



# PRICES REPORT

FEBRUARY • 2025

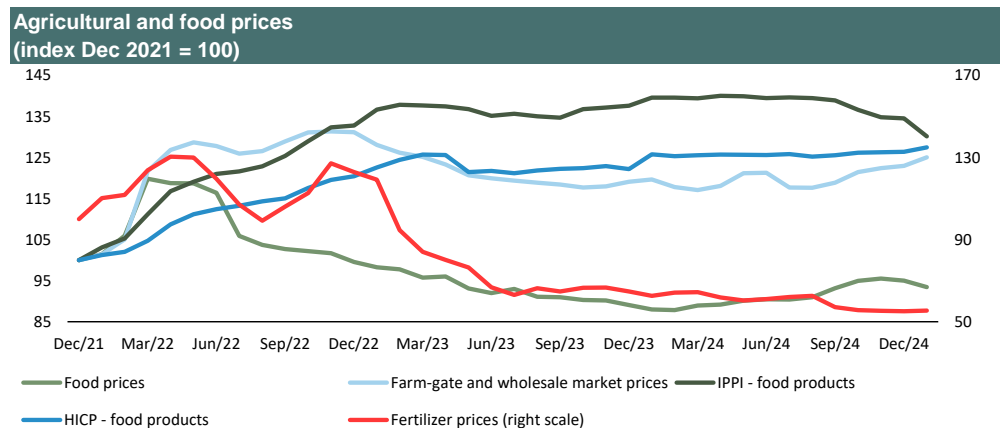
GPEARJ

MINISTÉRIO DAS FINANÇAS • MINISTRY OF FINANCE

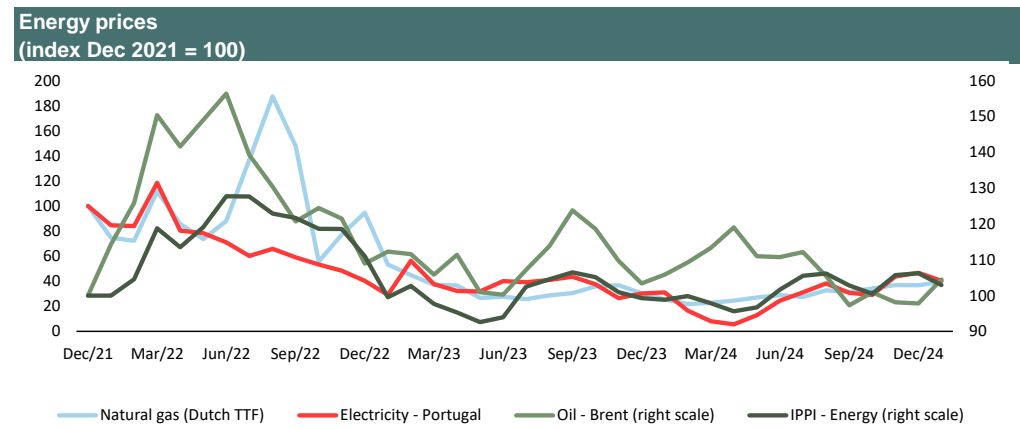
Table 1. Industrial production, raw materials and imports prices

