



# PRICES REPORT

JULY • 2024

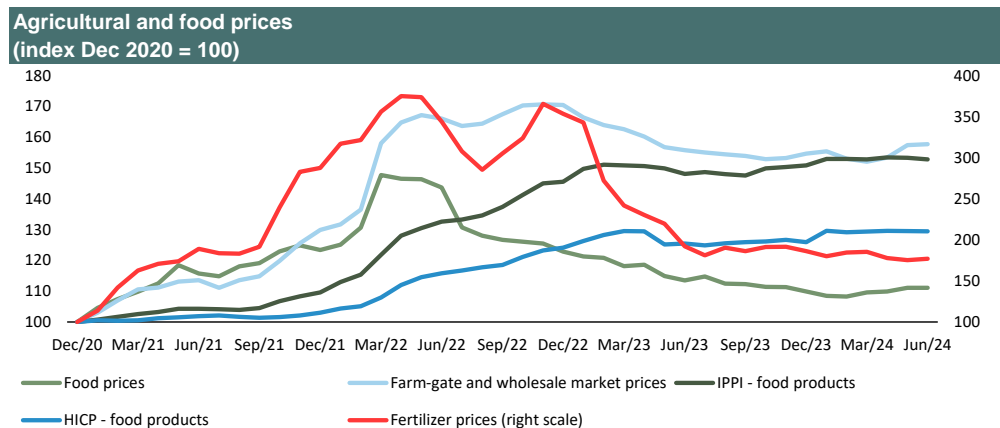
GPEAR

MINISTÉRIO DAS FINANÇAS • MINISTRY OF FINANCE

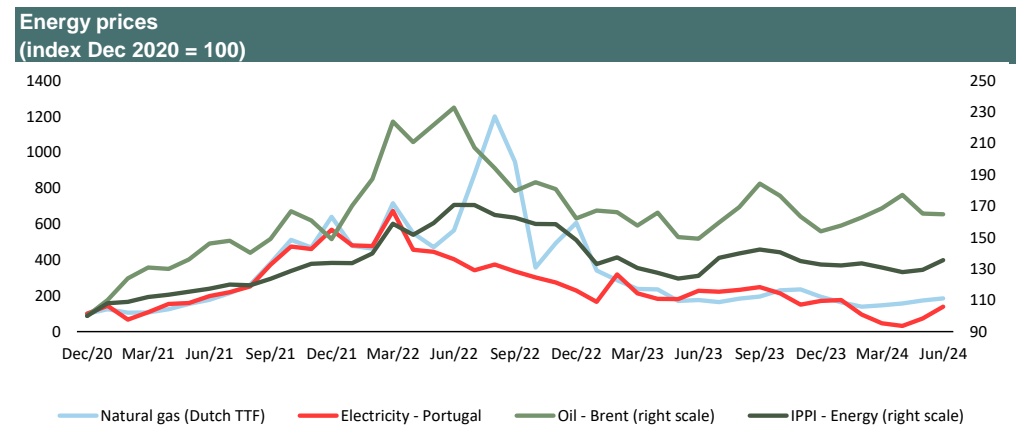
**Table 1. Industrial production, raw materials and imports prices**

