



PRICES REPORT

SEPTEMBER • 2025

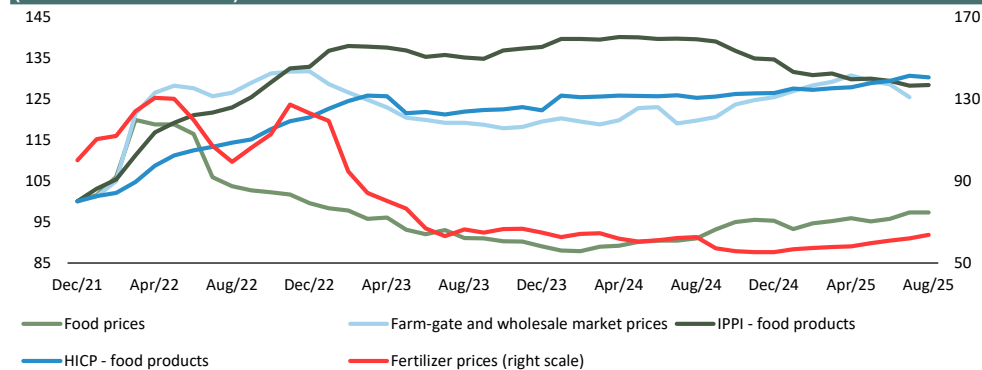
GPEAR

MINISTÉRIO DAS FINANÇAS • MINISTRY OF FINANCE

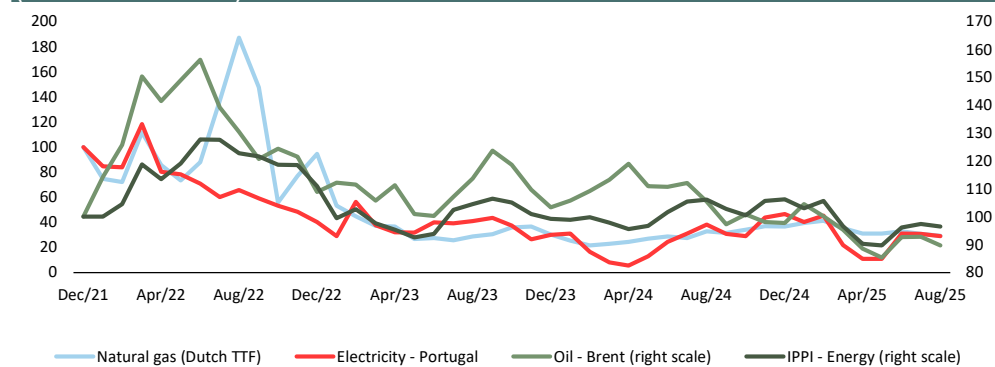
Table 1. Industrial production, raw materials and imports prices

