



# NOTA DE PREÇOS

MAIO • 2024

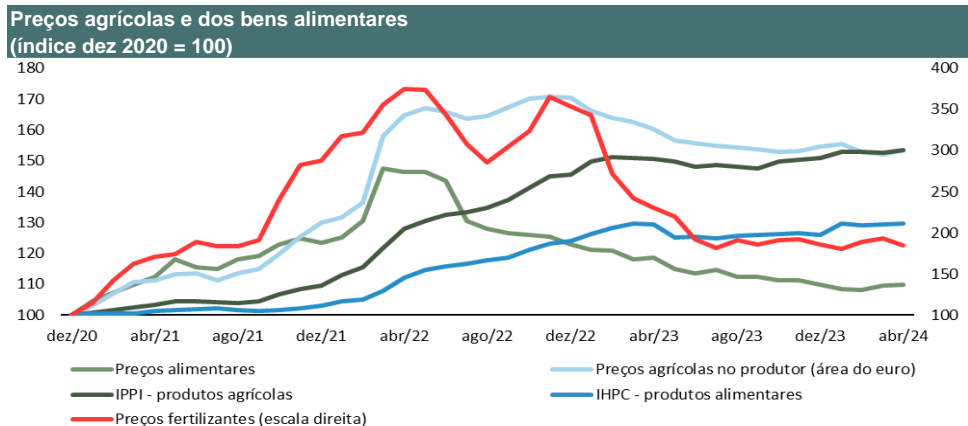
GPEAR

MINISTÉRIO DAS FINANÇAS • MINISTRY OF FINANCE

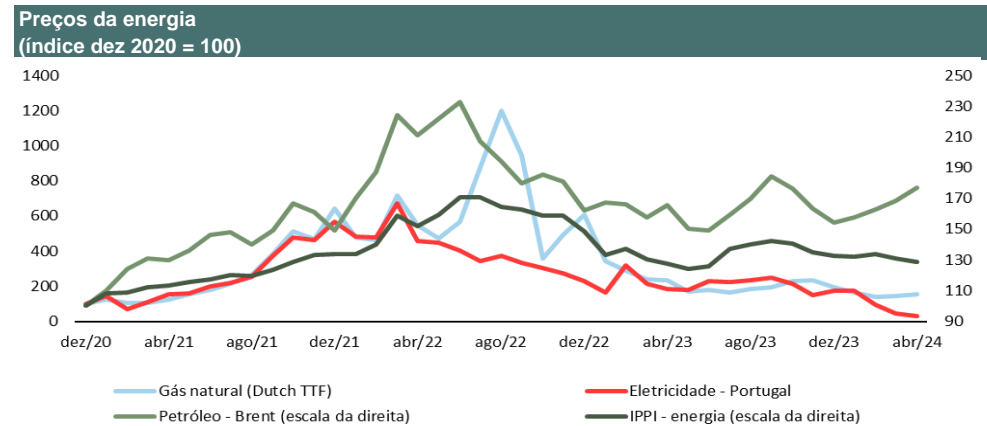
Tabela 1. Preços na produção industrial, matérias-primas e importações