	Source	Unit	Value		Year-on-year rates of change (%)											Month-over-month growth (%)			
			Jun-23	Jun-24	2022	2023	2023 II	2023 III	2023 IV	2024 I	2024 II	Mar-24	Apr-24	May-24	Jun-24	Mar-24	Apr-24	May-24	Jun-24
. Food index <sup>(a)</sup>	FAO	2014-2016 = 100	123,1	120,6	14,9	-13,8	-20,5	-11,9	-11,1	-9,4	-4,3	-7,2	-7,3	-3,3	-2,1	1,3	0,3	1,1	0,0
. Farm-gate and wholesale market prices	ECB	2015 = 100	171,8	173,9	40,6	-2,1	-5,1	-6,5	-9,9	-6,6	-0,9	-6,5	-4,2	0,5	1,2	-0,6	0,9	2,6	0,2
. Fertilizer index <sup>(b)</sup>	IMF	2016 = 100	178,7	164,7	73,6	-34,8	-41,2	-37,9	-45,4	-35,8	-17,4	-23,3	-22,8	-20,2	-7,9	0,4	-4,1	-1,3	0,9
. Industrial inputs index <sup>(c)</sup>	IMF	2016 = 100	156,4	164,1	-3,6	-5,3	-15,7	1,3	6,0	-7,0	4,3	-8,0	-1,6	10,0	4,9	-1,3	3,4	4,0	-4,8
. Oil - Brent	Bloomberg	USD/bbl	75,0	82,8	39,4	-16,7	-30,1	-11,7	-6,5	-0,4	9,0	7,0	6,8	9,9	10,5	3,7	5,1	-6,7	-0,2
. Natural gas (Dutch TTF)	IMF	USD/MMBtu	10,3	10,8	135,9	-65,7	-63,2	-82,0	-54,8	-48,2	-11,5	-38,6	-33,3	1,4	5,0	5,1	7,3	10,7	6,9
. Wholesale electricity prices - Portugal	Ember	€/megawatt hora	95,6	58,3	50,7	-47,3	-54,7	-33,1	-33,6	-54,7	-58,9	-78,6	-82,7	-59,7	-39,0	-51,6	-30,8	130,1	90,2
. Exchange Rate	BdP	euro/USD	1,08	1,08	-11,0	2,6	2,2	8,1	5,4	1,2	-1,2	1,6	-2,2	-0,5	-0,7	0,7	-1,3	0,8	-0,5
. Industrial Producer Prices Index (IPPI)	INE	2015 = 100	117,3	119,6	18,9	0,0	-1,1	-3,4	-3,6	-2,1	0,5	-1,5	-0,9	0,6	2,0	-0,2	-0,1	0,3	0,8
Consumer goods			124,7	128,4	14,2	9,8	10,6	7,7	4,6	2,9	3,0	2,6	2,8	3,0	3,0	-0,2	0,5	0,1	-0,5
Intermediate goods			119,9	118,9	22,2	-1,5	-1,3	-7,5	-7,8	-7,7	-3,0	-6,6	-5,1	-3,0	-0,8	0,5	0,5	0,2	0,7
Investment goods			110,2	110,0	7,2	2,7	3,8	1,2	0,3	0,0	-0,4	-0,2	-0,5	-0,5	-0,2	0,1	-0,3	0,0	-0,2
Energy			105,1	113,5	30,9	-14,5	-21,8	-15,8	-12,3	-1,1	4,2	0,2	0,4	4,4	8,0	-2,0	-2,3	1,1	4,9
Total except energy			119,9	120,9	16,3	3,5	4,1	-0,3	-1,6	-2,2	-0,2	-1,9	-1,2	-0,1	0,9	0,2	0,4	0,1	0,1
. IPPI main partners <sup>(d)</sup>	INE	2015 = 100	118,7	:	18,3	1,3	-0,8	-0,9	-1,3	-1,1	:	-0,7	0,0	0,6	:	0,2	0,3	-0,5	:
. Unit value index - imports	Eurostat	2015 = 100	144,7	:	23,3	-3,2	-4,1	-7,4	-4,9	-3,4	:	-2,5	-1,9	:	:	0,8	-1,0	:	:
Consumption goods			148,2	:	16,0	6,7	6,7	5,9	2,2	4,2	:	3,8	1,3	:	:	-0,4	-3,3	:	:
Intermediate goods			141,7	:	29,2	-9,8	-11,1	-16,1	-10,9	-8,4	:	-7,2	-4,4	:	:	1,2	0,1	:	:
Capital goods			148,2	:	14,7	5,7	7,8	5,3	1,7	1,3	:	1,2	-0,3	:	:	-1,5	-1,2	:	:

(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.

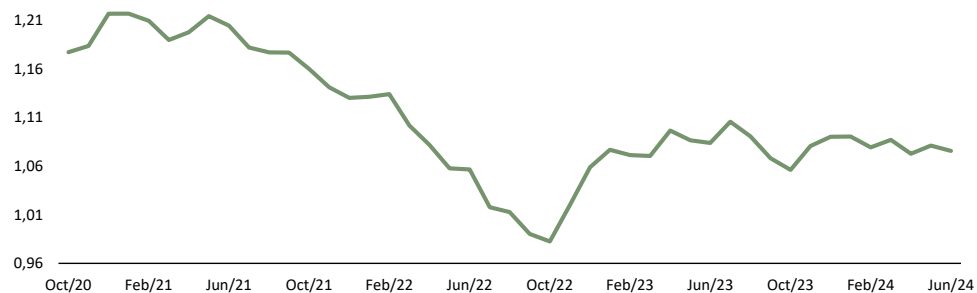


Sources: FAO, INE, Eurostat, IMF, ECB; GPEARl calculations.



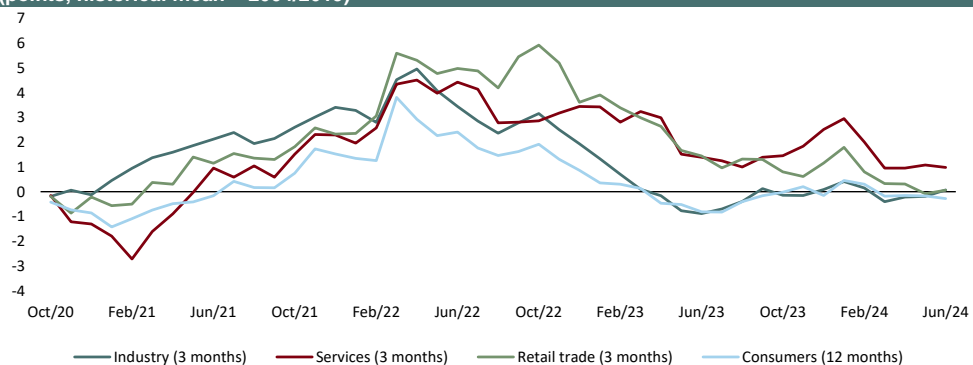
Sources: IMF, Ember, Bloomberg; GPEARl calculations.

