



NOTA DE PREÇOS

MARÇO • 2025

GPEARi

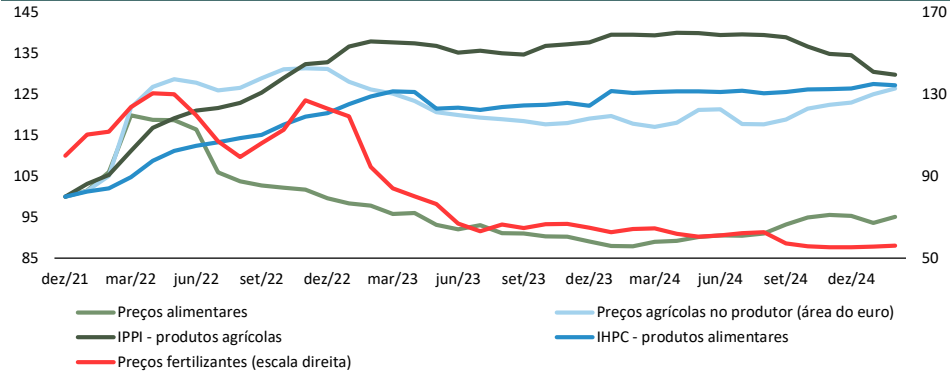
MINISTÉRIO DAS FINANÇAS • MINISTRY OF FINANCE

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

	Fonte	Unidade	Valor		Variações homólogas (%)											Variação em cadeia (%)			
			fev-24	fev-25	2023	2024	2023 IV	2024 I	2024 II	2024 III	2024 IV	nov-24	dez-24	jan-25	fev-25	nov-24	dez-24	jan-25	fev-25
. Índice produtos alimentares ^(a)	FAO	2014-2016 = 100	117,4	127,1	-13,8	-2,0	-11,2	-9,3	-4,0	-0,2	6,0	5,9	7,0	6,3	8,2	0,6	-0,2	-1,8	1,6
. Índice prod. agrícolas no produtor - área do euro	BCE	2015 = 100	168,7	181,1	-2,1	-1,3	-9,9	-6,6	-0,9	-0,7	3,4	3,8	3,3	4,5	7,3	0,8	0,5	1,7	1,1
. Índice fertilizantes ^(b)	FMI	2016 = 100	171,7	149,9	-34,8	-20,9	-45,4	-35,8	-17,9	-6,3	-16,0	-17,0	-14,6	-11,1	-12,7	-0,6	-0,1	0,7	0,7
. Índice matérias-primas industriais ^(c)	FMI	2016 = 100	162,5	163,4	-5,3	-0,8	6,0	-7,0	4,3	0,4	-0,4	-2,0	-3,2	-3,7	0,5	-2,6	0,2	-0,4	2,4
. Petróleo - Brent	Bloomberg	USD/bbl	81,7	74,9	-16,7	-2,9	-6,5	-0,4	9,0	-8,7	-10,5	-10,5	-5,4	-1,3	-8,3	-2,7	-0,4	6,9	-4,1
. Gás natural (Dutch TTF)	FMI	USD/MMBtu	8,1	15,3	-65,7	-15,5	-54,8	-48,2	-11,5	7,6	5,0	0,7	21,8	54,8	89,3	8,3	-0,4	7,3	3,9
. Eletricidade preço grossista - Portugal	Ember	€/megawatt hora	39,8	108,2	-47,3	-28,5	-33,6	-54,7	-58,9	-19,2	26,9	65,1	54,6	30,0	172,1	50,9	6,6	-13,7	12,4
. Taxa de câmbio	BdP	euro/USD	1,08	1,04	2,6	0,0	5,4	1,2	-1,2	1,0	-0,8	-1,6	-3,9	-5,1	-3,5	-2,5	-1,4	-1,2	0,6
. Índice de preços na produção industrial (IPPI)	INE	2015 = 100	118,6	118,2	0,0	0,3	-3,6	-2,1	0,6	1,6	1,0	1,3	1,6	-0,3	-0,4	0,4	0,2	-1,4	0,3
Bens de consumo			128,5	124,6	9,8	2,4	4,6	2,9	3,0	3,2	0,5	0,2	0,1	-2,8	-3,1	-0,8	0,1	-1,7	-0,2
Bens intermédios			116,7	115,1	-1,5	-2,2	-7,8	-7,7	-3,0	1,4	0,9	0,7	0,6	-0,6	-1,4	-0,8	0,0	-1,0	-0,4
Bens de investimento			110,5	111,9	2,7	0,1	0,3	0,0	-0,4	-0,1	0,8	1,0	1,4	1,3	1,3	0,5	0,4	0,1	0,8
Energia			111,7	118,1	-14,5	1,4	-12,3	-1,1	4,3	0,3	2,3	4,7	7,0	4,2	5,7	5,2	0,5	-3,1	2,5
Total exceto energia			120,1	118,2	3,5	0,0	-1,6	-2,2	-0,1	1,9	0,7	0,6	0,5	-1,2	-1,6	-0,6	0,1	-1,1	-0,1
. IPPI - área do euro ^(d)	Eurostat	2021 = 100	124,7	:	-2,1	-4,2	-8,4	-7,9	-4,4	-2,7	-1,5	-1,2	0,1	1,8	:	1,7	0,5	0,8	:
. Índice de valor unitário - importações	Eurostat	2015 = 100	117,4	:	-2,6	-1,5	-4,6	-4,1	-1,2	-0,6	0,1	-0,7	1,4	:	:	0,8	0,1	:	:
Bens de consumo			129,0	:	7,5	2,6	2,6	3,0	2,3	1,8	3,2	2,5	3,6	:	:	1,0	-0,3	:	:
Bens intermédios			111,0	:	-9,3	-4,1	-10,6	-9,2	-3,6	-1,6	-1,7	-2,8	0,7	:	:	0,6	0,4	:	:
Bens de equipamento			123,1	:	6,5	1,4	1,9	1,2	-0,7	0,0	5,0	5,7	4,6	:	:	0,9	0,9	:	:

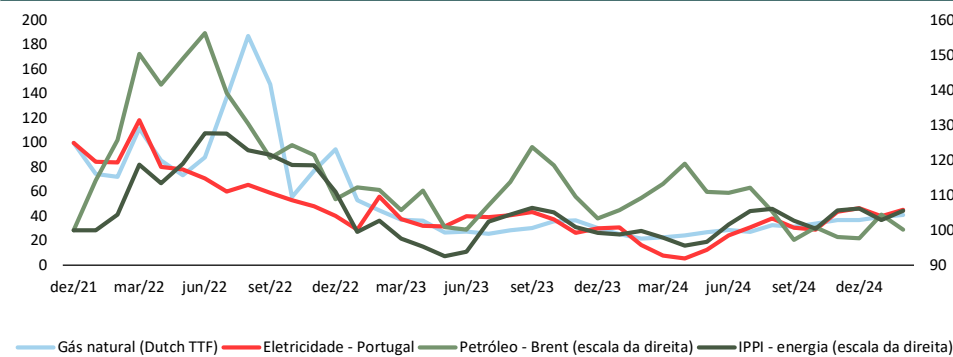
(a) inclui carne, lacticínios, cereais, óleos vegetais e açúcar; (b) inclui fosfato diamónico, potassa e ureia; (c) inclui matérias-primas agrícolas e metais de base; (d) mercado interno.

Preços agrícolas e dos bens alimentares
(índice dez 2021 = 100)



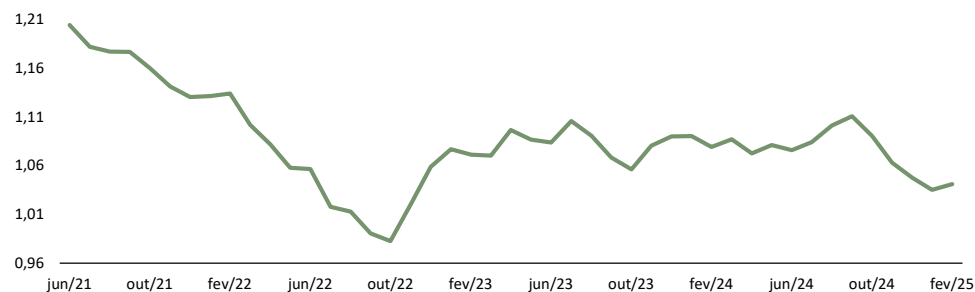
Fontes: FAO, INE, Eurostat, FMI, BCE; cálculos GPEARI.

Preços da energia
(índice dez 2021 = 100)



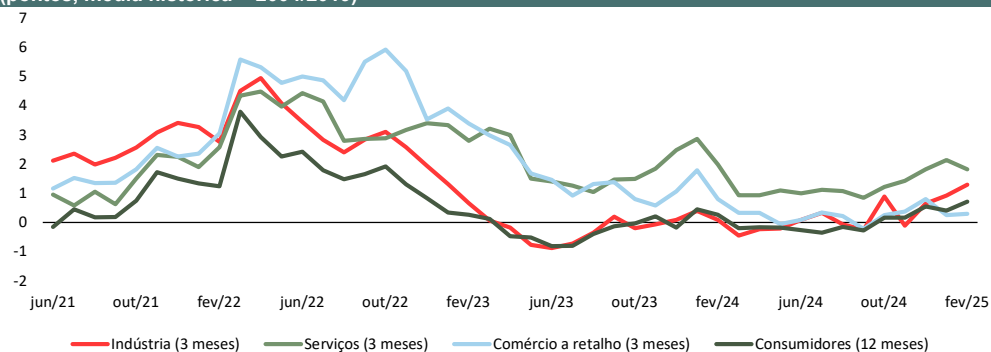
Fontes: FMI, Ember, Bloomberg; cálculos GPEARI.