	Fonte	Unidade	Valor		Variações homólogas (%)											Variação em cadeia (%)			
			abr-23	abr-24	2022	2023	2023 I	2023 II	2023 III	2023 IV	2024 I	jan-24	fev-24	mar-24	abr-24	jan-24	fev-24	mar-24	abr-24
. Índice produtos alimentares <sup>(a)</sup>	FAO	2014-2016 = 100	128,7	119,1	15,0	-13,8	-10,7	-20,5	-11,9	-11,1	-9,5	-10,6	-10,4	-7,3	-7,4	-1,3	-0,2	1,2	0,3
. Índice prod. agrícolas no produtor - área do euro	BCE	2015 = 100	176,7	169,4	40,6	-2,1	15,6	-5,1	-6,5	-9,9	-6,6	-6,6	-6,7	-6,5	-4,1	0,5	-1,6	-0,6	1,0
. Índice fertilizantes <sup>(b)</sup>	FMI	2016 = 100	214,2	171,9	73,6	-34,8	-13,9	-41,2	-37,9	-45,4	-34,5	-47,5	-30,7	-20,3	-19,8	-3,3	4,6	2,2	-4,1
. Índice matérias-primas industriais <sup>(c)</sup>	FMI	2016 = 100	168,4	166,0	-3,6	-5,3	-9,2	-15,7	1,3	6,0	-7,0	-3,5	-9,3	-8,1	-1,4	0,1	-1,9	-1,5	3,6
. Petróleo - Brent	Bloomberg	USD/bbl	83,3	89,0	39,4	-16,7	-15,6	-30,1	-11,7	-6,5	-0,4	-5,7	-2,1	7,0	6,8	2,4	3,2	3,7	5,1
. Gás natural (Dutch TTF)	FMI	USD/MMBtu	13,7	9,1	135,9	-65,7	-47,7	-63,2	-82,0	-54,8	-48,2	-52,1	-51,6	-38,6	-33,3	-15,6	-15,0	5,1	7,3
. Eletricidade preço grossista - Portugal	Ember	€/megawatt hora	77,1	13,3	50,7	-47,3	-57,2	-54,7	-33,1	-33,6	-54,7	6,6	-70,4	-78,6	-82,7	2,7	-46,3	-51,6	-30,8
. Taxa de câmbio	BdP	euro/USD	1,10	1,07	-11,0	2,6	-4,4	2,2	8,1	5,4	1,2	1,3	0,7	1,6	-2,2	0,0	-1,0	0,7	-1,3
. Índice de preços na produção industrial (IPPI)	INE	2015 = 100	119,4	118,4	18,9	0,0	8,9	-1,1	-3,4	-3,6	-2,1	-2,3	-2,4	-1,5	-0,8	0,4	0,4	-0,2	0,0
Bens de consumo			125,4	128,7	14,2	9,8	17,1	10,6	7,7	4,6	2,9	3,4	2,8	2,6	2,7	1,3	0,0	-0,1	0,3
Bens intermédios			124,2	118,0	22,2	-1,5	11,8	-1,3	-7,5	-7,8	-7,7	-8,8	-7,7	-6,5	-5,0	0,2	0,4	0,5	0,6
Bens de investimento			110,8	110,3	7,2	2,7	5,8	3,8	1,2	0,3	0,0	0,2	-0,1	-0,2	-0,5	0,1	0,8	0,1	-0,3
Energia			106,6	107,6	30,9	-14,5	-7,2	-21,8	-15,8	-12,3	-1,1	-0,7	-2,8	0,2	0,9	-0,4	1,1	-2,0	-1,8
Total exceto energia			122,2	120,7	16,3	3,5	12,8	4,1	-0,3	-1,6	-2,2	-2,6	-2,3	-1,8	-1,2	0,6	0,3	0,2	0,3
. IPPI principais países fornecedores <sup>(d)</sup>	INE	2015 = 100	120,2	:	18,3	1,3	8,6	-0,8	-0,9	-1,3	-1,1	-1,6	-0,9	-0,7	:	0,4	0,7	0,1	:
. Índice de valor unitário - importações	Eurostat	2015 = 100	146,5	:	23,3	-3,2	4,1	-4,1	-7,4	-5,0	:	-4,1	-4,4	:	:	0,6	-0,7	:	:
Bens de consumo			149,6	:	16,0	6,6	12,5	6,7	5,9	2,0	:	2,4	1,7	:	:	2,2	-0,6	:	:
Bens intermédios			144,6	:	29,1	-9,7	-0,1	-11,1	-16,1	-10,9	:	-8,7	-8,9	:	:	0,1	-0,4	:	:
Bens de equipamento			144,6	:	14,7	5,7	8,2	7,9	5,3	1,6	:	0,3	2,1	:	:	2,1	-1,5	:	:

(a) inclui carne, laticínios, cereais, óleos vegetais e açúcar; (b) inclui fosfato diamónico, potassa e ureia; (c) inclui matérias-primas agrícolas e metais de base; (d) em particular EUA, Japão, Bélgica, França, Alemanha, Itália, Países Baixos, Espanha e Reino Unido.

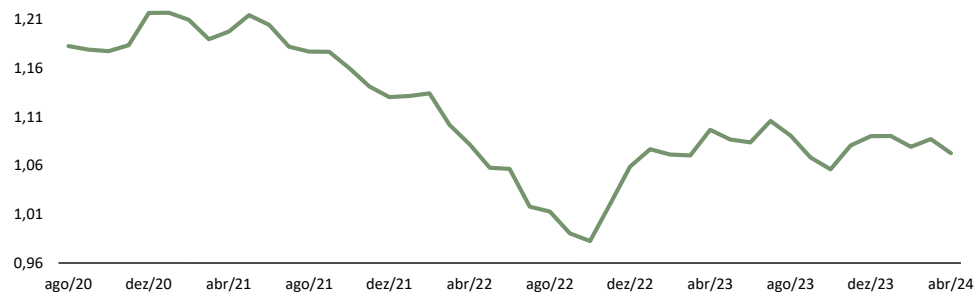


Fontes: FAO, INE, Eurostat, FMI, BCE; cálculos GPEARL.



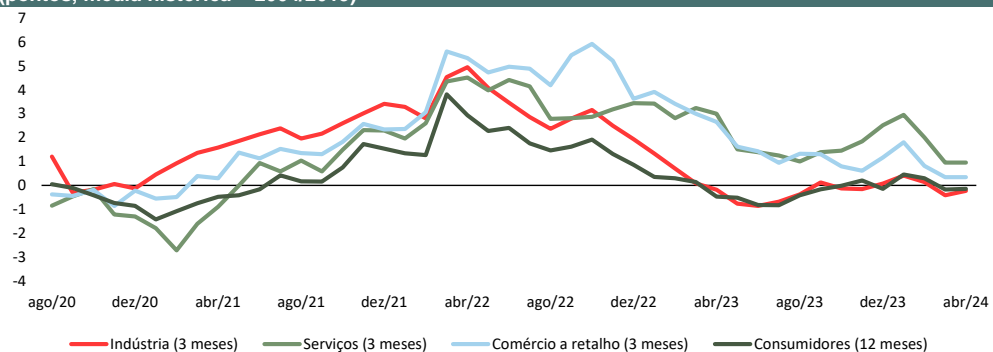
Fontes: FMI, Ember, Bloomberg; cálculos GPEARL.