### Exchange rate (USD / euro)



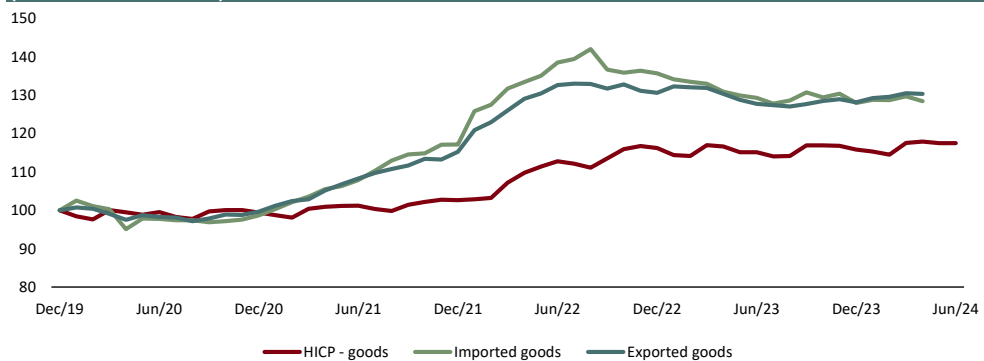
Source: BdP.

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



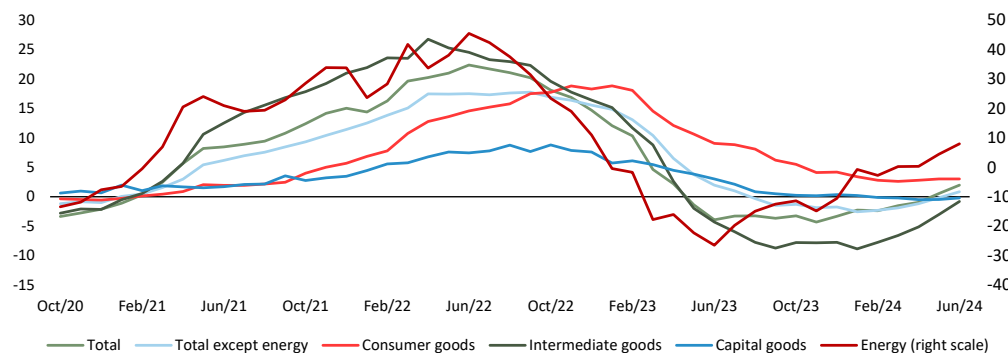
Sources: Eurostat; GPEARI calculations.

### Goods prices (index Dec 2019 = 100)



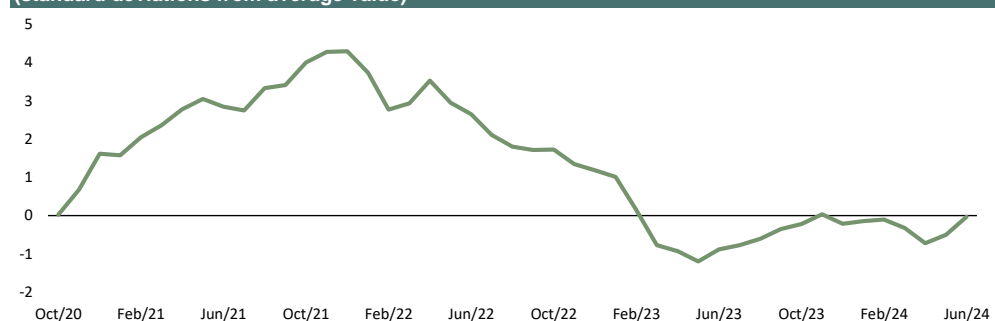
Source: Eurostat.

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



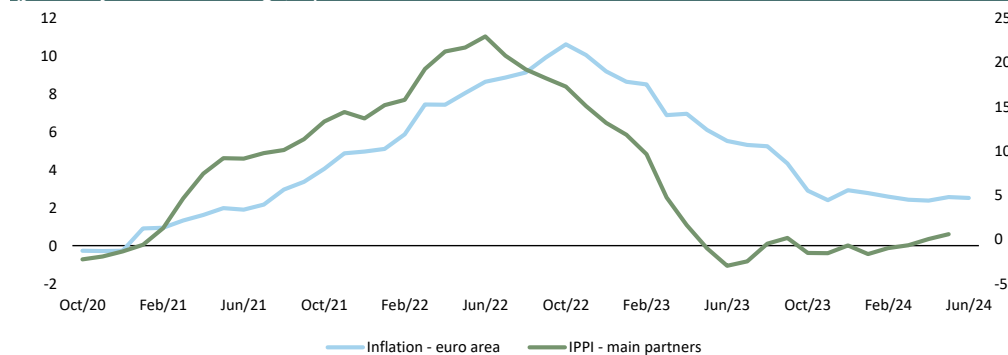
Source: INE.

