:	10,1	20,6	24,3	21,0	14,0	2,8	:	-2,5	-3,8	:	:	-1,4	-0,7	:	:
Consumption goods			129,9	:	3,7	13,1	13,8	13,7	13,9	10,8	:	6,0	5,0	:	:	-1,7	0,1	:	:
Intermediate goods			157,2	:	15,6	26,7	32,5	27,0	15,1	-1,1	:	-8,0	-9,4	:	:	-1,9	-1,5	:	:
Capital goods			127,5	:	3,7	10,5	10,7	10,4	9,9	5,7	:	4,1	4,3	:	:	0,0	1,7	:	:

(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.

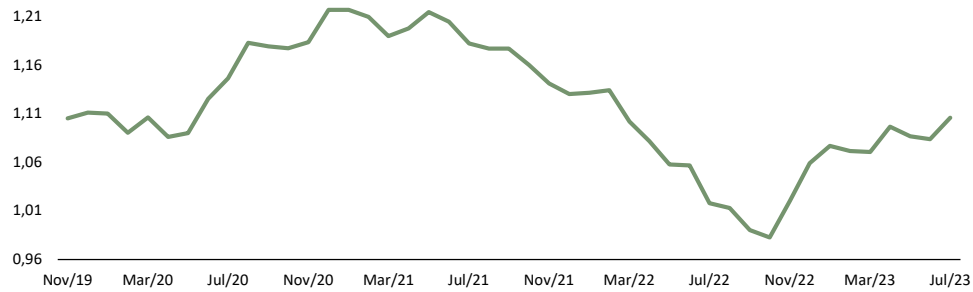


Sources: FAO, Eurostat, IMF, ECB; GPEARl calculations.



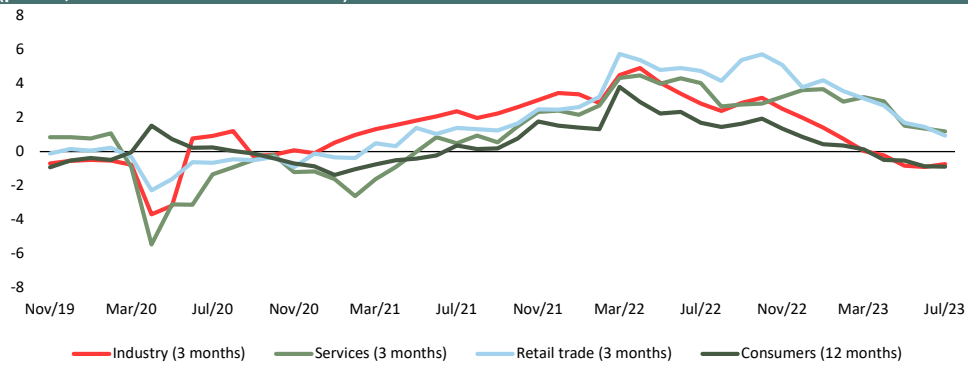
Sources: IMF, Ember, Bloomberg; GPEARl calculations.

Exchange rate (USD / euro)



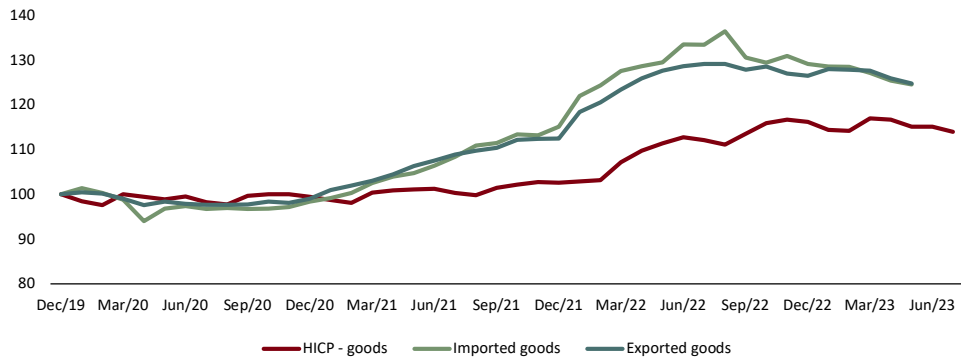
Source: BdP.

