



PRICES REPORT

NOVEMBER • 2024

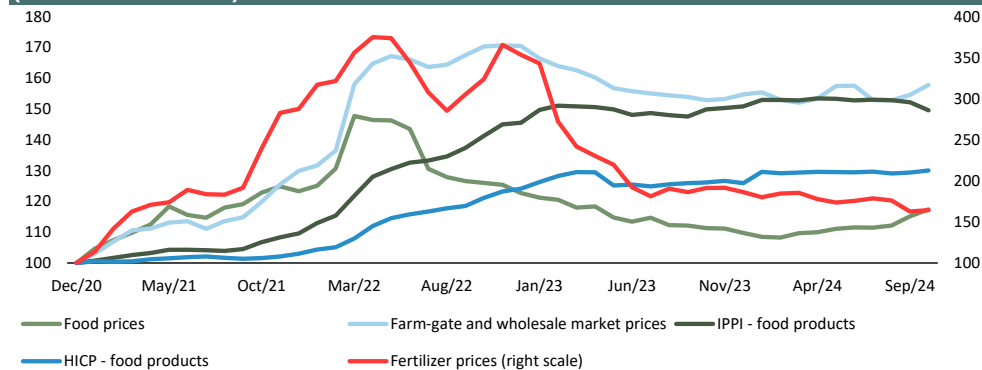
GPEAR

MINISTÉRIO DAS FINANÇAS • MINISTRY OF FINANCE

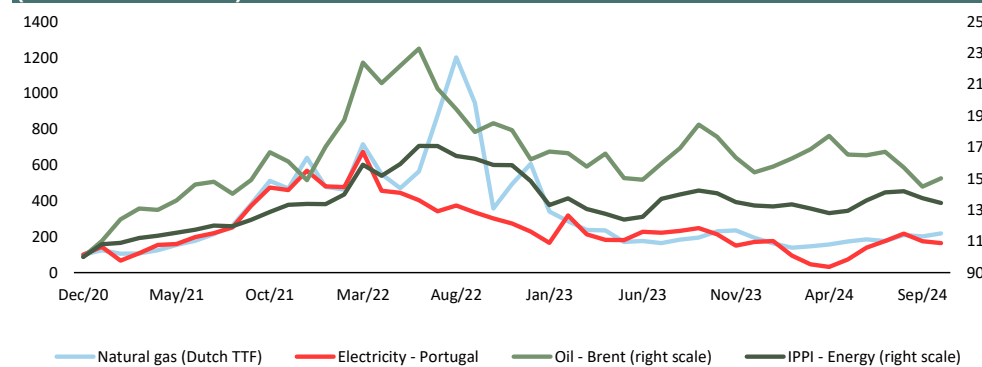
Table 1. Industrial production, raw materials and imports prices