	Source	Unit	Value		Year-on-year rates of change (%)											Month-over-month growth (%)			
			Jan-24	Jan-25	2023	2024	2023 IV	2024 I	2024 II	2024 III	2024 IV	Oct-24	Nov-24	Dec-24	Jan-25	Oct-24	Nov-24	Dec-24	Jan-25
. Food index <sup>(a)</sup>	FAO	2014-2016 = 100	117,6	124,9	-13,8	-2,1	-11,2	-9,3	-4,0	-0,2	5,9	5,1	5,9	6,7	6,2	1,9	0,6	-0,5	-1,6
. Farm-gate and wholesale market prices	ECB	2015 = 100	171,4	179,1	-2,1	-1,3	-9,9	-6,6	-0,9	-0,7	3,4	3,2	3,7	3,3	4,5	2,2	0,8	0,5	1,7
. Fertilizer index <sup>(b)</sup>	IMF	2016 = 100	167,5	148,4	-34,8	-20,9	-45,4	-35,8	-17,9	-6,3	-16,1	-16,4	-17,0	-14,9	-11,4	-2,6	-0,6	-0,4	0,7
. Industrial inputs index <sup>(c)</sup>	IMF	2016 = 100	165,6	158,7	-5,3	-0,9	6,0	-7,0	4,3	0,4	-0,6	4,1	-2,0	-3,7	-4,2	3,8	-2,6	-0,3	-0,4
. Oil - Brent	Bloomberg	USD/bbl	79,1	78,1	-16,7	-2,9	-6,5	-0,4	9,0	-8,7	-10,5	-15,0	-10,5	-5,4	-1,3	3,7	-2,7	-0,4	6,9
. Natural gas (Dutch TTF)	IMF	USD/MMBtu	9,5	14,8	-65,7	-15,5	-54,8	-48,2	-11,5	7,6	5,0	-4,7	0,7	21,8	54,8	8,5	8,3	-0,4	7,3
. Wholesale electricity prices - Portugal	Ember	€/megawatt hora	74,1	96,3	-47,3	-28,5	-33,6	-54,7	-58,9	-19,2	26,9	-22,5	65,1	54,6	30,0	-5,7	50,9	6,6	-13,7
. Exchange Rate	BdP	euro/USD	1,09	1,04	2,6	0,0	5,4	1,2	-1,2	1,0	-0,8	3,2	-1,6	-3,9	-5,1	-1,8	-2,5	-1,4	-1,2
. Industrial Producer Prices Index (IPPI)	INE	2015 = 100	118,1	117,7	0,0	0,3	-3,6	-2,1	0,6	1,6	1,0	0,1	1,3	1,6	-0,3	-0,7	0,4	0,2	-1,5
Consumer goods			128,5	124,6	9,8	2,4	4,6	2,9	3,0	3,2	0,5	1,2	0,2	0,1	-3,0	-0,7	-0,8	0,1	-1,8
Intermediate goods			116,2	115,6	-1,5	-2,2	-7,8	-7,7	-3,0	1,4	0,9	1,3	0,7	0,6	-0,5	-0,3	-0,8	0,0	-1,0
Investment goods			109,6	111,0	2,7	0,1	0,3	0,0	-0,4	-0,1	0,8	0,2	1,0	1,4	1,3	0,2	0,5	0,4	0,0
Energy			110,6	115,2	-14,5	1,4	-12,3	-1,1	4,3	0,3	2,3	-4,4	4,7	7,0	4,2	-2,3	5,2	0,5	-3,1
Total except energy			119,7	118,2	3,5	0,0	-1,6	-2,2	-0,1	1,9	0,7	1,1	0,6	0,5	-1,2	-0,4	-0,6	0,1	-1,2
. IPPI - euro area <sup>(d)</sup>	Eurostat	2021 = 100	126,0	:	-2,1	-4,2	-8,4	-7,9	-4,4	-2,7	-1,5	-3,3	-1,2	0,0	:	0,4	1,7	0,4	:
. Unit value index - imports	Eurostat	2015 = 100	146,8	:	-2,7	:	-4,6	-4,1	-1,2	-0,7	:	-0,6	-1,6	:	:	0,0	0,1	:	:
Consumption goods			158,3	:	7,5	:	2,6	2,9	2,3	1,6	:	3,0	1,7	:	:	2,0	0,6	:	:
Intermediate goods			138,6	:	-9,3	:	-10,6	-9,2	-3,6	-1,8	:	-3,2	-3,6	:	:	-0,7	0,1	:	:
Capital goods			154,8	:	6,6	:	1,9	1,1	-0,7	-0,1	:	4,9	4,5	:	:	1,1	-0,6	:	:

(a) includes meat, dairy, cereals, vegetable oils and sugar; (b) includes DAP, potash and urea; (c) includes agricultural raw materials and base metals; (d) domestic market.

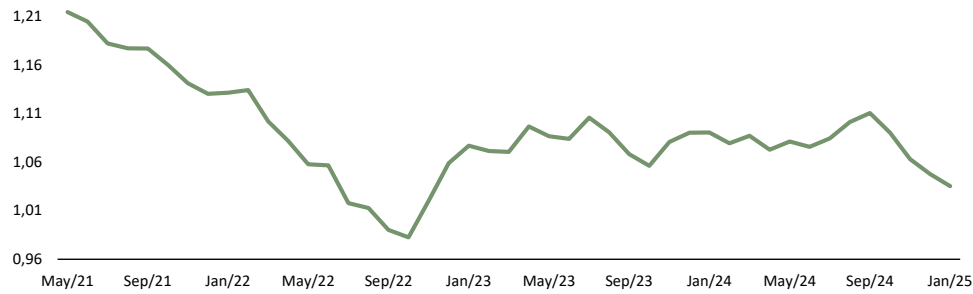


Sources: FAO, INE, Eurostat, IMF, ECB; GPEARl calculations.



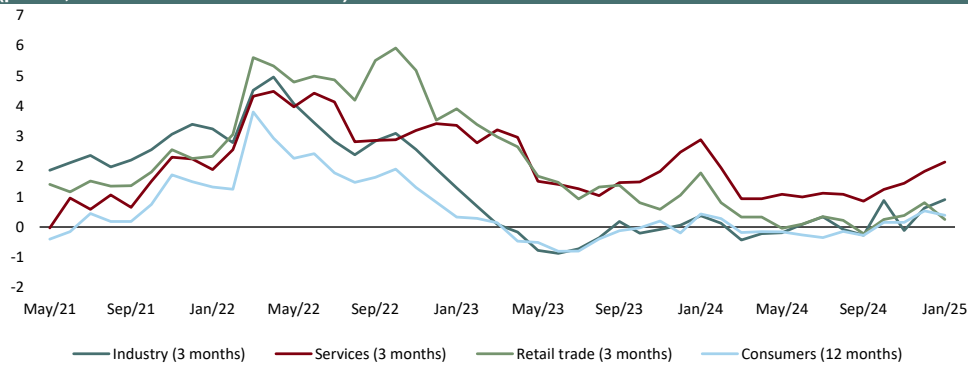
Sources: IMF, Ember, Bloomberg; GPEARl calculations.