Taxa de câmbio (USD / euro)



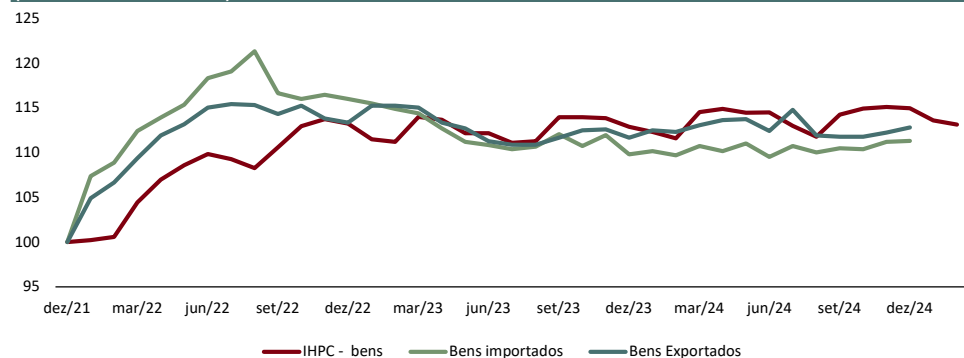
Fonte: BdP.

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



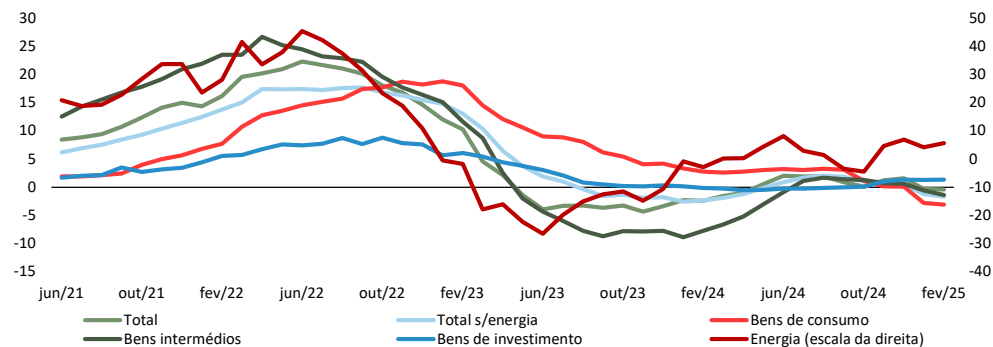
Fonte: Eurostat; cálculos GPEARl.

Preços dos bens (índice dez 2021 = 100)



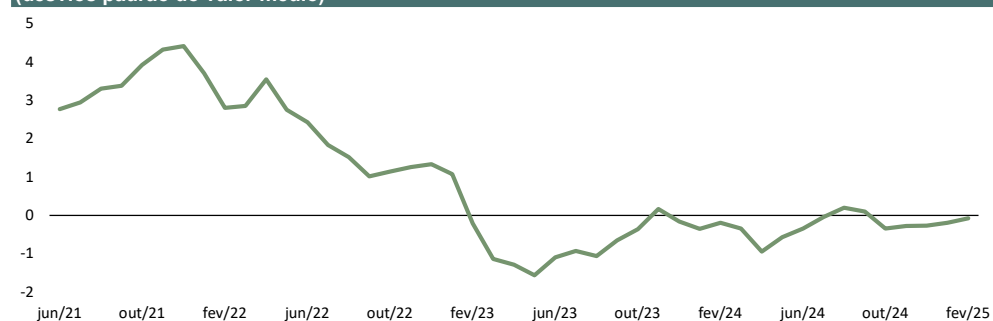
Fonte: Eurostat, cálculos GPEARl.

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



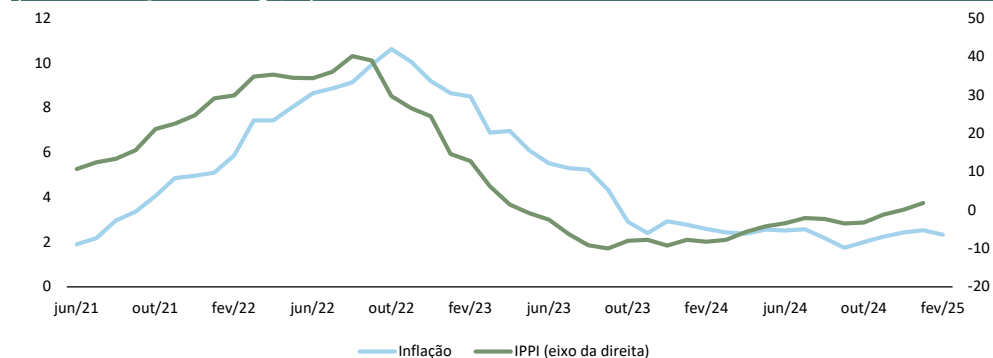
Fonte: INE.

