



PRICES REPORT

JULY • 2025

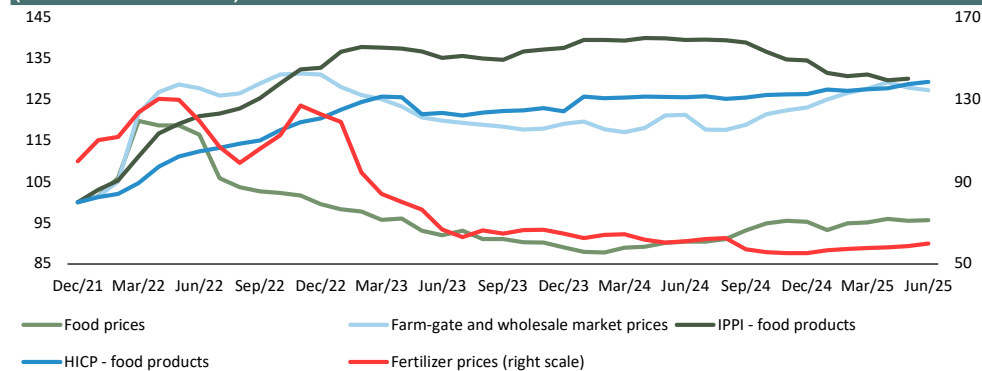
GPEARÍ

MINISTÉRIO DAS FINANÇAS • MINISTRY OF FINANCE

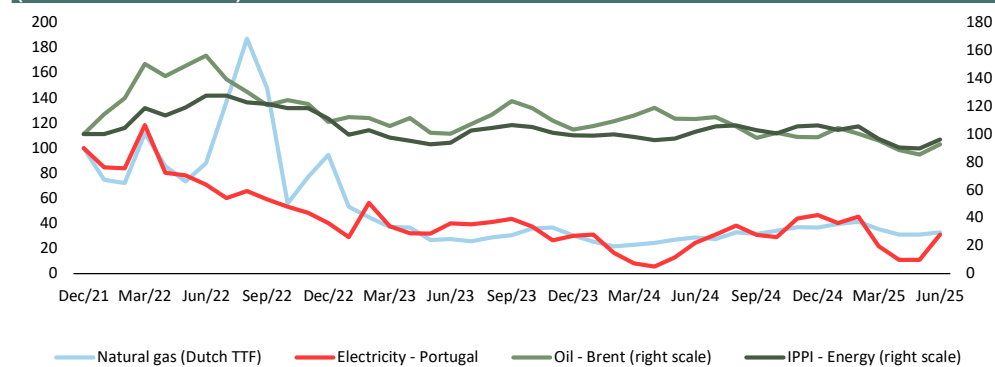
Table 1. Industrial production, raw materials and imports prices