### Exchange rate (USD / euro)



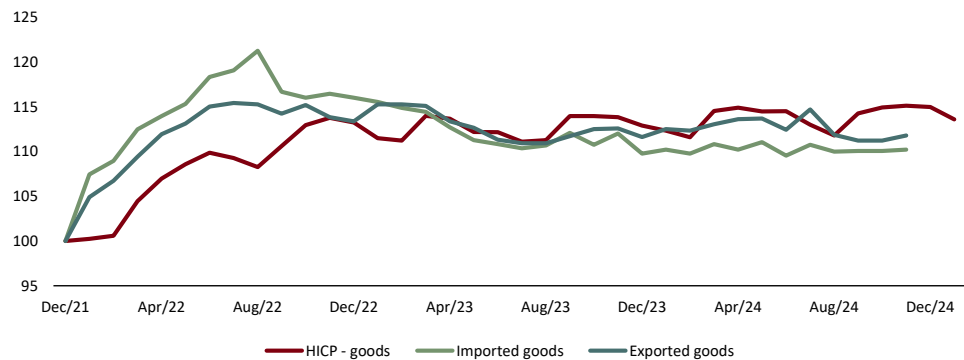
Source: BdP.

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



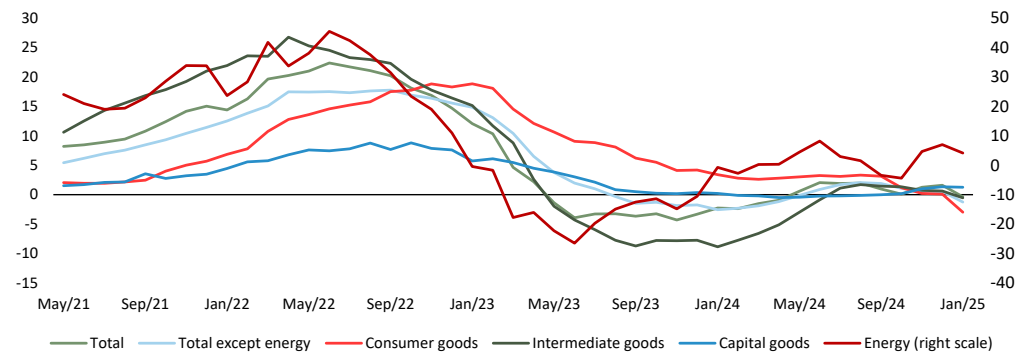
Sources: Eurostat; GPEARI calculations.

### Goods prices (index Dec 2021 = 100)



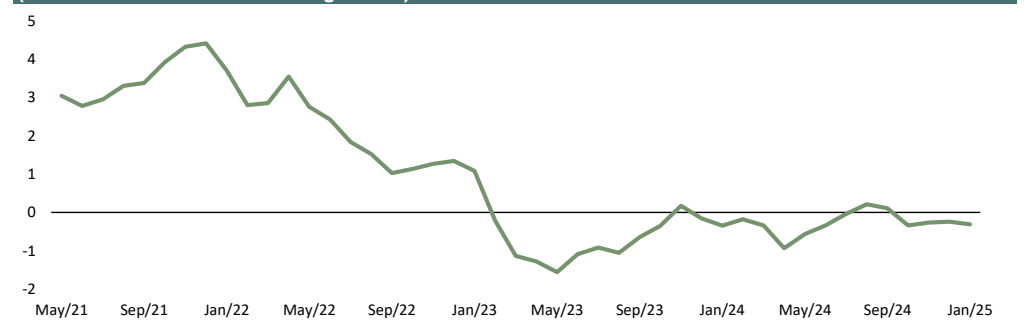
Source: Eurostat.

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



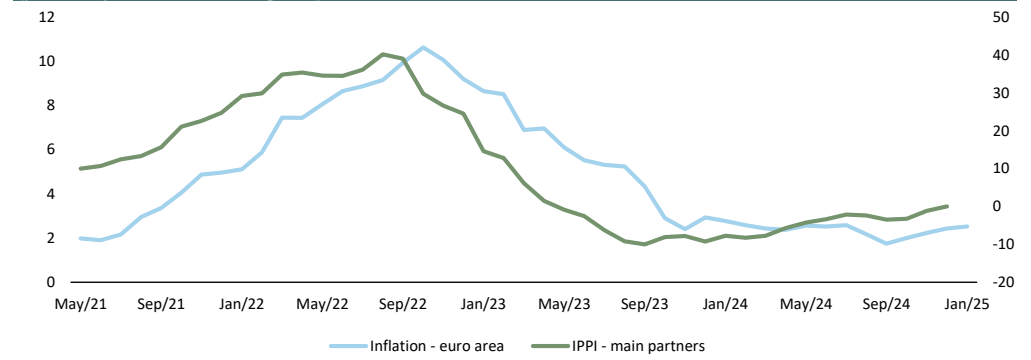
Source: INE.