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 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.)			
	2025	fev-24	fev-25	2023	2024	2023 IV	2024 I	2024 II	2024 III	2024 IV	nov-24	dez-24	jan-25	fev-25	nov-24	dez-24	jan-25	fev-25	dez-24	jan-25	fev-25
Área do euro	1000	124,4	127,3	5,4	2,4	2,7	2,6	2,5	2,2	2,2	2,2	2,4	2,5	2,3	-0,3	0,4	-0,3	0,4	0,2	-0,2	0,6
Portugal	1000	118,5	121,5	5,3	2,7	2,4	2,5	3,1	2,3	2,8	2,7	3,1	2,7	2,5	-1,0	-0,3	-0,6	-0,1	0,0	-0,2	-0,1
. Prod. alimentares e bebidas não alcoólicas	211	134,4	136,5	10,0	2,3	3,0	1,1	2,2	3,0	3,1	2,7	3,4	1,5	1,6	0,1	0,1	0,9	-0,2	0,1	-0,6	-0,6
. Bebidas alcoólicas, tabaco e narcóticos	33	117,7	121,6	4,0	2,9	2,9	2,2	3,2	3,2	3,1	3,2	2,6	2,8	3,4	0,2	-1,1	1,2	-1,4	-0,2	-0,5	1,2
. Vestuário e calçado	60	73,6	75,4	0,8	-1,2	-0,2	-2,5	-0,6	-0,6	-1,3	-1,2	-0,7	0,6	2,5	0,4	-1,9	-14,3	-5,0	0,5	0,3	1,2
. Habitação, água, eletr., gás e outros combustíveis	91	123,4	127,9	-1,0	6,5	-6,0	5,2	8,1	5,8	7,0	7,0	7,1	3,5	3,6	0,3	0,1	-0,6	0,8	0,0	-0,1	0,8
. Acessórios e equipamento doméstico	53	112,4	111,4	5,6	-1,6	1,5	-0,8	-2,1	-1,9	-1,8	-1,7	-1,6	-1,0	-0,9	-0,1	0,1	0,2	-0,2	0,3	-0,2	-0,8
. Saúde	65	108,8	112,4	2,4	3,6	4,6	3,8	3,5	3,7	3,4	3,2	3,2	3,3	3,3	0,1	0,2	0,5	0,6	0,0	0,2	0,3
. Transportes	149	121,5	122,9	0,3	1,4	0,9	2,9	2,6	-0,6	0,6	0,4	2,4	2,2	1,1	-0,1	1,5	-0,2	0,0	1,6	-0,9	-0,1
. Comunicações	25	113,7	114,0	3,8	5,9	4,9	5,9	5,8	6,0	5,8	5,9	5,3	5,4	0,3	-0,2	-0,6	-0,2	0,5	-0,6	-0,3	-1,7
. Lazer, recreação e cultura	47	105,8	107,7	3,6	1,5	2,6	2,0	1,2	1,2	1,8	2,0	1,4	1,3	1,7	0,2	0,6	-0,4	1,2	-0,4	-0,7	0,2
. Educação	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	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
. Restaurantes e hotéis	158	134,0	141,0	12,3	4,5	8,7	6,2	4,6	2,8	4,6	4,6	5,2	6,3	5,2	-5,8	-2,3	0,7	0,4	-1,1	0,6	-0,7
. Bens e serviços diversos	91	112,2	115,1	1,9	1,5	0,6	0,7	1,5	1,6	2,2	2,1	2,3	2,0	2,6	0,1	0,2	0,5	0,7	0,2	0,1	0,6
. Bens alimentares	244	132,1	134,5	9,2	2,4	3,0	1,3	2,3	3,0	3,1	2,8	3,3	1,6	1,8	0,1	-0,1	0,9	-0,4	0,1	-0,6	-0,3
. Bens industriais não energéticos	237	100,3	100,9	3,4	-0,6	1,4	-0,8	-0,5	-0,8	-0,5	-0,5	-0,2	0,0	0,6	0,1	-0,4	-3,7	-0,8	0,2	-0,5	0,1
. Serviços	448	120,9	125,5	6,5	4,5	5,4	5,0	4,6	4,0	4,6	4,6	4,6	4,6	3,8	-2,4	-0,5	0,2	0,3	-0,5	0,0	-0,2
. Energia	71	124,7	126,7	-8,9	3,1	-11,4	3,0	8,4	-0,6	2,0	1,9	4,8	2,7	1,6	0,4	0,5	-0,2	0,8	1,7	-0,1	0,6
