



NOTA DE PREÇOS

JUNHO • 2025

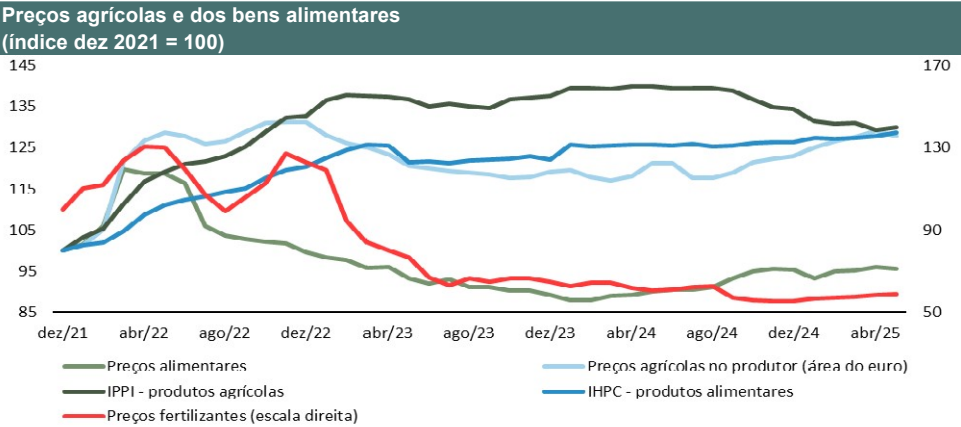
GPEARÍ

MINISTÉRIO DAS FINANÇAS • MINISTRY OF FINANCE

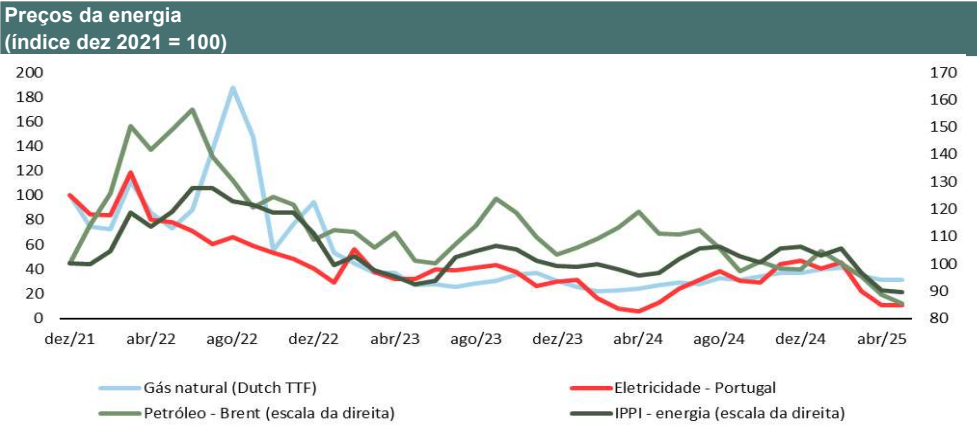
Tabela 1. Preços na produção industrial, matérias-primas e importações