### Taxa de câmbio (USD / euro)



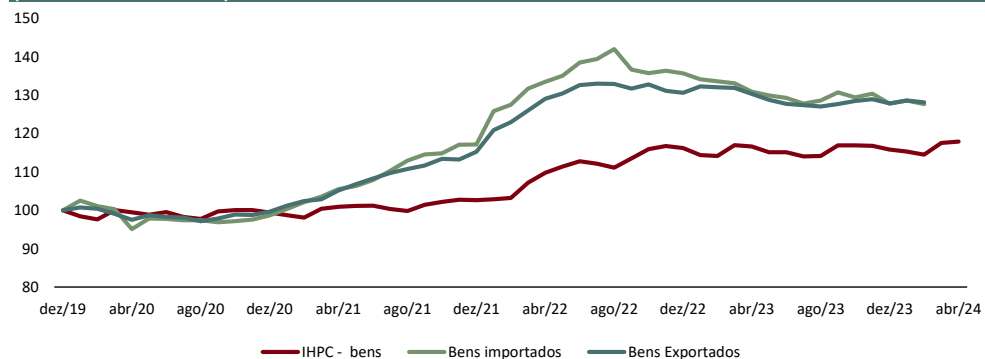
Fonte: BdP.

### Expetativas de preços (pontos, média histórica = 2004/2019)



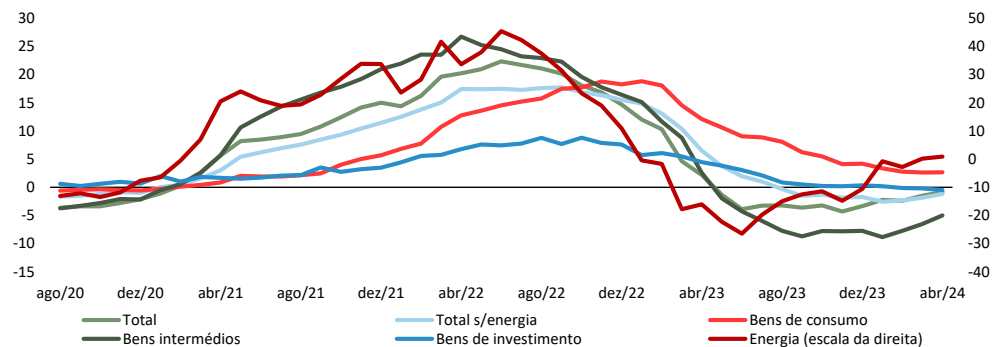
Fonte: Eurostat; cálculos GPEARl.

### Preços dos bens (índice dez 2019 = 100)



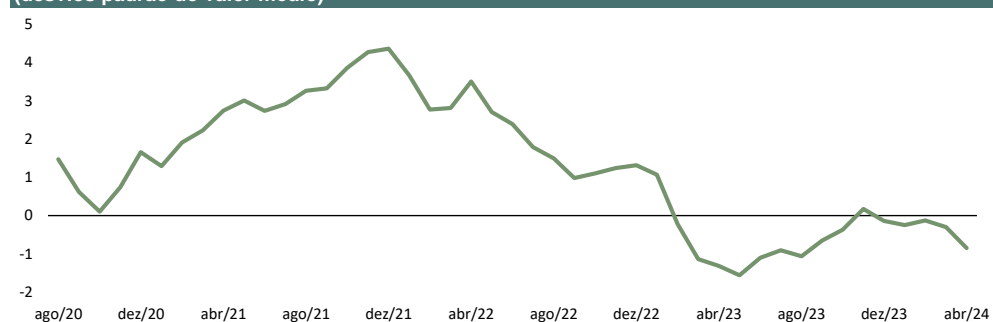
Fonte: Eurostat, cálculos GPEARl.

### Índice de preços na produção industrial (taxa de variação homóloga, %)



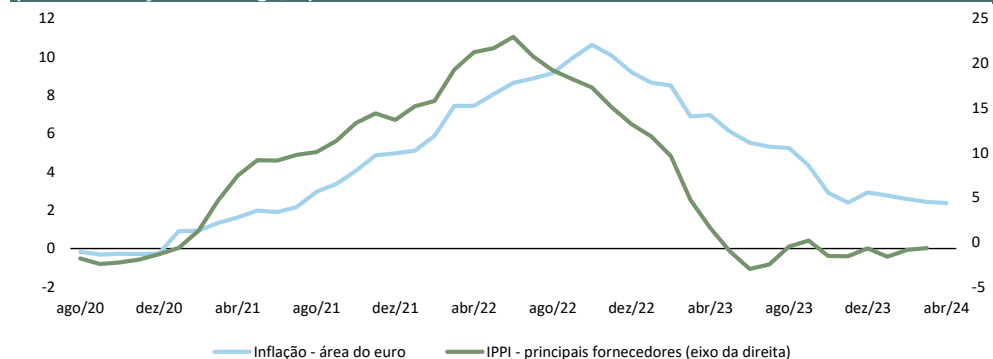
Fonte: INE.