	Source	Unit	Value		Year-on-year rates of change (%)											Month-over-month growth (%)			
			Oct-23	Oct-24	2022	2023	2023 III	2023 IV	2024 I	2024 II	2024 III	Jul-24	Aug-24	Sep-24	Oct-24	Jul-24	Aug-24	Sep-24	Oct-24
. Food index ^(a)	FAO	2014-2016 = 100	120,7	127,4	14,9	-13,8	-11,9	-11,2	-9,3	-4,0	-0,1	-2,8	-0,1	2,6	5,5	-0,1	0,7	2,6	2,0
. Farm-gate and wholesale market prices	ECB	2015 = 100	168,6	174,0	40,6	-2,1	-6,5	-9,9	-6,6	-0,9	-0,7	-1,4	-1,1	0,5	3,2	-3,0	-0,1	1,2	2,1
. Fertilizer index ^(b)	IMF	2016 = 100	178,1	153,0	73,6	-34,8	-37,9	-45,4	-35,8	-17,9	-7,2	-1,4	-7,5	-12,6	-14,1	1,7	-1,3	-7,7	1,1
. Industrial inputs index ^(c)	IMF	2016 = 100	157,6	164,2	-3,6	-5,3	1,3	6,0	-7,0	4,3	0,3	1,6	0,8	-1,5	4,2	-2,4	-2,5	1,0	4,3
. Oil - Brent	Bloomberg	USD/bbl	88,7	75,4	39,4	-16,7	-11,7	-6,5	-0,4	9,0	-8,7	4,6	-7,3	-21,4	-15,0	1,3	-6,0	-7,7	3,7
. Natural gas (Dutch TTF)	IMF	USD/MMBtu	13,4	12,8	135,9	-65,7	-82,0	-54,8	-48,2	-11,5	7,6	6,5	13,8	2,8	-4,5	-5,2	19,1	-3,6	8,8
. Wholesale electricity prices - Portugal	Ember	€/megawatt hora	89,6	69,4	50,7	-47,3	-33,1	-33,6	-54,7	-58,9	-19,2	-20,8	-6,9	-29,4	-22,5	27,4	22,8	-19,3	-5,7
. Exchange Rate	BdP	euro/USD	1,06	1,09	-11,0	2,6	8,1	5,4	1,2	-1,2	1,0	-1,9	0,9	4,0	3,2	0,8	1,6	0,9	-1,8
. Industrial Producer Prices Index (IPPI)	INE	2015 = 100	118,7	118,7	18,9	0,0	-3,4	-3,6	-2,1	0,6	1,6	1,9	2,0	1,0	0,1	0,9	0,0	-0,9	-0,8
Consumer goods			126,3	127,7	14,2	9,8	7,7	4,6	2,9	3,0	3,2	3,1	3,3	3,2	1,1	0,2	0,1	-0,2	-0,8
Intermediate goods			116,1	117,6	22,2	-1,5	-7,5	-7,8	-7,7	-3,0	1,4	1,1	1,7	1,5	1,3	0,5	-0,3	-0,8	-0,4
Investment goods			109,8	109,9	7,2	2,7	1,2	0,3	0,0	-0,4	-0,1	-0,2	-0,1	0,0	0,1	-0,2	-0,1	0,0	0,2
Energy			117,6	112,5	30,9	-14,5	-15,8	-12,3	-1,1	4,3	0,3	3,0	1,5	-3,4	-4,4	3,8	0,6	-3,1	-2,2
Total except energy			118,9	120,1	16,3	3,5	-0,3	-1,6	-2,2	-0,1	1,9	1,7	2,1	1,9	1,0	0,3	-0,1	-0,4	-0,5
. IPPI main partners ^(d)	INE	2015 = 100	120,2	:	18,2	1,3	-0,8	-1,2	-1,1	0,4	-0,7	0,8	-0,8	-2,1	:	0,1	-0,5	-0,6	:
. Unit value index - imports	Eurostat	2015 = 100	145,1	:	23,2	-2,7	-6,7	-4,5	-4,1	-1,2	:	0,4	-1,2	:	:	1,3	-1,4	:	:
Consumption goods			150,6	:	15,9	7,5	6,7	2,6	2,9	2,3	:	1,7	0,1	:	:	1,2	-1,2	:	:
Intermediate goods			141,3	:	29,2	-9,3	-15,5	-10,6	-9,2	-3,7	:	0,4	-2,3	:	:	2,1	-2,0	:	:
Capital goods			143,8	:	14,8	6,6	6,3	2,0	1,1	-0,7	:	0,3	2,2	:	:	1,7	-1,3	:	:

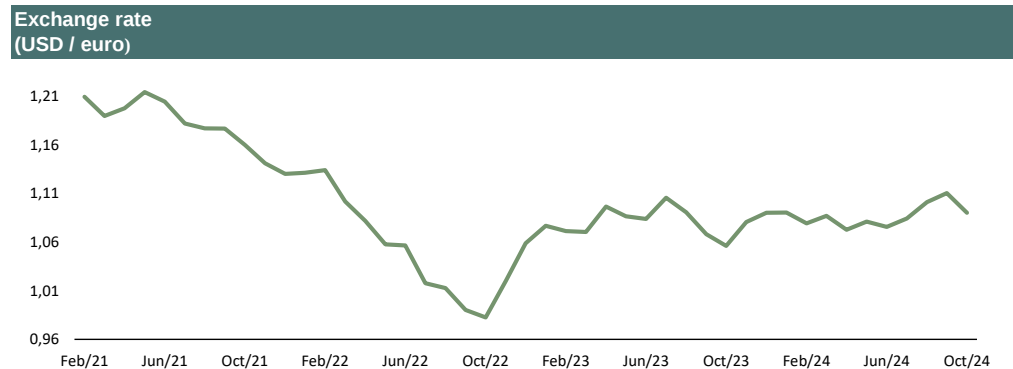
(a) includes meat, dairy, cereals, vegetable oils and sugar; (b) includes DAP, potash and urea; (c) includes agricultural raw materials and base metals; (d) in particular USA, Japan, Belgium, France, Germany, Italy, Netherlands, Spain and UK.

Agricultural and food prices
(index Dec 2020 = 100)

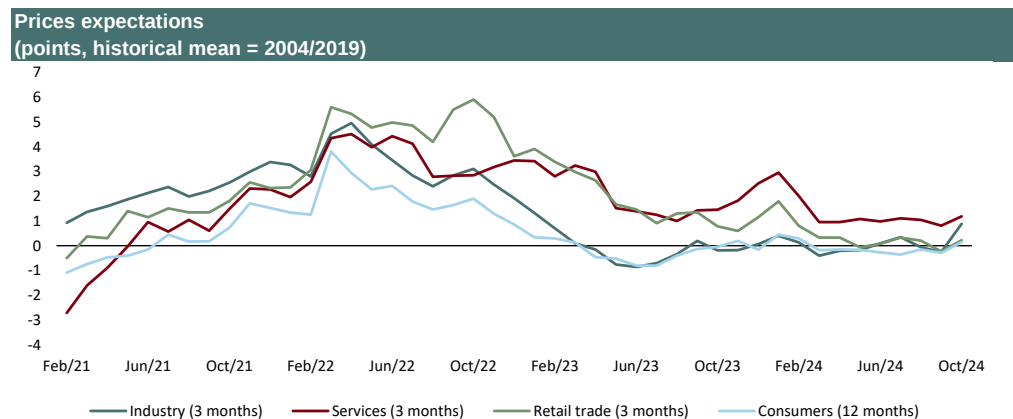
Sources: FAO, INE, Eurostat, IMF, ECB; GPEARI calculations.