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



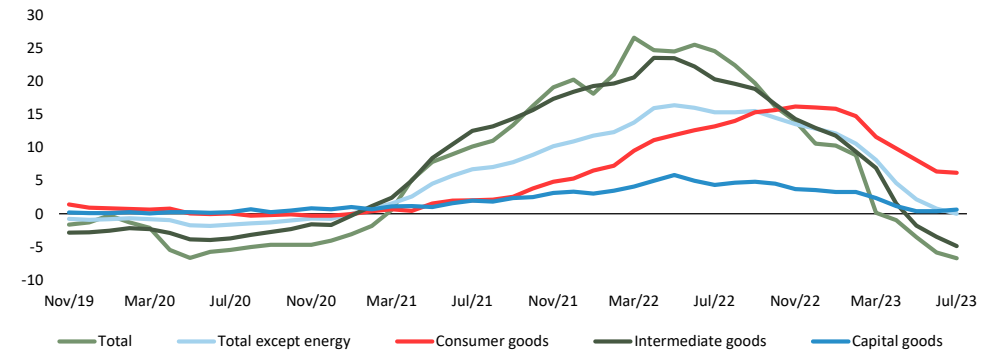
Sources: Eurostat; GPEARI calculations.

Goods prices (index Dec 2019 = 100)



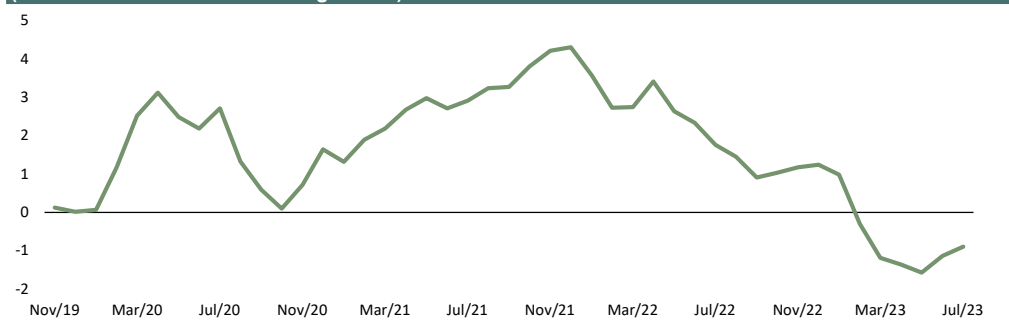
Source: Eurostat.

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



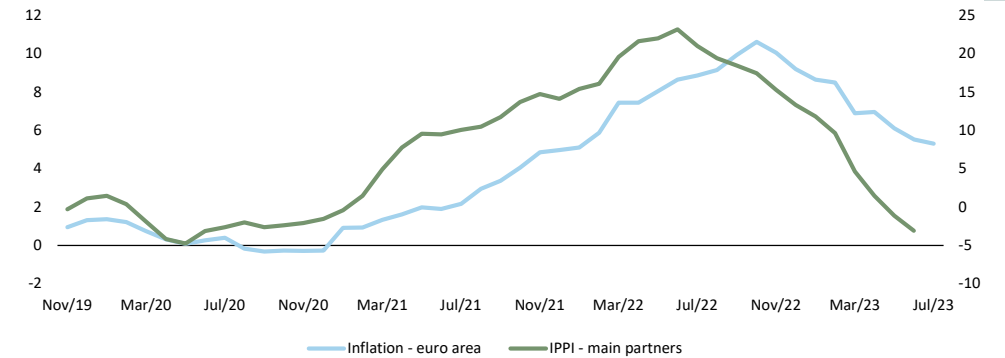
Source: INE.