### 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	Jun-23	Jun-24	2022	2023	2023 II	2023 III	2023 IV	2024 I	2024 II	Mar-24	Apr-24	May-24	Jun-24	Mar-24	Apr-24	May-24	Jun-24	Apr-24	May-24	Jun-24
<b>Euro area</b>	<b>1000</b>	<b>123,5</b>	<b>126,6</b>	<b>8,4</b>	<b>5,4</b>	<b>6,2</b>	<b>5,0</b>	<b>2,7</b>	<b>2,6</b>	<b>2,5</b>	<b>2,4</b>	<b>2,4</b>	<b>2,6</b>	<b>2,5</b>	<b>0,8</b>	<b>0,6</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>0,0</b>	<b>0,2</b>	<b>0,4</b>	
<b>Portugal</b>	<b>1000</b>	<b>119,8</b>	<b>123,5</b>	<b>8,1</b>	<b>5,3</b>	<b>5,7</b>	<b>4,8</b>	<b>2,4</b>	<b>2,5</b>	<b>3,1</b>	<b>2,6</b>	<b>2,3</b>	<b>3,8</b>	<b>3,1</b>	<b>2,3</b>	<b>1,1</b>	<b>1,0</b>	<b>-0,3</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,9</b>	<b>-1,0</b>	
. Food & non-alcoholic beverages	206	130,8	134,7	13,0	10,0	11,1	6,8	3,0	1,1	2,2	0,0	0,3	3,4	3,0	0,2	0,2	-0,1	-0,1	-1,0	0,1	-0,7	
. Alcoholic beverages & tobacco	33	119,2	123,1	2,6	4,0	5,0	4,1	2,9	2,2	3,2	2,4	3,3	3,1	3,3	3,1	1,5	0,0	0,0	1,9	-0,7	0,0	
. Clothing and footwear	63	93,7	93,0	0,8	0,8	1,5	0,2	-0,2	-2,5	-0,6	-1,0	-0,3	-0,7	-0,7	26,4	1,7	-0,2	-1,5	1,8	-0,2	-0,4	
. Housing, water, electricity & others	78	114,5	125,7	12,9	-1,0	-2,2	-2,0	-6,0	5,2	8,1	5,8	7,3	7,2	9,8	0,4	-0,5	-0,1	2,1	-0,8	-0,8	2,1	
. Furnishings & others	62	113,9	111,8	9,2	5,6	6,9	4,1	1,5	-0,8	-2,1	-1,2	-2,0	-2,4	-1,9	-0,1	-0,5	-0,3	0,4	-1,1	-0,6	0,2	
. Health	62	106,2	110,1	-1,4	2,4	1,2	5,0	4,6	3,8	3,5	3,5	3,5	3,4	3,7	0,4	0,2	0,2	0,4	0,0	0,0	1,3	
. Transport	146	119,7	121,7	9,9	0,3	-2,3	0,7	0,9	2,9	2,6	3,9	2,8	3,4	1,6	0,8	0,5	-0,7	-0,4	-0,5	0,0	-2,0	
. Communications	26	108,0	114,4	1,9	3,8	3,9	3,7	4,9	5,9	5,8	5,7	5,5	5,8	5,9	0,9	-0,2	0,2	-0,3	-0,5	0,7	0,0	
. Recreation and culture	44	104,9	105,9	4,4	3,6	4,1	3,6	2,6	2,0	1,2	1,7	0,8	1,7	0,9	-0,3	0,2	0,2	0,0	-0,7	1,1	-0,6	
. Education	17	106,2	110,2	1,6	3,1	2,7	2,7	4,0	3,9	3,8	3,8	3,8	3,9	3,8	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,1	0,0	
. Restaurants and hotels	173	146,6	151,9	12,7	12,3	15,7	12,6	8,7	6,2	4,6	6,3	3,2	7,1	3,6	3,7	4,6	6,4	-1,8	-0,6	4,6	-4,6	
. Misc. goods and services	89	111,7	113,2	2,4	1,9	2,3	1,8	0,6	0,7	1,5	0,9	1,6	1,4	1,4	0,2	0,4	0,2	0,1	0,3	0,0	0,0	
. Food	240	129,2	133,1	11,4	9,2	10,3	6,5	3,0	1,3	2,3	0,3	0,7	3,3	3,0	0,6	0,4	-0,1	-0,1	-0,6	0,0	-0,6	
. Non-energy industrial goods	252	106,2	105,6	4,8	3,4	4,3	2,4	1,4	-0,8	-0,5	-0,5	-0,3	-0,7	-0,6	5,4	0,4	-0,2	-0,3	0,3	-0,3	-0,1	