### Global supply chain pressure index (GSCPI) (standard deviations from average value)



Sources: Federal Reserve Bank of New York.

### Industrial producer prices 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.)		
		2025	Jan-24	Jan-25	2023	2024	2023 IV	2024 I	2024 II	2024 III	2024 IV	Oct-24	Nov-24	Dec-24	Jan-25	Oct-24	Nov-24	Dec-24	Jan-25	Nov-24	Dec-24
<b>Euro area</b>	<b>1000</b>	<b>123,6</b>	<b>126,7</b>	<b>5,4</b>	<b>2,4</b>	<b>2,7</b>	<b>2,6</b>	<b>2,5</b>	<b>2,2</b>	<b>2,2</b>	<b>2,0</b>	<b>2,2</b>	<b>2,4</b>	<b>2,5</b>	<b>0,3</b>	<b>-0,3</b>	<b>0,4</b>	<b>-0,3</b>	<b>-0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>-0,2</b>
<b>Portugal</b>	<b>1000</b>	<b>118,4</b>	<b>121,6</b>	<b>5,3</b>	<b>2,7</b>	<b>2,4</b>	<b>2,5</b>	<b>3,1</b>	<b>2,3</b>	<b>2,8</b>	<b>2,6</b>	<b>2,7</b>	<b>3,1</b>	<b>2,7</b>	<b>-0,4</b>	<b>-1,0</b>	<b>-0,3</b>	<b>-0,6</b>	<b>-0,6</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,2</b>
. Food & non-alcoholic beverages	211	134,9	136,9	10,0	2,3	3,0	1,1	2,2	3,0	3,1	3,0	2,7	3,4	1,5	0,5	0,1	0,1	0,9	-0,4	0,1	-0,6
. Alcoholic beverages & tobacco	33	120,0	123,3	4,0	2,9	2,9	2,2	3,2	3,2	3,1	3,6	3,2	2,6	2,8	0,4	0,2	-1,1	1,2	-0,9	-0,2	-0,5
. Clothing and footwear	60	78,9	79,3	0,8	-1,2	-0,2	-2,5	-0,6	-0,6	-1,3	-1,9	-1,2	-0,7	0,6	1,6	0,4	-1,9	-14,3	0,4	0,5	0,3
. Housing, water, electricity & others	91	122,7	126,9	-1,0	6,5	-6,0	5,2	8,1	5,8	7,0	6,9	7,0	7,1	3,5	0,5	0,3	0,1	-0,6	0,0	0,0	-0,1
. Furnishings & others	53	112,7	111,6	5,6	-1,6	1,5	-0,8	-2,1	-1,9	-1,8	-2,1	-1,7	-1,6	-1,0	0,0	-0,1	0,1	0,2	-0,4	0,3	-0,2
. Health	65	108,2	111,8	2,4	3,6	4,6	3,8	3,5	3,7	3,4	3,7	3,2	3,2	3,3	0,1	0,1	0,2	0,5	-0,3	0,0	0,2
. Transport	149	120,3	122,9	0,3	1,4	0,9	2,9	2,6	-0,6	0,6	-1,0	0,4	2,4	2,2	-0,1	-0,1	1,5	-0,2	0,4	1,6	-0,9
. Communications	25	107,5	113,4	3,8	5,9	4,9	5,9	5,8	6,0	5,8	6,1	5,9	5,3	5,4	0,1	-0,2	-0,6	-0,2	0,2	-0,6	-0,3
. Recreation and culture	47	105,0	106,4	3,6	1,5	2,6	2,0	1,2	1,2	1,8	2,1	2,0	1,4	1,3	-0,2	0,2	0,6	-0,4	0,4	-0,4	-0,7
. Education	15	110,2	113,9	3,1	3,7	4,0	3,9	3,8	3,8	3,4	3,4	3,4	3,4	3,4	3,0	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0
. Restaurants and hotels	158	132,2	140,5	12,3	4,5	8,7	6,2	4,6	2,8	4,6	4,2	4,6	5,2	6,3	-3,2	-5,8	-2,3	0,7	-1,9	-1,1	0,6
. Misc. goods and services	91	112,0	114,3	1,9	1,5	0,6	0,7	1,5	1,6	2,2	2,3	2,1	2,3	2,0	-0,2	0,1	0,2	0,5	0,0	0,2	0,1
. Food	244	132,8	135,0	9,2	2,4	3,0	1,3	2,3	3,0	3,1	3,1	2,8	3,3	1,6	0,5	0,1	-0,1	0,9	-0,4	0,1	-0,6