	Fonte	Unidade	Valor		Variações homólogas (%)											Variação em cadeia (%)			
			mai-24	mai-25	2023	2024	2024 I	2024 II	2024 III	2024 IV	2025 I	fev-25	mar-25	abr-25	mai-25	fev-25	mar-25	abr-25	mai-25
. Índice produtos alimentares ^(a)	FAO	2014-2016 = 100	120,5	127,7	-13,8	-2,0	-9,3	-4,0	-0,2	6,0	6,9	7,8	7,0	7,9	6,0	1,5	0,5	1,2	-0,8
. Índice prod. agrícolas no produtor - área do euro	BCE	2015 = 100	173,6	183,2	-2,1	-1,3	-6,6	-0,9	-0,7	3,4	7,0	7,5	9,1	9,5	5,5	1,2	0,9	1,2	-1,0
. Índice fertilizantes ^(b)	FMI	2016 = 100	161,5	157,8	-34,8	-20,9	-35,8	-17,9	-6,3	-16,0	-10,2	-10,8	-10,4	-5,7	-2,3	1,0	0,9	0,9	1,2
. Índice matérias-primas industriais ^(c)	FMI	2016 = 100	172,4	157,9	-5,3	-0,8	-7,0	4,3	0,4	-0,4	-0,4	0,4	2,3	-6,2	-8,4	2,6	0,5	-5,3	1,6
. Petróleo - Brent	Bloomberg	USD/bbl	83,0	63,9	-16,7	-2,9	-0,4	9,0	-8,7	-10,5	-8,6	-8,3	-15,8	-25,5	-23,0	-4,1	-4,8	-7,1	-3,6
. Gás natural (Dutch TTF)	FMI	USD/MMBtu	10,1	11,6	-65,7	-15,5	-48,2	-11,5	7,6	5,0	65,3	89,3	54,2	25,5	15,0	3,9	-14,4	-12,7	1,5
. Eletricidade preço grossista - Portugal	Ember	€/megawatt hora	30,7	25,9	-47,3	-28,5	-54,7	-58,9	-19,2	26,9	93,1	172,1	172,5	93,3	-15,7	12,4	-51,5	-50,9	0,4
. Taxa de câmbio	BdP	euro/USD	1,08	1,13	2,6	0,0	1,2	-1,2	1,0	-0,8	-3,1	-3,5	-0,6	4,5	4,3	0,6	3,8	3,8	0,6
. Índice de preços na produção industrial (IPPI)	INE	2015 = 100	118,7	115,1	0,0	0,3	-2,1	0,6	1,6	1,0	-0,6	-0,2	-1,3	-2,6	-3,1	0,3	-1,2	-1,4	-0,1
Bens de consumo			129,1	124,7	9,8	2,4	2,9	3,0	3,1	0,5	-2,5	-2,7	-2,3	-3,3	-3,4	-0,3	0,3	-0,6	0,1
Bens intermédios			118,0	115,2	-1,5	-2,2	-7,7	-3,0	1,4	0,9	-1,1	-1,4	-1,3	-1,9	-2,4	-0,4	0,6	-0,1	-0,3
Bens de investimento			110,6	111,5	2,7	0,1	0,0	-0,2	-0,1	0,8	1,2	1,3	1,0	0,7	0,9	0,7	-0,2	-0,5	0,3
Energia			108,2	100,4	-14,5	1,4	-1,1	4,3	0,3	2,3	3,0	5,8	-1,2	-5,6	-7,2	2,6	-8,5	-6,6	-0,6
Total exceto energia			120,9	118,2	3,5	0,0	-2,2	-0,1	1,9	0,7	-1,3	-1,4	-1,3	-2,1	-2,2	-0,2	0,3	-0,4	0,0
. IPPI - área do euro ^(d)	Eurostat	2021 = 100	122,5	:	-2,1	-4,2	-7,9	-4,4	-2,7	-1,5	2,3	3,1	1,9	0,7	:	0,3	-1,7	-2,2	:
. Índice de valor unitário - importações	Eurostat	2015 = 100	118,8	:	-2,6	-1,4	-4,1	-1,2	-0,6	0,3	1,9	2,8	0,6	:	:	0,0	-1,2	:	:
Bens de consumo			127,3	:	7,5	2,6	3,0	2,3	1,8	3,3	1,4	0,3	0,2	:	:	-2,0	0,1	:	:
Bens intermédios			113,4	:	-9,3	-4,1	-9,2	-3,7	-1,6	-1,6	1,6	3,3	-0,3	:	:	0,9	-2,4	:	:
Bens de equipamento			124,1	:	6,5	1,4	1,2	-0,6	0,0	5,3	3,3	3,4	5,5	:	:	1,4	0,5	:	:

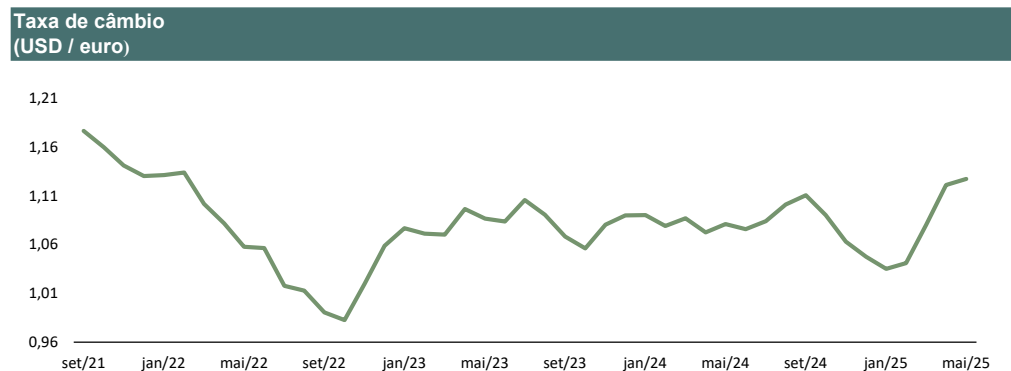
(a) inclui carne, lacticínios, cereais, óleos vegetais e açúcar; (b) inclui fosfato diamónico, potassa e ureia; (c) inclui matérias-primas agrícolas e metais de base; (d) mercado interno.