. Services	450	123,1	128,1	5,0	6,5	7,6	7,4	5,4	5,0	4,6	5,3	3,8	5,8	4,1	1,9	1,9	2,7	-0,7	-0,3	2,4	-1,8	
. Energy	58	113,8	124,3	23,8	-8,9	-15,8	-8,5	-11,4	3,0	8,4	4,8	8,0	7,9	9,2	0,1	-0,2	-1,9	1,8	0,0	-2,0	0,5	
. Goods	550	116,7	119,1	10,2	4,1	3,9	2,5	0,2	0,5	1,7	0,5	1,1	2,0	2,1	2,6	0,3	-0,4	0,0	-0,1	-0,4	-0,3	
Food including alcohol & tobacco	240	129,2	133,1	11,4	9,2	10,3	6,5	3,0	1,3	2,3	0,3	0,7	3,3	3,0	0,6	0,4	-0,1	-0,1	-0,6	0,0	-0,6	
Processed food, alcohol, tobacco	168	125,8	130,3	10,6	9,1	10,6	6,7	3,1	1,6	3,0	1,1	1,3	4,0	3,6	0,6	0,6	0,0	-0,3	0,0	0,1	-0,8	
Unprocessed food	72	137,9	140,2	13,5	9,4	9,5	6,0	2,8	0,6	0,9	-1,5	-0,7	1,8	1,6	0,5	-0,1	-0,3	0,5	-2,1	-0,3	-0,1	
Industrial goods	310	108,4	109,9	9,3	0,4	-0,7	-0,4	-1,8	-0,1	1,2	0,6	1,3	1,0	1,4	4,3	0,3	-0,6	0,1	0,2	-0,7	0,0	
Non-energy industrial goods	252	106,2	105,6	4,8	3,4	4,3	2,4	1,4	-0,8	-0,5	-0,5	-0,3	-0,7	-0,6	5,4	0,4	-0,2	-0,3	0,3	-0,3	-0,1	
Durables	101	114,2	112,4	6,8	3,5	4,1	2,7	1,2	-0,9	-1,4	-1,0	-1,2	-1,4	-1,6	0,0	-0,1	-0,2	-0,1	-0,2	-0,3	-0,2	
Semi-durables	90	92,7	92,0	1,5	1,4	2,1	0,8	0,3	-2,0	-0,5	-0,7	-0,2	-0,6	-0,7	17,3	1,2	-0,1	-1,1	1,4	-0,2	-0,3	
Non-durables	61	115,6	117,0	5,8	6,3	7,4	5,1	3,0	1,2	0,8	0,7	0,9	0,2	1,2	-0,5	-0,1	-0,5	0,6	-0,5	-0,5	0,5	
Energy	58	113,8	124,3	23,8	-8,9	-15,8	-8,5	-11,4	3,0	8,4	4,8	8,0	7,9	9,2	0,1	-0,2	-1,9	1,8	0,0	-2,0	0,5	
Electricity, gas, solid fuels	28	105,2	120,7	26,3	-7,7	-10,2	-9,6	-17,8	4,2	9,9	4,7	7,8	7,3	14,7	0,0	-2,1	-0,8	5,4	-2,9	-2,3	5,8	
Liquid fuels & others	30	124,8	130,0	21,6	-9,7	-20,3	-7,1	-3,9	1,9	6,9	5,0	8,0	8,5	4,1	0,1	1,6	-2,9	-1,6	2,5	-1,9	-4,5	
. Services	450	123,1	128,1	5,0	6,5	7,6	7,4	5,4	5,0	4,6	5,3	3,8	5,8	4,1	1,9	1,9	2,7	-0,7	-0,3	2,4	-1,8	
Communication	24	109,2	116,7	1,9	4,2	4,2	4,0	5,5	6,8	6,7	6,6	6,5	6,7	6,9	1,1	-0,2	0,3	-0,2	-0,4	0,7	0,0	
Housing	56	124,7	132,7	3,6	5,5	5,7	5,6	5,6	6,2	6,4	6,5	6,4	6,3	6,4	0,6	0,4	0,3	0,4	0,2	0,2	0,2	
Recreation, incl. repairs & care	200	140,9	146,4	11,1	11,2	14,1	11,7	8,2	6,1	4,9	6,3	3,6	7,2	3,9	3,2	4,1	5,7	-1,5	-0,5	4,5	-4,1	
Accommodation services	46	192,8	199,6	30,5	16,9	24,1	13,5	10,3	5,9	5,9	7,5	0,5	13,4	3,5	12,6	15,1	20,3	-5,6	-2,8	15,0	-14,3	
Restaurants, cafés and the like	117	130,2	137,8	7,3	9,0	9,8	8,9	7,0	6,4	6,0	6,3	6,0	6,0	5,9	0,6	0,5	0,2	0,3	-0,1	-0,1	0,1	
Services related to transport	64	111,5	115,4	4,7	3,6	4,3	2,6	2,3	5,3	4,0	6,7	3,5	5,2	3,4	1,9	0,3	0,2	0,1	-2,2	1,3	-1,7	
Miscellaneous	106	109,2	111,0	0,2	1,4	0,8	2,8	2,0	1,9	1,7	1,8	1,8	1,7	1,6	0,3	0,1	0,1	0,1	0,0	-0,1	0,5	