	Source	Unit	Value		Year-on-year rates of change (%)										Month-over-month growth (%)				
			Aug-24	Aug-25	2023	2024	2024 II	2024 III	2024 IV	2025 I	2025 II	May-25	Jun-25	Jul-25	Aug-25	May-25	Jun-25	Jul-25	Aug-25
. Food index ^(a)	FAO	2014-2016 = 100	121,7	130,1	-13,8	-2,0	-4,0	-0,2	6,0	6,9	6,3	5,5	5,8	7,6	6,9	-0,8	0,7	1,6	0,0
. Farm-gate and wholesale market prices	ECB	2015 = 100	172,3	:	-2,0	0,1	0,6	0,6	5,1	7,2	6,3	5,4	4,5	5,4	:	-1,0	-0,7	-2,4	:
. Fertilizer index ^(b)	IMF	2016 = 100	167,4	170,4	-34,8	-20,9	-17,9	-6,3	-16,0	-10,2	-2,7	-1,3	-0,5	-0,3	1,8	2,6	2,0	1,9	2,8
. Industrial inputs index ^(c)	IMF	2016 = 100	155,9	162,1	-5,3	-0,8	4,3	0,4	-0,4	-0,4	-5,9	-8,4	-2,9	1,3	3,9	1,7	0,7	1,8	0,1
. Oil - Brent	Bloomberg	USD/bbl	78,9	67,1	-16,7	-2,9	9,0	-8,7	-10,5	-8,6	-21,7	-23,0	-16,3	-17,2	-14,9	-3,6	8,5	0,2	-3,3
. Natural gas (Dutch TTF)	IMF	USD/MMBtu	12,2	11,0	-65,7	-15,5	-11,5	7,6	5,0	65,6	18,1	15,0	13,8	12,0	-10,2	0,4	5,8	-6,7	-4,5
. Wholesale electricity prices - Portugal	Ember	€/megawatt hora	91,2	69,5	-47,3	-28,5	-58,9	-19,2	26,9	93,1	23,2	-15,7	27,6	-1,0	-23,8	0,4	187,7	-1,1	-5,5
. Exchange Rate	BdP	euro/USD	1,10	1,16	2,6	0,0	-1,2	1,0	-0,8	-3,1	5,3	4,3	7,0	7,7	5,6	0,6	2,1	1,4	-0,4
. Industrial Producer Prices Index (IPPI)	INE	2015 = 100	120,8	115,6	0,0	0,3	0,6	1,6	1,0	-0,6	-2,9	-3,1	-3,0	-3,7	-4,3	-0,2	0,9	0,1	-0,5
Consumer goods			129,1	124,1	9,8	2,4	3,0	3,1	0,5	-2,5	-3,3	-3,4	-3,2	-3,8	-3,8	0,0	-0,1	-0,5	0,1
Intermediate goods			119,1	113,3	-1,5	-2,2	-3,0	1,4	0,9	-1,1	-2,6	-2,4	-3,4	-4,0	-4,9	-0,3	-0,3	-0,1	-1,2
Investment goods			109,7	111,8	2,7	0,1	-0,2	-0,1	0,8	1,2	0,9	0,9	1,2	2,0	1,9	0,3	-0,1	0,4	-0,1
Energy			118,8	108,0	-14,5	1,4	4,3	0,3	2,3	3,0	-6,1	-7,2	-5,5	-7,6	-9,1	-0,6	7,1	1,4	-0,9
Total except energy			121,2	117,2	3,5	0,0	-0,1	1,9	0,7	-1,3	-2,3	-2,3	-2,5	-2,9	-3,3	-0,1	-0,2	-0,2	-0,5
. IPPI - euro area ^(d)	Eurostat	2021 = 100	124,8	:	-2,1	-4,2	-4,4	-2,7	-1,5	2,3	0,5	0,3	0,6	0,2	:	-0,6	0,8	0,4	:
. Unit value index - imports	Eurostat	2015 = 100	117,9	:	-2,6	-1,3	-1,1	-0,5	0,0	1,3	-1,0	-2,3	-0,6	:	:	-1,5	0,6	:	:
Consumption goods			126,3	:	7,5	2,0	1,5	1,1	1,6	0,3	2,7	2,1	2,8	:	:	-0,3	0,3	:	:
Intermediate goods			112,4	:	-9,3	-3,8	-3,3	-1,4	-1,3	1,4	-3,6	-5,3	-2,8	:	:	-2,2	0,7	:	:
Capital goods			123,4	:	6,5	1,8	0,1	0,5	5,2	1,5	0,0	-2,6	-0,5	:	:	-2,6	1,2	:	:

(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.

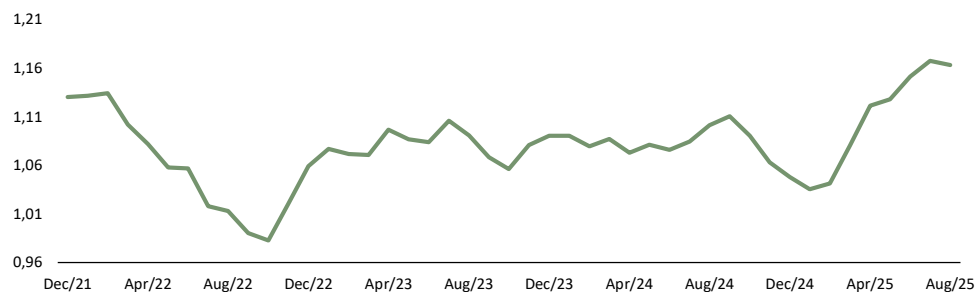
Agricultural and food prices
(index Dec 2021 = 100)

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

Energy prices
(index Dec 2021 = 100)

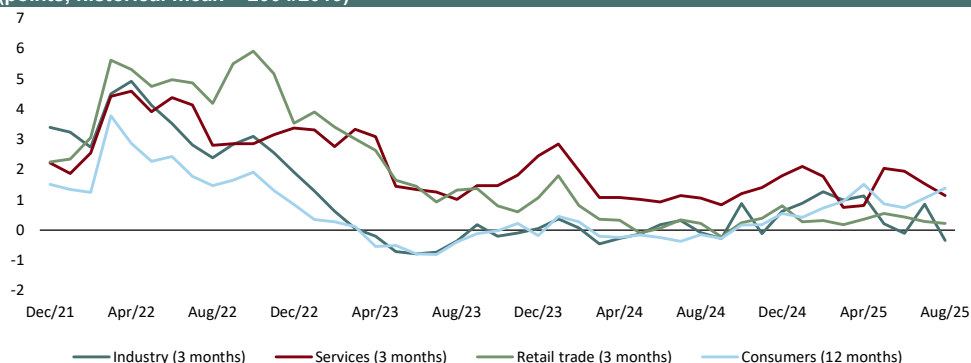
Sources: IMF, Ember, Bloomberg; GPEARI calculations.