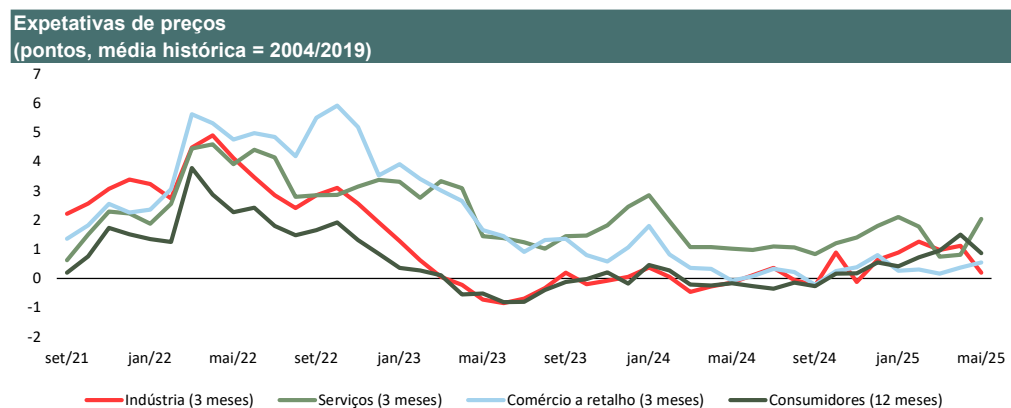
Fontes: FAO, INE, Eurostat, FMI, BCE; cálculos GPEARI.



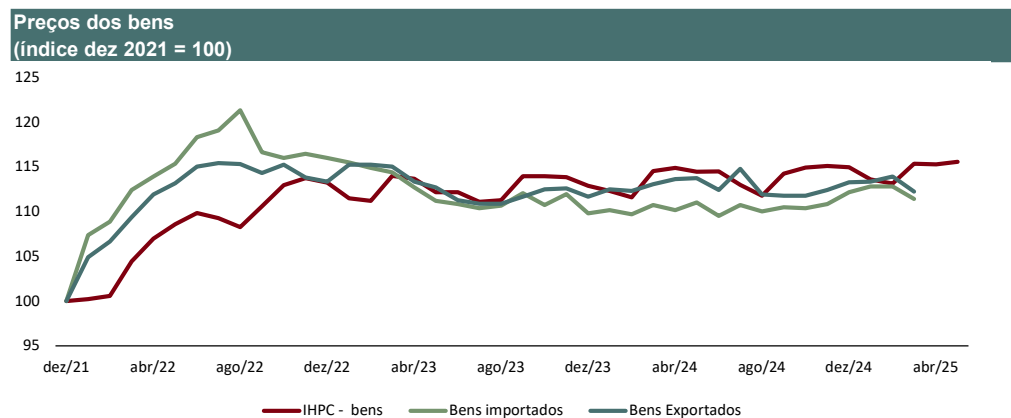
Fontes: FMI, Ember, Bloomberg; cálculos GPEARI.



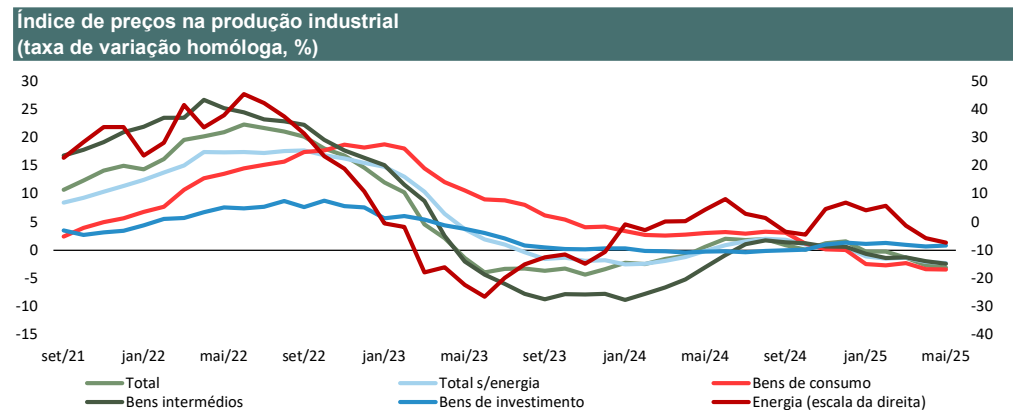
Fonte: BdP.



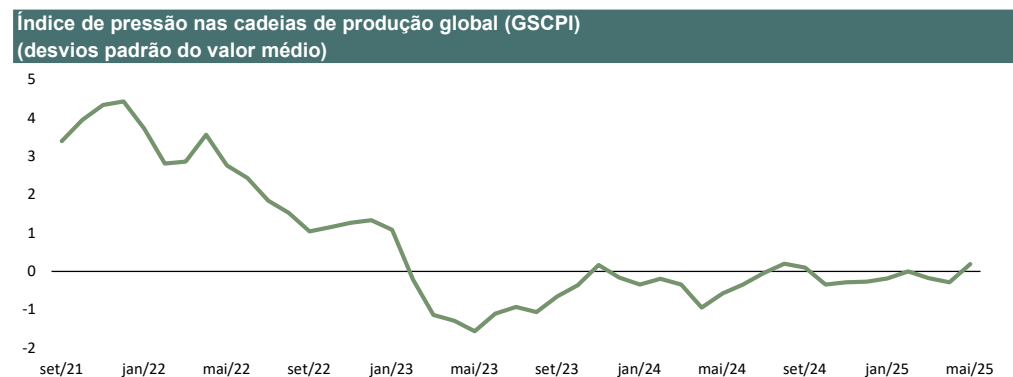
Fonte: Eurostat; cálculos GPEARl.