### Índice de pressão nas cadeias de produção global (GSCPI) (desvios padrão do valor médio)



Fonte: Federal Reserve Bank of New York.

### Preços da produção industrial dos principais países fornecedores de Portugal e IHPC na área do euro (taxa de variação homóloga, %)



Fontes: INE; Eurostat.

Tabela 2. Índice Harmonizado de Preços no Consumidor (IHPC)

	Peso	Índice (2015 = 100)		Variações homólogas (%)										Variação em cadeia (%)				Desvio da variação em cadeia relativamente à média histórica de cada mês dos últimos 5 anos (p.p.)				
		2024	abr-23	abr-24	2022	2023	2023 I	2023 II	2023 III	2023 IV	2024 I	jan-24	fev-24	mar-24	abr-24	jan-24	fev-24	mar-24	abr-24	fev-24	mar-24	abr-24
<b>Área do euro</b>	<b>1000</b>	<b>123,1</b>	<b>126,0</b>	<b>8,4</b>	<b>5,4</b>	<b>8,0</b>	<b>6,2</b>	<b>5,0</b>	<b>2,7</b>	<b>2,6</b>	<b>2,8</b>	<b>2,6</b>	<b>2,4</b>	<b>2,4</b>	<b>-0,4</b>	<b>0,6</b>	<b>0,8</b>	<b>0,6</b>	<b>0,1</b>	<b>1,2</b>	<b>0,6</b>	
<b>Portugal</b>	<b>1000</b>	<b>119,8</b>	<b>122,6</b>	<b>8,1</b>	<b>5,3</b>	<b>8,4</b>	<b>5,7</b>	<b>4,8</b>	<b>2,4</b>	<b>2,5</b>	<b>2,5</b>	<b>2,3</b>	<b>2,6</b>	<b>2,3</b>	<b>-0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>2,3</b>	<b>1,1</b>	<b>0,2</b>	<b>0,3</b>	<b>-0,1</b>	
. Prod. alimentares e bebidas não alcoólicas	206	134,6	135,0	13,0	10,0	20,5	11,1	6,8	3,0	1,1	2,7	0,8	0,0	0,3	2,8	-0,3	0,2	0,2	-0,8	-0,6	-1,0	
. Bebidas alcoólicas, tabaco e narcóticos	33	119,3	123,2	2,6	4,0	4,1	5,0	4,1	2,9	2,2	1,8	2,3	2,4	3,3	1,0	-1,9	3,1	1,5	0,5	0,5	1,9	
. Vestuário e calçado	63	94,9	94,6	0,8	0,8	1,6	1,5	0,2	-0,2	-2,5	-3,1	-3,8	-1,0	-0,3	-15,4	-6,8	26,4	1,7	-1,0	1,1	1,8	
. Habitação, água, eletr., gás e outros combustíveis	78	114,9	123,3	12,9	-1,0	7,2	-2,2	-2,0	-6,0	5,2	4,3	5,7	5,8	7,3	2,8	0,6	0,4	-0,5	0,7	0,1	-0,8	
. Acessórios e equipamento doméstico	62	114,0	111,7	9,2	5,6	10,4	6,9	4,1	1,5	-0,8	-0,1	-1,0	-1,2	-2,0	-0,4	-0,3	-0,1	-0,5	-1,1	-0,1	-1,1	
. Saúde	62	105,7	109,5	-1,4	2,4	-0,9	1,2	5,0	4,6	3,8	4,1	3,9	3,5	3,5	0,5	0,6	0,4	0,2	0,5	0,2	0,0	
. Transportes	146	119,7	123,0	9,9	0,3	2,2	-2,3	0,7	0,9	2,9	1,7	3,1	3,9	2,8	-0,1	1,0	0,8	0,5	1,1	0,0	-0,5	
. Comunicações	26	108,5	114,5	1,9	3,8	2,7	3,9	3,7	4,9	5,9	5,4	6,7	5,7	5,5	-0,3	5,7	0,9	-0,2	4,6	0,6	-0,5	
. Lazer, recreação e cultura	44	104,8	105,7	4,4	3,6	4,0	4,1	3,6	2,6	2,0	3,0	1,4	1,7	0,8	-0,4	0,8	-0,3	0,2	0,0	0,2	-0,7	
. Educação	17	106,1	110,2	1,6	3,1	2,7	2,7	2,7	4,0	3,9	4,0	3,9	3,8	3,8	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
. Restaurantes e hotéis	173	140,8	145,3	12,7	12,3	12,4	15,7	12,6	8,7	6,2	6,3	6,0	6,3	3,2	-0,4	1,4	3,7	4,6	0,7	1,6	-0,6	
. Bens e serviços diversos	89	111,1	112,9	2,4	1,9	3,2	2,3	1,8	0,6	0,7	0,5	0,7	0,9	1,6	0,8	0,2	0,2	0,4	0,1	0,1	0,3	
. Bens alimentares	240	132,4	133,4	11,4	9,2	18,1	10,3	6,5	3,0	1,3	2,5	1,0	0,3	0,7	2,6	-0,6	0,6	0,4	-0,5	-0,4	-0,6	