	Source	Unit	Value		Year-on-year rates of change (%)											Month-over-month growth (%)			
			Jun-24	Jun-25	2023	2024	2024 II	2024 III	2024 IV	2025 I	2025 II	Mar-25	Apr-25	May-25	Jun-25	Mar-25	Apr-25	May-25	Jun-25
. Food index ^(a)	FAO	2014-2016 = 100	121,0	128,0	-13,8	-2,0	-4,0	-0,2	6,0	7,0	6,4	6,9	7,6	5,9	5,8	0,2	0,9	-0,5	0,2
. Farm-gate and wholesale market prices	ECB	2015 = 100	173,7	182,4	-2,1	-1,3	-0,9	-0,7	3,4	7,0	6,6	9,1	9,5	5,5	5,0	0,9	1,2	-1,0	-0,4
. Fertilizer index ^(b)	IMF	2016 = 100	163,4	160,3	-34,8	-20,9	-17,9	-6,3	-16,0	-10,2	-3,6	-10,4	-6,1	-2,7	-1,9	0,9	0,5	1,2	2,0
. Industrial inputs index ^(c)	IMF	2016 = 100	163,9	159,2	-5,3	-0,8	4,3	0,4	-0,4	-0,4	-5,9	2,3	-6,2	-8,4	-2,9	0,5	-5,3	1,7	0,7
. Oil - Brent	Bloomberg	USD/bbl	82,8	69,3	-16,7	-2,9	9,0	-8,7	-10,5	-8,6	-21,7	-15,8	-25,5	-23,0	-16,3	-4,8	-7,1	-3,6	8,5
. Natural gas (Dutch TTF)	IMF	USD/MMBtu	10,8	12,3	-65,7	-15,5	-11,5	7,6	5,0	65,6	18,1	54,6	26,8	15,0	13,8	-14,4	-12,0	0,4	5,8
. Wholesale electricity prices - Portugal	Ember	€/megawatt hora	58,3	74,4	-47,3	-28,5	-58,9	-19,2	26,9	93,1	23,2	172,5	93,3	-15,7	27,6	-51,5	-50,9	0,4	187,7
. Exchange Rate	BdP	euro/USD	1,08	1,15	2,6	0,0	-1,2	1,0	-0,8	-3,1	5,3	-0,6	4,5	4,3	7,0	3,8	3,8	0,6	2,1
. Industrial Producer Prices Index (IPPI)	INE	2015 = 100	119,7	116,2	0,0	0,3	0,6	1,6	1,0	-0,6	-2,9	-1,3	-2,6	-3,0	-3,0	-1,2	-1,4	-0,1	0,9
Consumer goods			128,7	124,7	9,8	2,4	3,0	3,1	0,5	-2,5	-3,3	-2,3	-3,3	-3,3	-3,1	0,3	-0,6	0,1	-0,1
Intermediate goods			118,8	114,8	-1,5	-2,2	-3,0	1,4	0,9	-1,1	-2,6	-1,3	-1,9	-2,4	-3,4	0,6	-0,1	-0,3	-0,3
Investment goods			110,1	111,4	2,7	0,1	-0,2	-0,1	0,8	1,2	0,9	1,0	0,7	0,9	1,2	-0,2	-0,5	0,4	-0,1
Energy			113,8	107,6	-14,5	1,4	4,3	0,3	2,3	3,0	-6,1	-1,2	-5,6	-7,2	-5,5	-8,5	-6,6	-0,6	7,1
Total except energy			121,0	118,0	3,5	0,0	-0,1	1,9	0,7	-1,3	-2,3	-1,3	-2,0	-2,2	-2,5	0,3	-0,4	0,0	-0,2
. IPPI - euro area ^(d)	Eurostat	2021 = 100	123,2	:	-2,1	-4,2	-4,4	-2,7	-1,5	2,3	:	1,9	0,7	0,3	:	-1,7	-2,2	-0,6	:
. Unit value index - imports	Eurostat	2015 = 100	117,2	:	-2,6	-1,4	-1,2	-0,6	0,3	1,9	:	0,6	:	:	:	-1,2	:	:	:
Consumption goods			125,5	:	7,5	2,6	2,3	1,8	3,3	1,4	:	0,2	:	:	:	0,1	:	:	:
Intermediate goods			111,3	:	-9,3	-4,1	-3,7	-1,6	-1,6	1,6	:	-0,3	:	:	:	-2,4	:	:	:
Capital goods			123,3	:	6,5	1,4	-0,6	0,0	5,3	3,3	:	5,5	:	:	:	0,5	:	:	:

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

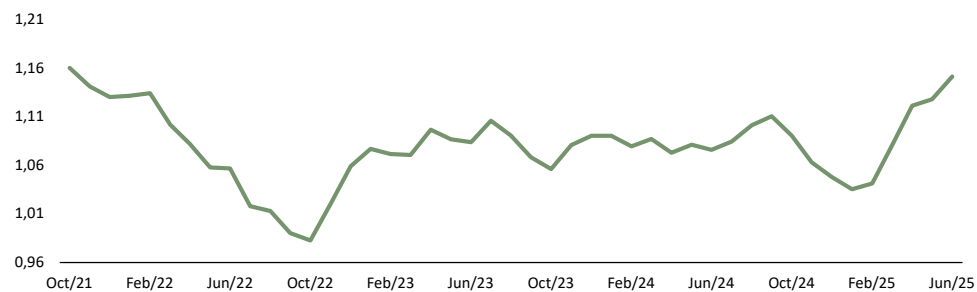
Agricultural and food prices
(index Dec 2021 = 100)

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

Energy prices
(index Dec 2021 = 100)

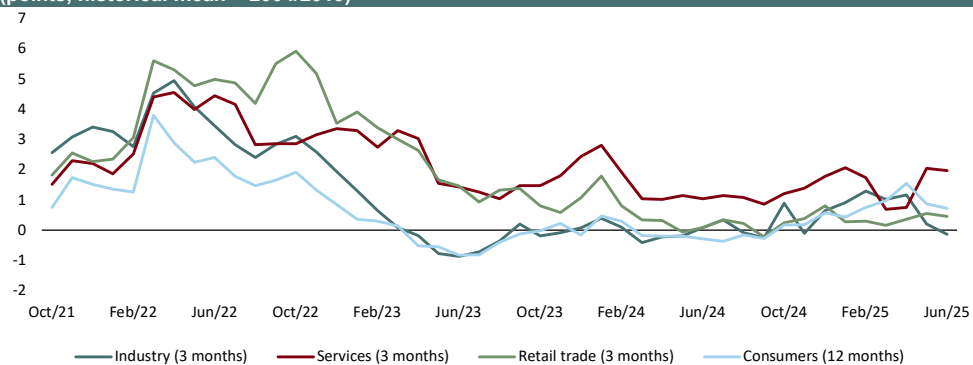
Sources: IMF, Ember, Bloomberg; GPEARI calculations.