Exchange rate (USD / euro)



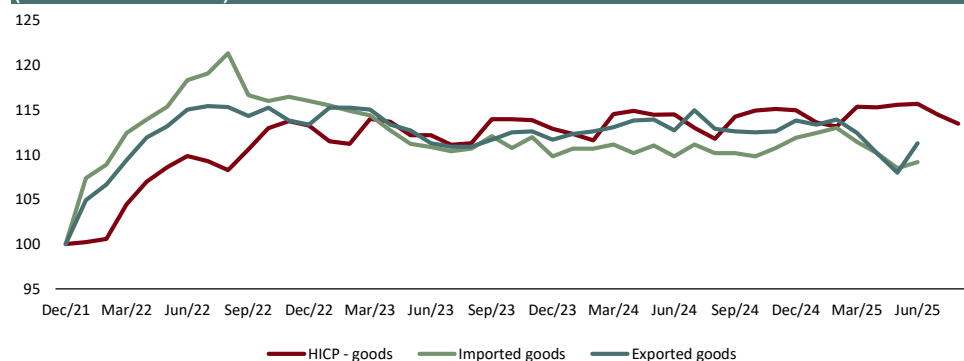
Source: BdP.

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



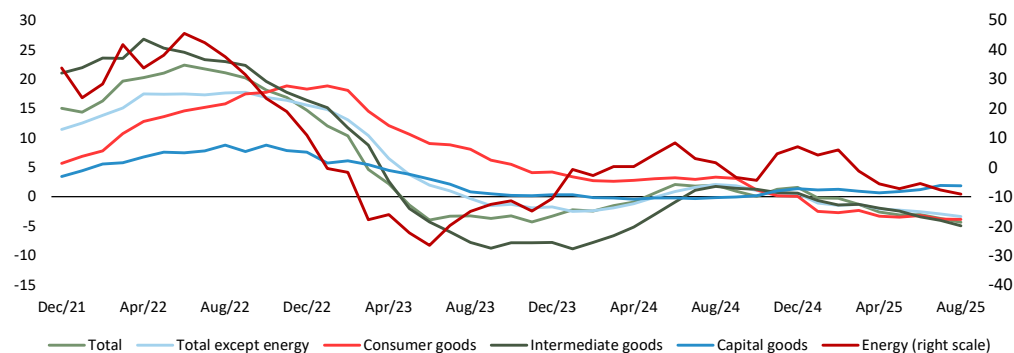
Sources: Eurostat; GPEARI calculations.

Goods prices (index Dec 2021 = 100)



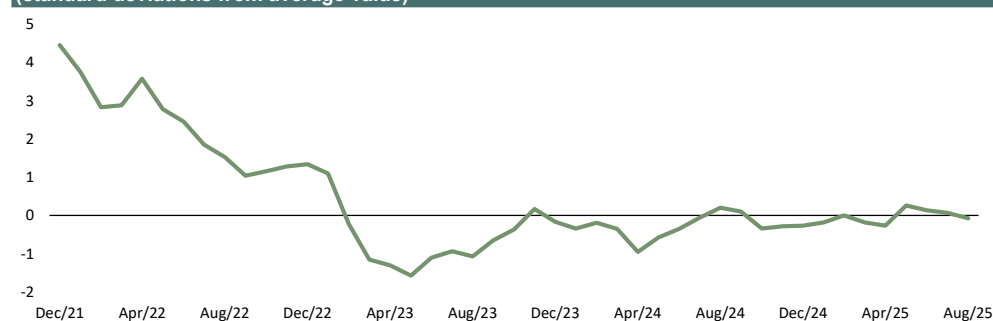
Source: Eurostat.

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



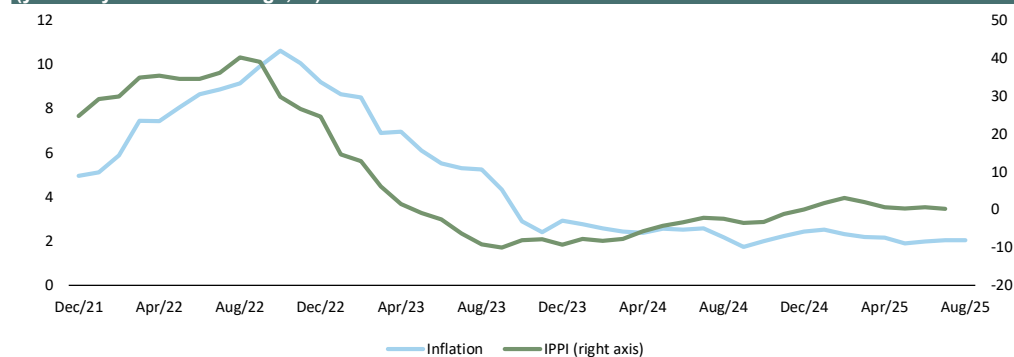
Source: INE.