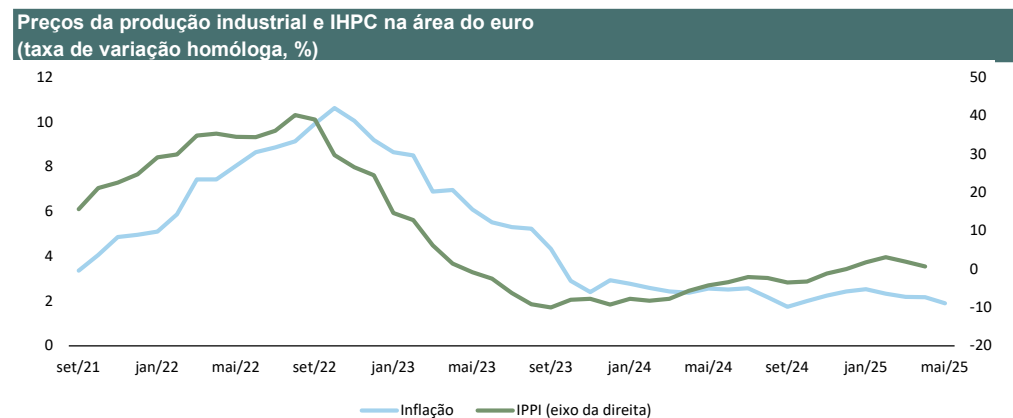
Fonte: Eurostat, cálculos GPEARl.



Fonte: INE.



Fonte: Federal Reserve Bank of New York.



