



PRICES REPORT

AUGUST • 2025

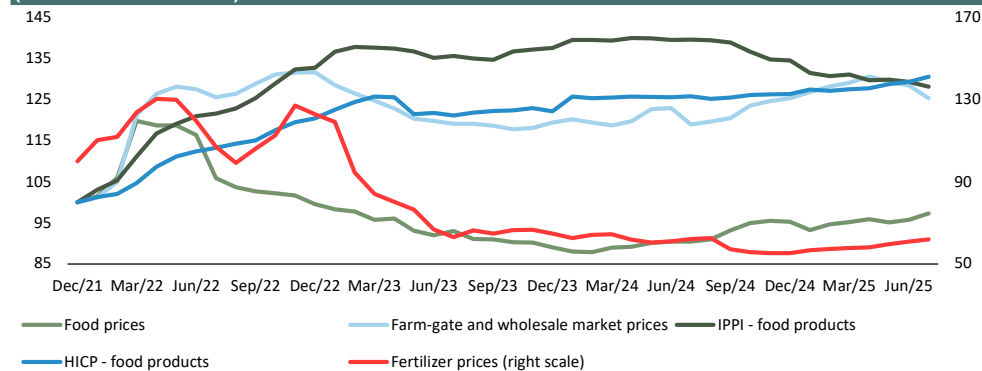
GPEARi

MINISTÉRIO DAS FINANÇAS • MINISTRY OF FINANCE

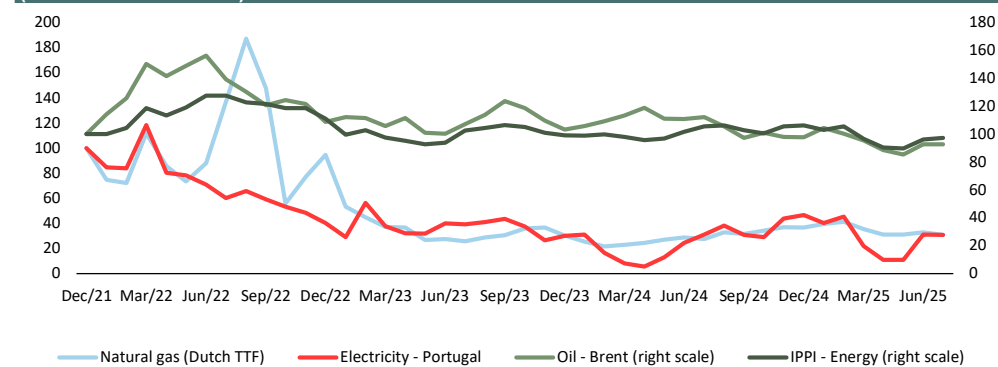
Table 1. Industrial production, raw materials and imports prices