Source: Eurostat.

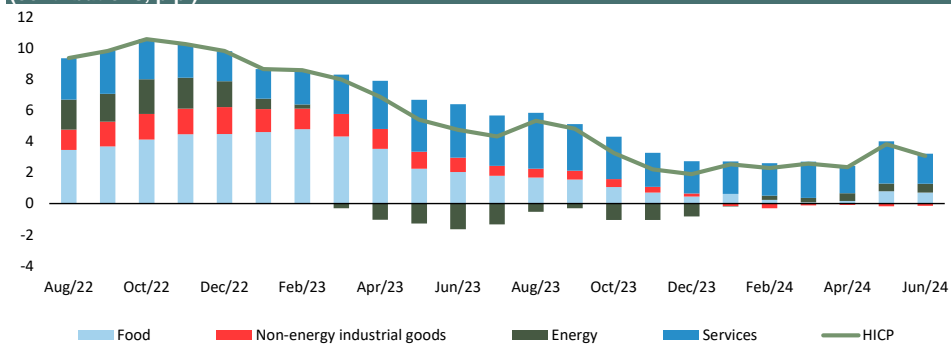
**Table 3. Harmonized Index of Consumer Prices (HICP) - core and trimmed mean**

	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		2022		2023		2023 II		2023 III		2023 IV		2024 I		2024 II		Mar-24	Apr-24	May-24	Jun-24	Apr-24	May-24	Jun-24
				2024	Jun-23	Jun-24	2022	2023	2023 II	2023 III	2023 IV	2024 I	2024 II	Mar-24	Apr-24	May-24	Jun-24	Mar-24	Apr-24	May-24	Jun-24	Apr-24	May-24	Jun-24		
<b>Core - Portugal <sup>(a)</sup></b>	<b>870</b>	<b>118,6</b>	<b>121,8</b>	<b>6,2</b>	<b>6,3</b>	<b>7,5</b>	<b>6,0</b>	<b>3,8</b>	<b>2,6</b>	<b>2,8</b>	<b>2,8</b>	<b>2,1</b>	<b>3,6</b>	<b>2,7</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0,0</b>	<b>1,2</b>	<b>-1,1</b>					
Processed food including alcohol and tobacco	168	125,8	130,3	9,2	5,6	6,9	4,1	1,5	-0,8	-2,1	1,1	1,3	4,0	3,6	0,2	0,2	0,8	0,7	0,0	0,1	-0,8					
Household equipment and maintenance	64	114,5	112,5	10,6	9,1	10,6	6,7	3,1	1,6	3,0	-1,1	-1,8	-2,2	-1,7	-0,1	-0,1	-0,2	-0,1	-1,0	-0,6	0,2					
Transport	117	118,0	119,1	0,8	0,8	1,5	0,2	-0,2	-2,5	-0,6	3,7	1,4	2,0	0,9	0,5	0,2	0,3	0,1	-1,4	0,4	-1,1					
Recreation, accomodation and tourism	218	133,7	138,4	2,7	4,5	4,5	4,8	5,0	6,5	7,1	5,4	3,0	6,5	3,5	1,3	0,9	1,8	1,1	-0,2	4,2	-3,6					
Clothing and footwear	63	93,7	93,0	2,4	5,1	5,3	5,2	5,0	5,5	5,8	-1,0	-0,3	-0,7	-0,7	-0,1	0,0	0,0	-0,1	1,8	-0,2	-0,4					
Other	240	111,3	115,4	11,4	9,1	10,3	8,1	6,0	4,6	3,2	3,3	3,6	3,6	3,6	0,9	1,0	1,0	1,0	0,1	0,1	0,3					
<b>Trimmed Means</b>																										
15%	-	-	-	6,4	5,5	6,1	4,6	3,1	2,9	3,0	2,9	2,5	3,5	2,9	-	-	-	-	-	-	-					
30%	-	-	-	5,7	5,2	5,9	4,5	3,1	3,0	2,9	2,8	2,2	3,6	3,1	-	-	-	-	-	-	-					

(a) Overall index excluding energy and unprocessed food.

