



PRICES REPORT

FEBRUARY • 2024

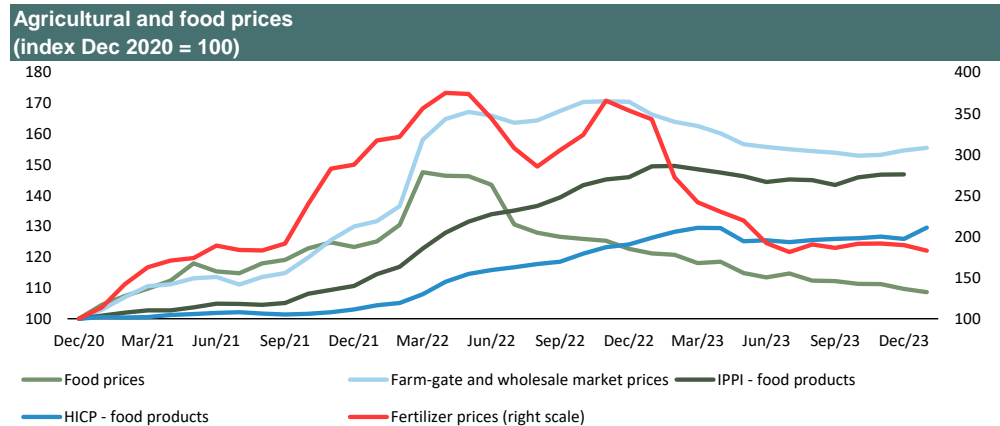
GPEARJ

MINISTÉRIO DAS FINANÇAS • MINISTRY OF FINANCE

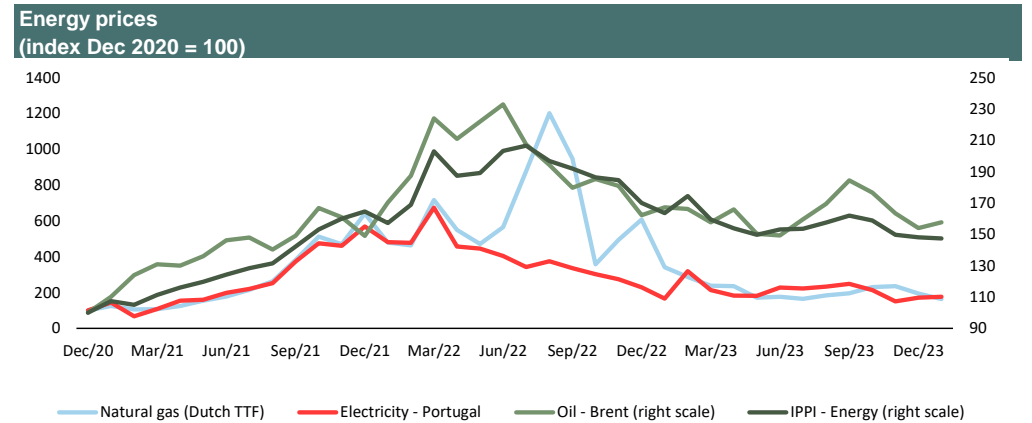
Table 1. Industrial production, raw materials and imports prices