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	Aug-24	Aug-25	2023	2024	2024 II	2024 III	2024 IV	2025 I	2025 II	May-25	Jun-25	Jul-25	Aug-25	May-25	Jun-25	Jul-25	Aug-25	Jun-25	Jul-25	Aug-25
Euro area	1000	126,7	129,3	5,4	2,4	2,5	2,2	2,2	2,3	2,0	1,9	2,0	2,0	2,0	-0,1	0,3	0,0	0,1	-0,1	-0,1	0,2
Portugal	1000	122,4	125,5	5,3	2,7	3,1	2,3	2,8	2,3	2,0	1,7	2,1	2,5	2,5	0,6	0,1	-0,3	-0,1	-0,5	0,4	-0,1
Food & non-alcoholic beverages	211	134,4	139,7	10,0	2,3	2,2	3,0	3,1	1,6	2,4	2,6	3,1	3,8	4,0	0,8	0,4	0,9	-0,3	-0,1	0,9	-0,3
Alcoholic beverages & tobacco	33	123,3	124,3	4,0	2,9	3,2	3,2	3,1	2,8	0,9	1,5	1,2	1,7	0,9	1,5	-0,3	0,5	-0,7	-0,3	0,6	-0,6
Clothing and footwear	60	75,3	74,2	0,8	-1,2	-0,6	-0,6	-1,3	0,5	-1,6	-1,7	-1,0	-2,0	-1,5	0,0	-0,7	-13,7	-6,5	0,2	-1,6	0,1
Housing, water, electricity & others	91	126,4	129,2	-1,0	6,5	8,1	5,8	7,0	3,5	3,6	4,1	2,1	2,2	2,2	-0,4	0,1	0,5	0,2	-0,3	-1,2	0,1
Furnishings & others	53	111,3	111,4	5,6	-1,6	-2,1	-1,9	-1,8	-0,9	-0,3	0,1	-0,2	0,0	0,1	0,4	0,0	-0,2	0,1	-0,1	0,2	-0,2
Health	65	110,5	113,9	2,4	3,6	3,5	3,7	3,4	3,3	3,4	3,5	3,2	3,2	3,1	0,2	0,1	0,0	0,1	0,9	-0,1	0,0
Transport	149	122,4	124,6	0,3	1,4	2,6	-0,6	0,6	1,1	1,0	0,6	1,4	1,4	1,8	-1,0	0,4	1,0	-0,1	-1,1	0,4	-0,1
Communications	25	114,4	113,7	3,8	5,9	5,8	6,0	5,8	1,6	-1,2	-1,1	-1,1	-1,1	-0,6	0,4	-0,2	0,0	0,5	0,0	0,1	0,6
Recreation and culture	47	107,7	109,1	3,6	1,5	1,2	1,2	1,8	1,6	3,1	2,9	2,2	2,4	1,3	-0,9	-0,7	0,6	0,2	-1,2	0,1	-0,3
Education	15	110,2	114,0	3,1	3,7	3,8	3,8	3,4	3,4	3,4	3,4	3,4	3,4	3,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Restaurants and hotels	158	152,6	161,1	12,3	4,5	4,6	2,8	4,6	5,3	4,2	2,7	4,3	5,7	5,6	3,6	-0,2	0,2	1,5	-2,0	1,5	-0,5
Misc. goods and services	91	113,4	115,7	1,9	1,5	1,5	1,6	2,2	2,4	2,0	1,8	2,1	2,1	2,0	-0,2	0,4	-0,1	0,1	0,2	0,1	0,0
Food	244	132,9	137,6	9,2	2,4	2,3	3,0	3,1	1,7	2,2	2,4	2,8	3,5	3,5	0,9	0,3	0,9	-0,3	-0,1	0,9	-0,3
Non-energy industrial goods	237	100,3	99,9	3,4	-0,6	-0,5	-0,8	-0,5	0,2	-0,3	-0,1	-0,1	-0,4	-0,4	0,1	-0,3	-3,6	-1,6	-0,1	-0,7	-0,4
Services	448	129,2	134,1	6,5	4,5	4,6	4,0	4,6	3,9	3,5	2,7	3,4	4,0	3,8	1,1	0,0	0,4	0,8	-0,7	0,7	0,0
Energy	71	123,8	123,6	-8,9	3,1	8,4	-0,6	2,0	1,4	-0,6	-0,1	-1,3	-1,1	-0,1	-1,7	0,6	1,1	-0,4	-1,5	-1,0	-0,2