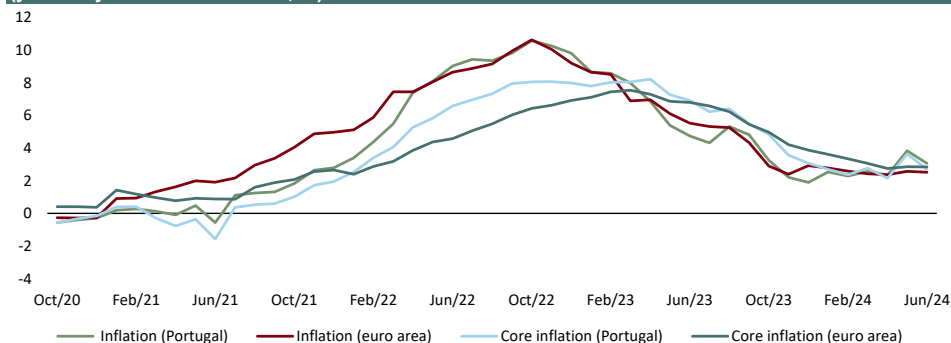
Source: Eurostat; cálculos GPEARl.

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



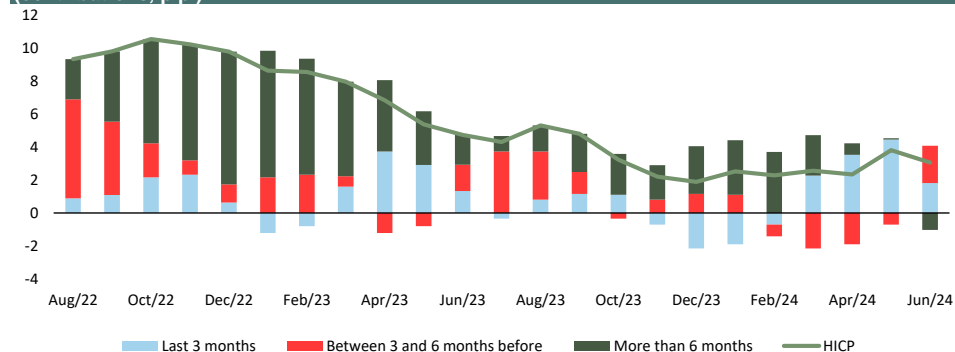
Source: Eurostat; GPEARl calculations.

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



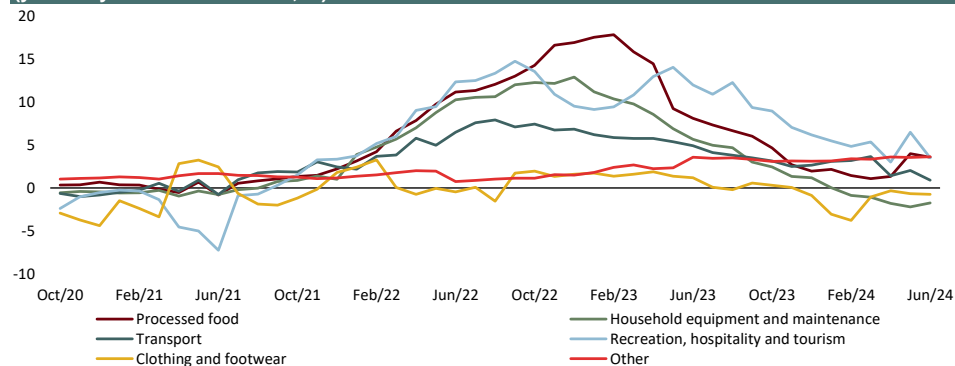
Source: Eurostat.

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



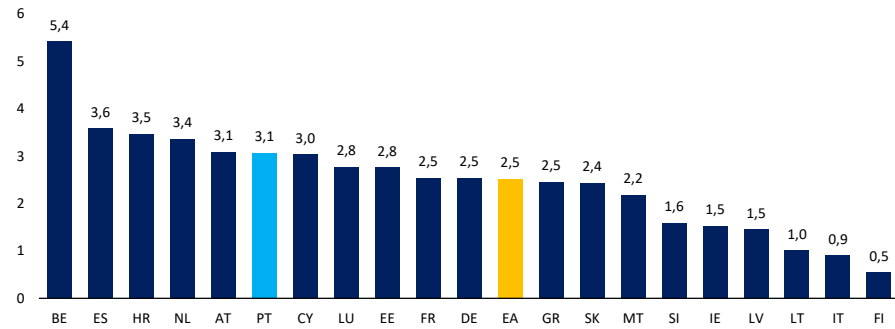
Source: Eurostat.

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



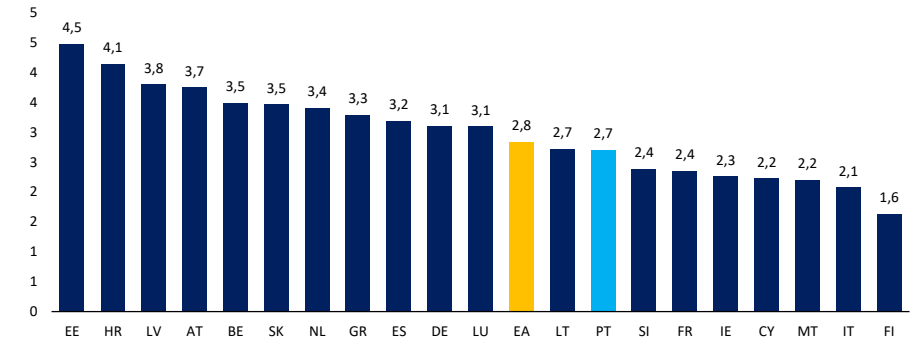
Source: Eurostat; GPEARl calculations.