. Bens industriais não energéticos	252	106,5	106,1	4,8	3,4	5,6	4,3	2,4	1,4	-0,8	-0,7	-1,3	-0,5	-0,3	-3,9	-1,4	5,4	0,4	-0,6	0,3	0,3	
. Serviços	450	120,9	125,6	5,0	6,5	5,4	7,6	7,4	5,4	5,0	4,9	4,8	5,3	3,8	0,2	1,1	1,9	1,9	0,9	1,1	-0,3	
. Energia	58	115,3	124,5	23,8	-8,9	1,4	-15,8	-8,5	-11,4	3,0	0,0	4,3	4,8	8,0	1,8	1,9	0,1	-0,2	1,9	-1,1	0,0	
. Bens	550	118,3	119,5	10,2	4,1	10,3	3,9	2,5	0,2	0,5	0,8	0,3	0,5	1,1	-0,5	-0,7	2,6	0,3	-0,3	-0,2	-0,1	
Prod. alim. incluindo bebidas alcoólicas e tabaco	240	132,4	133,4	11,4	9,2	18,1	10,3	6,5	3,0	1,3	2,5	1,0	0,3	0,7	2,6	-0,6	0,6	0,4	-0,5	-0,4	-0,6	
Prod. alim. transformados (incl. álcool e tabaco)	168	129,0	130,8	10,6	9,1	17,1	10,6	6,7	3,1	1,6	2,2	1,4	1,1	1,3	2,5	-0,2	0,6	0,6	0,0	-0,5	0,0	
Prod. alim. não transformados	72	140,9	139,9	13,5	9,4	20,7	9,5	6,0	2,8	0,6	3,5	-0,1	-1,5	-0,7	2,8	-1,5	0,5	-0,1	-1,9	-0,3	-2,1	
Bens industriais	310	109,0	110,4	9,3	0,4	4,7	-0,7	-0,4	-1,8	-0,1	-0,7	-0,3	0,6	1,3	-2,8	-0,7	4,3	0,3	-0,2	0,1	0,2	
Bens industriais não energéticos	252	106,5	106,1	4,8	3,4	5,6	4,3	2,4	1,4	-0,8	-0,7	-1,3	-0,5	-0,3	-3,9	-1,4	5,4	0,4	-0,6	0,3	0,3	
Duradouros	101	114,2	112,8	6,8	3,5	6,1	4,1	2,7	1,2	-0,9	-0,7	-0,9	-1,0	-1,2	-0,4	-0,2	0,0	-0,1	-0,3	-0,3	-0,2	
Semi-duradouros	90	93,3	93,1	1,5	1,4	2,3	2,1	0,8	0,3	-2,0	-2,3	-3,3	-0,7	-0,2	-10,9	-4,6	17,3	1,2	-1,0	1,2	1,4	
Não-duradouros	61	115,8	116,9	5,8	6,3	9,8	7,4	5,1	3,0	1,2	1,7	1,2	0,7	0,9	0,4	0,7	-0,5	-0,1	-0,5	0,1	-0,5	
Bens energéticos	58	115,3	124,5	23,8	-8,9	1,4	-15,8	-8,5	-11,4	3,0	0,0	4,3	4,8	8,0	1,8	1,9	0,1	-0,2	1,9	-1,1	0,0	
Eletricidade, gás, combustíveis sólidos	28	107,0	115,3	26,3	-7,7	11,2	-10,2	-9,6	-17,8	4,2	3,0	5,0	4,7	7,8	4,4	-0,3	0,0	-2,1	0,3	-0,3	-2,9	
Combustíveis líquidos e outros	30	125,9	136,1	21,6	-9,7	-6,6	-20,3	-7,1	-3,9	1,9	-2,8	3,5	5,0	8,0	-0,5	4,1	0,1	1,6	3,5	-1,8	2,5	
. Serviços	450	120,9	125,6	5,0	6,5	5,4	7,6	7,4	5,4	5,0	4,9	4,8	5,3	3,8	0,2	1,1	1,9	1,9	0,9	1,1	-0,3	
Comunicação	24	109,6	116,7	1,9	4,2	2,9	4,2	4,0	5,5	6,8	6,2	7,4	6,6	6,5	0,0	5,9	1,1	-0,2	4,8	0,8	-0,4	
Habitação	56	123,8	131,8	3,6	5,5	5,2	5,7	5,6	5,6	6,2	5,8	6,4	6,5	6,4	1,8	1,1	0,6	0,4	0,9	0,3	0,2	
Recreativos, reparação, cuidados pessoais	200	135,9	140,7	11,1	11,2	10,9	14,1	11,7	8,2	6,1	6,2	5,9	6,3	3,6	-0,4	1,3	3,2	4,1	0,7	1,6	-0,5	
Serviços de alojamento	46	174,8	175,7	30,5	16,9	21,0	24,1	13,5	10,3	5,9	5,2	5,0	7,5	0,5	-5,6	3,9	12,6	15,1	2,3	5,5	-2,8	
Restaurantes, cafés e estabelecimentos similares	117	129,3	137,1	7,3	9,0	10,4	9,8	8,9	7,0	6,4	6,6	6,3	6,3	6,0	1,6	0,6	0,6	0,5	0,1	0,2	-0,1	
Transportes	64	111,1	115,0	4,7	3,6	5,2	4,3	2,6	2,3	5,3	4,7	4,6	6,7	3,5	0,5	0,2	1,9	0,3	1,2	1,8	-2,2	
Diversos	106	108,8	110,8	0,2	1,4	-0,2	0,8	2,8	2,0	1,9	2,0	1,9	1,8	1,8	0,6	0,3	0,3	0,1	0,1	0,1	0,0	

Fonte: Eurostat.