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	Jul-22	Jul-23	2021	2022	2022 II	2022 III	2022 IV	2023 I	2023 II	Apr-23	May-23	Jun-23	Jul-23	Apr-23	May-23	Jun-23	Jul-23	May-23	Jun-23
Euro area	1000	117,1	123,4	2,6	8,4	8,0	9,3	10,0	8,0	6,2	7,0	6,1	5,5	5,3	0,6	0,0	0,3	-0,1	-0,3	0,3	-0,2
Portugal	1000	114,4	119,3	0,9	8,1	8,2	9,5	10,2	8,4	5,7	6,9	5,4	4,7	4,3	1,3	-0,4	0,4	-0,4	-0,8	-0,1	0,5
. Food & non-alcoholic beverages	206	121,4	130,3	0,7	13,0	11,9	15,2	19,5	20,5	11,1	15,4	9,4	8,6	7,3	-0,1	-3,1	0,3	-0,4	-3,5	-0,2	-0,5
. Alcoholic beverages & tobacco	34	114,5	119,4	0,9	2,6	2,1	3,0	3,6	4,1	5,0	6,5	4,3	4,2	4,3	0,7	0,2	-0,3	0,2	-0,6	-0,3	0,3
. Clothing and footwear	58	81,4	81,4	-0,2	0,8	-0,4	0,2	1,6	1,6	1,5	1,9	1,4	1,2	0,1	1,0	0,1	-1,4	-13,1	0,1	-0,3	-0,5
. Housing, water, electricity & others	94	122,5	119,1	1,7	12,9	12,4	15,4	18,4	7,2	-2,2	0,0	-3,1	-3,6	-2,8	-1,9	0,0	-0,3	3,9	-0,8	-0,4	3,2
. Furnishings & others	70	108,0	113,2	-0,1	9,2	8,6	11,0	12,4	10,4	6,9	8,5	6,8	5,6	4,8	0,2	0,1	-0,2	-0,6	-0,1	-0,4	-0,2
. Health	62	101,4	106,4	2,1	-1,4	-0,3	-3,5	-2,6	-0,9	1,2	-0,6	-0,4	4,9	5,0	0,1	0,3	0,1	0,2	0,3	1,0	0,0
. Transport	143	124,3	121,1	4,3	9,9	12,5	10,7	7,8	2,2	-2,3	-1,5	-1,6	-3,8	-2,5	1,5	-1,4	1,4	1,2	-1,0	-0,1	0,7
. Communications	28	104,1	108,0	0,3	1,9	2,5	1,9	1,2	2,7	3,9	3,9	3,9	3,7	3,8	-0,1	0,0	-0,4	0,0	0,4	-0,2	0,3
. Recreation and culture	47	101,8	106,1	-0,1	4,4	4,7	5,5	4,7	4,0	4,1	4,6	4,0	3,7	4,3	1,1	-0,7	0,7	1,1	0,1	0,2	0,8
. Education	17	103,3	106,1	-0,8	1,6	1,4	1,2	2,6	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
. Restaurants and hotels	142	129,8	146,2	-1,2	12,7	12,9	17,1	14,4	12,4	15,7	15,8	17,2	14,2	12,6	7,7	2,5	1,6	-0,3	0,3	-0,8	1,1
. Misc. goods and services	97	109,4	111,4	1,3	2,4	2,1	2,8	3,0	3,2	2,3	2,2	2,3	2,2	1,8	-0,3	0,4	0,1	-0,3	0,2	0,0	-0,2
. Food	240	120,5	128,8	0,8	11,4	10,4	13,4	17,1	18,1	10,3	14,2	8,7	8,0	6,9	0,0	-2,6	0,2	-0,3	-3,1	-0,2	-0,4
. Non-energy industrial goods	256	100,0	102,6	0,8	4,8	4,2	5,6	6,4	5,6	4,3	5,1	4,3	3,7	2,7	0,3	0,1	-0,4	-3,3	0,1	-0,2	-0,1
. Services	423	115,0	123,5	0,0	5,0	5,3	6,4	5,5	5,4	7,6	7,2	7,8	7,9	7,3	3,4	0,8	1,0	0,3	0,3	0,0	0,6
. Energy	81	141,6	120,4	7,5	23,8	28,9	25,9	24,3	1,4	-15,8	-12,8	-15,5	-18,8	-15,0	-3,2	-1,8	0,6	5,8	-2,7	-0,8	5,1