Energy prices
(index Dec 2020 = 100)

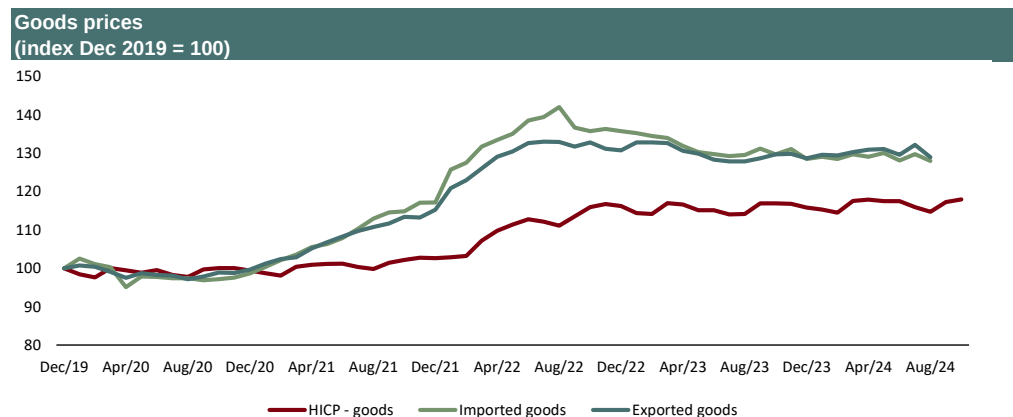
Sources: IMF, Ember, Bloomberg; GPEARI calculations.



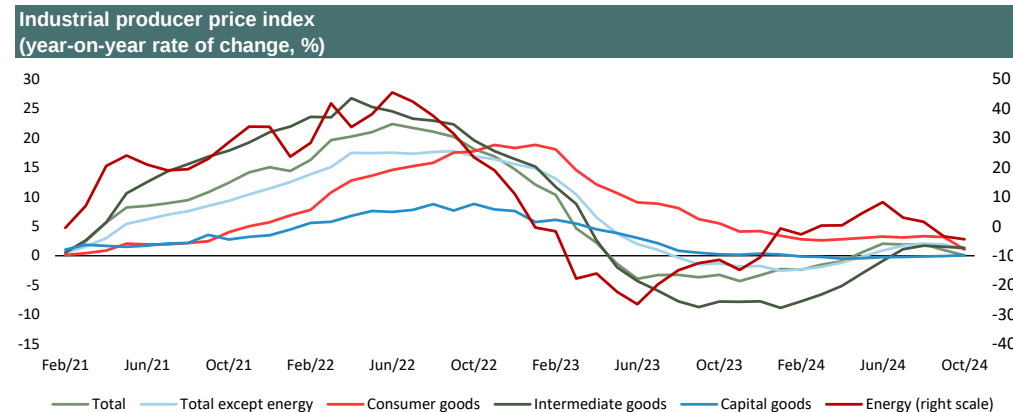
Source: BdP.



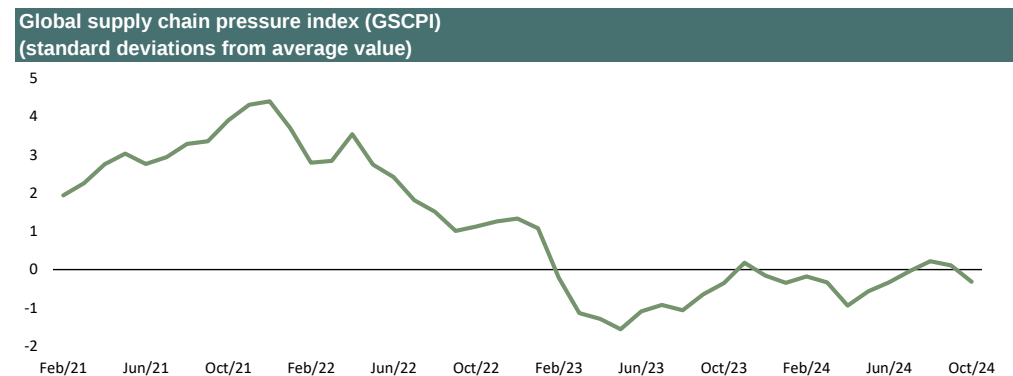
Sources: Eurostat; GPEARI calculations.