. Non-energy industrial goods	237	101,7	101,8	3,4	-0,6	1,4	-0,8	-0,5	-0,8	-0,5	-0,8	-0,5	-0,2	0,0	0,5	0,1	-0,4	-3,7	-0,1	0,2	-0,5
. Services	448	119,5	125,1	6,5	4,5	5,4	5,0	4,6	4,0	4,6	4,7	4,6	4,6	4,6	-1,4	-2,4	-0,5	0,2	-1,0	-0,5	0,0
. Energy	71	122,4	125,7	-8,9	3,1	-11,4	3,0	8,4	-0,6	2,0	-0,5	1,9	4,8	2,7	1,3	0,4	0,5	-0,2	0,9	1,7	-0,1
. Goods	552	116,9	118,2	4,1	1,1	0,2	0,5	1,7	0,8	1,3	0,9	1,1	1,8	1,1	0,6	0,2	-0,1	-1,2	-0,1	0,4	-0,4
Food including alcohol & tobacco	244	132,8	135,0	9,2	2,4	3,0	1,3	2,3	3,0	3,1	3,1	2,8	3,3	1,6	0,5	0,1	-0,1	0,9	-0,4	0,1	-0,6
Processed food, alcohol, tobacco	177	129,4	131,6	9,1	3,1	3,1	1,6	3,0	4,2	3,6	3,9	3,5	3,4	1,8	0,2	0,1	-0,3	0,8	-0,7	-0,1	-0,8
Unprocessed food	68	141,5	143,5	9,4	0,9	2,8	0,6	0,9	0,4	1,8	1,2	1,1	3,1	1,4	1,2	0,1	0,6	1,1	0,1	0,7	0,0
Industrial goods	307	106,3	107,1	0,4	0,0	-1,8	-0,1	1,2	-0,9	-0,1	-0,8	-0,1	0,7	0,7	0,7	0,2	-0,2	-2,9	0,1	0,6	-0,3
Non-energy industrial goods	237	101,7	101,8	3,4	-0,6	1,4	-0,8	-0,5	-0,8	-0,5	-0,8	-0,5	-0,2	0,0	0,5	0,1	-0,4	-3,7	-0,1	0,2	-0,5
Durables	93	113,1	112,9	3,5	-1,2	1,2	-0,9	-1,4	-1,5	-1,0	-1,4	-1,0	-0,5	-0,2	0,1	0,0	0,3	0,0	-0,1	0,4	-0,6
Semi-durables	94	82,2	82,9	1,4	-1,2	0,3	-2,0	-0,5	-1,1	-1,1	-1,6	-1,0	-0,7	0,9	1,1	0,3	-1,5	-9,4	0,3	0,3	0,7
Non-durables	50	116,6	117,7	6,3	1,0	3,0	1,2	0,8	1,0	1,1	1,3	0,9	1,0	0,9	0,4	0,1	0,2	0,3	-0,6	0,0	-0,1
Energy	71	122,4	125,7	-8,9	3,1	-11,4	3,0	8,4	-0,6	2,0	-0,5	1,9	4,8	2,7	1,3	0,4	0,5	-0,2	0,9	1,7	-0,1
Electricity, gas, solid fuels	37	118,2	118,5	-7,7	6,7	-17,8	4,2	9,9	5,1	7,9	8,0	8,0	7,9	0,2	0,8	0,2	-0,1	-3,0	-0,2	-0,3	-0,9
Liquid fuels & others	34	128,6	135,6	-9,7	-0,4	-3,9	1,9	6,9	-6,0	-3,5	-8,3	-3,9	1,9	5,4	1,9	0,6	1,1	2,9	2,1	3,8	0,5
. Services	448	119,5	125,1	6,5	4,5	5,4	5,0	4,6	4,0	4,6	4,7	4,6	4,6	4,6	-1,4	-2,4	-0,5	0,2	-1,0	-0,5	0,0
Communication	24	109,2	116,4	4,2	7,0	5,5	6,8	6,7	7,2	7,1	7,2	7,3	6,8	6,6	0,0	0,2	-0,5	-0,2	0,6	-0,5	-0,5
Housing	62	129,2	136,9	5,5	6,5	5,6	6,2	6,4	6,6	6,6	6,5	6,7	6,6	6,0	0,1	0,4	0,2	1,2	0,2	0,0	0,1
Recreation, incl. repairs & care	189	129,2	137,0	11,2	4,8	8,2	6,1	4,9	3,3	4,9	4,8	4,8	5,0	6,0	-2,8	-5,1	-1,9	0,5	-1,8	-1,2	0,5
Accommodation services	48	130,5	142,8	16,9	4,6	10,3	5,9	5,9	2,3	4,8	5,2	4,4	4,7	9,5	-9,5	-17,9	-9,0	-1,4	-4,5	-3,9	1,3
Restaurants, cafés and the like	100	134,9	142,6	9,0	5,8	7,0	6,4	6,0	5,4	5,5	5,5	5,5	5,6	5,7	0,2	0,2	0,4	1,7	0,0	0,1	0,6
Services related to transport	66	112,2	114,7	3,6	4,3	2,3	5,3	4,0	3,7	4,3	4,1	4,1	4,9	2,3	-1,1	-0,7	2,8	-2,0	-0,3	1,1	-1,8
Miscellaneous	108	110,1	112,7	1,4	1,9	2,0	1,9	1,7	1,7	2,3	2,3	2,2	2,3	2,3	0,1	0,1	0,2	0,6	0,0	0,1	0,2