	Source	Unit	Value		Year-on-year rates of change (%)										Month-over-month growth (%)				
			Jan-23	Jan-24	2022	2023	2022 IV	2023 I	2023 II	2023 III	2023 IV	Oct-23	Nov-23	Dec-23	Jan-24	Oct-23	Nov-23	Dec-23	Jan-24
. Food index ^(a)	FAO	2014-2016 = 100	131,6	118,0	15,0	-13,8	0,8	-10,7	-20,5	-11,9	-11,2	-11,6	-11,3	-10,6	-10,4	-0,8	-0,1	-1,4	-1,0
. Farm-gate and wholesale market prices	ECB	2015 = 100	183,5	171,6	40,6	-2,1	36,2	15,6	-5,1	-6,5	-9,9	-10,2	-10,2	-9,2	-6,5	-0,6	0,2	0,9	0,5
. Fertilizer index ^(b)	IMF	2016 = 100	318,9	170,3	73,6	-34,7	28,7	-13,9	-41,2	-37,9	-45,1	-40,9	-47,6	-46,3	-46,6	2,8	0,1	-1,0	-3,5
. Industrial inputs index ^(c)	IMF	2016 = 100	171,6	164,9	-3,6	-5,3	-8,9	-9,2	-15,7	1,3	6,0	8,3	8,0	2,0	-3,9	-1,4	3,5	1,3	-0,2
. Oil - Brent	Bloomberg	USD/bbl	84,0	79,1	39,4	-16,7	10,9	-15,6	-30,1	-11,7	-6,5	-4,7	-9,7	-5,1	-5,7	-4,2	-7,5	-5,7	2,4
. Natural gas (Dutch TTF)	IMF	USD/MMBtu	19,9	9,5	135,9	-65,7	-10,1	-47,7	-63,2	-82,0	-54,8	-35,7	-52,4	-68,1	-52,1	17,2	2,4	-17,6	-15,6
. Wholesale electricity prices - Portugal	Ember	€/megawatt hora	69,5	74,1	50,7	-47,3	-46,4	-57,2	-54,7	-33,1	-33,6	-29,6	-45,1	-25,1	6,6	-14,0	-29,2	13,8	2,7
. Exchange Rate	BdP	euro/USD	1,08	1,09	-11,0	2,6	-10,8	-4,4	2,2	8,1	5,4	7,5	5,9	3,0	1,3	-1,1	2,3	0,9	0,0
. Industrial Producer Prices Index (IPPI)	INE	2015 = 100	130,2	124,6	20,5	-2,2	13,6	6,3	-3,5	-5,8	-5,2	-5,0	-6,1	-4,5	-4,3	-0,2	-1,2	-0,3	0,3
Consumer goods			126,5	128,3	12,5	7,2	16,0	14,1	8,2	5,2	2,2	2,8	2,1	1,8	1,4	1,0	0,3	0,0	1,2
Intermediate goods			136,0	126,4	19,2	-1,1	14,6	9,4	-1,3	-5,6	-6,0	-6,0	-6,1	-5,9	-7,1	-0,2	-0,2	-0,3	0,0
Investment goods			108,0	108,3	4,4	1,0	4,0	3,0	0,7	0,3	0,0	-0,1	0,0	0,2	0,3	0,0	0,1	0,0	0,2
Energy			138,8	125,1	43,6	-16,1	13,3	-6,0	-21,2	-20,5	-15,6	-14,8	-18,9	-12,9	-9,9	-1,9	-5,8	-1,0	-0,5
Total except energy			128,0	124,4	14,5	2,3	13,6	10,3	2,5	-0,8	-2,0	-1,9	-2,1	-2,1	-2,8	0,3	0,0	-0,1	0,5
. IPPI main partners ^(d)	INE	2015 = 100	135,7	:	18,5	1,2	15,3	8,6	-1,0	-1,0	-1,4	-1,6	-1,7	-0,7	:	-0,6	-0,7	-0,6	:
. Unit value index - imports	Eurostat	2015 = 100	141,1	:	20,9	:	14,1	2,9	-4,9	-7,9	:	-4,8	-5,0	:	:	-1,4	0,4	:	:
Consumption goods			137,4	:	13,5	:	14,2	10,6	6,1	4,5	:	0,4	-0,1	:	:	-2,3	1,2	:	:
Intermediate goods			142,8	:	27,0	:	15,1	-0,9	-11,7	-16,1	:	-9,5	-10,0	:	:	-0,3	-0,2	:	:
Capital goods			134,7	:	10,8	:	10,2	5,9	5,5	3,7	:	-1,1	-0,3	:	:	-4,8	-0,4	:	:

(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.

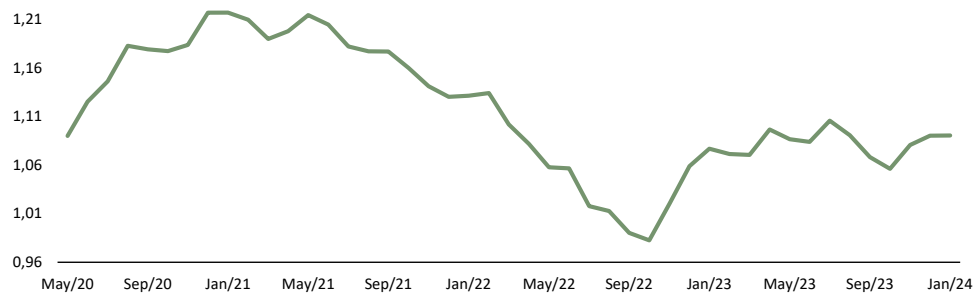


Sources: FAO, Eurostat, IMF, ECB; GPEARl calculations.



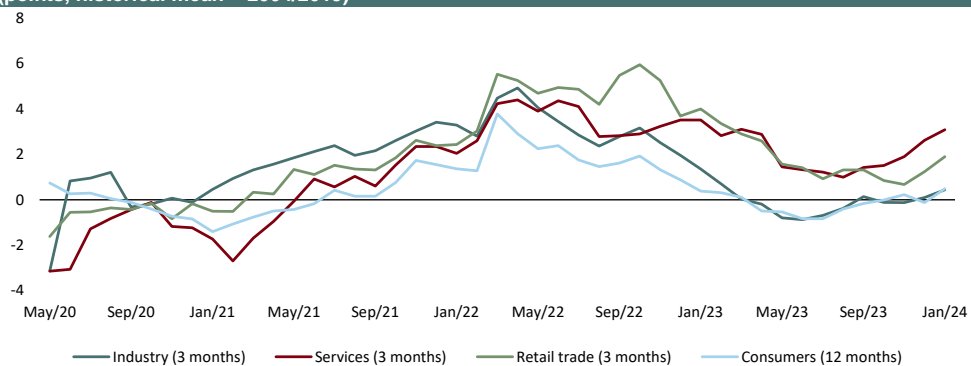
Sources: IMF, Ember, Bloomberg; GPEARl calculations.