	Source	Unit	Value		Year-on-year rates of change (%)										Month-over-month growth (%)				
			Jul-24	Jul-25	2023	2024	2024 II	2024 III	2024 IV	2025 I	2025 II	Apr-25	May-25	Jun-25	Jul-25	Apr-25	May-25	Jun-25	Jul-25
. Food index ^(a)	FAO	2014-2016 = 100	120,9	130,1	-13,8	-2,0	-4,0	-0,2	6,0	6,9	6,3	7,5	5,5	5,8	7,6	0,7	-0,8	0,7	1,6
. Farm-gate and wholesale market prices	ECB	2015 = 100	171,4	180,6	-2,0	0,1	0,6	0,6	5,1	7,2	6,3	9,2	5,4	4,5	5,4	1,3	-1,0	-0,7	-2,4
. Fertilizer index ^(b)	IMF	2016 = 100	166,2	165,7	-34,8	-20,9	-17,9	-6,3	-16,0	-10,2	-2,7	-6,1	-1,3	-0,5	-0,3	0,5	2,6	2,0	1,9
. Industrial inputs index ^(c)	IMF	2016 = 100	159,9	162,0	-5,3	-0,8	4,3	0,4	-0,4	-0,4	-5,9	-6,2	-8,4	-2,9	1,3	-5,3	1,7	0,7	1,8
. Oil - Brent	Bloomberg	USD/bbl	83,9	69,4	-16,7	-2,9	9,0	-8,7	-10,5	-8,6	-21,7	-25,5	-23,0	-16,3	-17,2	-7,1	-3,6	8,5	0,2
. Natural gas (Dutch TTF)	IMF	USD/MMBtu	10,2	11,5	-65,7	-15,5	-11,5	7,6	5,0	65,6	18,1	26,8	15,0	13,8	12,0	-12,0	0,4	5,8	-6,7
. Wholesale electricity prices - Portugal	Ember	€/megawatt hora	74,2	73,5	-47,3	-28,5	-58,9	-19,2	26,9	93,1	23,2	93,3	-15,7	27,6	-1,0	-50,9	0,4	187,7	-1,1
. Exchange Rate	BdP	euro/USD	1,08	1,17	2,6	0,0	-1,2	1,0	-0,8	-3,1	5,3	4,5	4,3	7,0	7,7	3,8	0,6	2,1	1,4
. Industrial Producer Prices Index (IPPI)	INE	2015 = 100	120,7	116,2	0,0	0,3	0,6	1,6	1,0	-0,6	-2,9	-2,6	-3,1	-3,0	-3,7	-1,4	-0,2	0,9	0,1
Consumer goods			128,8	124,0	9,8	2,4	3,0	3,1	0,5	-2,5	-3,3	-3,3	-3,4	-3,2	-3,8	-0,6	0,0	-0,1	-0,5
Intermediate goods			119,4	114,6	-1,5	-2,2	-3,0	1,4	0,9	-1,1	-2,6	-1,9	-2,4	-3,4	-4,0	-0,1	-0,3	-0,3	-0,1
Investment goods			109,7	111,8	2,7	0,1	-0,2	-0,1	0,8	1,2	0,9	0,7	0,9	1,2	2,0	-0,5	0,3	-0,1	0,4
Energy			118,1	109,0	-14,5	1,4	4,3	0,3	2,3	3,0	-6,1	-5,6	-7,2	-5,5	-7,6	-6,6	-0,6	7,1	1,4
Total except energy			121,2	117,7	3,5	0,0	-0,1	1,9	0,7	-1,3	-2,3	-2,0	-2,3	-2,5	-2,9	-0,4	-0,1	-0,2	-0,2
. IPPI - euro area ^(d)	Eurostat	2021 = 100	124,2	:	-2,1	-4,2	-4,4	-2,7	-1,5	2,3	0,5	0,7	0,3	0,6	:	-2,2	-0,6	0,8	:
. Unit value index - imports	Eurostat	2015 = 100	118,5	:	-2,6	-1,4	-1,2	-0,6	0,3	2,3	:	0,4	-2,4	:	:	-1,2	-2,0	:	:
Consumption goods			127,1	:	7,5	2,6	2,3	1,8	3,3	2,1	:	4,4	1,1	:	:	0,2	-2,1	:	:
Intermediate goods			113,7	:	-9,3	-4,1	-3,7	-1,6	-1,6	1,9	:	-2,7	-5,2	:	:	-2,1	-2,1	:	:
Capital goods			124,4	:	6,5	1,4	-0,6	0,0	5,2	3,3	:	4,5	0,0	:	:	-0,9	-1,9	:	:

(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.

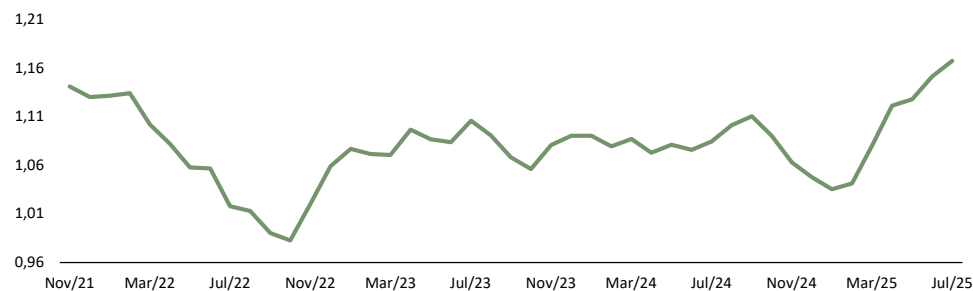
Agricultural and food prices
(index Dec 2021 = 100)

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

Energy prices
(index Dec 2021 = 100)

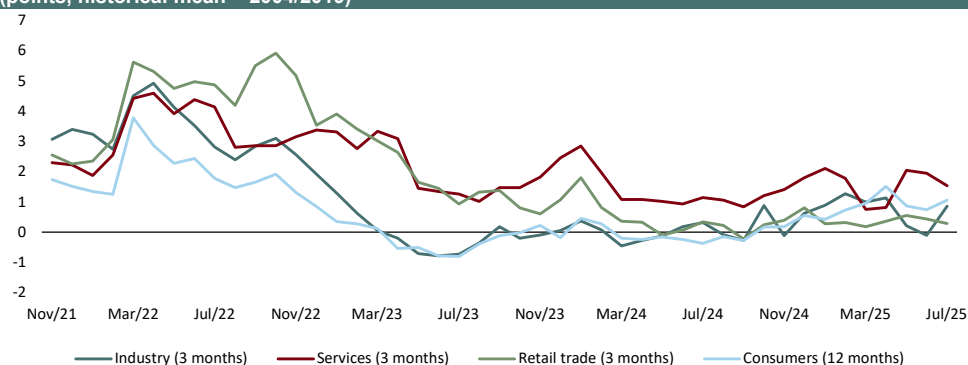
Sources: IMF, Ember, Bloomberg; GPEARI calculations.