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	mai-24	mai-25	2023	2024	2024 I	2024 II	2024 III	2024 IV	2025 I	fev-25	mar-25	abr-25	mai-25	fev-25	mar-25	abr-25	mai-25	mar-25	abr-25	mai-25
Área do euro	1000	126,3	128,7	5,4	2,4	2,6	2,5	2,2	2,2	2,3	2,3	2,2	2,2	1,9	0,4	0,6	0,6	0,0	-0,5	0,5	0,2
Portugal	1000	123,8	125,9	5,3	2,7	2,5	3,1	2,3	2,8	2,3	2,5	1,9	2,1	1,7	-0,1	1,7	1,3	0,6	-0,3	0,1	0,3
. Prod. alimentares e bebidas não alcoólicas	211	134,8	138,3	10,0	2,3	1,1	2,2	3,0	3,1	1,6	1,6	1,7	1,6	2,6	-0,2	0,3	0,2	0,8	-0,5	-1,1	1,2
. Bebidas alcoólicas, tabaco e narcóticos	33	123,1	125,0	4,0	2,9	2,2	3,2	3,2	3,1	2,8	3,4	2,4	-0,1	1,5	-1,4	2,1	-0,9	1,5	-0,6	-0,9	1,0
. Vestuário e calçado	60	94,4	92,7	0,8	-1,2	-2,5	-0,6	-0,6	-1,3	0,5	2,5	-1,1	-2,0	-1,7	-5,0	22,1	0,8	0,0	-3,2	0,7	0,0
. Habitação, água, eletr., gás e outros combustíveis	91	123,2	128,3	-1,0	6,5	5,2	8,1	5,8	7,0	3,5	3,6	3,5	4,4	4,1	0,8	0,3	0,4	-0,4	-0,1	0,2	-1,0
. Acessórios e equipamento doméstico	53	111,4	111,4	5,6	-1,6	-0,8	-2,1	-1,9	-1,8	-0,9	-0,9	-0,7	-0,7	0,1	-0,2	0,1	-0,5	0,4	0,1	-0,9	0,2
. Saúde	65	109,7	113,5	2,4	3,6	3,8	3,5	3,7	3,4	3,3	3,3	3,4	3,5	3,5	0,6	0,6	0,2	0,2	0,2	0,0	0,1
. Transportes	149	122,1	122,9	0,3	1,4	2,9	2,6	-0,6	0,6	1,1	1,1	0,0	0,9	0,6	0,0	-0,4	1,4	-1,0	-1,1	0,6	-0,2
. Comunicações	25	114,7	113,4	3,8	5,9	5,9	5,8	6,0	5,8	1,6	0,3	-0,6	-1,3	-1,1	0,5	0,1	-0,9	0,4	-0,4	-1,1	0,1
. Lazer, recreação e cultura	47	105,9	109,0	3,6	1,5	2,0	1,2	1,2	1,8	1,6	1,7	1,8	4,1	2,9	1,2	-0,2	2,4	-0,9	0,2	1,8	-0,3
. Educação	15	110,2	114,0	3,1	3,7	3,9	3,8	3,8	3,4	3,4	3,4	3,5	3,5	3,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
. Restaurantes e hotéis	158	154,6	158,8	12,3	4,5	6,2	4,6	2,8	4,6	5,3	5,2	4,4	5,5	2,7	0,4	2,9	5,7	3,6	0,6	0,6	1,0
. Bens e serviços diversos	91	113,1	115,2	1,9	1,5	0,7	1,5	1,6	2,2	2,4	2,6	2,6	2,2	1,8	0,7	0,2	0,0	-0,2	0,1	-0,1	-0,4
. Bens alimentares	244	133,2	136,5	9,2	2,4	1,3	2,3	3,0	3,1	1,7	1,8	1,8	1,4	2,4	-0,4	0,5	0,0	0,9	-0,6	-1,1	1,1
. Bens industriais não energéticos	237	105,9	105,7	3,4	-0,6	-0,8	-0,5	-0,8	-0,5	0,2	0,6	-0,1	-0,5	-0,1	-0,8	4,6	0,0	0,1	-0,4	-0,1	0,0
. Serviços	448	129,0	132,4	6,5	4,5	5,0	4,6	4,0	4,6	3,9	3,8	3,3	4,3	2,7	0,3	1,4	2,9	1,1	0,5	0,8	0,2
. Energia	71	122,1	122,0	-8,9	3,1	3,0	8,4	-0,6	2,0	1,4	1,6	0,1	-0,3	-0,1	0,8	-1,4	-0,6	-1,7	-2,3	-0,1	-1,3
. Bens	552	119,1	120,2	4,1	1,1	0,5	1,7	0,8	1,3	1,1	1,4	0,7	0,3	0,9	-0,4	2,0	-0,1	0,2	-0,8	-0,5	0,3
Prod. alim. incluindo bebidas alcóolicas e tabaco	244	133,2	136,5	9,2	2,4	1,3	2,3	3,0	3,1	1,7	1,8	1,8	1,4	2,4	-0,4	0,5	0,0	0,9	-0,6	-1,1	1,1
Prod. alim. transformados (incl. álcool e tabaco)	177	130,7	132,5	9,1	3,1	1,6	3,0	4,2	3,6	1,6	1,6	1,5	0,4	1,4	-0,3	0,5	-0,5	0,9	-0,6	-1,2	1,2
Prod. alim. não transformados	68	139,5	146,7	9,4	0,9	0,6	0,9	0,4	1,8	2,1	2,3	2,5	4,0	5,1	-0,6	0,7	1,3	0,8	-0,3	-0,7	1,0
Bens industriais	307	109,8	109,5	0,4	0,0	-0,1	1,2	-0,9	-0,1	0,5	1,0	-0,1	-0,5	-0,2	-0,4	3,1	-0,1	-0,3	-0,9	-0,1	-0,3
Bens industriais não energéticos	237	105,9	105,7	3,4	-0,6	-0,8	-0,5	-0,8	-0,5	0,2	0,6	-0,1	-0,5	-0,1	-0,8	4,6	0,0	0,1	-0,4	-0,1	0,0
Duradouros	93	112,5	113,2	3,5	-1,2	-0,9	-1,4	-1,5	-1,0	0,0	0,2	0,1	0,1	0,6	0,2	-0,2	-0,1	0,3	-0,4	-0,2	0,2
Semi-duradouros	94	93,0	91,5	1,4	-1,2	-2,0	-0,5	-1,1	-1,1	0,7	2,4	-1,0	-1,8	-1,6	-3,1	13,3	0,4	0,1	-2,8	0,4	0,0
Não-duradouros	50	116,3	117,3	6,3	1,0	1,2	0,8	1,0	1,1	1,1	1,3	1,1	0,7	0,9	1,1	-0,8	-0,4	-0,3	-0,3	-0,8	-0,2
Bens energéticos	71	122,1	122,0	-8,9	3,1	3,0	8,4	-0,6	2,0	1,4	1,6	0,1	-0,3	-0,1	0,8	-1,4	-0,6	-1,7	-2,3	-0,1	-1,3
Eletricidade, gás, combustíveis sólidos	37	114,5	119,0	-7,7	6,7	4,2	9,9	5,1	7,9	1,3	1,8	1,8	4,6	4,0	1,2	0,0	0,6	-1,3	-0,3	0,2	-2,7
Combustíveis líquidos e outros	34	132,1	126,9	-9,7	-0,4	1,9	6,9	-6,0	-3,5	1,8	1,7	-1,4	-4,8	-3,9	0,4	-3,0	-1,9	-2,1	-4,4	-0,9	0,0
. Serviços	448	129,0	132,4	6,5	4,5	5,0	4,6	4,0	4,6	3,9	3,8	3,3	4,3	2,7	0,3	1,4	2,9	1,1	0,5	0,8	0,2
Comunicação	24	117,0	116,3	4,2	7,0	6,8	6,7	7,2	7,1	2,5	1,1	0,1	-0,7	-0,6	0,5	0,0	-0,9	0,4	-0,6	-1,1	0,1
Habitação	62	132,2	139,2	5,5	6,5	6,2	6,4	6,6	6,6	5,5	5,3	5,3	5,3	5,3	0,4	0,6	0,4	0,4	0,2	0,2	0,2
Recreativos, reparação, cuidados pessoais	189	148,7	153,1	11,2	4,8	6,1	4,9	3,3	4,9	5,2	5,1	4,4	5,8	3,0	0,5	2,6	5,4	2,8	0,6	1,0	0,8
Serviços de alojamento	48	211,4	198,6	16,9	4,6	5,9	5,9	2,3	4,8	4,9	4,9	1,0	3,2	-6,0	-0,4	8,4	17,5	9,6	0,6	0,3	1,5
Restaurantes, cafés e estabelecimentos similares	100	137,4	145,7	9,0	5,8	6,4	6,0	5,4	5,5	5,9	5,9	5,9	5,8	6,1	0,8	0,6	0,3	0,5	0,2	-0,4	0,2
Transportes	66	115,2	118,4	3,6	4,3	5,3	4,0	3,7	4,3	1,7	1,9	1,1	4,7	2,7	-0,2	1,1	3,9	-1,6	0,8	1,7	-0,9
Diversos	108	110,9	113,7	1,4	1,9	1,9	1,7	1,7	2,3	2,4	2,4	2,4	2,5	2,5	0,3	0,3	0,2	0,1	0,2	0,0	-0,1