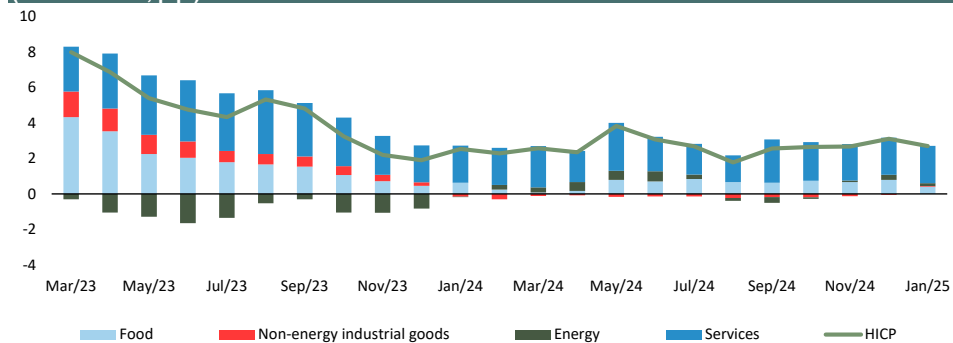
Source: Eurostat.

**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.)			
		2025	Jan-24	Jan-25	2023	2024	2023 IV	2024 I	2024 II	2024 III	2024 IV	Oct-24	Nov-24	Dec-24	Jan-25	Oct-24	Nov-24	Dec-24	Jan-25	Nov-24	Dec-24	Jan-25
<b>Core - Portugal <sup>(a)</sup></b>	<b>861</b>	<b>116,0</b>	<b>119,3</b>	<b>6,3</b>	<b>2,8</b>	<b>3,8</b>	<b>2,6</b>	<b>2,8</b>	<b>2,7</b>	<b>3,0</b>	<b>3,0</b>	<b>2,9</b>	<b>3,0</b>	<b>2,8</b>	-	-	-	-	<b>-0,8</b>	<b>-0,2</b>	<b>-0,2</b>	
Processed food including alcohol and tobacco	177	129,4	131,6	5,6	-1,6	1,5	-0,8	-2,1	-1,9	-1,8	3,9	3,5	3,4	1,8	0,7	0,7	0,7	0,4	-0,7	-0,1	-0,8	
Household equipment and maintenance	55	113,4	112,5	9,1	3,1	3,1	1,6	3,0	4,2	3,6	-1,9	-1,5	-1,4	-0,8	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,3	0,3	-0,2	
Transport	116	117,6	119,1	0,8	-1,2	-0,2	-2,5	-0,6	-0,6	-1,3	1,4	1,7	2,4	1,3	0,2	0,2	0,3	0,2	-0,1	0,7	-1,2	
Recreation, accomodation and tourism	205	123,5	130,0	4,5	7,0	5,0	6,5	7,1	7,2	7,2	4,2	4,3	4,4	5,3	1,3	1,1	1,1	1,3	-1,8	-1,1	0,3	
Clothing and footwear	60	78,9	79,3	5,1	5,9	5,0	5,5	5,8	6,1	6,2	-1,9	-1,2	-0,7	0,6	-0,1	-0,1	-0,1	0,0	0,4	0,5	0,3	
Other	249	113,0	117,0	9,1	3,6	6,0	4,6	3,2	3,0	3,6	4,1	3,8	3,8	3,6	1,1	1,0	1,1	1,0	0,0	0,0	0,1	
<b>Trimmed Means</b>																						
15%	-	-	-	5,5	3,0	3,1	2,9	3,0	2,9	3,1	3,0	2,9	3,3	3,1	-	-	-	-	-	-	-	-
30%	-	-	-	5,2	3,1	3,1	3,0	2,9	3,2	3,4	3,4	3,3	3,5	3,2	-	-	-	-	-	-	-	-

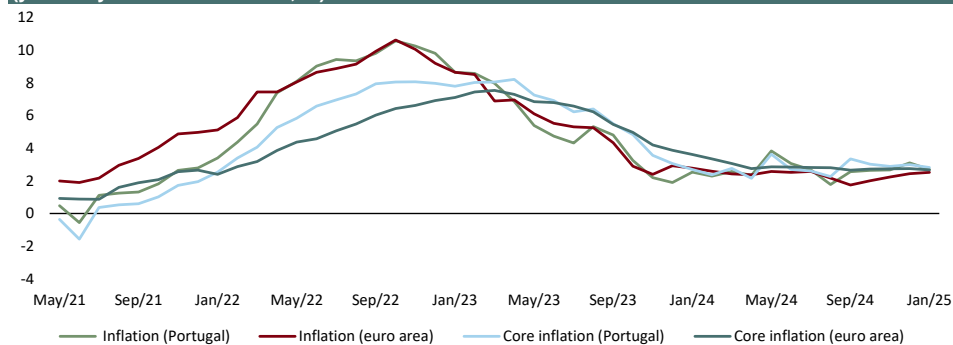
(a) Overall index excluding energy and unprocessed food.  
Source: Eurostat; cálculos GPEARI.