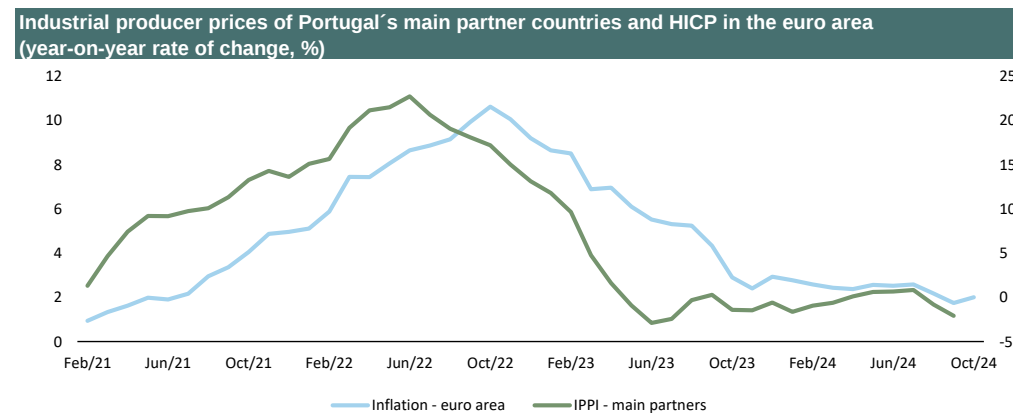
Source: Eurostat.



Source: INE.



Sources: Federal Reserve Bank of New York.