Exchange rate (USD / euro)



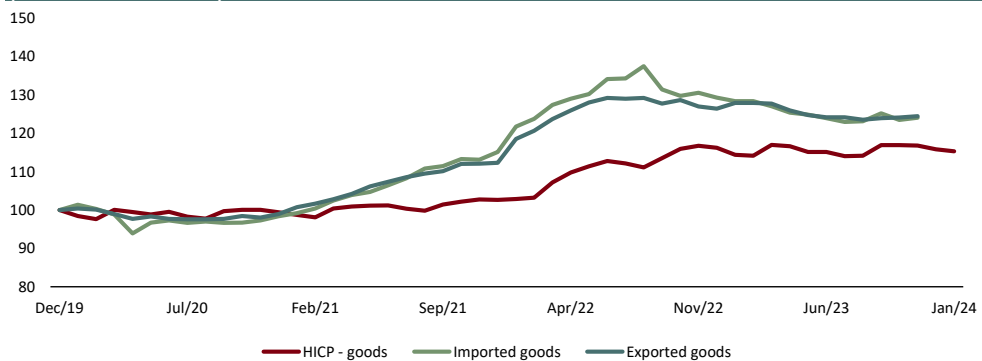
Source: BdP.

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



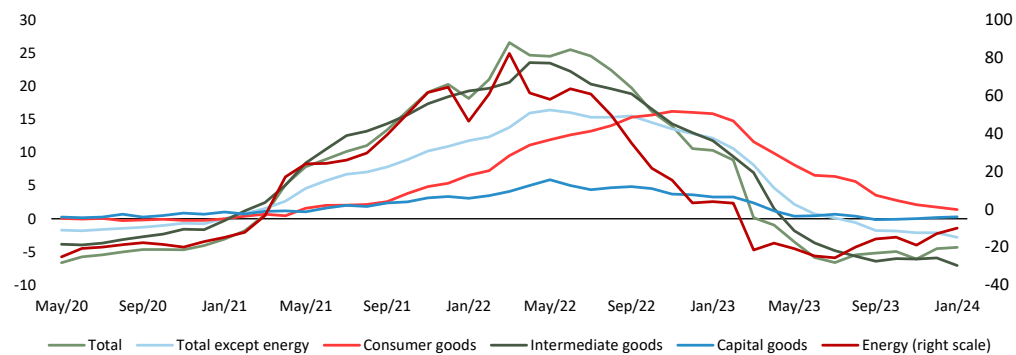
Sources: Eurostat; GPEARI calculations.

Goods prices (index Dec 2019 = 100)



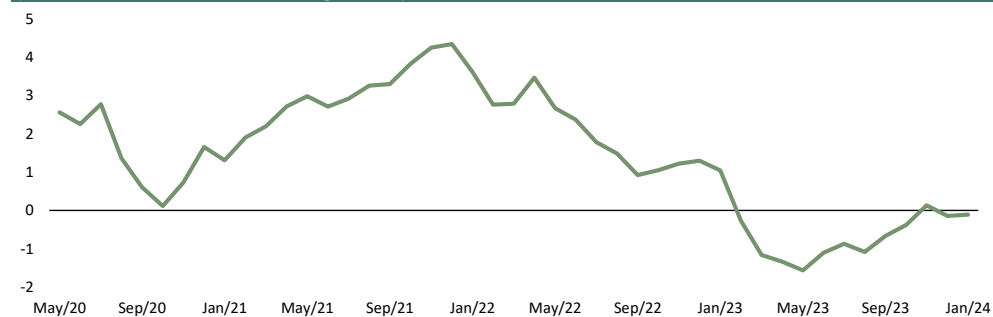
Source: Eurostat.

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



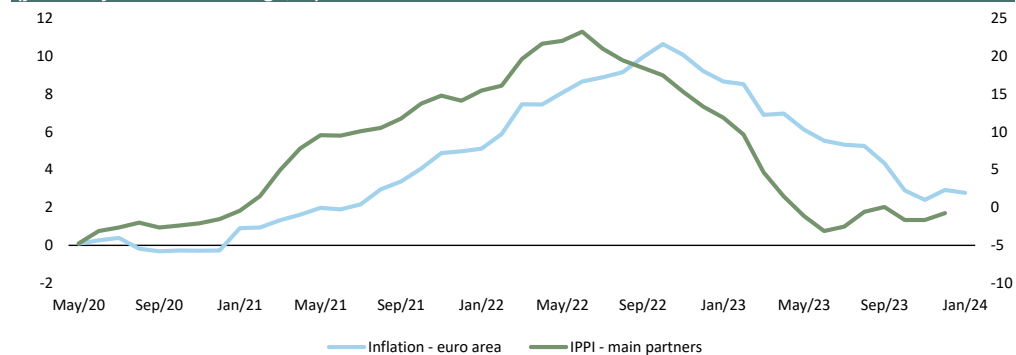
Source: INE.