Goods	552	116,3	118,1	4,1	1,1	1,7	0,8	1,3	1,1	0,8	0,9	1,0	1,3	1,5	0,2	0,1	-1,0	-0,9	-0,3	0,0	-0,3
Food including alcohol & tobacco	244	132,9	137,6	9,2	2,4	2,3	3,0	3,1	1,7	2,2	2,4	2,8	3,5	3,5	0,9	0,3	0,9	-0,3	-0,1	0,9	-0,3
Processed food, alcohol, tobacco	177	130,7	132,6	9,1	3,1	3,0	4,2	3,6	1,6	1,2	1,4	1,8	1,8	1,5	0,9	0,1	0,3	-0,3	-0,3	0,3	-0,2
Unprocessed food	68	138,5	150,8	9,4	0,9	0,9	0,4	1,8	2,1	4,9	5,1	5,6	7,9	8,9	0,8	0,9	2,4	-0,5	0,3	2,2	-0,6
Industrial goods	307	105,4	105,2	0,4	0,0	1,2	-0,9	-0,1	0,5	-0,4	-0,2	-0,5	-0,5	-0,2	-0,3	-0,1	-2,6	-1,3	-0,5	-0,8	-0,3
Non-energy industrial goods	237	100,3	99,9	3,4	-0,6	-0,5	-0,8	-0,5	0,2	-0,3	-0,1	-0,1	-0,4	-0,4	0,1	-0,3	-3,6	-1,6	-0,1	-0,7	-0,4
Durables	93	112,1	112,7	3,5	-1,2	-1,4	-1,5	-1,0	0,0	0,4	0,6	0,5	0,6	0,6	0,3	-0,2	-0,1	-0,1	-0,2	-0,1	-0,3
Semi-durables	94	79,6	79,4	1,4	-1,2	-0,5	-1,1	-1,1	0,7	-1,5	-1,6	-1,0	-1,0	-0,3	0,1	-0,4	-9,1	-4,1	0,2	-0,8	0,1
Non-durables	50	116,6	116,7	6,3	1,0	0,8	1,0	1,1	1,1	0,6	0,9	0,1	0,2	0,1	-0,3	-0,2	-0,1	-0,2	-0,4	0,1	-0,5
Energy	71	123,8	123,6	-8,9	3,1	8,4	-0,6	2,0	1,4	-0,6	-0,1	-1,3	-1,1	-0,1	-1,7	0,6	1,1	-0,4	-1,5	-1,0	-0,2
Electricity, gas, solid fuels	37	121,1	119,8	-7,7	6,7	9,9	5,1	7,9	1,3	2,3	4,0	-1,6	-1,1	-1,1	-1,3	-0,2	0,8	0,0	-0,9	-2,6	0,2
Liquid fuels & others	34	128,4	129,5	-9,7	-0,4	6,9	-6,0	-3,5	1,8	-3,3	-3,9	-1,0	-1,0	0,8	-2,1	1,4	1,5	-0,9	-2,0	0,4	-0,6
Services	448	129,2	134,1	6,5	4,5	4,6	4,0	4,6	3,9	3,5	2,7	3,4	4,0	3,8	1,1	0,0	0,4	0,8	-0,7	0,7	0,0
Communication	24	116,9	116,9	4,2	7,0	6,7	7,2	7,1	2,5	-0,6	-0,6	-0,5	-0,5	0,0	0,4	-0,2	0,2	0,5	0,0	0,2	0,7
Housing	62	133,8	140,4	5,5	6,5	6,4	6,6	6,6	5,5	5,3	5,3	5,2	5,1	4,9	0,4	0,3	0,2	0,3	0,1	-0,1	0,0
Recreation, incl. repairs & care	189	147,6	155,5	11,2	4,8	4,9	3,3	4,9	5,2	4,3	3,0	4,3	5,6	5,3	2,8	-0,3	0,4	1,4	-1,8	1,4	-0,4
Accommodation services	48	199,7	202,5	16,9	4,6	5,9	2,3	4,8	4,9	-1,8	-6,0	-1,7	1,9	1,4	9,6	-1,2	-0,3	3,5	-6,6	4,0	-2,2
Restaurants, cafés and the like	100	138,8	147,5	9,0	5,8	6,0	5,4	5,5	5,9	6,0	6,1	6,1	6,3	6,3	0,5	0,3	0,5	0,4	0,0	0,0	0,1
Services related to transport	66	117,5	121,6	3,6	4,3	4,0	3,7	4,3	1,7	3,6	2,7	3,4	3,4	3,4	-1,6	0,8	1,4	0,5	-0,8	0,4	0,4
Miscellaneous	108	111,4	114,0	1,4	1,9	1,7	1,7	2,3	2,4	2,5	2,5	2,5	2,5	2,4	0,1	0,1	0,1	0,2	0,5	-0,1	0,0