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	Oct-23	Oct-24	2022	2023	2023 III	2023 IV	2024 I	2024 II	2024 III	Jul-24	Aug-24	Sep-24	Oct-24	Jul-24	Aug-24	Sep-24	Oct-24	Aug-24	Sep-24	Oct-24
Euro area	1000	124,5	127,0	8,4	5,4	5,0	2,7	2,6	2,5	2,2	2,6	2,2	1,7	2,0	0,0	0,1	-0,1	0,3	-0,1	0,5	0,5
Portugal	1000	120,7	123,8	8,1	5,3	4,8	2,4	2,5	3,1	2,3	2,7	1,8	2,6	2,6	-0,8	-0,1	1,6	-0,4	-0,1	0,6	-0,5
. Food & non-alcoholic beverages	206	131,4	135,3	13,0	10,0	6,8	3,0	1,1	2,2	3,0	3,6	2,7	2,7	3,0	0,3	-0,5	0,2	0,5	-0,6	0,1	-0,1
. Alcoholic beverages & tobacco	33	118,7	123,0	2,6	4,0	4,1	2,9	2,2	3,2	3,2	3,1	3,6	3,0	3,6	0,0	0,1	-0,6	0,4	0,4	-0,7	0,3
. Clothing and footwear	63	95,8	94,0	0,8	0,8	0,2	-0,2	-2,5	-0,6	-0,6	-0,4	0,3	-1,4	-1,9	-12,8	-7,1	22,7	1,6	-0,9	0,3	-0,3
. Housing, water, electricity & others	78	119,0	127,3	12,9	-1,0	-2,0	-6,0	5,2	8,1	5,8	6,0	5,8	5,7	6,9	0,4	0,2	0,2	0,5	0,1	0,1	-0,4
. Furnishings & others	62	113,8	111,5	9,2	5,6	4,1	1,5	-0,8	-2,1	-1,9	-1,7	-2,0	-2,0	-2,1	-0,4	0,0	0,2	0,0	-0,4	-0,2	-0,3
. Health	62	106,9	110,8	-1,4	2,4	5,0	4,6	3,8	3,5	3,7	3,6	3,6	3,7	3,7	0,1	0,2	0,2	0,1	0,1	0,1	0,0
. Transport	146	122,7	121,5	9,9	0,3	0,7	0,9	2,9	2,6	-0,6	1,5	-1,4	-1,7	-1,0	1,0	-0,4	-0,6	-0,1	-0,5	-0,1	-0,2
. Communications	26	107,9	114,5	1,9	3,8	3,7	4,9	5,9	5,8	6,0	5,9	6,0	6,1	6,1	0,1	0,0	0,0	0,1	0,1	0,1	0,1
. Recreation and culture	44	103,9	106,1	4,4	3,6	3,6	2,6	2,0	1,2	1,2	0,2	1,5	1,8	2,1	0,4	1,3	-1,3	-0,2	0,7	0,4	-0,1
. Education	17	109,9	113,7	1,6	3,1	2,7	4,0	3,9	3,8	3,8	3,9	3,8	3,8	3,4	0,0	0,0	0,2	3,0	0,0	0,1	2,1
. Restaurants and hotels	173	145,6	151,7	12,7	12,3	12,6	8,7	6,2	4,6	2,8	2,8	0,5	5,3	4,2	-1,1	1,6	2,6	-3,2	-0,1	2,7	-1,2
. Misc. goods and services	89	110,8	113,4	2,4	1,9	1,8	0,6	0,7	1,5	1,6	1,6	1,5	1,6	2,3	-0,1	0,2	0,2	-0,2	0,1	-0,2	-0,3
. Food	240	129,6	133,7	11,4	9,2	6,5	3,0	1,3	2,3	3,0	3,6	2,8	2,7	3,1	0,2	-0,4	0,1	0,5	-0,4	0,0	0,0
. Non-energy industrial goods	252	106,7	105,9	4,8	3,4	2,4	1,4	-0,8	-0,5	-0,8	-0,6	-1,0	-0,7	-0,8	-3,4	-1,7	5,0	0,5	-0,6	0,4	-0,1
. Services	450	122,6	128,4	5,0	6,5	7,4	5,4	5,0	4,6	4,0	3,6	3,1	5,2	4,7	-0,1	1,0	0,8	-1,4	0,2	1,2	-0,7
. Energy	58	125,6	124,9	23,8	-8,9	-8,5	-11,4	3,0	8,4	-0,6	4,2	-1,8	-3,9	-0,5	0,9	-1,3	-0,5	1,3	-1,3	-0,7	0,0
. Goods	550	118,6	119,6	10,2	4,1	2,5	0,2	0,5	1,7	0,8	1,7	0,5	0,3	0,9	-1,3	-1,1	2,2	0,6	-0,6	0,1	-0,1
Food including alcohol & tobacco	240	129,6	133,7	11,4	9,2	6,5	3,0	1,3	2,3	3,0	3,6	2,8	2,7	3,1	0,2	-0,4	0,1	0,5	-0,4	0,0	0,0
Processed food, alcohol, tobacco	168	125,9	130,8	10,6	9,1	6,7	3,1	1,6	3,0	4,2	4,1	4,3	4,1	3,9	0,3	0,0	-0,1	0,2	0,1	-0,1	-0,4
Unprocessed food	72	139,1	140,8	13,5	9,4	6,0	2,8	0,6	0,9	0,4	2,3	-0,6	-0,6	1,2	0,2	-1,4	0,5	1,2	-1,7	0,4	0,8
Industrial goods	310	111,2	110,3	9,3	0,4	-0,4	-1,8	-0,1	1,2	-0,9	0,2	-1,4	-1,5	-0,8	-2,5	-1,6	3,9	0,7	-0,7	0,3	-0,2
Non-energy industrial goods	252	106,7	105,9	4,8	3,4	2,4	1,4	-0,8	-0,5	-0,8	-0,6	-1,0	-0,7	-0,8	-3,4	-1,7	5,0	0,5	-0,6	0,4	-0,1
Durables	101	114,1	112,6	6,8	3,5	2,7	1,2	-0,9	-1,4	-1,5	-1,4	-1,8	-1,3	-1,4	-0,2	-0,1	0,4	0,1	-0,4	-0,1	-0,1
Semi-durables	90	94,1	92,6	1,5	1,4	0,8	0,3	-2,0	-0,5	-1,1	-0,9	-1,2	-1,2	-1,6	-9,1	-4,8	15,1	1,1	-0,9	1,0	-0,3
Non-durables	61	115,6	117,1	5,8	6,3	5,1	3,0	1,2	0,8	1,0	1,4	1,0	0,8	1,3	-0,2	-0,1	0,0	0,4	-0,4	-0,1	0,0
Energy	58	125,6	124,9	23,8	-8,9	-8,5	-11,4	3,0	8,4	-0,6	4,2	-1,8	-3,9	-0,5	0,9	-1,3	-0,5	1,3	-1,3	-0,7	0,0
Electricity, gas, solid fuels	28	113,1	122,1	26,3	-7,7	-9,6	-17,8	4,2	9,9	5,1	5,2	5,2	5,0	8,0	0,3	0,0	0,1	0,8	0,2	0,1	-0,8
Liquid fuels & others	30	141,2	129,5	21,6	-9,7	-7,1	-3,9	1,9	6,9	-6,0	3,3	-8,2	-12,0	-8,3	1,5	-2,6	-1,0	1,9	-2,8	-1,5	0,8
. Services	450	122,6	128,4	5,0	6,5	7,4	5,4	5,0	4,6	4,0	3,6	3,1	5,2	4,7	-0,1	1,0	0,8	-1,4	0,2	1,2	-0,7
Communication	24	109,0	116,9	1,9	4,2	4,0	5,5	6,8	6,7	7,2	7,1	7,3	7,3	7,2	0,1	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1	0,1
Housing	56	126,3	134,5	3,6	5,5	5,6	5,6	6,2	6,4	6,6	6,5	6,7	6,7	6,5	0,3	0,5	0,4	0,1	0,3	0,1	-0,2
Recreation, incl. repairs & care	200	139,7	146,4	11,1	11,2	11,7	8,2	6,1	4,9	3,3	3,0	1,4	5,6	4,8	-0,8	1,7	2,0	-2,8	0,0	2,5	-1,1
Accommodation services	46	184,1	193,7	30,5	16,9	13,5	10,3	5,9	5,9	2,3	1,8	-3,8	9,2	5,2	-3,8	4,0	7,3	-9,5	-1,1	8,2	-2,3
Restaurants, cafés and the like	117	132,2	139,5	7,3	9,0	8,9	7,0	6,4	6,0	5,4	5,3	5,5	5,5	5,5	0,3	0,4	0,3	0,2	0,2	0,0	-0,2
Services related to transport	64	110,3	114,8	4,7	3,6	2,6	2,3	5,3	4,0	3,7	3,3	3,2	4,7	4,1	1,3	0,5	-1,3	-1,1	0,4	0,5	-0,2
Miscellaneous	106	109,2	111,7	0,2	1,4	2,8	2,0	1,9	1,7	1,7	1,6	1,8	1,8	2,3	0,1	0,3	0,1	0,1	0,2	0,0	0,0