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.)					
				2024	Jan-23	Jan-24	2022	2023	2022 IV	2023 I	2023 II	2023 III	2023 IV	Oct-23	Nov-23	Dec-23	Jan-24	Oct-23	Nov-23	Dec-23	Jan-24	Nov-23	Dec-23	Jan-24
				Euro area	1000	120,3	123,6	8,4	5,4	10,0	8,0	6,2	5,0	2,7	2,9	2,4	2,9	2,8	0,1	-0,6	0,2	-0,4	-0,4	0,1
Portugal	1000	115,4	118,4	8,1	5,3	10,2	8,4	5,7	4,8	2,4	3,2	2,2	1,9	2,5	-0,4	-1,0	-0,7	-0,2	-0,6	-0,5	0,4			
. Food & non-alcoholic beverages	206	131,4	134,9	13,0	10,0	19,5	20,5	11,1	6,8	3,0	4,3	3,0	1,7	2,7	0,1	0,4	-0,5	2,8	0,0	-0,6	1,8			
. Alcoholic beverages & tobacco	33	117,8	120,0	2,6	4,0	3,6	4,1	5,0	4,1	2,9	3,6	2,4	2,9	1,8	-0,2	0,6	-0,5	1,0	-0,4	0,4	-0,6			
. Clothing and footwear	63	81,4	78,9	0,8	0,8	1,6	1,6	1,5	0,2	-0,2	0,3	0,1	-0,9	-3,1	2,1	-0,3	-2,4	-15,4	-0,4	0,1	-0,5			
. Housing, water, electricity & others	78	117,6	122,7	12,9	-1,0	18,4	7,2	-2,2	-2,0	-6,0	-5,9	-6,0	-6,1	4,3	-0,7	0,2	0,1	2,8	-0,1	0,0	4,1			
. Furnishings & others	62	112,9	112,7	9,2	5,6	12,4	10,4	6,9	4,1	1,5	2,3	1,2	1,1	-0,1	0,1	-0,5	-0,1	-0,4	-0,9	0,2	-0,7			
. Health	62	104,0	108,2	-1,4	2,4	-2,6	-0,9	1,2	5,0	4,6	4,8	4,5	4,5	4,1	0,1	0,7	0,1	0,5	0,3	-0,1	0,2			
. Transport	146	118,3	120,3	9,9	0,3	7,8	2,2	-2,3	0,7	0,9	0,6	0,2	1,9	1,7	-0,8	-1,5	-0,4	-0,1	-1,0	-0,5	-0,7			
. Communications	26	102,0	107,5	1,9	3,8	1,2	2,7	3,9	3,7	4,9	4,1	4,8	5,8	5,4	0,1	0,0	0,0	-0,3	0,4	0,0	-0,5			
. Recreation and culture	44	102,0	105,0	4,4	3,6	4,7	4,0	4,1	3,6	2,6	2,2	2,7	3,1	3,0	-0,5	0,3	1,2	-0,4	0,6	0,4	-0,9			
. Education	17	106,0	110,2	1,6	3,1	2,6	2,7	2,7	2,7	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	3,4	0,1	0,0	0,1	0,1	0,0	0,0			
. Restaurants and hotels	173	124,3	132,2	12,7	12,3	14,4	12,4	15,7	12,6	8,7	10,5	8,3	7,2	6,3	-2,2	-6,2	-2,8	-0,4	-2,2	-1,9	-0,6			
. Misc. goods and services	89	111,4	112,0	2,4	1,9	3,0	3,2	2,3	1,8	0,6	0,7	0,7	0,4	0,5	-0,9	0,4	0,0	0,8	0,3	0,0	0,5			
. Food	240	129,5	132,8	11,4	9,2	17,1	18,1	10,3	6,5	3,0	4,2	2,9	1,9	2,5	0,1	0,5	-0,5	2,6	-0,1	-0,5	1,5			
. Non-energy industrial goods	252	102,4	101,7	4,8	3,4	6,4	5,6	4,3	2,4	1,4	2,0	1,4	0,8	-0,7	0,6	-0,1	-0,7	-3,9	-0,4	0,0	-0,6			
. Services	450	114,0	119,5	5,0	6,5	5,5	5,4	7,6	7,4	5,4	6,3	5,1	4,9	4,9	-1,0	-2,2	-0,5	0,2	-0,8	-0,7	0,0			
. Energy	58	122,4	122,4	23,8	-8,9	24,3	1,4	-15,8	-8,5	-11,4	-11,8	-12,2	-10,3	0,0	-2,1	-2,0	-2,3	1,8	-1,6	-1,0	2,6			