Exchange rate (USD / euro)



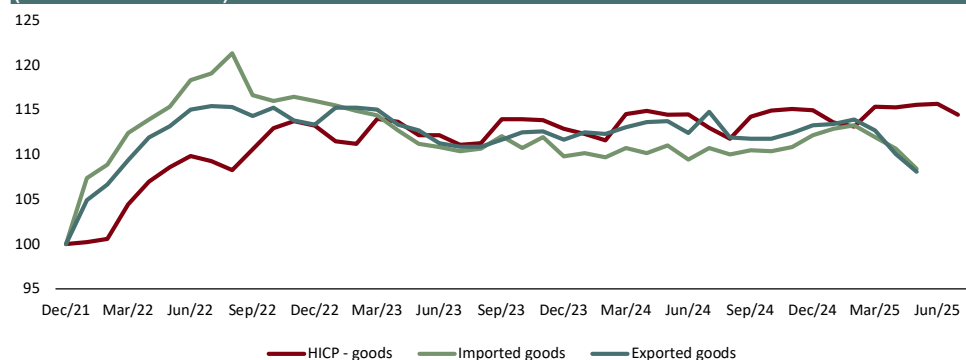
Source: BdP.

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



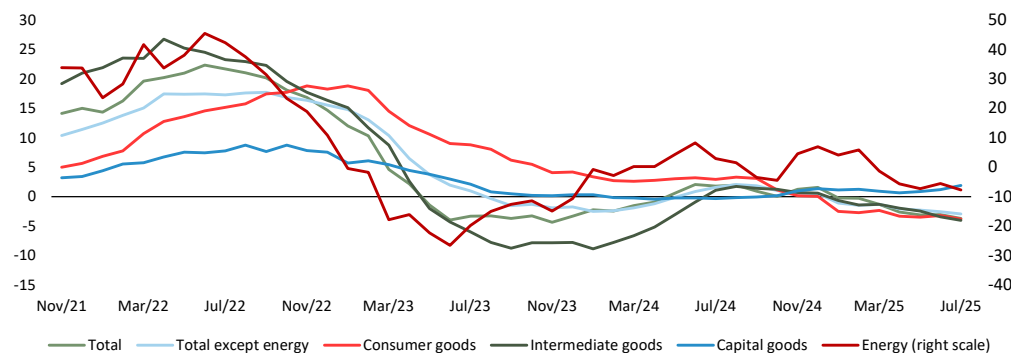
Sources: Eurostat; GPEARI calculations.

Goods prices (index Dec 2021 = 100)



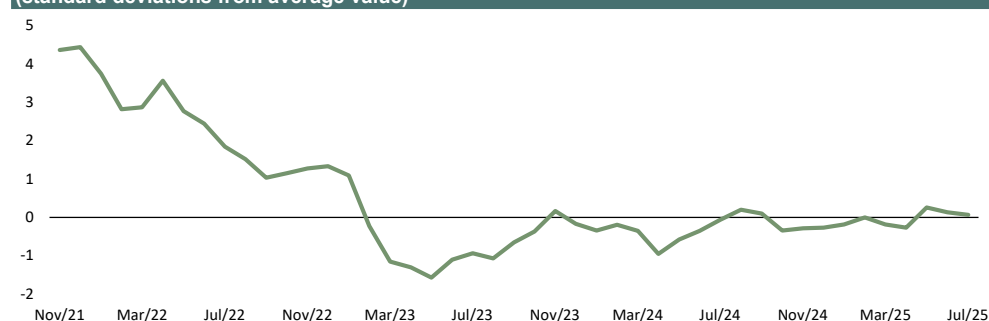
Source: Eurostat.

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



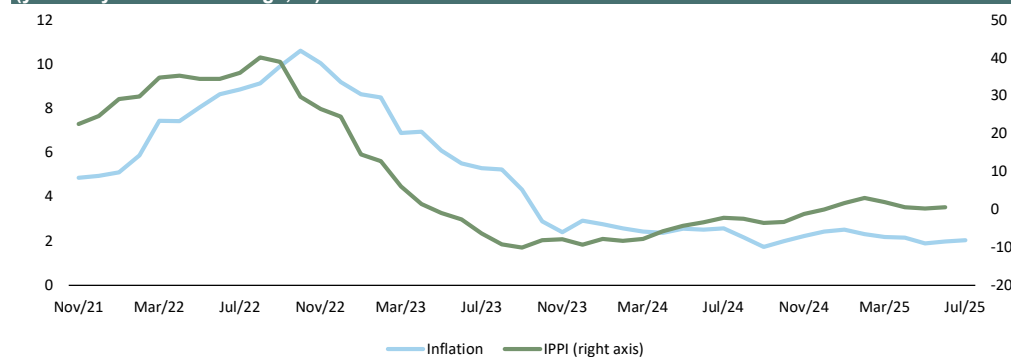
Source: INE.