. Bens	552	116,1	117,7	4,1	1,1	0,2	0,5	1,7	0,8	1,3	1,1	1,8	1,1	1,4	0,2	-0,1	-1,2	-0,4	0,4	-0,4	0,0
Prod. alim. incluindo bebidas alcóolicas e tabaco	244	132,1	134,5	9,2	2,4	3,0	1,3	2,3	3,0	3,1	2,8	3,3	1,6	1,8	0,1	-0,1	0,9	-0,4	0,1	-0,6	-0,3
Prod. alim. transformados (incl. álcool e tabaco)	177	129,2	131,2	9,1	3,1	3,1	1,6	3,0	4,2	3,6	3,5	3,4	1,8	1,6	0,1	-0,3	0,8	-0,3	-0,1	-0,8	-0,2
Prod. alim. não transformados	68	139,4	142,6	9,4	0,9	2,8	0,6	0,9	0,4	1,8	1,1	3,1	1,4	2,3	0,1	0,6	1,1	-0,6	0,7	0,0	-0,7
Bens industriais	307	105,6	106,6	0,4	0,0	-1,8	-0,1	1,2	-0,9	-0,1	-0,1	0,7	0,7	1,0	0,2	-0,2	-2,9	-0,4	0,6	-0,3	0,2
Bens industriais não energéticos	237	100,3	100,9	3,4	-0,6	1,4	-0,8	-0,5	-0,8	-0,5	-0,5	-0,2	0,0	0,6	0,1	-0,4	-3,7	-0,8	0,2	-0,5	0,1
Duradouros	93	112,9	113,1	3,5	-1,2	1,2	-0,9	-1,4	-1,5	-1,0	-1,0	-0,5	-0,2	0,2	0,0	0,3	0,0	0,2	0,4	-0,6	0,1
Semi-duradouros	94	78,4	80,4	1,4	-1,2	0,3	-2,0	-0,5	-1,1	-1,1	-1,0	-0,7	0,9	2,4	0,3	-1,5	-9,4	-3,1	0,3	0,7	0,8
Não-duradouros	50	117,5	119,0	6,3	1,0	3,0	1,2	0,8	1,0	1,1	0,9	1,0	0,9	1,3	0,1	0,2	0,3	1,1	0,0	-0,1	0,0
Bens energéticos	71	124,7	126,7	-8,9	3,1	-11,4	3,0	8,4	-0,6	2,0	1,9	4,8	2,7	1,6	0,4	0,5	-0,2	0,8	1,7	-0,1	0,6
Eletricidade, gás, combustíveis sólidos	37	117,8	119,9	-7,7	6,7	-17,8	4,2	9,9	5,1	7,9	8,0	7,9	0,2	1,8	0,2	-0,1	-3,0	1,2	-0,3	-0,9	1,8
Combustíveis líquidos e outros	34	133,9	136,1	-9,7	-0,4	-3,9	1,9	6,9	-6,0	-3,5	-3,9	1,9	5,4	1,7	0,6	1,1	2,9	0,4	3,8	0,5	-0,7
. Serviços	448	120,9	125,5	6,5	4,5	5,4	5,0	4,6	4,0	4,6	4,6	4,6	4,6	3,8	-2,4	-0,5	0,2	0,3	-0,5	0,0	-0,2
Comunicação	24	115,6	116,9	4,2	7,0	5,5	6,8	6,7	7,2	7,1	7,3	6,8	6,6	1,1	0,2	-0,5	-0,2	0,5	-0,5	-0,5	-1,7
Habitação	62	130,6	137,4	5,5	6,5	5,6	6,2	6,4	6,6	6,6	6,7	6,6	6,0	5,3	0,4	0,2	1,2	0,4	0,0	0,1	0,0
Recreativos, reparação, cuidados pessoais	189	131,0	137,7	11,2	4,8	8,2	6,1	4,9	3,3	4,9	4,8	5,0	6,0	5,1	-5,1	-1,9	0,5	0,5	-1,2	0,5	-0,5
Serviços de alojamento	48	135,6	142,3	16,9	4,6	10,3	5,9	5,9	2,3	4,8	4,4	4,7	9,5	4,9	-17,9	-9,0	-1,4	-0,4	-3,9	1,3	-3,2
Restaurantes, cafés e estabelecimentos similares	100	135,6	143,6	9,0	5,8	7,0	6,4	6,0	5,4	5,5	5,5	5,6	5,7	5,9	0,2	0,4	1,7	0,8	0,1	0,6	0,2
Transportes	66	112,4	114,5	3,6	4,3	2,3	5,3	4,0	3,7	4,3	4,1	4,9	2,3	1,9	-0,7	2,8	-2,0	-0,2	1,1	-1,8	0,6
Diversos	108	110,4	113,0	1,4	1,9	2,0	1,9	1,7	1,7	2,3	2,2	2,3	2,3	2,4	0,1	0,2	0,6	0,3	0,1	0,2	0,1