Fonte: Eurostat.

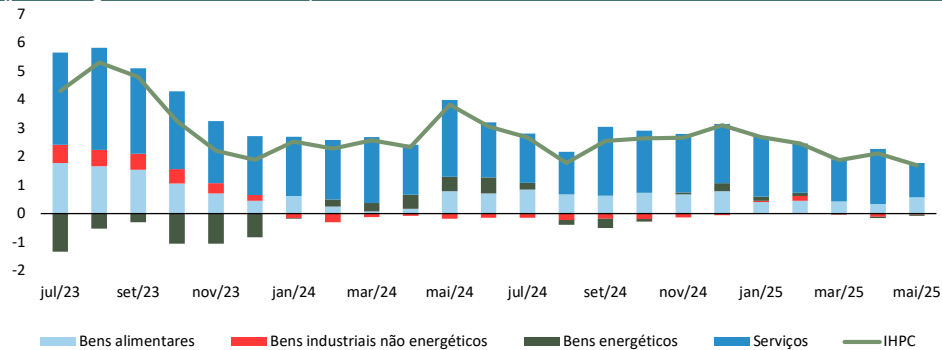
Tabela 3. Índice harmonizado de preços no consumidor (IHPC) - subjacente e médias aparadas

	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	mai-24	mai-25	2023	2024	2024 I	2024 II	2024 III	2024 IV	2025 I	fev-25	mar-25	abr-25	mai-25	fev-25	mar-25	abr-25	mai-25	mar-25	abr-25	mai-25
. Subjacente - Portugal ^(a)	861	122,4	124,4	6,3	2,8	2,6	2,8	2,7	3,0	2,4	2,5	2,0	2,2	1,6	-	-	-	-	-0,1	0,2	0,4
Produtos alimentares processados	177	130,7	132,5	5,6	-1,6	-0,8	-2,1	-1,9	-1,8	-0,9	1,6	1,5	0,4	1,4	0,3	0,3	0,1	0,3	-0,6	-1,2	1,2
Equipamentos domésticos e manutenção	55	112,1	112,3	9,1	3,1	1,6	3,0	4,2	3,6	1,6	-0,8	-0,5	-0,6	0,2	-0,1	0,0	0,0	0,0	0,1	-0,9	0,2
Transportes	116	119,1	121,4	0,8	-1,2	-2,5	-0,6	-0,6	-1,3	0,5	0,8	0,3	2,5	1,9	0,1	0,0	0,3	0,3	0,0	1,0	-0,3
Lazer, alojamento e turismo	205	140,4	143,8	4,5	7,0	6,5	7,1	7,2	7,2	6,0	4,5	3,8	5,0	2,4	1,1	0,9	1,2	0,5	0,6	1,0	0,8
Vestuário e calçado	60	94,4	92,7	5,1	5,9	5,5	5,8	6,1	6,2	3,9	2,5	-1,1	-2,0	-1,7	0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-3,2	0,7	0,0
Outra	249	115,2	118,2	9,1	3,6	4,6	3,2	3,0	3,6	3,1	3,1	3,0	2,8	2,6	0,9	0,8	0,8	0,7	0,1	-0,1	-0,1
. Médias aparadas																					
15%	-	-	-	5,5	3,0	2,9	3,0	2,9	3,1	2,7	2,9	2,2	2,4	2,3	-	-	-	-	-	-	-
30%	-	-	-	5,2	3,1	3,0	2,9	3,2	3,4	2,7	2,9	2,0	2,6	2,5	-	-	-	-	-	-	-