Exchange rate (USD / euro)



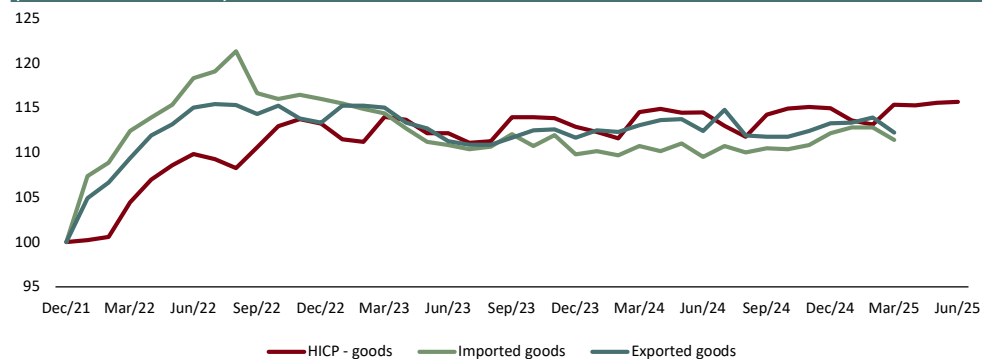
Source: BdP.

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



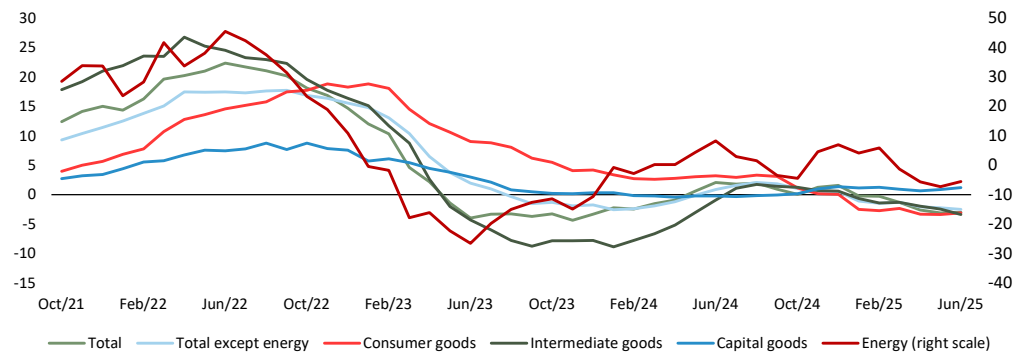
Sources: Eurostat; GPEARI calculations.

Goods prices (index Dec 2021 = 100)



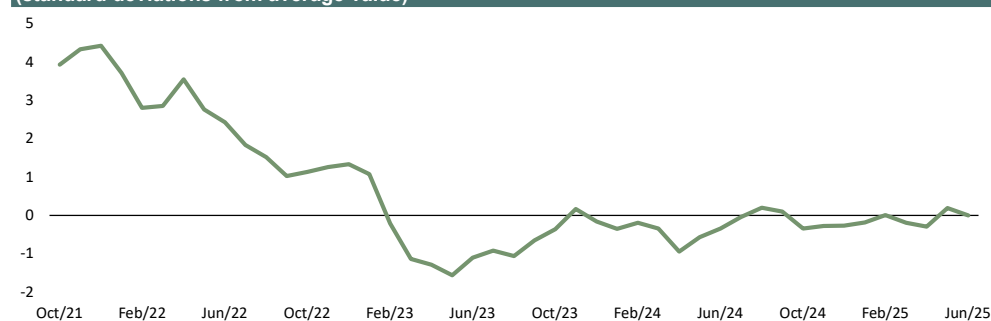
Source: Eurostat.

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



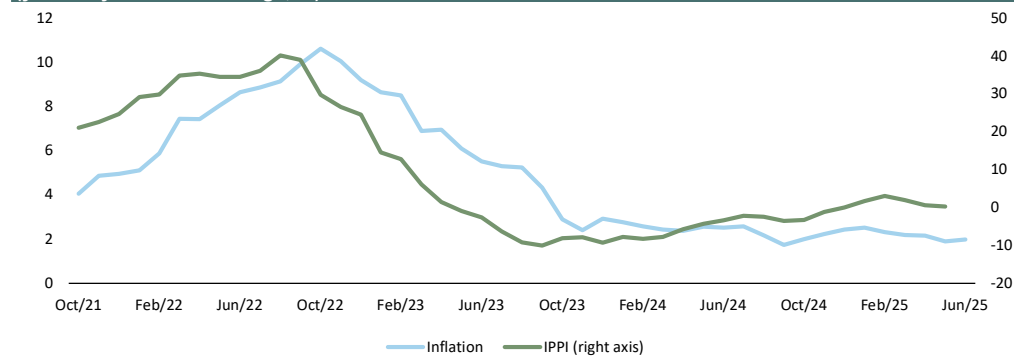
Source: INE.