. Goods	550	116,0	116,9	10,2	4,1	13,4	10,3	3,9	2,5	0,2	0,9	0,1	-0,3	0,8	0,0	-0,1	-0,8	-0,5	-0,4	-0,3	0,7			
Food including alcohol & tobacco	240	129,5	132,8	11,4	9,2	17,1	18,1	10,3	6,5	3,0	4,2	2,9	1,9	2,5	0,1	0,5	-0,5	2,6	-0,1	-0,5	1,5			
Processed food, alcohol, tobacco	168	126,6	129,4	10,6	9,1	16,0	17,1	10,6	6,7	3,1	4,7	2,7	2,0	2,2	0,4	0,6	-0,3	2,5	-0,2	-0,1	1,2			
Unprocessed food	72	136,7	141,5	13,5	9,4	20,0	20,7	9,5	6,0	2,8	3,1	3,5	1,7	3,5	-0,6	0,2	-1,2	2,8	0,1	-1,4	2,1			
Industrial goods	310	107,1	106,3	9,3	0,4	10,7	4,7	-0,7	-0,4	-1,8	-1,6	-2,0	-1,9	-0,7	0,0	-0,5	-1,0	-2,8	-0,6	-0,2	-0,1			
Non-energy industrial goods	252	102,4	101,7	4,8	3,4	6,4	5,6	4,3	2,4	1,4	2,0	1,4	0,8	-0,7	0,6	-0,1	-0,7	-3,9	-0,4	0,0	-0,6			
Durables	101	113,9	113,1	6,8	3,5	7,9	6,1	4,1	2,7	1,2	1,6	1,2	0,8	-0,7	0,2	-0,4	-0,2	-0,4	-0,5	-0,3	-1,2			
Semi-durables	90	84,1	82,2	1,5	1,4	2,5	2,3	2,1	0,8	0,3	0,8	0,4	-0,3	-2,3	1,5	-0,3	-1,7	-10,9	-0,4	0,1	-0,5			
Non-durables	61	114,6	116,6	5,8	6,3	9,0	9,8	7,4	5,1	3,0	4,1	2,8	2,2	1,7	-0,1	0,5	0,0	0,4	-0,2	-0,1	0,2			
Energy	58	122,4	122,4	23,8	-8,9	24,3	1,4	-15,8	-8,5	-11,4	-11,8	-12,2	-10,3	0,0	-2,1	-2,0	-2,3	1,8	-1,6	-1,0	2,6			
Electricity, gas, solid fuels	28	114,8	118,2	26,3	-7,7	39,7	11,2	-10,2	-9,6	-17,8	-17,5	-17,9	-18,1	3,0	-2,0	0,1	0,0	4,4	-0,3	-0,2	7,9			
Liquid fuels & others	30	132,3	128,6	21,6	-9,7	10,6	-6,6	-20,3	-7,1	-3,9	-5,3	-5,5	-0,4	-2,8	-2,2	-4,0	-4,6	-0,5	-2,8	-1,7	-2,8			
. Services	450	114,0	119,5	5,0	6,5	5,5	5,4	7,6	7,4	5,4	6,3	5,1	4,9	4,9	-1,0	-2,2	-0,5	0,2	-0,8	-0,7	0,0			
Communication	24	102,8	109,2	1,9	4,2	1,1	2,9	4,2	4,0	5,5	4,8	5,4	6,4	6,2	0,1	0,1	0,0	0,0	0,5	0,0	-0,4			
Housing	56	122,1	129,2	3,6	5,5	4,1	5,2	5,7	5,6	5,6	5,5	5,5	5,7	5,8	0,3	0,2	0,3	1,8	0,0	0,2	0,9			
Recreation, incl. repairs & care	200	121,6	129,2	11,1	11,2	12,6	10,9	14,1	11,7	8,2	9,6	7,8	6,9	6,2	-2,0	-5,1	-2,1	-0,4	-1,8	-1,7	-0,6			
Accommodation services	46	124,1	130,5	30,5	16,9	30,6	21,0	24,1	13,5	10,3	12,1	9,7	8,7	5,2	-6,2	-17,2	-9,2	-5,6	-3,4	-4,9	-4,0			
Restaurants, cafés and the like	117	126,5	134,9	7,3	9,0	9,9	10,4	9,8	8,9	7,0	7,2	7,0	6,8	6,6	0,2	0,2	0,2	1,6	0,0	0,0	0,8			
Services related to transport	64	107,2	112,2	4,7	3,6	6,2	5,2	4,3	2,6	2,3	2,3	1,8	2,8	4,7	-0,5	-0,7	2,0	0,5	0,0	0,1	1,0			
Miscellaneous	106	108,0	110,1	0,2	1,4	-0,8	-0,2	0,8	2,8	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	-0,4	0,2	0,1	0,6	0,1	0,0	0,3			