Fonte: Eurostat.

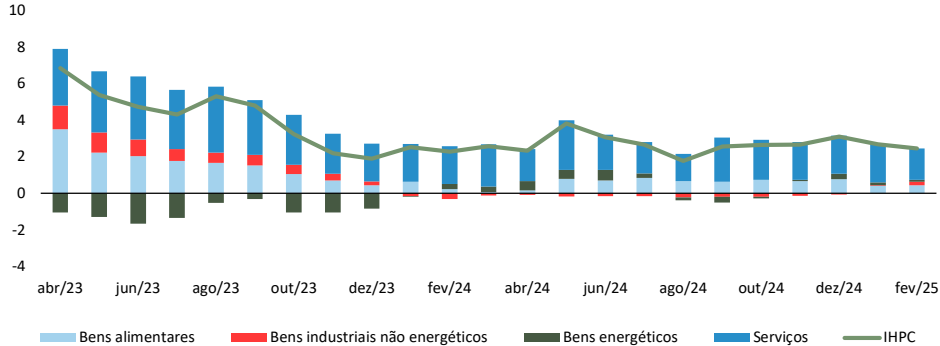
Tabela 3. Índice harmonizado de preços no consumidor (IHPC) - subjacente e médias aparadas

	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.)		
	2025	fev-24	fev-25	2023	2024	2023 IV	2024 I	2024 II	2024 III	2024 IV	nov-24	dez-24	jan-25	fev-25	nov-24	dez-24	jan-25	fev-25	dez-24	jan-25	fev-25
. Subjacente - Portugal ^(a)																					
Produtos alimentares processados	177	129,2	131,2	5,6	-1,6	1,5	-0,8	-2,1	-1,9	-1,8	3,5	3,4	1,8	1,6	0,7	0,7	0,4	0,3	-0,1	-0,8	-0,2
Equipamentos domésticos e manutenção	55	113,1	112,3	9,1	3,1	3,1	1,6	3,0	4,2	3,6	-1,5	-1,4	-0,8	-0,8	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	0,3	-0,2	-0,7
Transportes	116	118,0	118,9	0,8	-1,2	-0,2	-2,5	-0,6	-0,6	-1,3	1,7	2,4	1,3	0,8	0,2	0,3	0,2	0,1	0,7	-1,2	0,1
Lazer, alojamento e turismo	205	125,1	130,7	4,5	7,0	5,0	6,5	7,1	7,2	7,2	4,3	4,4	5,3	4,5	1,1	1,1	1,3	1,1	-1,1	0,3	-0,5
Vestuário e calçado	60	73,5	75,4	5,1	5,9	5,0	5,5	5,8	6,1	6,2	-1,2	-0,7	0,6	2,5	-0,1	-0,1	0,0	0,1	0,5	0,3	1,2
Outra	249	114,2	117,7	9,1	3,6	6,0	4,6	3,2	3,0	3,6	3,8	3,8	3,6	3,1	1,0	1,1	1,0	0,9	0,0	0,1	0,1
. Médias aparadas																					
15%	-	-	-	5,5	3,0	3,1	2,9	3,0	2,9	3,1	2,9	3,3	3,1	2,9	-	-	-	-	-	-	-
30%	-	-	-	5,2	3,1	3,1	3,0	2,9	3,2	3,4	3,3	3,5	3,2	2,9	-	-	-	-	-	-	-

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

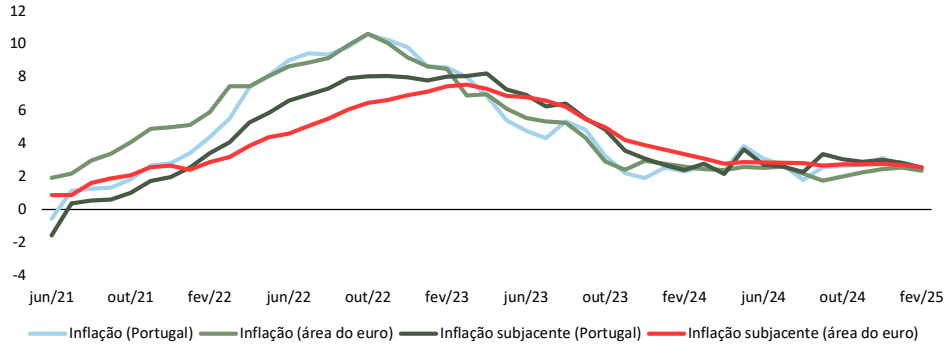
Fonte: Eurostat; cálculos GPEARI.