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	Jul-24	Jul-25	2023	2024	2024 II	2024 III	2024 IV	2025 I	2025 II	Apr-25	May-25	Jun-25	Jul-25	Apr-25	May-25	Jun-25	Jul-25	May-25	Jun-25	Jul-25
Euro area	1000	126,5	129,1	5,4	2,4	2,5	2,2	2,2	2,3	2,0	2,2	1,9	2,0	2,0	0,6	-0,1	0,3	0,0	-0,3	0,4	-0,1
Portugal	1000	122,5	125,6	5,3	2,7	3,1	2,3	2,8	2,3	2,0	2,1	1,7	2,1	2,5	1,3	0,6	0,1	-0,3	0,3	-0,5	0,4
. Food & non-alcoholic beverages	211	135,0	140,1	10,0	2,3	2,2	3,0	3,1	1,6	2,4	1,6	2,6	3,1	3,8	0,2	0,8	0,4	0,9	1,2	-0,1	0,9
. Alcoholic beverages & tobacco	33	123,1	125,2	4,0	2,9	3,2	3,2	3,1	2,8	0,9	-0,1	1,5	1,2	1,7	-0,9	1,5	-0,3	0,5	1,0	-0,3	0,6
. Clothing and footwear	60	81,1	79,4	0,8	-1,2	-0,6	-0,6	-1,3	0,5	-1,6	-2,0	-1,7	-1,0	-2,0	0,8	0,0	-0,7	-13,7	0,0	0,2	-1,6
. Housing, water, electricity & others	91	126,2	129,0	-1,0	6,5	8,1	5,8	7,0	3,5	3,6	4,4	4,1	2,1	2,2	0,4	-0,4	0,1	0,5	-1,0	-0,3	-1,2
. Furnishings & others	53	111,3	111,3	5,6	-1,6	-2,1	-1,9	-1,8	-0,9	-0,3	-0,7	0,1	-0,2	0,0	-0,5	0,4	0,0	-0,2	0,2	-0,1	0,2
. Health	65	110,2	113,7	2,4	3,6	3,5	3,7	3,4	3,3	3,4	3,5	3,5	3,2	3,2	0,2	0,2	0,1	0,0	0,1	0,9	-0,1
. Transport	149	122,9	124,7	0,3	1,4	2,6	-0,6	0,6	1,1	1,0	0,9	0,6	1,4	1,4	1,4	-1,0	0,4	1,0	-0,2	-1,1	0,4
. Communications	25	114,4	113,2	3,8	5,9	5,8	6,0	5,8	1,6	-1,2	-1,3	-1,1	-1,1	-1,1	-0,9	0,4	-0,2	0,0	0,1	0,0	0,1
. Recreation and culture	47	106,3	108,9	3,6	1,5	1,2	1,2	1,8	1,6	3,1	4,1	2,9	2,2	2,4	2,4	-0,9	-0,7	0,6	-0,3	-1,2	0,1
. Education	15	110,2	114,0	3,1	3,7	3,8	3,8	3,4	3,4	3,4	3,5	3,4	3,4	3,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
. Restaurants and hotels	158	150,2	158,8	12,3	4,5	4,6	2,8	4,6	5,3	4,2	5,5	2,7	4,3	5,7	5,7	3,6	-0,2	0,2	1,0	-2,0	1,5
. Misc. goods and services	91	113,1	115,5	1,9	1,5	1,5	1,6	2,2	2,4	2,0	2,2	1,8	2,1	2,1	0,0	-0,2	0,4	-0,1	-0,4	0,2	0,1
. Food	244	133,4	138,1	9,2	2,4	2,3	3,0	3,1	1,7	2,2	1,4	2,4	2,8	3,5	0,0	0,9	0,3	0,9	1,1	-0,1	0,9
. Non-energy industrial goods	237	102,0	101,6	3,4	-0,6	-0,5	-0,8	-0,5	0,2	-0,3	-0,5	-0,1	-0,1	-0,4	0,0	0,1	-0,3	-3,6	0,0	-0,1	-0,7
. Services	448	128,0	133,0	6,5	4,5	4,6	4,0	4,6	3,9	3,5	4,3	2,7	3,4	4,0	2,9	1,1	0,0	0,4	0,2	-0,7	0,7
. Energy	71	125,4	124,1	-8,9	3,1	8,4	-0,6	2,0	1,4	-0,6	-0,3	-0,1	-1,3	-1,1	-0,6	-1,7	0,6	1,1	-1,3	-1,5	-1,0