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	Jun-24	Jun-25	2023	2024	2024 II	2024 III	2024 IV	2025 I	2025 II	Mar-25	Apr-25	May-25	Jun-25	Mar-25	Apr-25	May-25	Jun-25	Apr-25	May-25	Jun-25
Euro area	1000	126,6	129,1	5,4	2,4	2,5	2,2	2,2	2,3	2,0	2,2	2,2	1,9	2,0	0,6	0,6	0,0	0,3	0,0	0,2	0,4
Portugal	1000	123,5	126,0	5,3	2,7	3,1	2,3	2,8	2,3	2,0	1,9	2,1	1,7	2,1	1,7	1,3	0,6	0,1	0,1	0,3	-0,5
. Food & non-alcoholic beverages	211	134,7	138,9	10,0	2,3	2,2	3,0	3,1	1,6	2,4	1,7	1,6	2,6	3,1	0,3	0,2	0,8	0,4	-1,1	1,2	-0,1
. Alcoholic beverages & tobacco	33	123,1	124,6	4,0	2,9	3,2	3,2	3,1	2,8	0,9	2,4	-0,1	1,5	1,2	2,1	-0,9	1,5	-0,3	-0,9	1,0	-0,3
. Clothing and footwear	60	93,0	92,1	0,8	-1,2	-0,6	-0,6	-1,3	0,5	-1,6	-1,1	-2,0	-1,7	-1,0	22,1	0,8	0,0	-0,7	0,7	0,0	0,2
. Housing, water, electricity & others	91	125,7	128,4	-1,0	6,5	8,1	5,8	7,0	3,5	3,6	3,5	4,4	4,1	2,1	0,3	0,4	-0,4	0,1	0,2	-1,0	-0,3
. Furnishings & others	53	111,8	111,5	5,6	-1,6	-2,1	-1,9	-1,8	-0,9	-0,3	-0,7	-0,7	0,1	-0,2	0,1	-0,5	0,4	0,0	-0,9	0,2	-0,1
. Health	65	110,1	113,7	2,4	3,6	3,5	3,7	3,4	3,3	3,4	3,4	3,5	3,5	3,2	0,6	0,2	0,2	0,1	0,0	0,1	0,9
. Transport	149	121,7	123,4	0,3	1,4	2,6	-0,6	0,6	1,1	1,0	0,0	0,9	0,6	1,4	-0,4	1,4	-1,0	0,4	0,6	-0,2	-1,1
. Communications	25	114,4	113,2	3,8	5,9	5,8	6,0	5,8	1,6	-1,2	-0,6	-1,3	-1,1	-1,1	0,1	-0,9	0,4	-0,2	-1,1	0,1	0,0
. Recreation and culture	47	105,9	108,3	3,6	1,5	1,2	1,2	1,8	1,6	3,1	1,8	4,1	2,9	2,2	-0,2	2,4	-0,9	-0,7	1,8	-0,3	-1,2
. Education	15	110,2	114,0	3,1	3,7	3,8	3,8	3,4	3,4	3,4	3,5	3,5	3,4	3,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
. Restaurants and hotels	158	151,9	158,5	12,3	4,5	4,6	2,8	4,6	5,3	4,2	4,4	5,5	2,7	4,3	2,9	5,7	3,6	-0,2	0,6	1,0	-2,0
. Misc. goods and services	91	113,2	115,6	1,9	1,5	1,5	1,6	2,2	2,4	2,0	2,6	2,2	1,8	2,1	0,2	0,0	-0,2	0,4	-0,1	-0,4	0,2
. Food	244	133,1	136,9	9,2	2,4	2,3	3,0	3,1	1,7	2,2	1,8	1,4	2,4	2,8	0,5	0,0	0,9	0,3	-1,1	1,1	-0,1
. Non-energy industrial goods	237	105,6	105,4	3,4	-0,6	-0,5	-0,8	-0,5	0,2	-0,3	-0,1	-0,5	-0,1	-0,1	4,6	0,0	0,1	-0,3	-0,1	0,0	-0,1
. Services	448	128,1	132,5	6,5	4,5	4,6	4,0	4,6	3,9	3,5	3,3	4,3	2,7	3,4	1,4	2,9	1,1	0,0	0,8	0,2	-0,7
. Energy	71	124,3	122,7	-8,9	3,1	8,4	-0,6	2,0	1,4	-0,6	0,1	-0,3	-0,1	-1,3	-1,4	-0,6	-1,7	0,6	-0,1	-1,3	-1,5