Source: Eurostat.

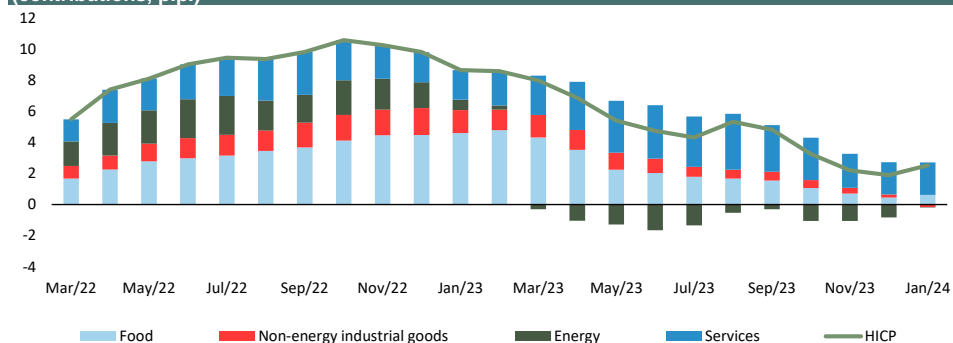
Table 3. Harmonized Index of Consumer Prices (HICP) - core and trimmed mean

	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.)						
				2024		Jan-23	Jan-24	2022	2023	2022 IV	2023 I	2023 II	2023 III	2023 IV	Oct-23	Nov-23	Dec-23	Jan-24	Oct-23	Nov-23	Dec-23	Jan-24	Nov-23	Dec-23	Jan-24
				2024	Jan-23	Jan-24	2022	2023	2022 IV	2023 I	2023 II	2023 III	2023 IV	Oct-23	Nov-23	Dec-23	Jan-24	Oct-23	Nov-23	Dec-23	Jan-24	Nov-23	Dec-23	Jan-24	
Core - Portugal (a)	870	113,0	116,0	6,2	6,3	8,0	8,0	7,5	6,0	3,8	4,8	3,6	3,1	2,7	-	-	-	-	-0,6	-0,4	0,1				
Processed food including alcohol and tobacco	168	126,6	129,4	9,2	5,6	12,4	10,4	6,9	4,1	1,5	4,7	2,7	2,0	2,2	1,0	0,6	0,4	0,4	-0,2	-0,1	1,2				
Household equipment and maintenance	64	113,4	113,4	10,6	9,1	16,0	17,1	10,6	6,7	3,1	2,4	1,3	1,2	0,0	0,2	0,1	0,1	0,0	-0,9	0,1	-0,6				
Transport	117	114,1	117,6	0,8	0,8	1,6	1,6	1,5	0,2	-0,2	3,2	2,5	2,6	3,1	0,4	0,3	0,3	0,4	-0,4	-0,2	0,0				
Recreation, accommodation and tourism	218	117,1	123,5	2,7	4,5	3,2	3,9	4,5	4,8	5,0	9,0	7,1	6,2	5,5	2,3	1,6	1,4	1,2	-1,9	-1,5	-0,7				
Clothing and footwear	63	81,4	78,9	2,4	5,1	2,7	5,0	5,3	5,2	5,0	0,3	0,1	-0,9	-3,1	0,0	0,0	-0,1	-0,3	-0,4	0,1	-0,5				
Other	240	109,6	113,0	11,4	9,1	13,6	12,2	10,3	8,1	6,0	3,1	3,1	3,1	3,2	0,9	0,9	0,9	0,9	0,3	0,0	0,5				
Trimmed Means																									
15%	-	-	-	6,4	5,5	8,6	8,3	6,1	4,6	3,1	3,5	3,1	2,7	3,1	-	-	-	-	-	-	-	-			
30%	-	-	-	5,7	5,2	7,6	7,3	5,9	4,5	3,1	3,6	3,2	2,6	3,3	-	-	-	-	-	-	-	-			

(a) Overall index excluding energy and unprocessed food.

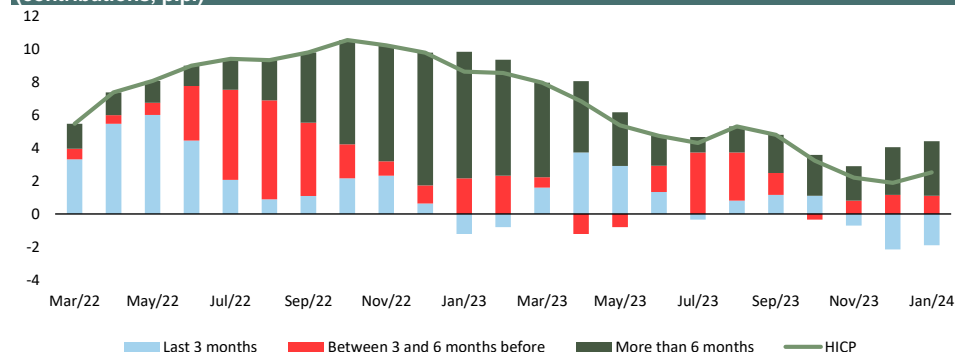
Source: Eurostat; cálculos GPEARI.