. Goods	552	117,6	119,1	4,1	1,1	1,7	0,8	1,3	1,1	0,8	0,3	0,9	1,0	1,3	-0,1	0,2	0,1	-1,0	0,3	-0,3	0,0
Food including alcohol & tobacco	244	133,4	138,1	9,2	2,4	2,3	3,0	3,1	1,7	2,2	1,4	2,4	2,8	3,5	0,0	0,9	0,3	0,9	1,1	-0,1	0,9
Processed food, alcohol, tobacco	177	130,6	132,9	9,1	3,1	3,0	4,2	3,6	1,6	1,2	0,4	1,4	1,8	1,8	-0,5	0,9	0,1	0,3	1,2	-0,3	0,3
Unprocessed food	68	140,4	151,6	9,4	0,9	0,9	0,4	1,8	2,1	4,9	4,0	5,1	5,6	7,9	1,3	0,8	0,9	2,4	1,0	0,3	2,2
Industrial goods	307	107,1	106,6	0,4	0,0	1,2	-0,9	-0,1	0,5	-0,4	-0,5	-0,2	-0,5	-0,5	-0,1	-0,3	-0,1	-2,6	-0,3	-0,5	-0,8
Non-energy industrial goods	237	102,0	101,6	3,4	-0,6	-0,5	-0,8	-0,5	0,2	-0,3	-0,5	-0,1	-0,1	-0,4	0,0	0,1	-0,3	-3,6	0,0	-0,1	-0,7
Durables	93	112,2	112,8	3,5	-1,2	-1,4	-1,5	-1,0	0,0	0,4	0,1	0,6	0,5	0,6	-0,1	0,3	-0,2	-0,1	0,2	-0,2	-0,1
Semi-durables	94	83,6	82,8	1,4	-1,2	-0,5	-1,1	-1,1	0,7	-1,5	-1,8	-1,6	-1,0	-1,0	0,4	0,1	-0,4	-9,1	0,0	0,2	-0,8
Non-durables	50	116,7	117,0	6,3	1,0	0,8	1,0	1,1	1,1	0,6	0,7	0,9	0,1	0,2	-0,4	-0,3	-0,2	-0,1	-0,2	-0,4	0,1
Energy	71	125,4	124,1	-8,9	3,1	8,4	-0,6	2,0	1,4	-0,6	-0,3	-0,1	-1,3	-1,1	-0,6	-1,7	0,6	1,1	-1,3	-1,5	-1,0
Electricity, gas, solid fuels	37	121,0	119,7	-7,7	6,7	9,9	5,1	7,9	1,3	2,3	4,6	4,0	-1,6	-1,1	0,6	-1,3	-0,2	0,8	-2,7	-0,9	-2,6
Liquid fuels & others	34	131,9	130,6	-9,7	-0,4	6,9	-6,0	-3,5	1,8	-3,3	-4,8	-3,9	-1,0	-1,0	-1,9	-2,1	1,4	1,5	0,0	-2,0	0,4
. Services	448	128,0	133,0	6,5	4,5	4,6	4,0	4,6	3,9	3,5	4,3	2,7	3,4	4,0	2,9	1,1	0,0	0,4	0,2	-0,7	0,7
Communication	24	116,9	116,3	4,2	7,0	6,7	7,2	7,1	2,5	-0,6	-0,7	-0,6	-0,5	-0,5	-0,9	0,4	-0,2	0,2	0,1	0,0	0,2
Housing	62	133,1	140,0	5,5	6,5	6,4	6,6	6,6	5,5	5,3	5,3	5,3	5,2	5,1	0,4	0,4	0,3	0,2	0,2	0,1	-0,1
Recreation, incl. repairs & care	189	145,2	153,3	11,2	4,8	4,9	3,3	4,9	5,2	4,3	5,8	3,0	4,3	5,6	5,4	2,8	-0,3	0,4	0,8	-1,8	1,4
Accommodation services	48	192,0	195,7	16,9	4,6	5,9	2,3	4,8	4,9	-1,8	3,2	-6,0	-1,7	1,9	17,5	9,6	-1,2	-0,3	1,5	-6,6	4,0
Restaurants, cafés and the like	100	138,2	147,0	9,0	5,8	6,0	5,4	5,5	5,9	6,0	5,8	6,1	6,1	6,3	0,3	0,5	0,3	0,5	0,2	0,0	0,0
Services related to transport	66	116,9	120,9	3,6	4,3	4,0	3,7	4,3	1,7	3,6	4,7	2,7	3,4	3,4	3,9	-1,6	0,8	1,4	-0,9	-0,8	0,4
Miscellaneous	108	111,1	113,9	1,4	1,9	1,7	1,7	2,3	2,4	2,5	2,5	2,5	2,5	2,5	0,2	0,1	0,1	0,1	-0,1	0,5	-0,1