. Goods	577	113,7	115,6	1,7	10,2	10,1	11,7	13,4	10,3	3,9	6,3	3,3	2,1	1,7	-0,3	-1,3	0,0	-1,0	-1,7	-0,3	0,4
Food including alcohol & tobacco	240	120,5	128,8	0,8	11,4	10,4	13,4	17,1	18,1	10,3	14,2	8,7	8,0	6,9	0,0	-2,6	0,2	-0,3	-3,1	-0,2	-0,4
Processed food, alcohol, tobacco	170	116,9	125,5	0,6	10,6	9,6	12,2	16,0	17,1	10,6	14,5	9,2	8,1	7,3	0,4	-2,6	0,1	-0,3	-3,0	-0,4	-0,2
Unprocessed food	70	129,6	137,3	1,1	13,5	12,5	16,5	20,0	20,7	9,5	13,4	7,5	7,7	5,9	-0,9	-2,7	0,6	-0,4	-3,5	0,2	-0,8
Industrial goods	336	109,2	106,9	2,4	9,3	9,9	10,4	10,7	4,7	-0,7	0,7	-0,6	-2,2	-2,1	-0,5	-0,3	-0,2	-1,4	-0,5	-0,4	0,9
Non-energy industrial goods	256	100,0	102,6	0,8	4,8	4,2	5,6	6,4	5,6	4,3	5,1	4,3	3,7	2,7	0,3	0,1	-0,4	-3,3	0,1	-0,2	-0,1
Durables	97	110,4	113,8	1,2	6,8	6,8	7,7	7,9	6,1	4,1	5,1	3,8	3,5	3,1	0,1	0,0	0,1	-0,4	-0,1	0,0	-0,2
Semi-durables	90	83,9	84,4	-0,1	1,5	0,5	1,4	2,5	2,3	2,1	2,5	2,1	1,7	0,7	0,8	0,2	-0,9	-8,9	0,1	-0,2	-0,1
Non-durables	69	109,0	115,1	0,9	5,8	4,9	7,2	9,0	9,8	7,4	8,1	7,7	6,4	5,6	-0,2	0,2	-0,4	-0,4	0,3	-0,5	-0,3
Energy	81	141,6	120,4	7,5	23,8	28,9	25,9	24,3	1,4	-15,8	-12,8	-15,5	-18,8	-15,0	-3,2	-1,8	0,6	5,8	-2,7	-0,8	5,1
Electricity, gas, solid fuels	45	129,1	115,0	1,0	26,3	25,0	32,1	39,7	11,2	-10,2	-5,6	-11,9	-13,0	-10,9	-4,9	-0,3	-1,4	9,3	-1,9	-1,3	8,1
Liquid fuels & others	36	156,8	127,7	14,9	21,6	32,6	20,3	10,6	-6,6	-20,3	-18,6	-18,6	-23,5	-18,6	-1,3	-3,4	2,5	2,3	-3,7	-0,2	2,0
. Services	423	115,0	123,5	0,0	5,0	5,3	6,4	5,5	5,4	7,6	7,2	7,8	7,9	7,3	3,4	0,8	1,0	0,3	0,3	0,0	0,6
Communication	26	104,9	109,2	0,6	1,9	2,6	1,8	1,1	2,9	4,2	4,3	4,3	4,1	4,1	0,0	0,0	-0,4	0,0	0,4	-0,2	0,3
Housing	57	118,3	125,0	2,1	3,6	3,4	3,8	4,1	5,2	5,7	5,7	5,8	5,7	5,6	0,4	0,4	0,3	0,2	0,3	0,2	0,0
Recreation, incl. repairs & care	171	126,0	141,0	-1,0	11,1	11,3	15,0	12,6	10,9	14,1	14,1	15,4	13,0	11,9	6,8	2,1	1,6	0,1	0,5	-0,6	1,2
Accommodation services	42	166,0	188,7	-5,4	30,5	33,7	42,1	30,6	21,0	24,1	25,0	29,9	18,1	13,7	23,0	6,6	3,4	-2,1	-0,3	-4,3	2,2
Restaurants, cafés and the like	93	120,0	131,2	1,9	7,3	6,3	8,1	9,9	10,4	9,8	10,3	9,7	9,5	9,3	0,7	0,2	0,5	0,8	0,0	0,3	0,4
Services related to transport	64	110,3	113,2	-0,4	4,7	4,4	6,9	6,2	5,2	4,3	4,5	4,3	4,0	2,7	3,4	-1,4	1,8	1,5	-0,3	0,0	0,2
Miscellaneous	105	106,4	109,4	1,5	0,2	0,9	-0,9	-0,8	-0,2	0,8	-0,2	-0,1	2,8	2,9	0,1	0,2	0,2	0,1	0,1	0,6	0,0