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

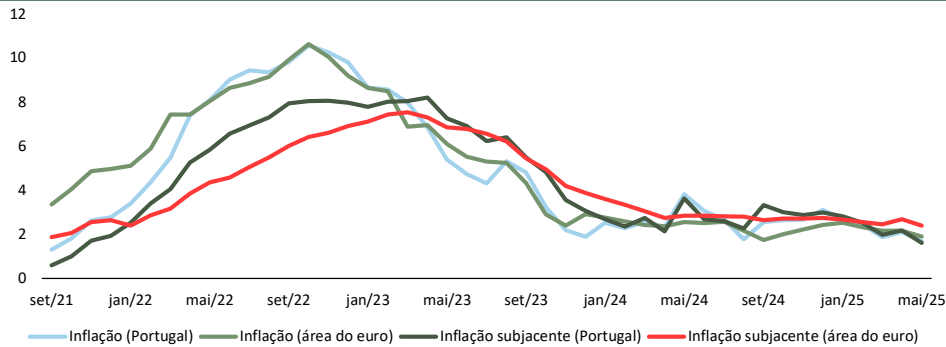
Fonte: Eurostat; cálculos GPEARI.

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



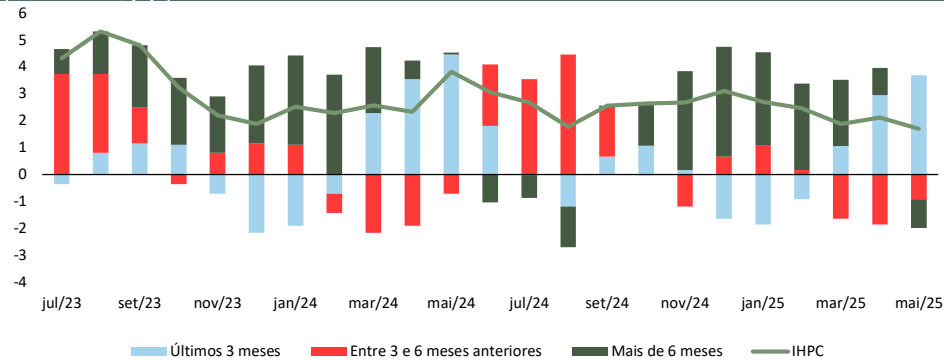
Fonte: Eurostat; cálculos GPEARI.

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



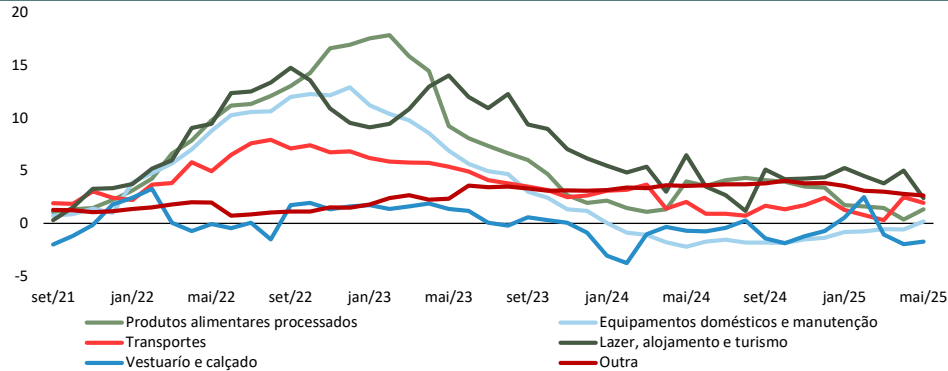
Fonte: Eurostat.

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



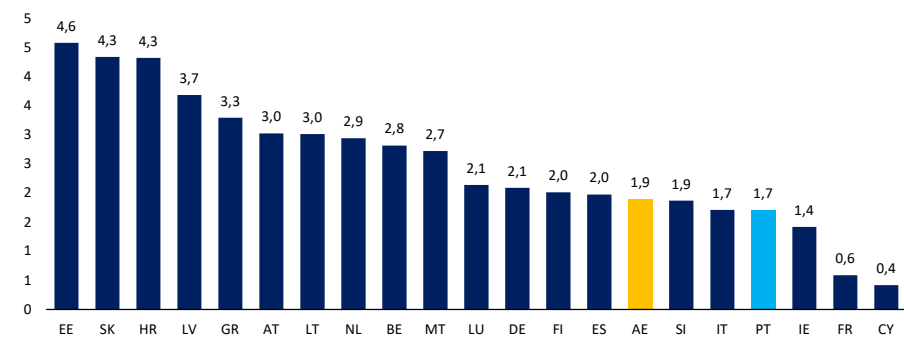
Fonte: Eurostat; cálculos GPEARI.