. Goods	552	119,1	120,3	4,1	1,1	1,7	0,8	1,3	1,1	0,8	0,7	0,3	0,9	1,0	2,0	-0,1	0,2	0,1	-0,5	0,3	-0,3
Food including alcohol & tobacco	244	133,1	136,9	9,2	2,4	2,3	3,0	3,1	1,7	2,2	1,8	1,4	2,4	2,8	0,5	0,0	0,9	0,3	-1,1	1,1	-0,1
Processed food, alcohol, tobacco	177	130,3	132,6	9,1	3,1	3,0	4,2	3,6	1,6	1,2	1,5	0,4	1,4	1,8	0,5	-0,5	0,9	0,1	-1,2	1,2	-0,3
Unprocessed food	68	140,2	148,0	9,4	0,9	0,9	0,4	1,8	2,1	4,9	2,5	4,0	5,1	5,6	0,7	1,3	0,8	0,9	-0,7	1,0	0,3
Industrial goods	307	109,9	109,4	0,4	0,0	1,2	-0,9	-0,1	0,5	-0,4	-0,1	-0,5	-0,2	-0,5	3,1	-0,1	-0,3	-0,1	-0,1	-0,3	-0,5
Non-energy industrial goods	237	105,6	105,4	3,4	-0,6	-0,5	-0,8	-0,5	0,2	-0,3	-0,1	-0,5	-0,1	-0,1	4,6	0,0	0,1	-0,3	-0,1	0,0	-0,1
Durables	93	112,4	113,0	3,5	-1,2	-1,4	-1,5	-1,0	0,0	0,4	0,1	0,1	0,6	0,5	-0,2	-0,1	0,3	-0,2	-0,2	0,2	-0,2
Semi-durables	94	92,0	91,1	1,4	-1,2	-0,5	-1,1	-1,1	0,7	-1,5	-1,0	-1,8	-1,6	-1,0	13,3	0,4	0,1	-0,4	0,4	0,0	0,2
Non-durables	50	117,0	117,1	6,3	1,0	0,8	1,0	1,1	1,1	0,6	1,1	0,7	0,9	0,1	-0,8	-0,4	-0,3	-0,2	-0,8	-0,2	-0,4
Energy	71	124,3	122,7	-8,9	3,1	8,4	-0,6	2,0	1,4	-0,6	0,1	-0,3	-0,1	-1,3	-1,4	-0,6	-1,7	0,6	-0,1	-1,3	-1,5
Electricity, gas, solid fuels	37	120,7	118,8	-7,7	6,7	9,9	5,1	7,9	1,3	2,3	1,8	4,6	4,0	-1,6	0,0	0,6	-1,3	-0,2	0,2	-2,7	-0,9
Liquid fuels & others	34	130,0	128,6	-9,7	-0,4	6,9	-6,0	-3,5	1,8	-3,3	-1,4	-4,8	-3,9	-1,0	-3,0	-1,9	-2,1	1,4	-0,9	0,0	-2,0
. Services	448	128,1	132,5	6,5	4,5	4,6	4,0	4,6	3,9	3,5	3,3	4,3	2,7	3,4	1,4	2,9	1,1	0,0	0,8	0,2	-0,7
Communication	24	116,7	116,1	4,2	7,0	6,7	7,2	7,1	2,5	-0,6	0,1	-0,7	-0,6	-0,5	0,0	-0,9	0,4	-0,2	-1,1	0,1	0,0
Housing	62	132,7	139,6	5,5	6,5	6,4	6,6	6,6	5,5	5,3	5,3	5,3	5,3	5,2	0,6	0,4	0,4	0,3	0,2	0,2	0,1
Recreation, incl. repairs & care	189	146,4	152,7	11,2	4,8	4,9	3,3	4,9	5,2	4,3	4,4	5,8	3,0	4,3	2,6	5,4	2,8	-0,3	1,0	0,8	-1,8
Accommodation services	48	199,6	196,2	16,9	4,6	5,9	2,3	4,8	4,9	-1,8	1,0	3,2	-6,0	-1,7	8,4	17,5	9,6	-1,2	0,3	1,5	-6,6
Restaurants, cafés and the like	100	137,8	146,2	9,0	5,8	6,0	5,4	5,5	5,9	6,0	5,9	5,8	6,1	6,1	0,6	0,3	0,5	0,3	-0,4	0,2	0,0
Services related to transport	66	115,4	119,3	3,6	4,3	4,0	3,7	4,3	1,7	3,6	1,1	4,7	2,7	3,4	1,1	3,9	-1,6	0,8	1,7	-0,9	-0,8
Miscellaneous	108	111,0	113,8	1,4	1,9	1,7	1,7	2,3	2,4	2,5	2,4	2,5	2,5	2,5	0,3	0,2	0,1	0,1	0,0	-0,1	0,5