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



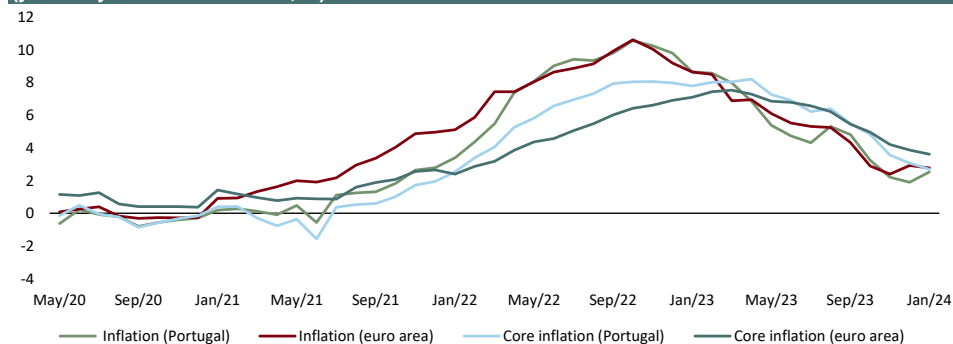
Source: Eurostat; GPEARI calculations.

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



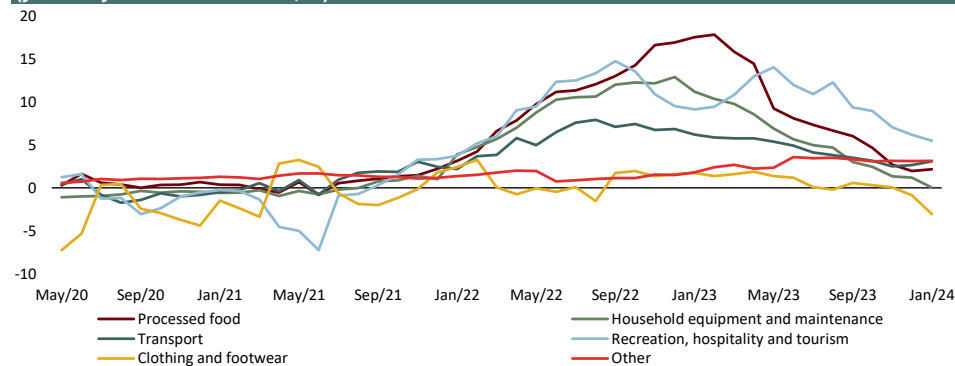
Source: Eurostat.

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



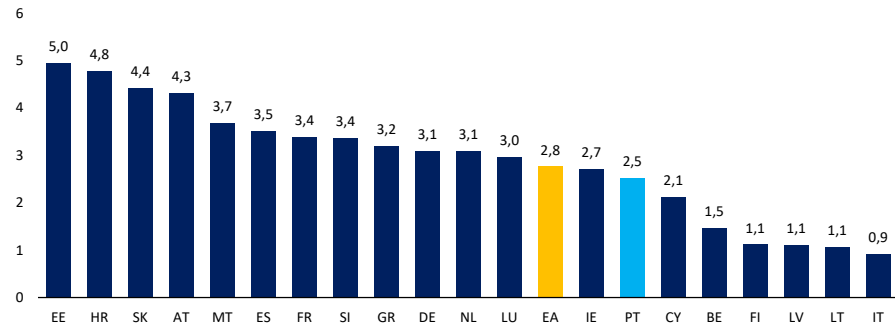
Source: Eurostat.

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



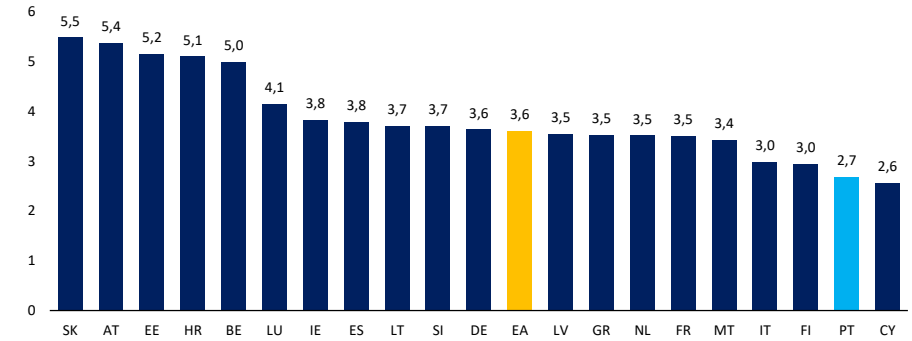
Source: Eurostat; GPEARI calculations.