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



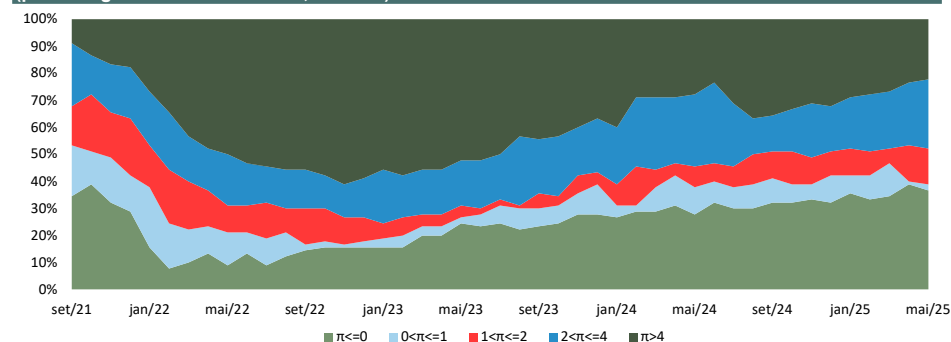
Fonte: Eurostat; cálculos GPEARI.

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



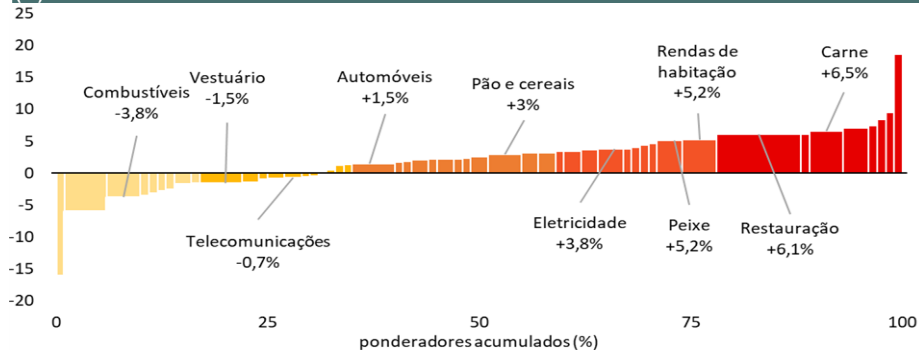
Fonte: Eurostat.

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



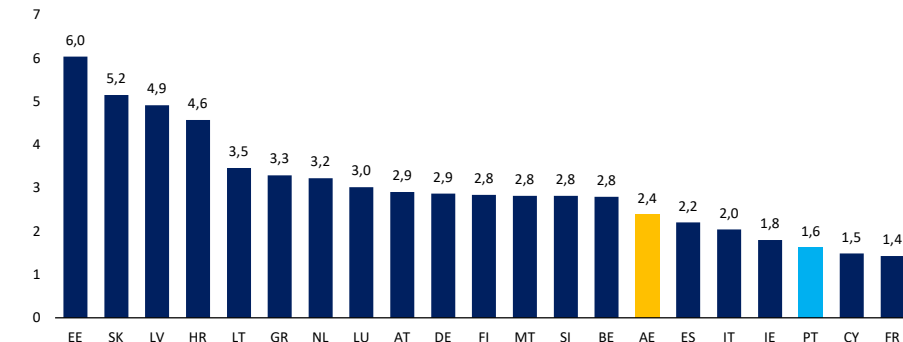
Fonte: Eurostat; cálculos GPEARI.

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



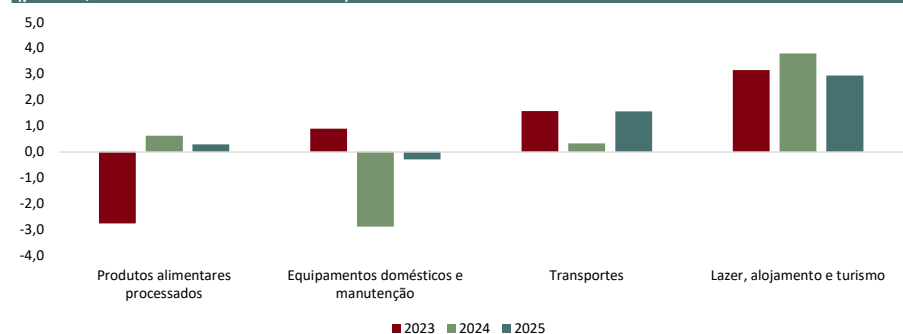
Fonte: Eurostat.

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



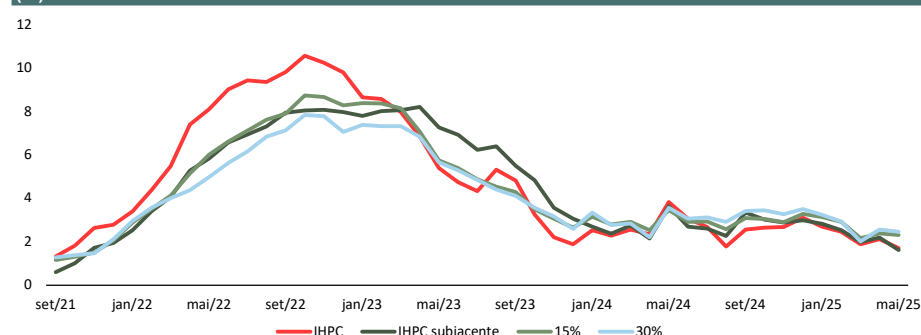
Fonte: Eurostat.

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.