Source: Eurostat.

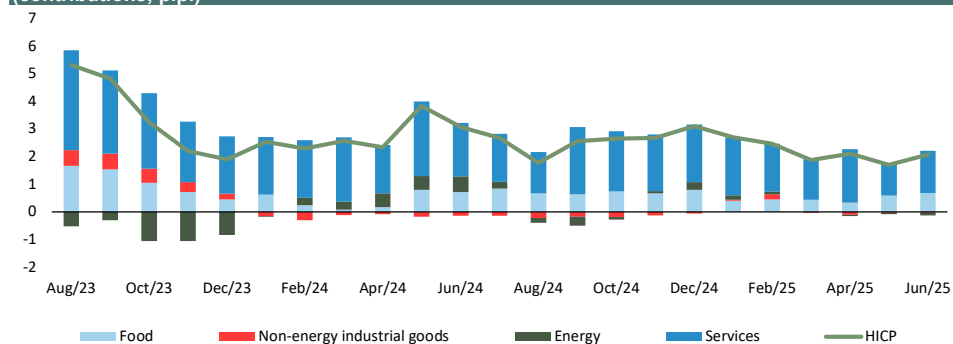
Table 3. Harmonized Index of Consumer Prices (HICP) - core and trimmed mean

	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.)		
	2025	Jun-24	Jun-25	2023	2024	2024 II	2024 III	2024 IV	2025 I	2025 II	Mar-25	Apr-25	May-25	Jun-25	Mar-25	Apr-25	May-25	Jun-25	Apr-25	May-25	Jun-25
Core - Portugal ^(a)	861	121,8	124,3	6,3	2,8	2,8	2,7	3,0	2,4	2,0	2,0	2,2	1,6	2,1	-	-	-	-	0,2	0,4	-0,4
Processed food including alcohol and tobacco	177	130,3	132,6	5,6	-1,6	-2,1	-1,9	-1,8	-0,9	-0,3	1,5	0,4	1,4	1,8	0,3	0,1	0,3	0,4	-1,2	1,2	-0,3
Household equipment and maintenance	55	112,5	112,4	9,1	3,1	3,0	4,2	3,6	1,6	1,2	-0,5	-0,6	0,2	-0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,9	0,2	-0,2
Transport	116	119,1	121,6	0,8	-1,2	-0,6	-0,6	-1,3	0,5	-1,6	0,3	2,5	1,9	2,1	0,0	0,3	0,3	0,3	1,0	-0,3	-0,7
Recreation, accomodation and tourism	205	138,4	143,3	4,5	7,0	7,1	7,2	7,2	6,0	5,2	3,8	5,0	2,4	3,6	0,9	1,2	0,5	0,8	1,0	0,8	-1,7
Clothing and footwear	60	93,0	92,1	5,1	5,9	5,8	6,1	6,2	3,9	3,6	-1,1	-2,0	-1,7	-1,0	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	0,7	0,0	0,2
Other	249	115,4	118,5	9,1	3,6	3,2	3,0	3,6	3,1	3,2	3,0	2,8	2,6	2,7	0,8	0,8	0,7	0,8	-0,1	-0,1	0,3
. Trimmed Means																					
15%	-	-	-	5,5	3,0	3,0	2,9	3,1	2,7	2,3	2,2	2,4	2,3	2,3	-	-	-	-	-	-	-
30%	-	-	-	5,2	3,1	2,9	3,2	3,4	2,7	2,4	2,0	2,6	2,5	2,2	-	-	-	-	-	-	-

(a) Overall index excluding energy and unprocessed food.

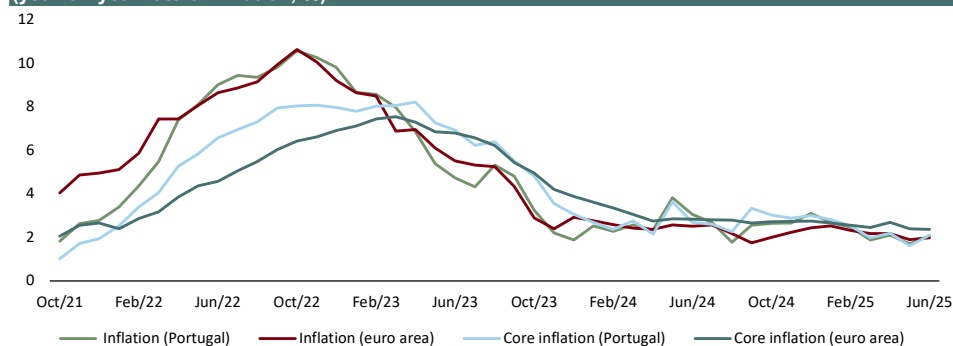
Source: Eurostat; cálculos GPEARI.