Source: Eurostat.

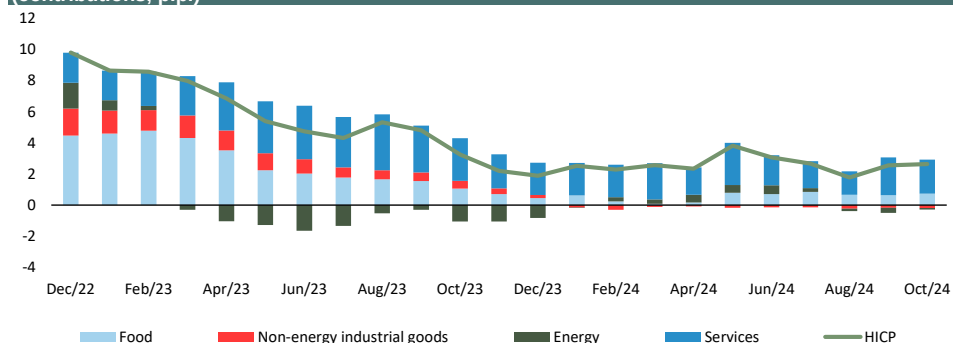
Table 3. Harmonized Index of Consumer Prices (HICP) - core and trimmed mean

	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.)		
		2024	Oct-23	Oct-24	2022	2023	2023 III	2023 IV	2024 I	2024 II	2024 III	Jul-24	Aug-24	Sep-24	Oct-24	Jul-24	Aug-24	Sep-24	Oct-24	Aug-24	Sep-24
. Core - Portugal ^(a)	870	118,6	122,1	6,2	6,3	6,0	3,8	2,6	2,8	2,7	2,6	2,3	3,3	3,0	-	-	-	-	0,0	0,6	-0,5
Processed food including alcohol and tobacco	168	125,9	130,8	9,2	5,6	4,1	1,5	-0,8	-2,1	-1,9	4,1	4,3	4,1	3,9	0,8	0,8	0,8	0,7	0,1	-0,1	-0,4
Household equipment and maintenance	64	114,4	112,3	10,6	9,1	6,7	3,1	1,6	3,0	4,2	-1,5	-1,8	-1,8	-1,9	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,3	-0,2	-0,3
Transport	117	117,3	118,9	0,8	0,8	0,2	-0,2	-2,5	-0,6	-0,6	0,9	0,7	1,7	1,4	0,1	0,1	0,2	0,2	-0,1	0,3	-0,3
Recreation, accomodation and tourism	218	132,7	138,2	2,7	4,5	4,8	5,0	6,5	7,1	7,2	2,7	1,2	5,1	4,2	0,9	0,6	1,6	1,3	0,1	2,5	-1,2
Clothing and footwear	63	95,8	94,0	2,4	5,1	5,2	5,0	5,5	5,8	6,1	-0,4	0,3	-1,4	-1,9	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,9	0,3	-0,3
Other	240	111,6	116,2	11,4	9,1	8,1	6,0	4,6	3,2	3,0	3,7	3,7	3,8	4,1	1,0	1,0	1,0	1,1	0,1	0,0	0,1
. Trimmed Means																					
15%	-	-	-	6,4	5,5	4,6	3,1	2,9	3,0	2,9	2,9	2,6	3,1	3,0	-	-	-	-	-	-	-
30%	-	-	-	5,7	5,2	4,5	3,1	3,0	2,9	3,2	3,1	2,9	3,4	3,4	-	-	-	-	-	-	-

(a) Overall index excluding energy and unprocessed food.