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



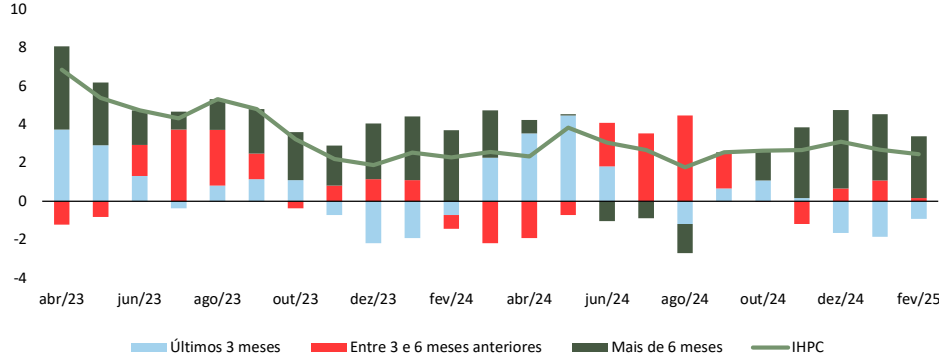
Fonte: Eurostat; cálculos GPEARI.

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



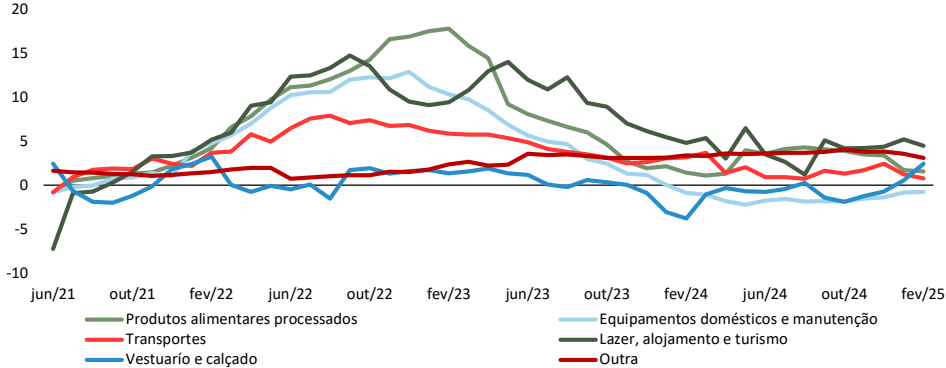
Fonte: Eurostat.

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



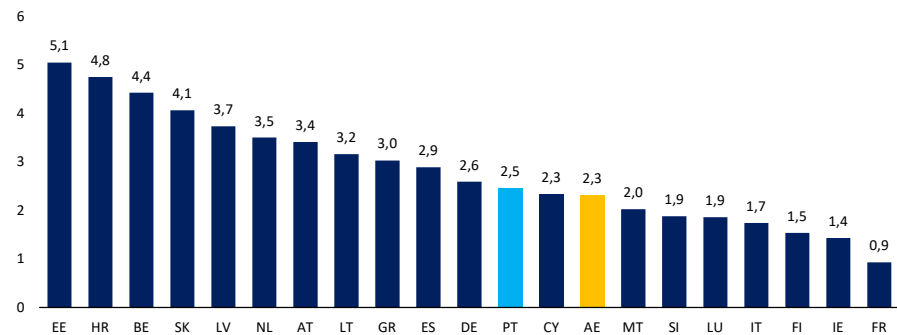
Fonte: Eurostat; cálculos GPEARI.

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



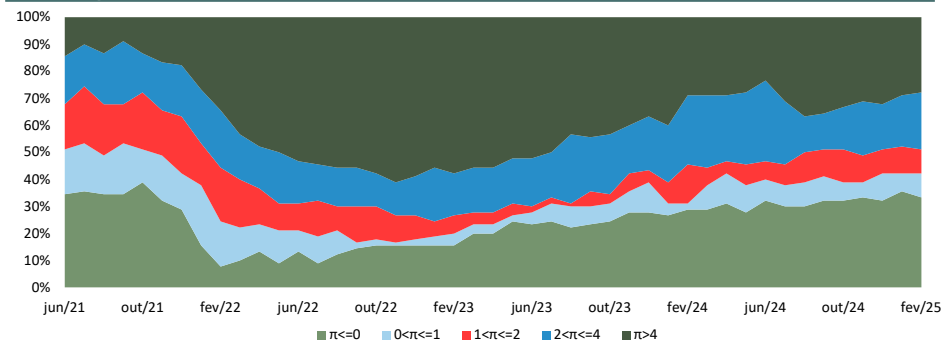
Fonte: Eurostat; cálculos GPEARI.