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



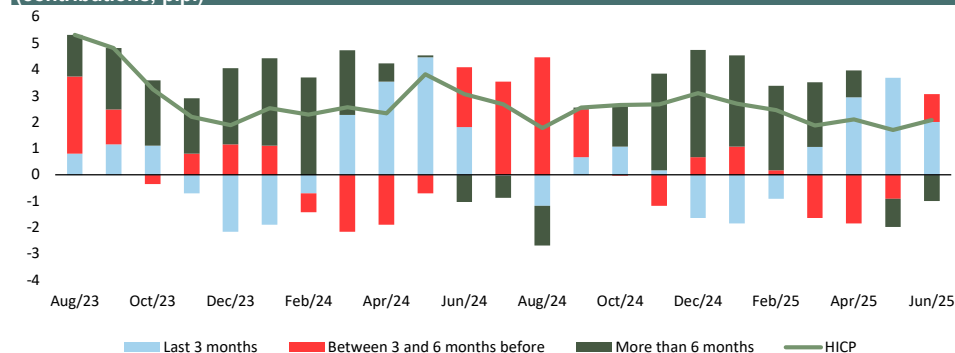
Source: Eurostat; GPEARI calculations.

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



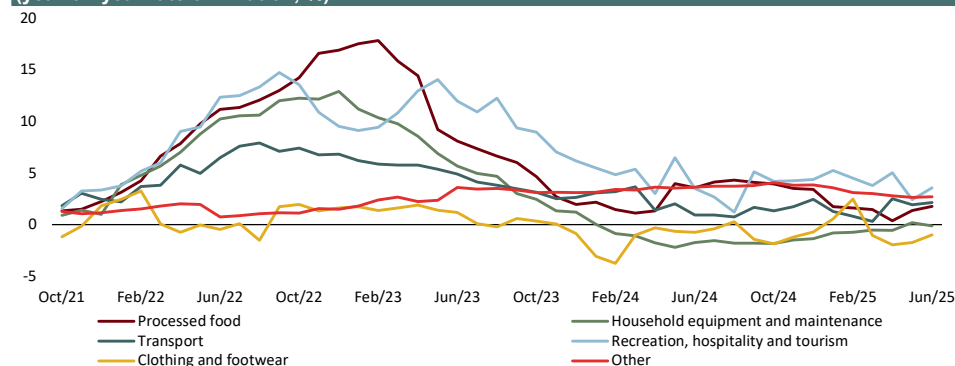
Source: Eurostat.

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



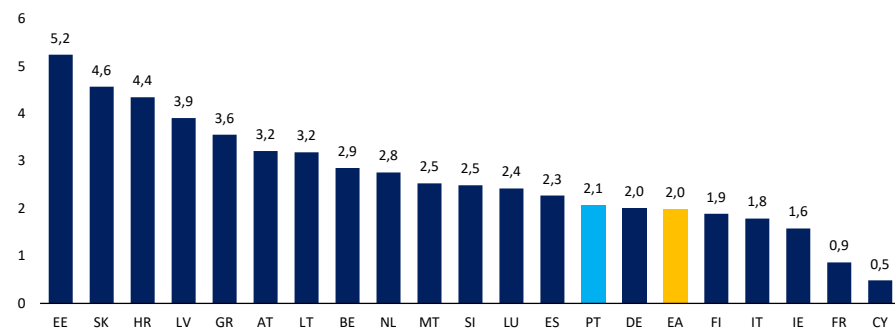
Source: Eurostat.

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



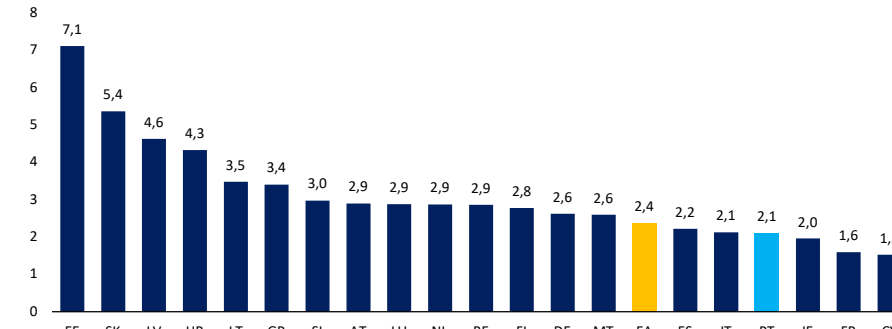
Source: Eurostat; GPEARI calculations.