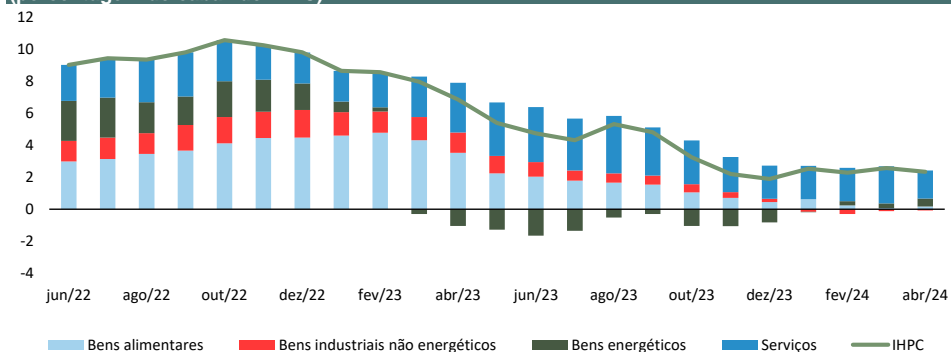
Tabela 3. Índice harmonizado de preços no consumidor (IHPC) - subjacente e médias aparadas

	Peso	Valor		Variações homólogas (%)											Contributos para a variação homóloga (p.p.)				Desvio da variação em cadeia relativamente à média histórica de cada mês dos últimos 5 anos (p.p.)		
		2024	abr-23	abr-24	2022	2023	2023 I	2023 II	2023 III	2023 IV	2024 I	jan-24	fev-24	mar-24	abr-24	jan-24	fev-24	mar-24	abr-24	fev-24	mar-24
<b>Subjacente - Portugal <sup>(a)</sup></b>	<b>870</b>	<b>118,2</b>	<b>120,8</b>	<b>6,2</b>	<b>6,3</b>	<b>8,0</b>	<b>7,5</b>	<b>6,0</b>	<b>3,8</b>	<b>2,6</b>	<b>2,7</b>	<b>2,4</b>	<b>2,8</b>	<b>2,1</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0,3</b>	<b>0,5</b>	<b>0,0</b>
Produtos alimentares processados	168	129,0	130,8	9,2	5,6	10,4	6,9	4,1	1,5	-0,8	2,2	1,4	1,1	1,3	0,4	0,3	0,2	0,2	0,0	-0,5	0,0
Equipamentos domésticos e manutenção	64	114,5	112,5	10,6	9,1	17,1	10,6	6,7	3,1	1,6	0,0	-0,9	-1,1	-1,8	0,0	-0,1	-0,1	-0,1	-1,0	-0,1	-1,0
Transportes	117	117,6	119,3	0,8	0,8	1,6	1,5	0,2	-0,2	-2,5	3,1	3,2	3,7	1,4	0,4	0,4	0,5	0,2	0,6	0,7	-1,4
Lazer, alojamento e turismo	218	129,5	133,4	2,7	4,5	3,9	4,5	4,8	5,0	6,5	5,5	4,8	5,4	3,0	1,2	1,1	1,3	0,9	0,5	1,5	-0,2
Vestuário e calçado	63	94,9	94,6	2,4	5,1	5,0	5,3	5,2	5,0	5,5	-3,1	-3,8	-1,0	-0,3	-0,3	-0,3	-0,1	0,0	-1,0	1,1	1,8
Outra	240	110,9	114,9	11,4	9,1	12,2	10,3	8,1	6,0	4,6	3,2	3,4	3,3	3,6	0,9	1,0	0,9	1,0	0,8	0,2	0,1
<b>Médias aparadas</b>																					
15%	-	-	-	6,4	5,5	8,3	6,1	4,6	3,1	2,9	3,1	2,8	2,9	2,5	-	-	-	-	-	-	-
30%	-	-	-	5,7	5,2	7,3	5,9	4,5	3,1	3,0	3,3	2,8	2,8	2,2	-	-	-	-	-	-	-

(a) Índice excluindo produtos alimentares não transformados e energéticos.

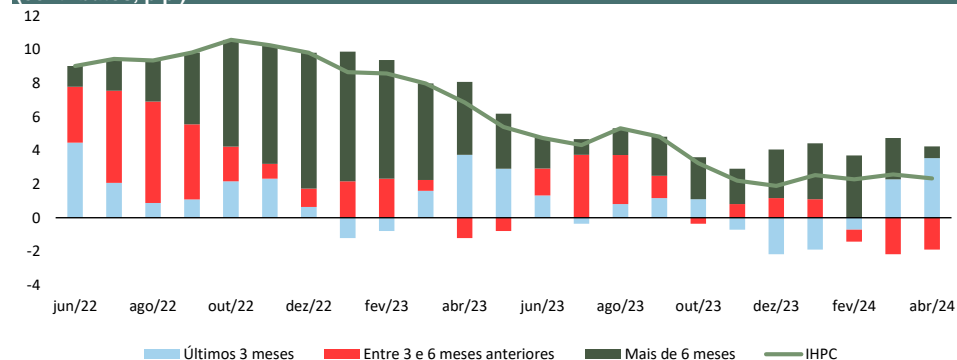
Fonte: Eurostat; cálculos GPEARI.