Source: Eurostat.

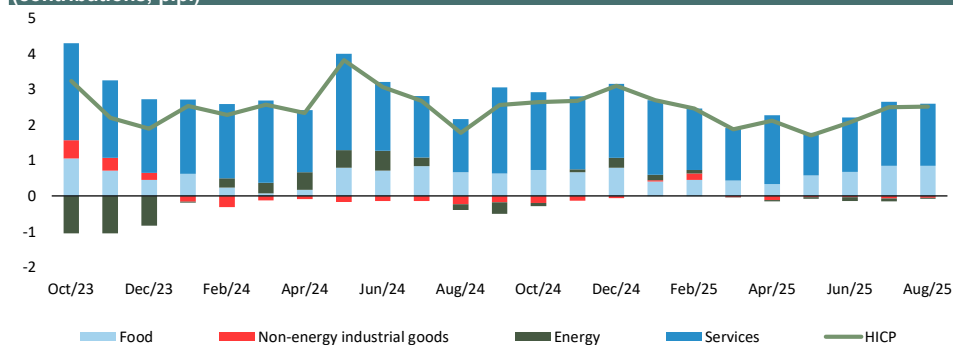
Table 3. Harmonized Index of Consumer Prices (HICP) - core and trimmed mean

	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	Aug-24	Aug-25	2023	2024	2024 II	2024 III	2024 IV	2025 I	2025 II	May-25	Jun-25	Jul-25	Aug-25	May-25	Jun-25	Jul-25	Aug-25	Jun-25	Jul-25	Aug-25
Core - Portugal ^(a)	861	120,7	123,4	6,3	2,8	2,8	2,7	3,0	2,4	2,0	1,6	2,1	2,4	2,3	-	-	-	-	-0,4	0,3	-0,1
Processed food including alcohol and tobacco	177	130,7	132,6	5,6	-1,6	-2,1	-1,9	-1,8	-0,9	-0,3	1,4	1,8	1,8	1,5	0,3	0,4	0,4	0,3	-0,3	0,3	-0,2
Household equipment and maintenance	55	112,1	112,3	9,1	3,1	3,0	4,2	3,6	1,6	1,2	0,2	-0,1	0,1	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,2	0,2	-0,2
Transport	116	120,3	122,8	0,8	-1,2	-0,6	-0,6	-1,3	0,5	-1,6	1,9	2,1	2,1	2,1	0,3	0,3	0,3	0,3	-0,7	0,3	-0,1
Recreation, accomodation and tourism	205	139,3	145,5	4,5	7,0	7,1	7,2	7,2	6,0	5,2	2,4	3,6	4,7	4,4	0,5	0,8	1,1	1,0	-1,7	1,2	-0,4
Clothing and footwear	60	75,3	74,2	5,1	5,9	5,8	6,1	6,2	3,9	3,6	-1,7	-1,0	-2,0	-1,5	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	0,2	-1,6	0,1
Other	249	115,7	118,7	9,1	3,6	3,2	3,0	3,6	3,1	3,2	2,6	2,7	2,7	2,7	0,7	0,8	0,8	0,8	0,3	0,0	0,1
Trimmed Means																					
15%	-	-	-	5,5	3,0	3,0	2,9	3,1	2,7	2,3	2,3	2,3	2,5	2,5	-	-	-	-	-	-	-
30%	-	-	-	5,2	3,1	2,9	3,2	3,4	2,7	2,4	2,5	2,2	2,5	2,3	-	-	-	-	-	-	-

(a) Overall index excluding energy and unprocessed food.

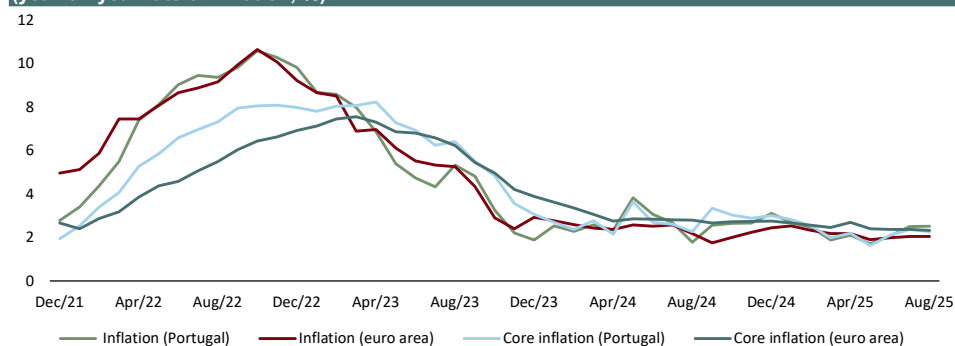
Source: Eurostat; cálculos GPEARl.