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



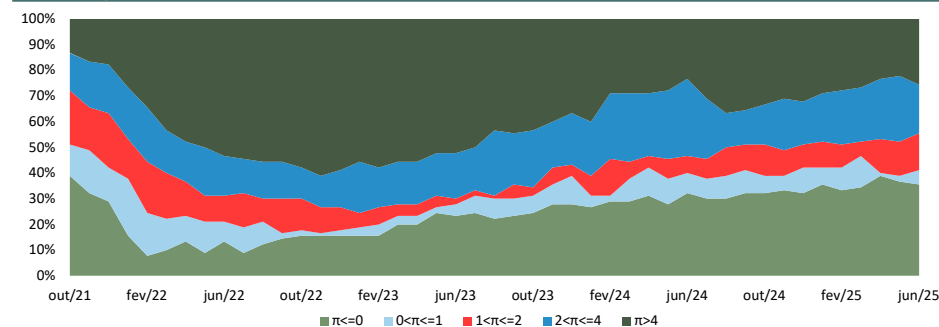
Source: Eurostat.

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



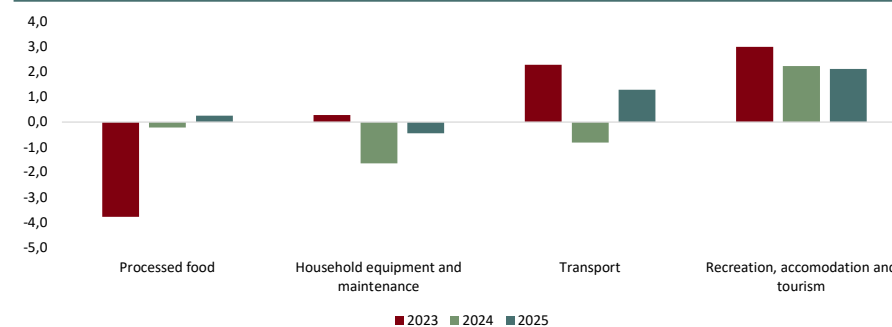
Source: Eurostat.

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



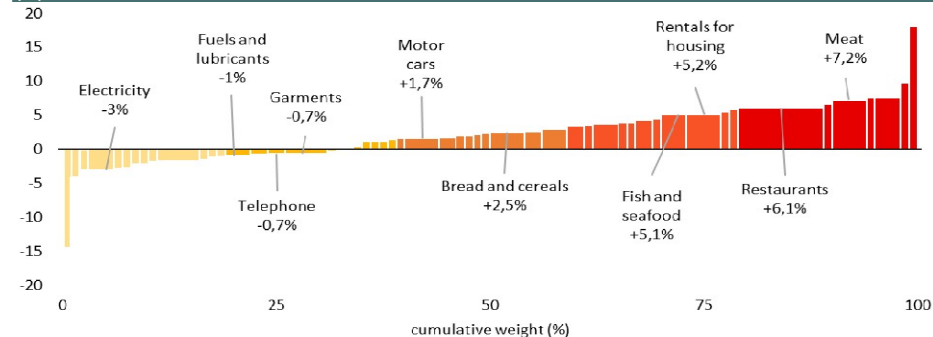
Source: Eurostat; GPEARI calculations.

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



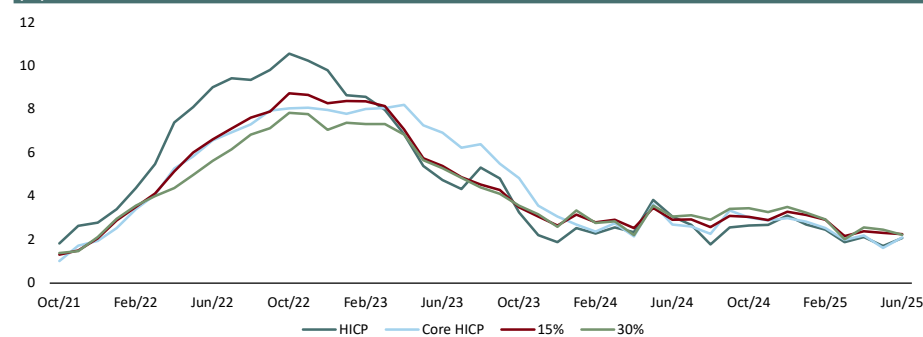
Source: Eurostat; GPEARI calculations.

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



Source: Eurostat.

Trimmed Means (%)



Source: Eurostat; GPEARI calculations.