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



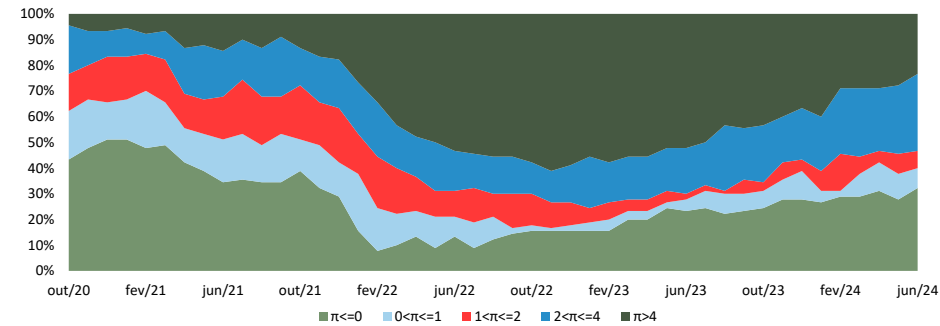
Source: Eurostat.

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



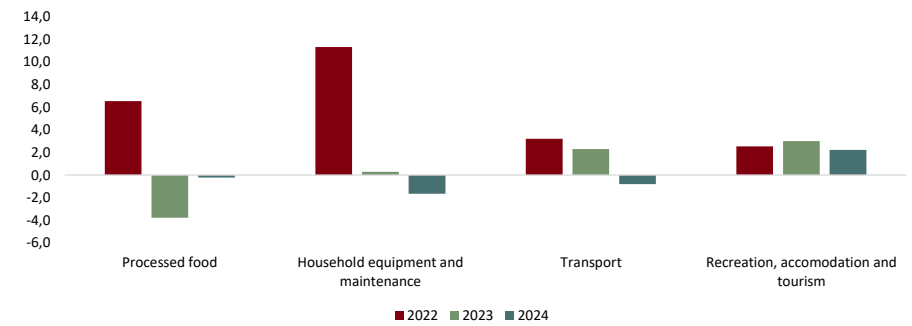
Source: Eurostat.

### Breakdown of the inflation rate ( $\pi$ ) by interval (percentage of the HICP basket, 94 items)



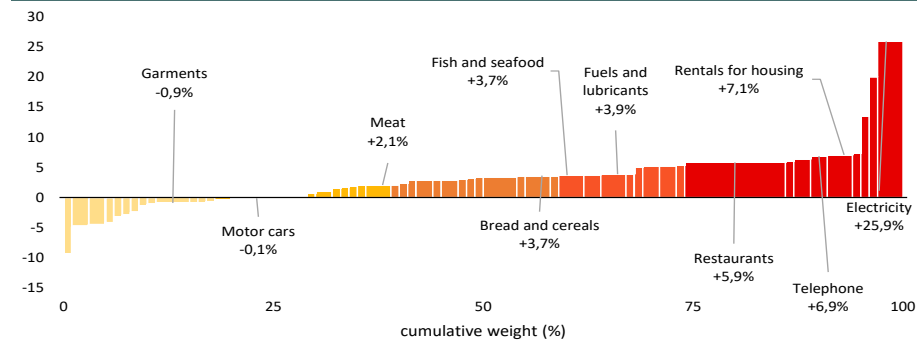
Source: Eurostat; GPEARI calculations.

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



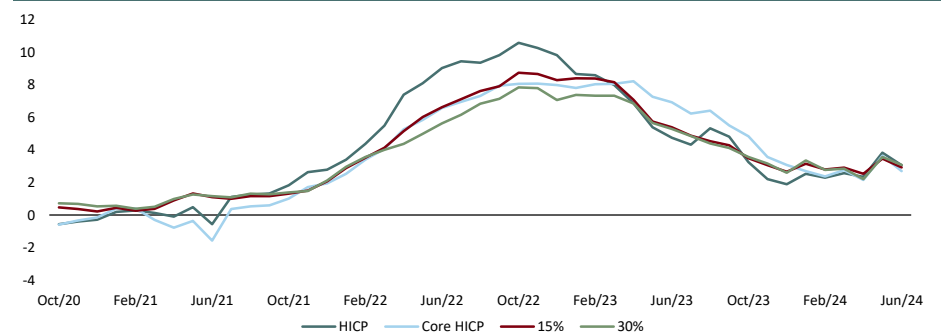
Source: Eurostat; GPEARI calculations.

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



Source: Eurostat.

### Trimmed Means (%)



Source: Eurostat; GPEARI calculations.