Inflação (IHPC) na área do euro: fev/25 (taxa de variação homóloga, %)



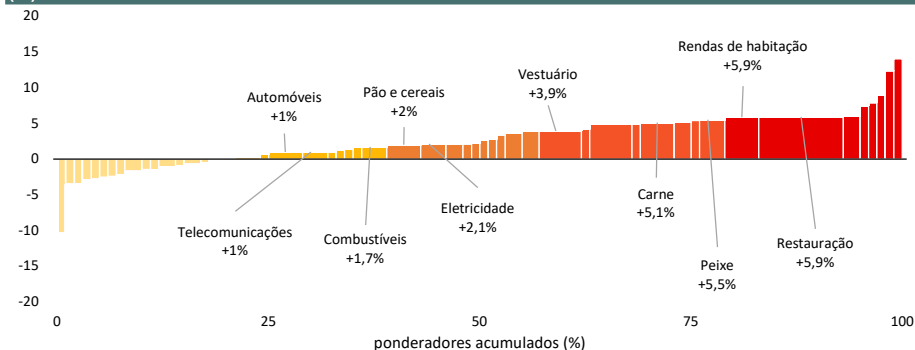
Fonte: Eurostat.

Decomposição da taxa de inflação (π) por intervalo (percentagem do cabaz do IHPC, 94 itens)



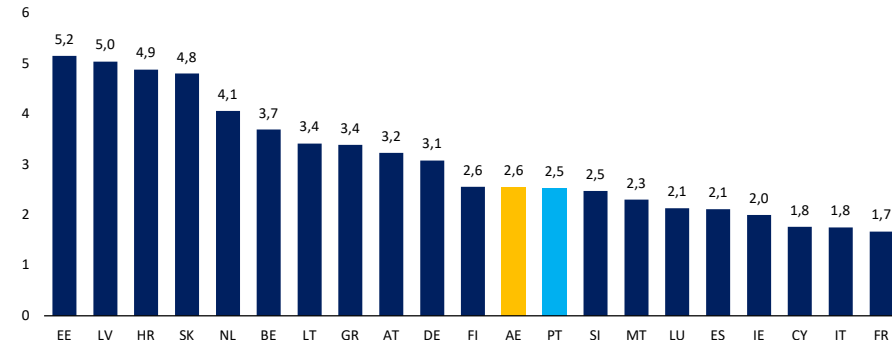
Fonte: Eurostat; cálculos GPEARI.

Estrutura de ponderação por taxa de variação homóloga crescente: fev/25 (%)



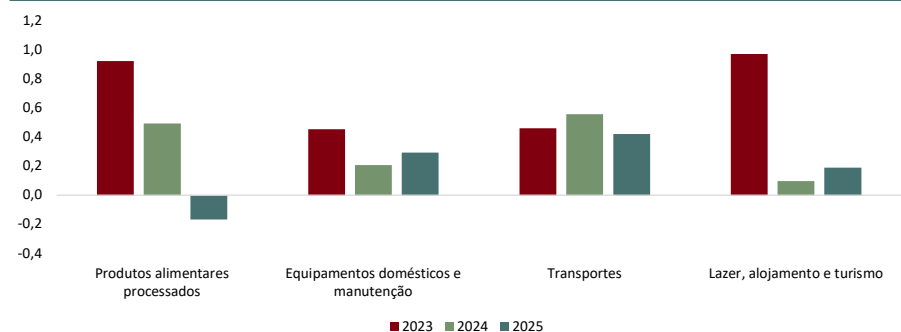
Fonte: Eurostat.

Inflação subjacente na área do euro: fev/25 (taxa de variação homóloga, %)



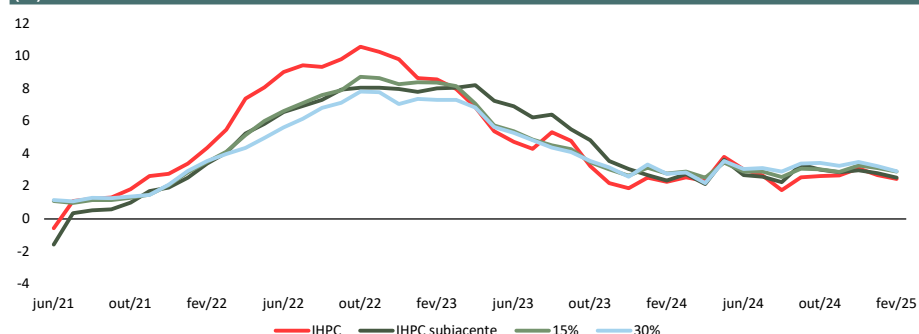
Fonte: Eurostat.

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



Fonte: Eurostat; cálculos GPEARI.

Médias aparadas (%)



Fonte: Eurostat; cálculos GPEARI.