Contributos para a inflação em Portugal (percentagem do cabaz do IHPC)



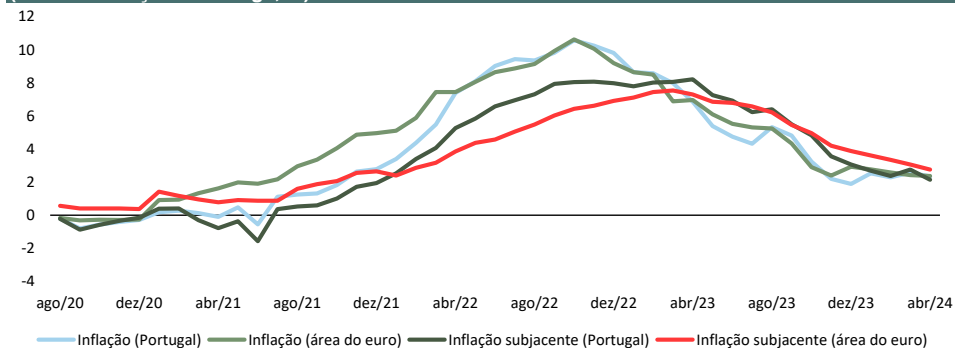
Fonte: Eurostat; cálculos GPEARI.

Decomposição da taxa de variação homóloga do IHPC por contributo temporal (contributos, p.p.)



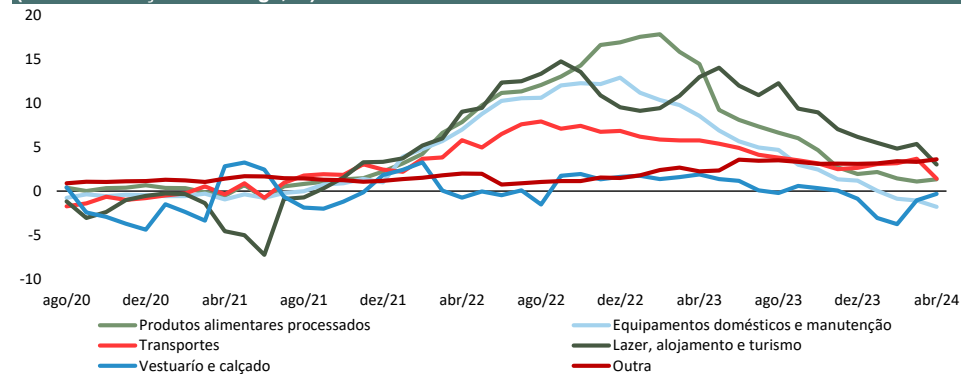
Fonte: Eurostat; cálculos GPEARI.

Evolução da inflação e da inflação subjacente em Portugal e na área do euro (taxa de variação homóloga, %)



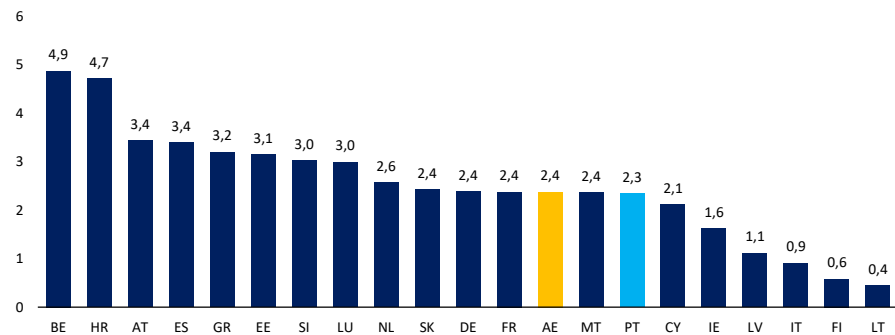
Fonte: Eurostat.

Evolução das componentes da inflação subjacente em Portugal (taxa de variação homóloga, %)



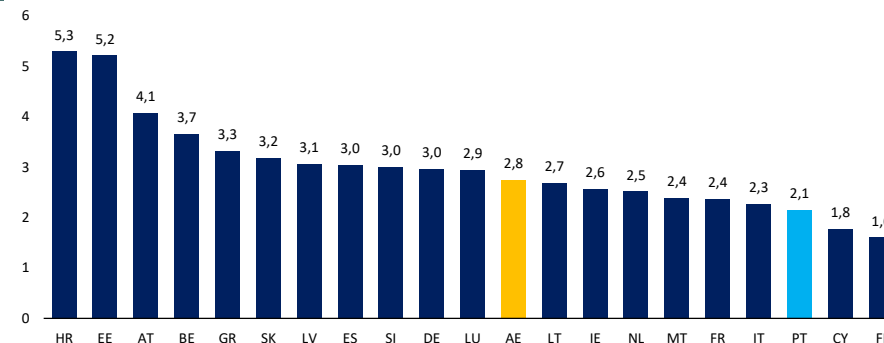
Fonte: Eurostat; cálculos GPEARI.