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



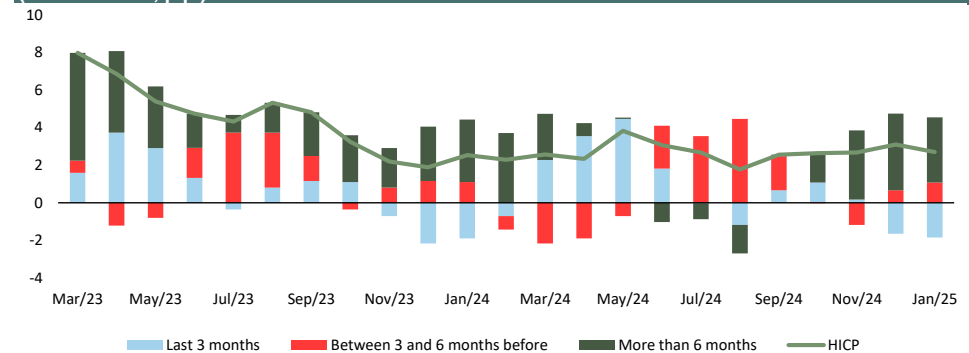
Source: Eurostat; GPEARI calculations.

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



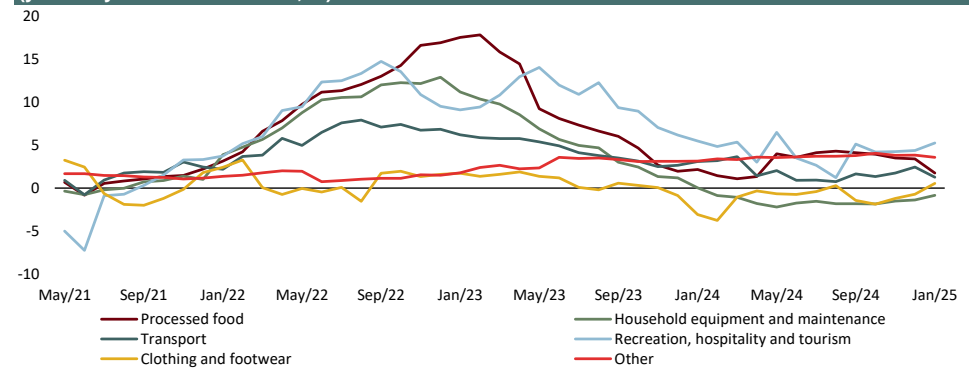
Source: Eurostat.

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



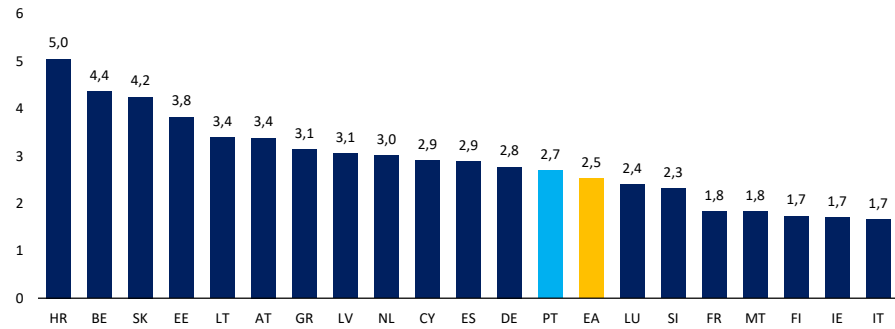
Source: Eurostat.

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



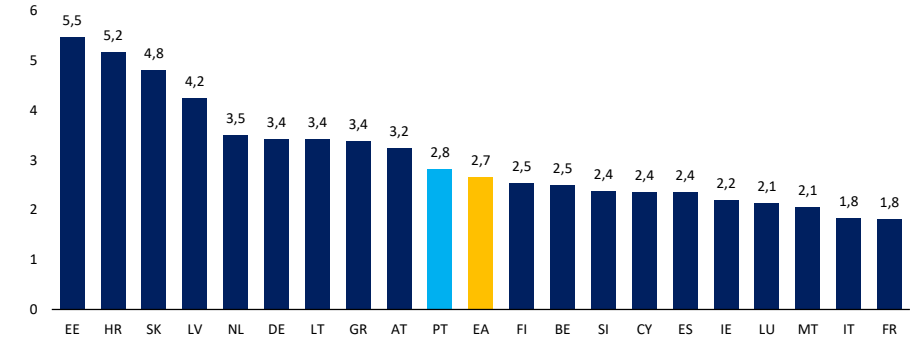
Source: Eurostat; GPEARI calculations.