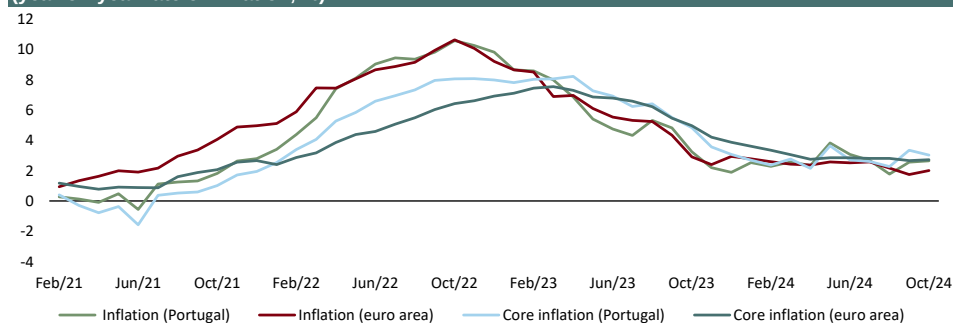
Source: Eurostat; cálculos GPEARl.

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



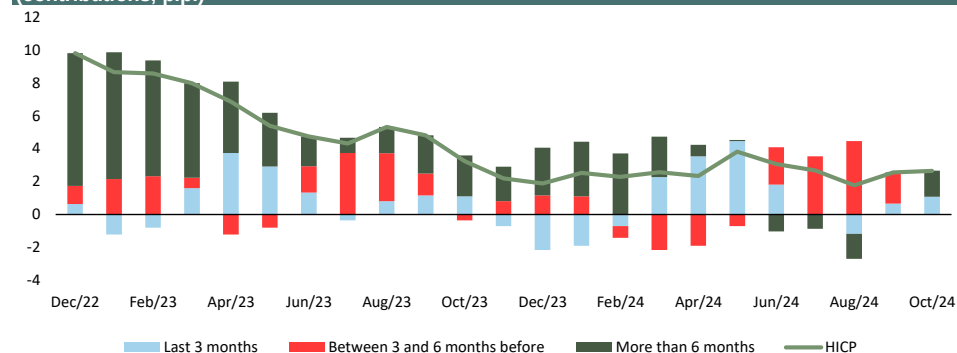
Source: Eurostat; GPEARl calculations.

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



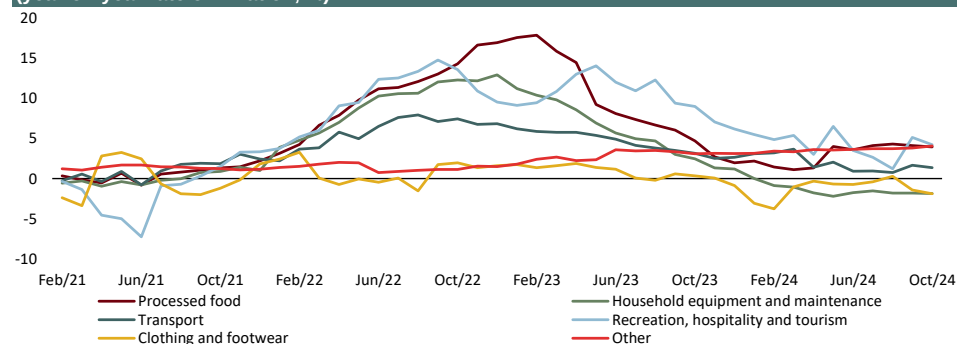
Source: Eurostat.

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



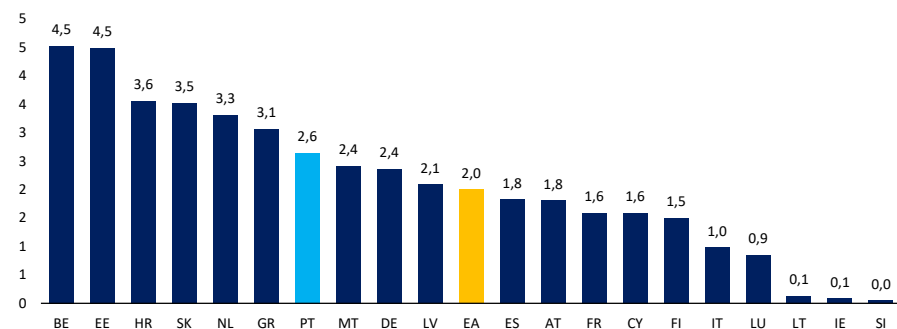
Source: Eurostat.

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



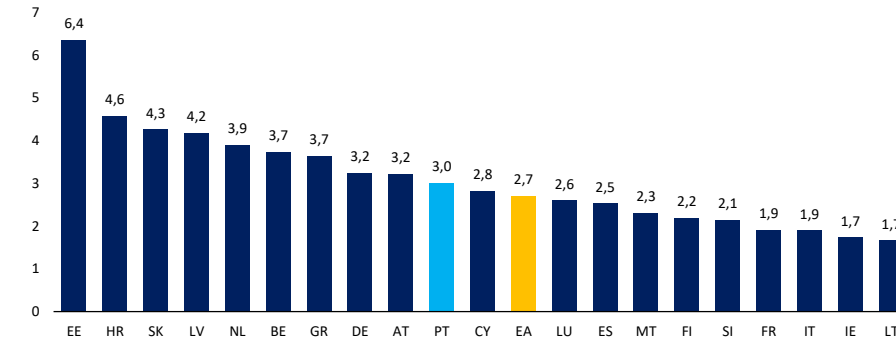
Source: Eurostat; GPEARl calculations.