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



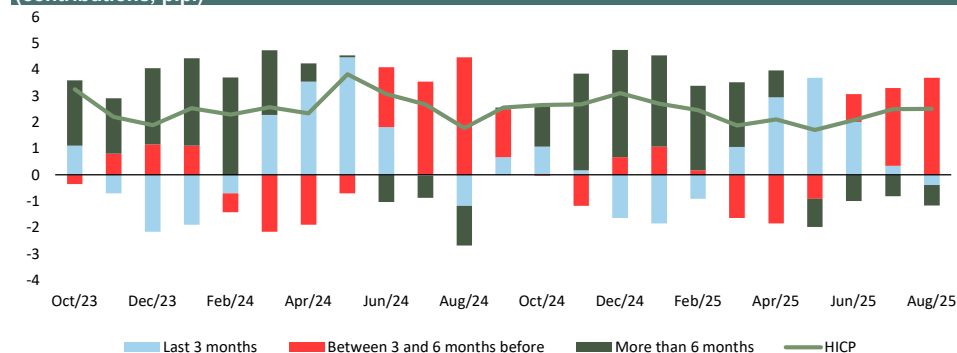
Source: Eurostat; GPEARl calculations.

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



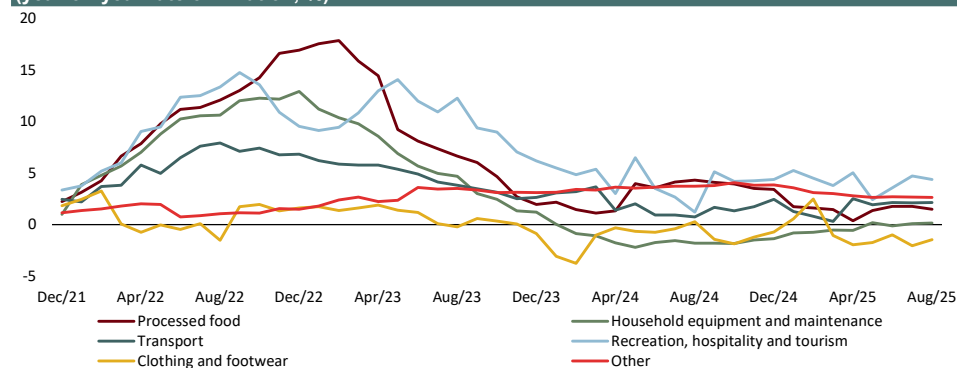
Source: Eurostat.

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



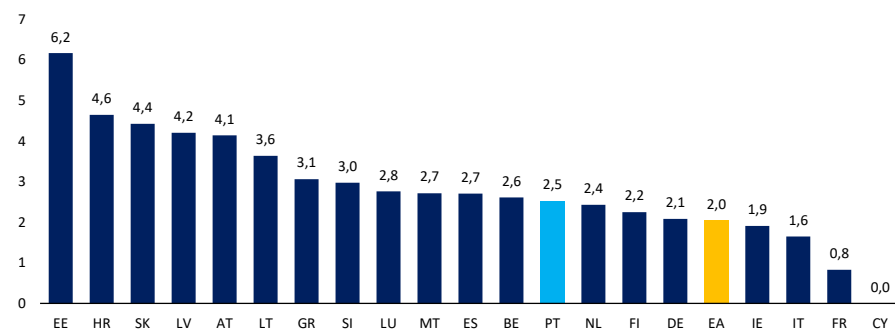
Source: Eurostat.

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



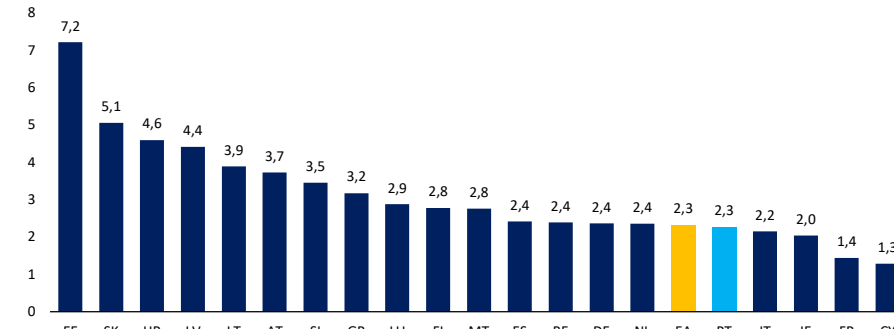
Source: Eurostat; GPEARl calculations.