### Inflation (HICP) in the euro area: Jan/25 (year-on-year rate of change, %)



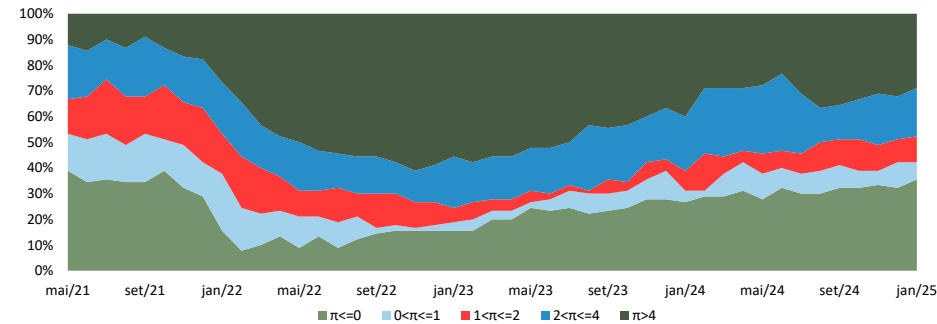
Source: Eurostat.

### Core inflation in the euro area: Jan/25 (year-on-year rate of change, %)



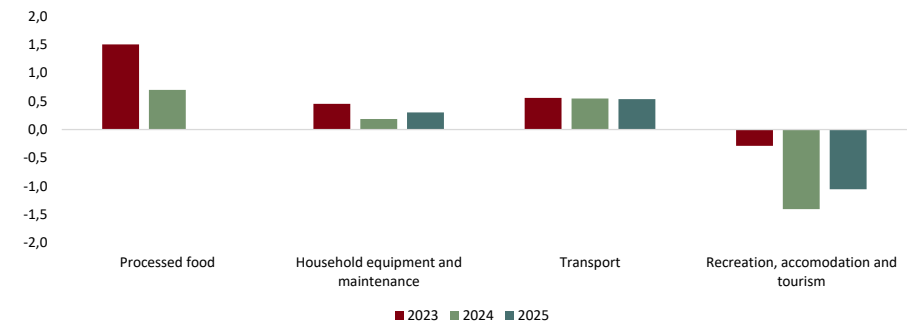
Source: Eurostat.

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



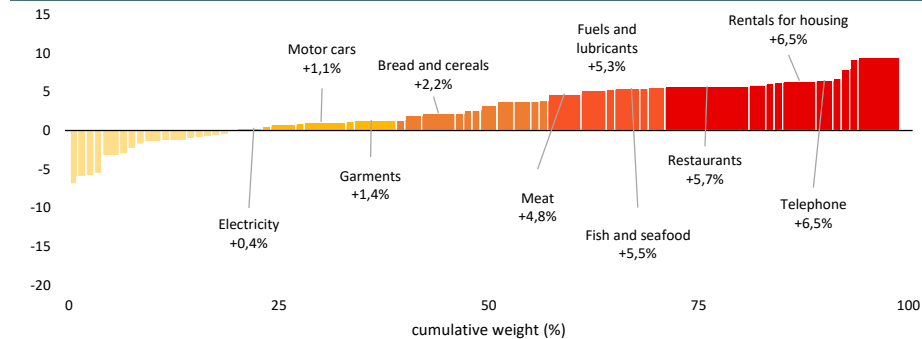
Source: Eurostat; GPEARI calculations.

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



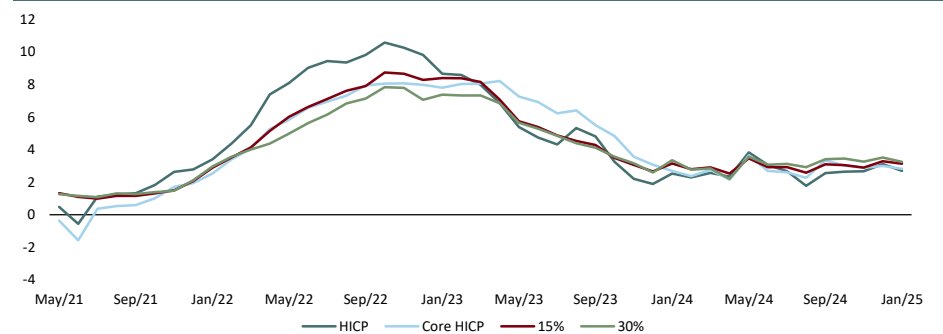
Source: Eurostat; GPEARI calculations.

### Weighting structure by increasing year-on-year rate of change: Jan/25 (%)



Source: Eurostat.

### Trimmed Means (%)



Source: Eurostat; GPEARI calculations.