Source: Eurostat.

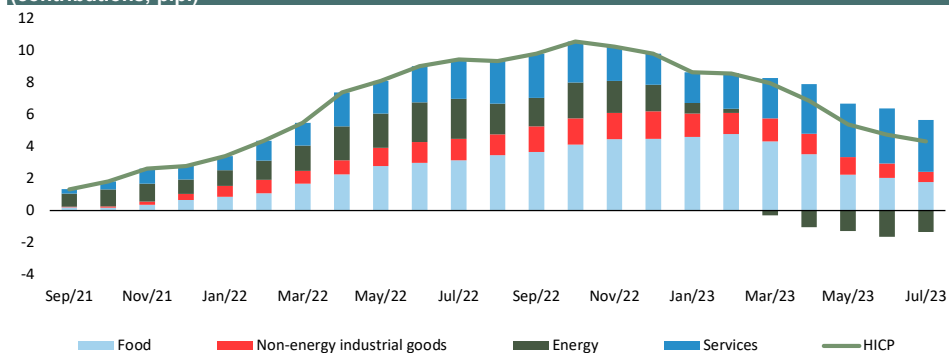
Table 3. Harmonized Index of Consumer Prices (HICP) - core and trimmed mean

	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	Jul-22	Jul-23	2021	2022	2022 II	2022 III	2022 IV	2023 I	2023 II	Apr-23	May-23	Jun-23	Jul-23	Apr-23	May-23	Jun-23	Jul-23	May-23	Jun-23
Core - Portugal ^(a)	849	110,7	117,6	0,3	6,2	5,9	7,4	8,0	8,0	7,5	8,2	7,3	6,9	6,2	-	-	-	-	-0,4	-0,1	0,3
Processed food including alcohol and tobacco	170	116,9	125,5	-0,1	9,2	8,6	11,0	12,4	10,4	6,9	14,5	9,2	8,1	7,3	3,0	2,0	1,8	1,6	-3,0	-0,4	-0,2
Household equipment and maintenance	72	108,5	113,8	0,6	10,6	9,6	12,2	16,0	17,1	10,6	8,6	6,9	5,7	5,0	0,7	0,6	0,5	0,4	-0,1	-0,3	-0,2
Transport	109	114,3	119,0	-0,2	0,8	-0,4	0,2	1,6	1,6	1,5	5,8	5,4	4,9	4,1	0,7	0,7	0,6	0,5	-0,2	0,1	0,2
Recreation, accomodation and tourism	189	120,5	133,7	1,8	2,7	2,6	2,8	3,2	3,9	4,5	13,0	14,1	12,0	10,9	2,9	3,1	2,9	2,7	0,5	-0,5	1,0
Clothing and footwear	58	81,3	81,4	1,8	2,4	2,3	2,5	2,7	5,0	5,3	1,9	1,4	1,2	0,1	0,1	0,1	0,1	-0,1	0,1	-0,3	-0,5
Other	250	107,6	111,3	2,4	11,4	11,4	12,6	13,6	12,2	10,3	2,2	2,3	3,6	3,4	0,7	0,7	1,1	1,0	0,2	0,3	0,0
Trimmed Means																					
15%	-	-	-	1,0	6,4	5,9	7,5	8,6	8,3	6,1	7,1	5,7	5,4	4,9	-	-	-	-	-	-	-
30%	-	-	-	1,1	5,7	5,0	6,7	7,6	7,3	5,9	6,8	5,7	5,3	4,8	-	-	-	-	-	-	-

(a) Overall index excluding energy and unprocessed food.

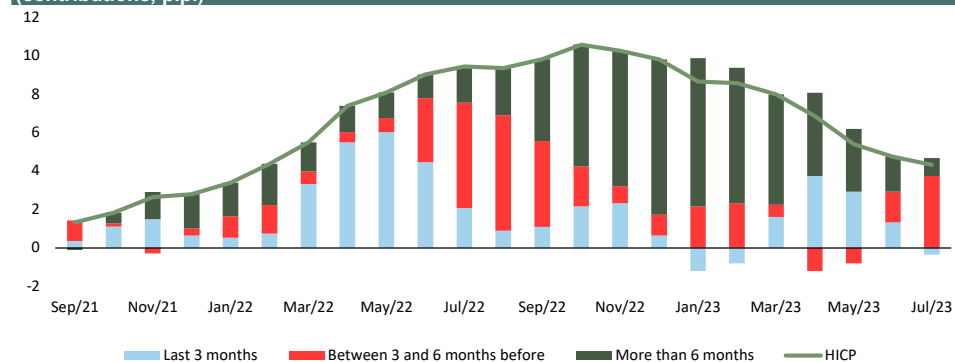
Source: Eurostat; cálculos GPEARI.