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



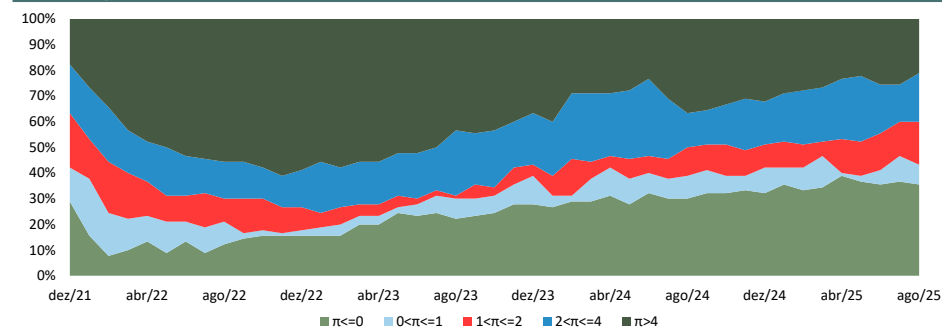
Source: Eurostat.

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



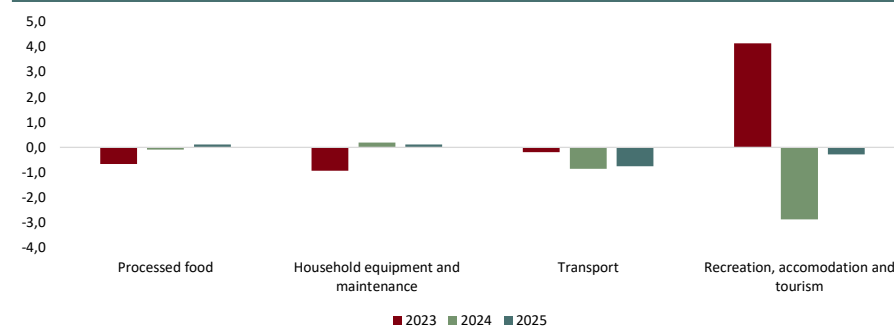
Source: Eurostat.

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



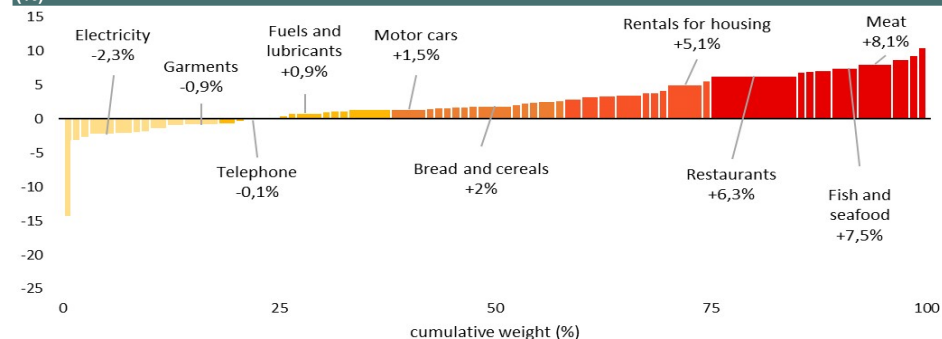
Source: Eurostat; GPEARl calculations.

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



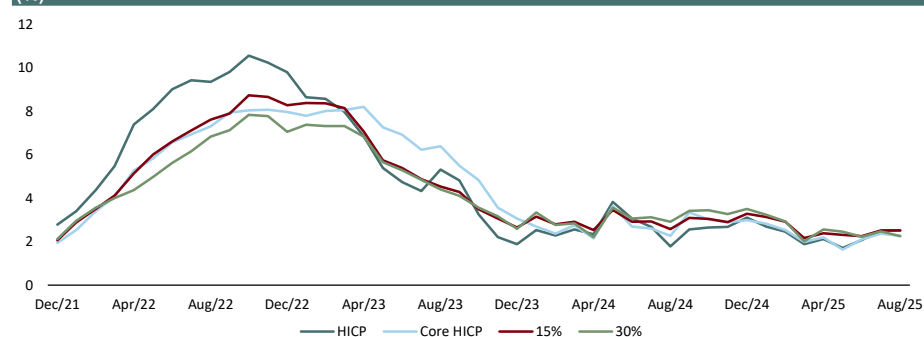
Source: Eurostat; GPEARl calculations.

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



Source: Eurostat.

Trimmed Means (%)



Source: Eurostat; GPEARl calculations.