Source: Eurostat.

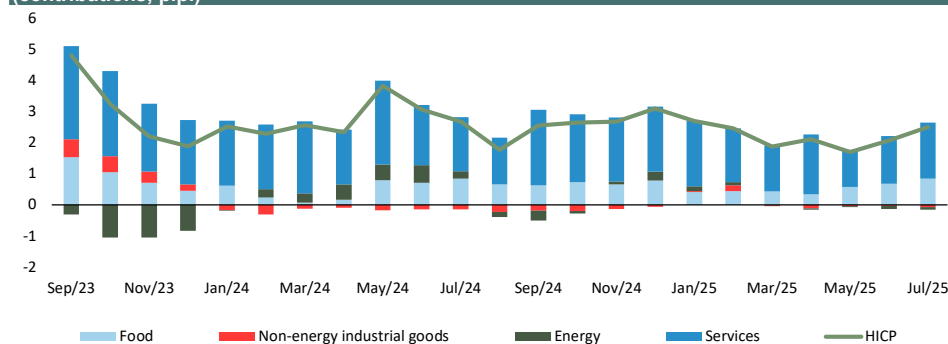
Table 3. Harmonized Index of Consumer Prices (HICP) - core and trimmed mean

	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	Jul-24	Jul-25	2023	2024	2024 II	2024 III	2024 IV	2025 I	2025 II	Apr-25	May-25	Jun-25	Jul-25	Apr-25	May-25	Jun-25	Jul-25	May-25	Jun-25
Core - Portugal ^(a)	861	120,6	123,5	6,3	2,8	2,8	2,7	3,0	2,4	2,0	2,2	1,6	2,1	2,4	-	-	-	-	0,4	-0,4	0,3
Processed food including alcohol and tobacco	177	130,6	132,9	5,6	-1,6	-2,1	-1,9	-1,8	-0,9	-0,3	0,4	1,4	1,8	1,8	0,1	0,3	0,4	0,4	1,2	-0,3	0,3
Household equipment and maintenance	55	112,1	112,2	9,1	3,1	3,0	4,2	3,6	1,6	1,2	-0,6	0,2	-0,1	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,2	-0,2	0,2
Transport	116	120,1	122,6	0,8	-1,2	-0,6	-0,6	-1,3	0,5	-1,6	2,5	1,9	2,1	2,1	0,3	0,3	0,3	0,3	-0,3	-0,7	0,3
Recreation, accomodation and tourism	205	137,2	143,7	4,5	7,0	7,1	7,2	7,2	6,0	5,2	5,0	2,4	3,6	4,7	1,2	0,5	0,8	1,1	0,8	-1,7	1,2
Clothing and footwear	60	81,1	79,4	5,1	5,9	5,8	6,1	6,2	3,9	3,6	-2,0	-1,7	-1,0	-2,0	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	0,0	0,2	-1,6
Other	249	115,4	118,5	9,1	3,6	3,2	3,0	3,6	3,1	3,2	2,8	2,6	2,7	2,7	0,8	0,7	0,8	0,8	-0,1	0,3	0,0
Trimmed Means																					
15%	-	-	-	5,5	3,0	3,0	2,9	3,1	2,7	2,3	2,4	2,3	2,3	2,5	-	-	-	-	-	-	-
30%	-	-	-	5,2	3,1	2,9	3,2	3,4	2,7	2,4	2,6	2,5	2,2	2,5	-	-	-	-	-	-	-

(a) Overall index excluding energy and unprocessed food.

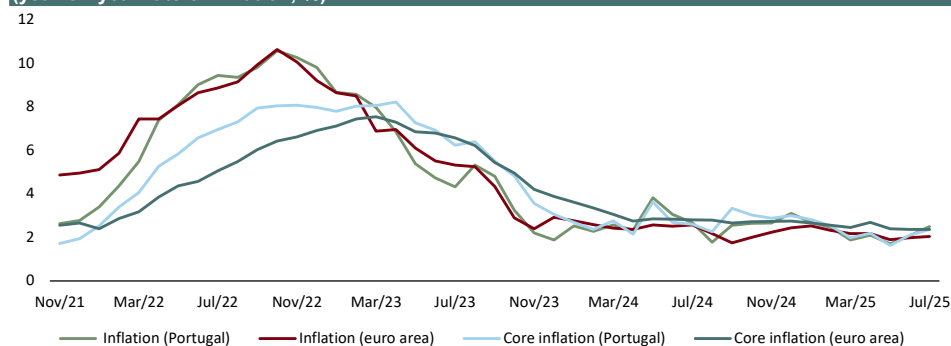
Source: Eurostat; cálculos GPEARI.