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



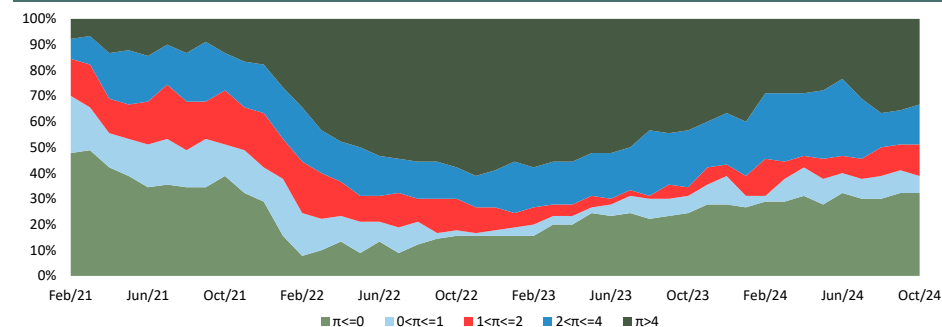
Source: Eurostat.

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



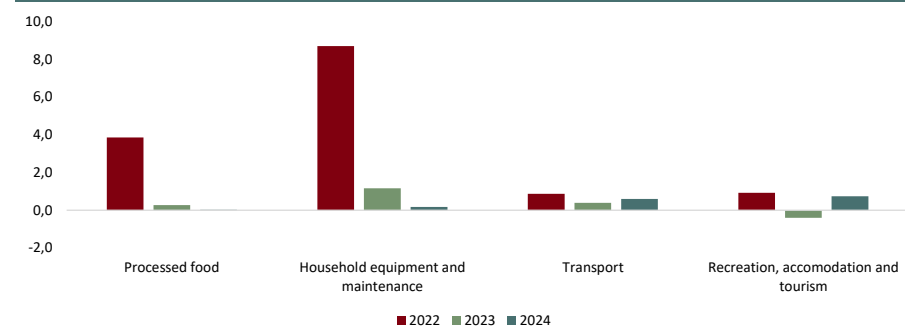
Source: Eurostat.

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



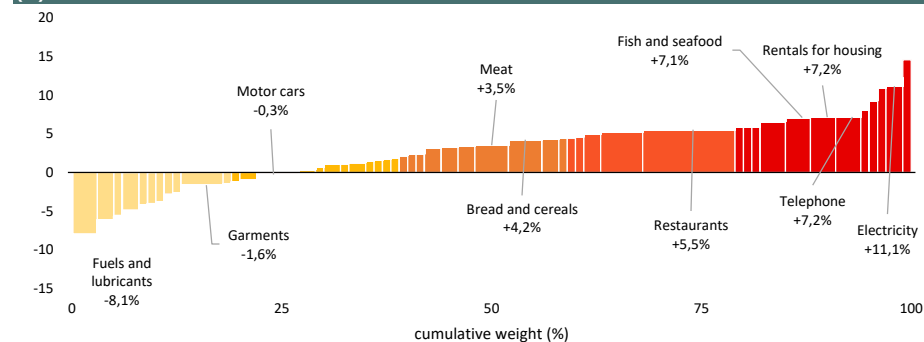
Source: Eurostat; GPEARI calculations.

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



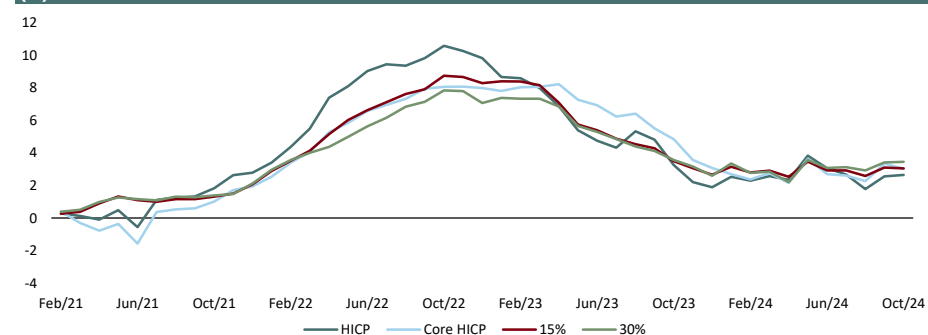
Source: Eurostat; GPEARI calculations.

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



Source: Eurostat.

Trimmed Means (%)



Source: Eurostat; GPEARI calculations.