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



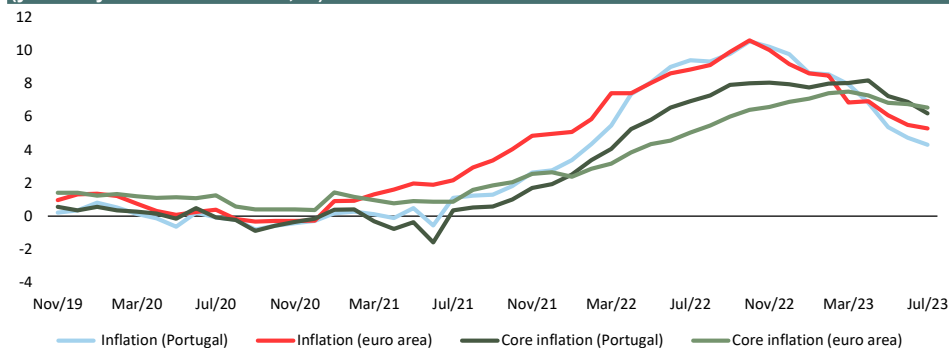
Source: Eurostat; GPEARI calculations.

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



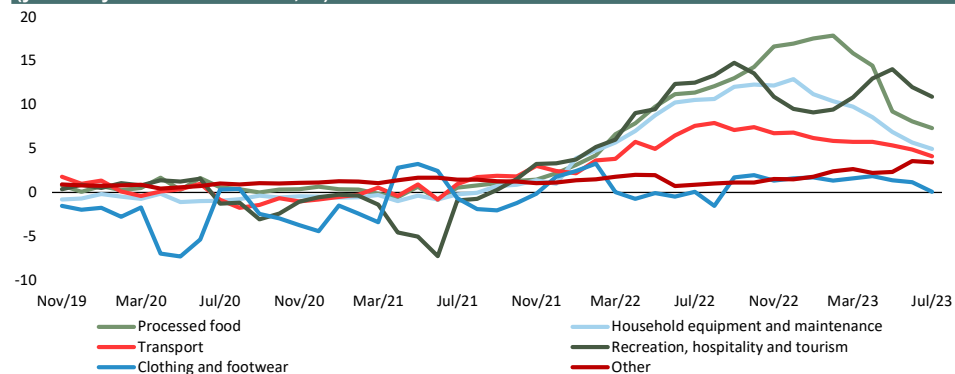
Source: Eurostat.

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



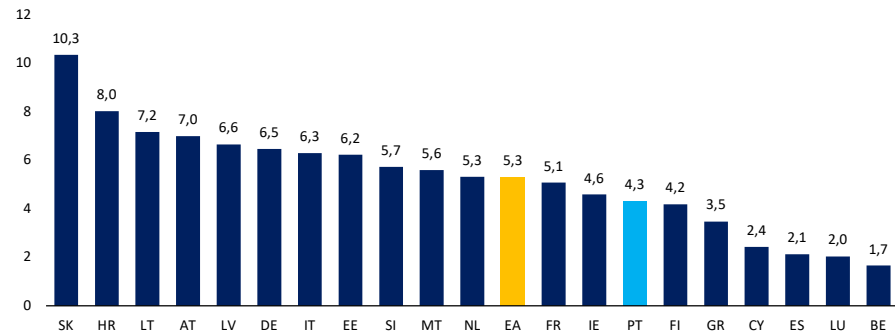
Source: Eurostat.

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



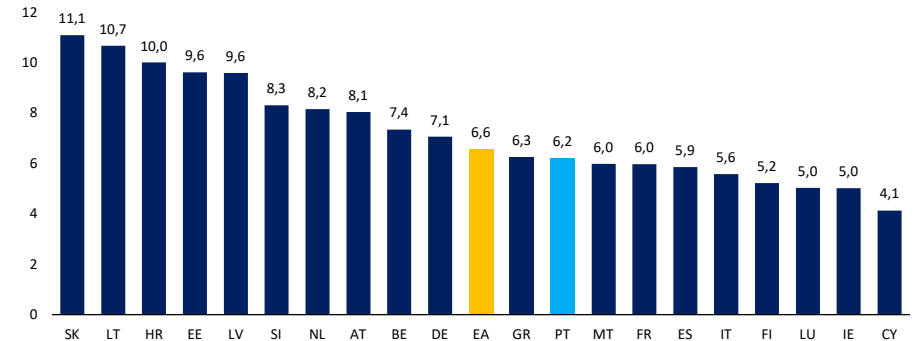
Source: Eurostat; GPEARI calculations.