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



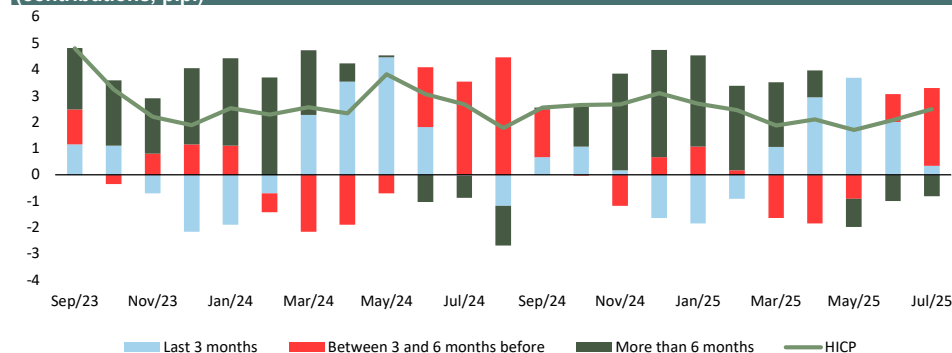
Source: Eurostat; GPEARI calculations.

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



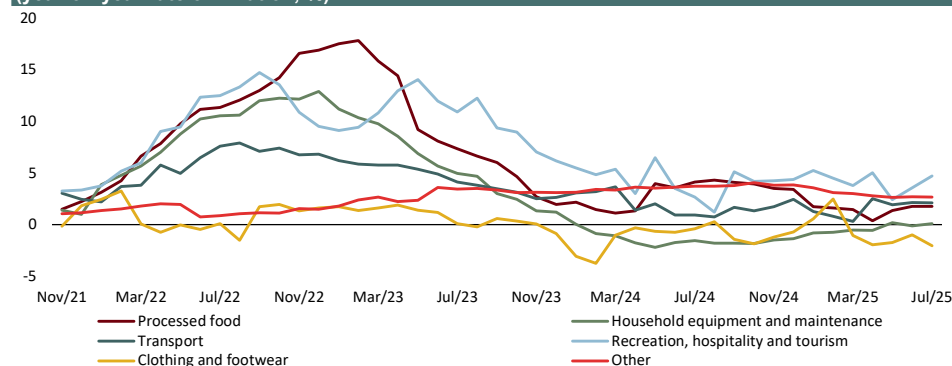
Source: Eurostat.

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



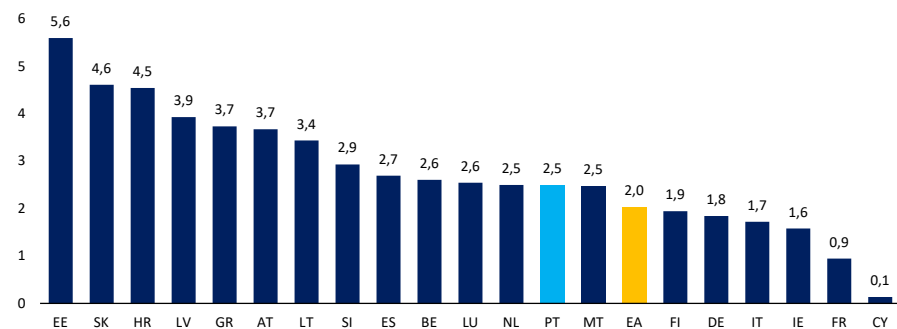
Source: Eurostat.

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



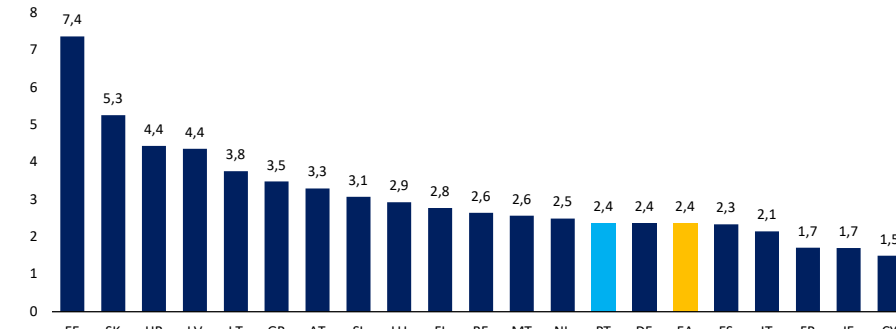
Source: Eurostat; GPEARI calculations.