Inflation (HICP) in the euro area: Jan/24
(year-on-year rate of change, %)



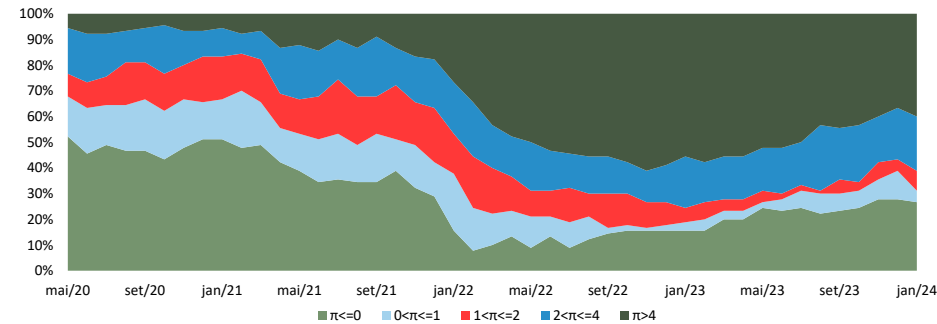
Source: Eurostat.

Core inflation in the euro area: Jan/24
(year-on-year rate of change, %)



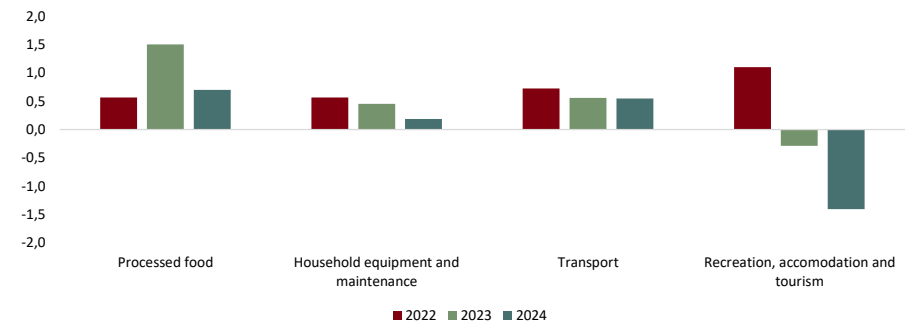
Source: Eurostat.

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



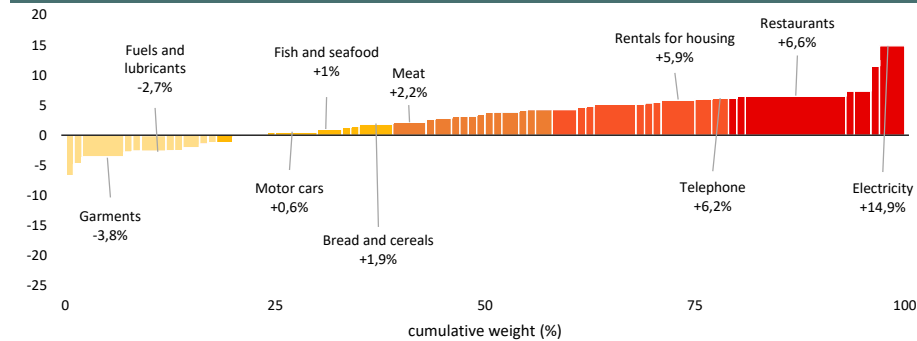
Source: Eurostat; GPEARI calculations.

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



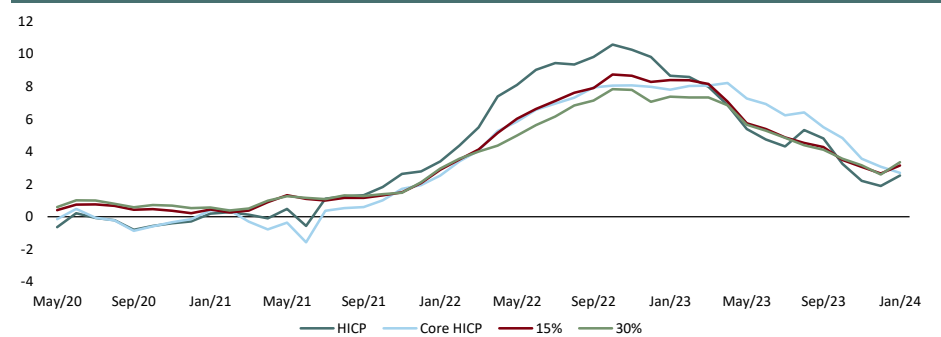
Source: Eurostat; GPEARI calculations.

Weighting structure by increasing year-on-year rate of change: Jan/24
(%)



Source: Eurostat.

Trimmed Means
(%)



Source: Eurostat; GPEARI calculations.