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



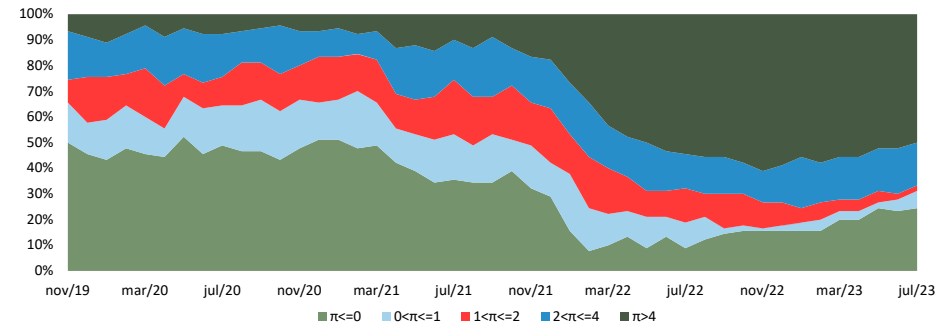
Source: Eurostat.

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



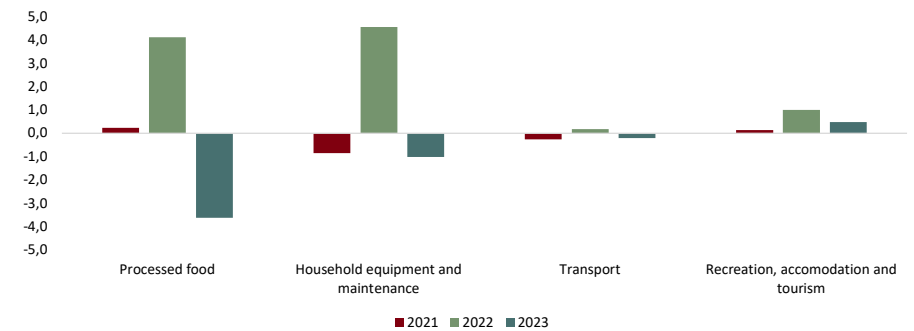
Source: Eurostat.

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



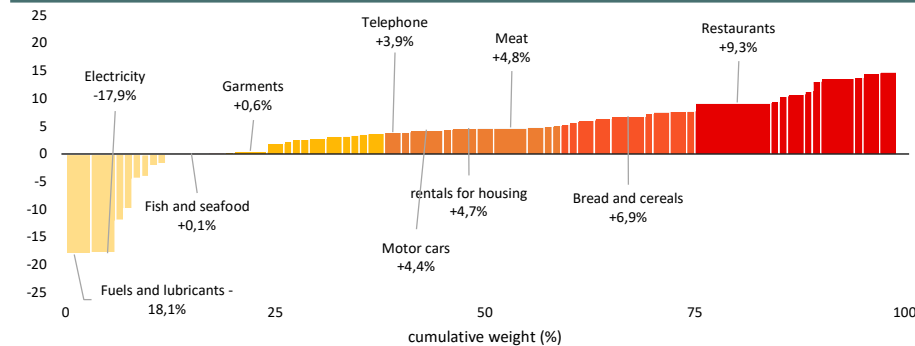
Source: Eurostat; GPEARI calculations.

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



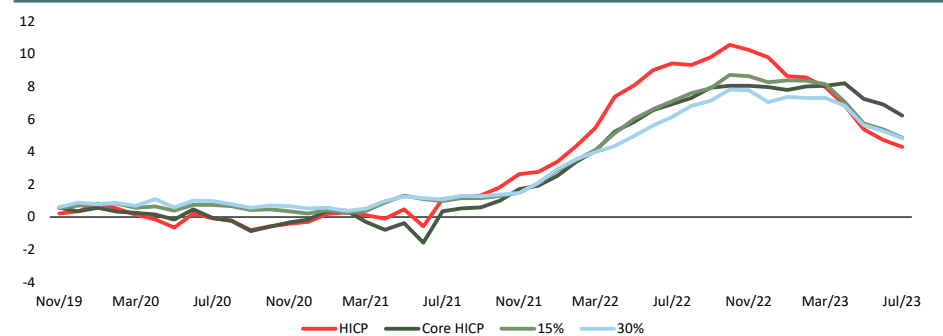
Source: Eurostat; GPEARI calculations.

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



Source: Eurostat.

Trimmed Means
(%)



Source: Eurostat; GPEARI calculations.