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



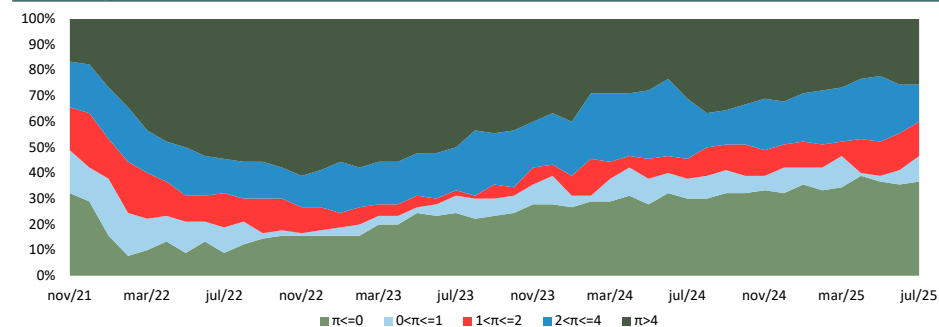
Source: Eurostat.

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



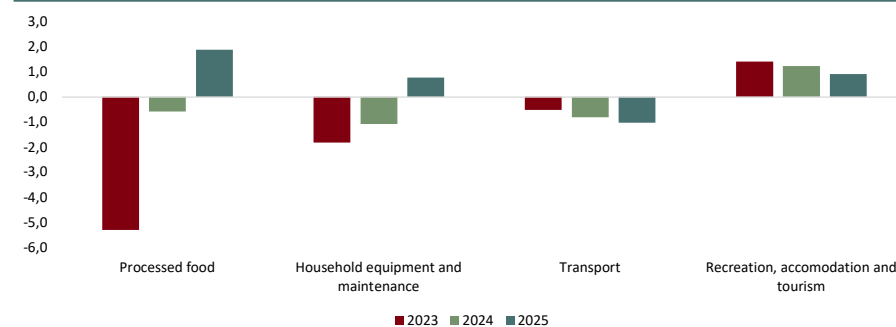
Source: Eurostat.

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



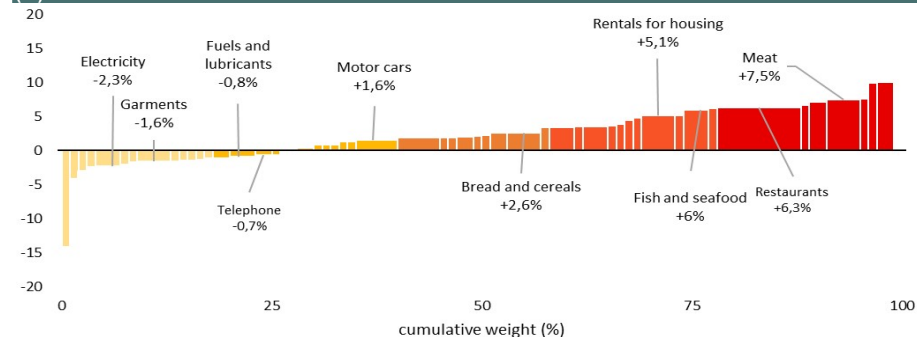
Source: Eurostat; GPEARI calculations.

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



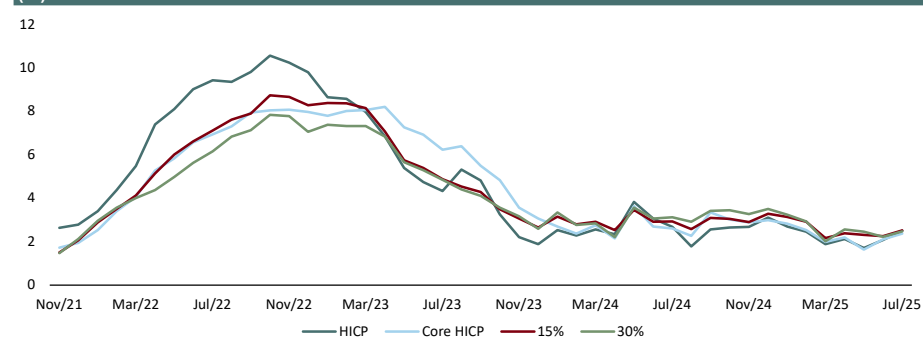
Source: Eurostat; GPEARI calculations.

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



Source: Eurostat.

Trimmed Means (%)



Source: Eurostat; GPEARI calculations.