**Inflação (IHPC) na área do euro: abr/24**  
(taxa de variação homóloga, %)



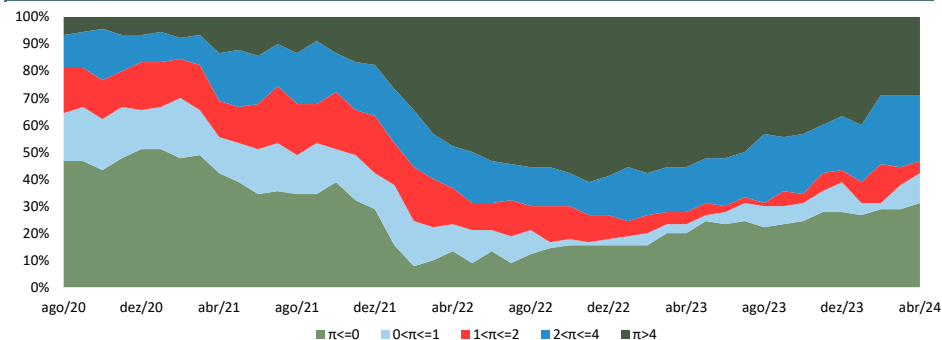
Fonte: Eurostat.

**Inflação subjacente na área do euro: abr/24**  
(taxa de variação homóloga, %)



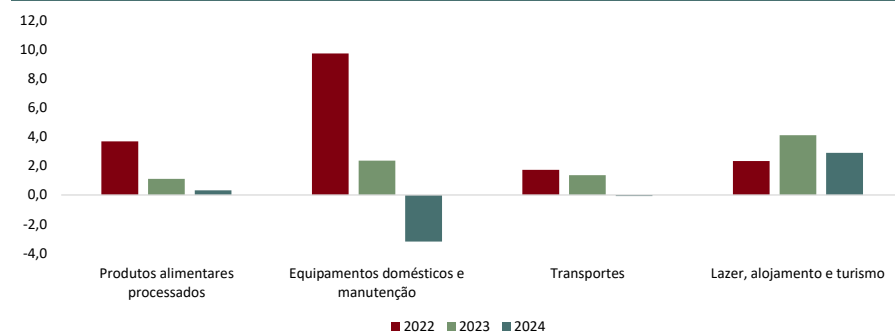
Fonte: Eurostat.

**Decomposição da taxa de inflação ( $\pi$ ) por intervalo**  
(percentagem do cabaz do IHPC, 94 itens)



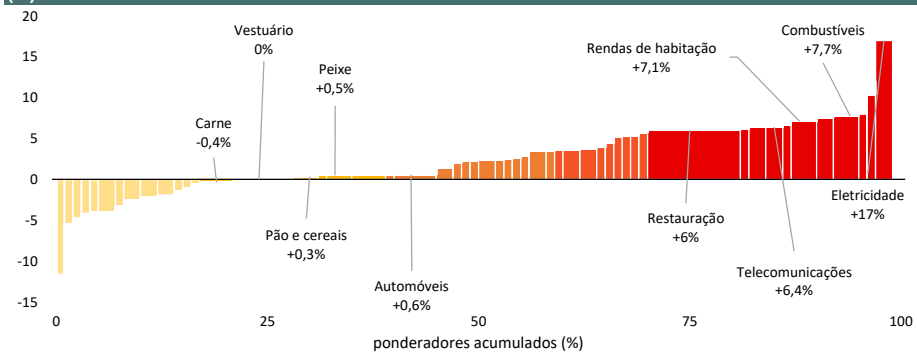
Fonte: Eurostat; cálculos GPEARl.

**Desvio padrão da média da taxa de variação mensal dos últimos 3 meses**  
(pontos, média histórica = 2004/2019)



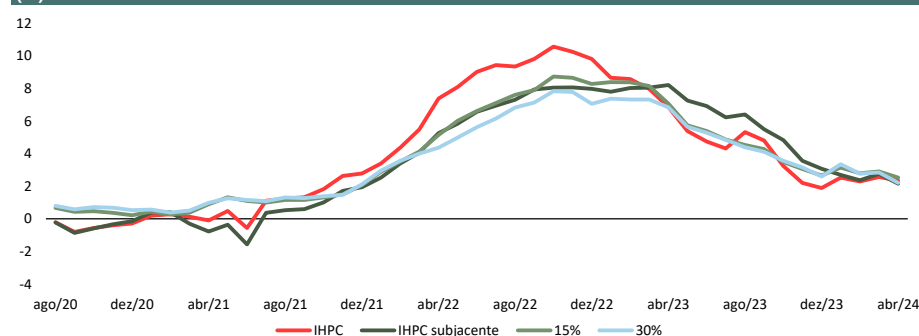
Fonte: Eurostat; cálculos GPEARl.

**Estrutura de ponderação por taxa de variação homóloga crescente: abr/24**  
(%)



Fonte: Eurostat.

**Médias aparadas**  
(%)



Fonte: Eurostat; cálculos GPEARl.