



NOTA DE PREÇOS

SETEMBRO • 2025

GPEAR

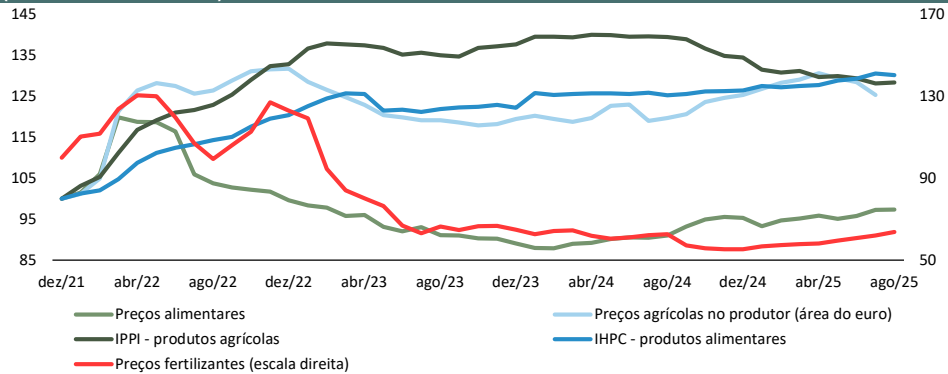
MINISTÉRIO DAS FINANÇAS • MINISTRY OF FINANCE

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

	Fonte	Unidade	Valor		Variações homólogas (%)											Variação em cadeia (%)			
			ago-24	ago-25	2023	2024	2024 II	2024 III	2024 IV	2025 I	2025 II	mai-25	jun-25	jul-25	ago-25	mai-25	jun-25	jul-25	ago-25
. Índice produtos alimentares ^(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
. Índice prod. agrícolas no produtor - área do euro	BCE	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	:
. Índice fertilizantes ^(b)	FMI	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
. Índice matérias-primas industriais ^(c)	FMI	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
. Petróleo - 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
. Gás natural (Dutch TTF)	FMI	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
. Eletricidade preço grossista - 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
. Taxa de câmbio	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
. Índice de preços na produção industrial (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
Bens de consumo			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
Bens intermédios			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
Bens de investimento			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
Energia			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 exceto energia			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 - área do euro ^(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	:
. Índice de valor unitário - importações	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	:	:
Bens de consumo			126,3	:	7,5	2,0	1,5	1,1	1,6	0,3	2,7	2,1	2,8	:	:	-0,3	0,3	:	:
Bens intermédios			112,4	:	-9,3	-3,8	-3,3	-1,4	-1,3	1,4	-3,6	-5,3	-2,8	:	:	-2,2	0,7	:	:
Bens de equipamento			123,4	:	6,5	1,8	0,1	0,5	5,2	1,5	0,0	-2,6	-0,5	:	:	-2,6	1,2	:	:

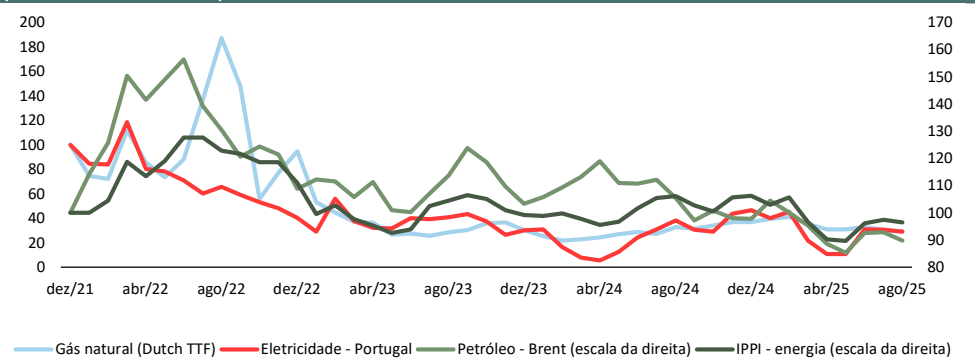
(a) inclui carne, lacticínios, cereais, óleos vegetais e açúcar; (b) inclui fosfato diamónico, potassa e ureia; (c) inclui matérias-primas agrícolas e metais de base; (d) mercado interno.

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

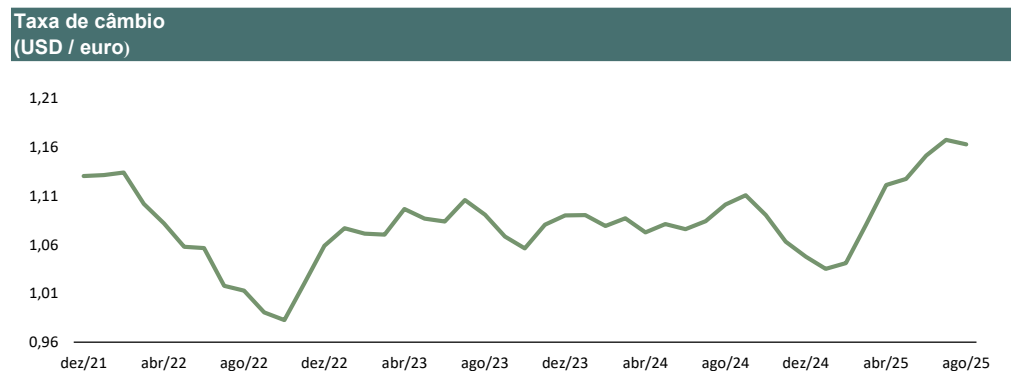


Fontes: FAO, INE, Eurostat, FMI, BCE; cálculos GPEARI.

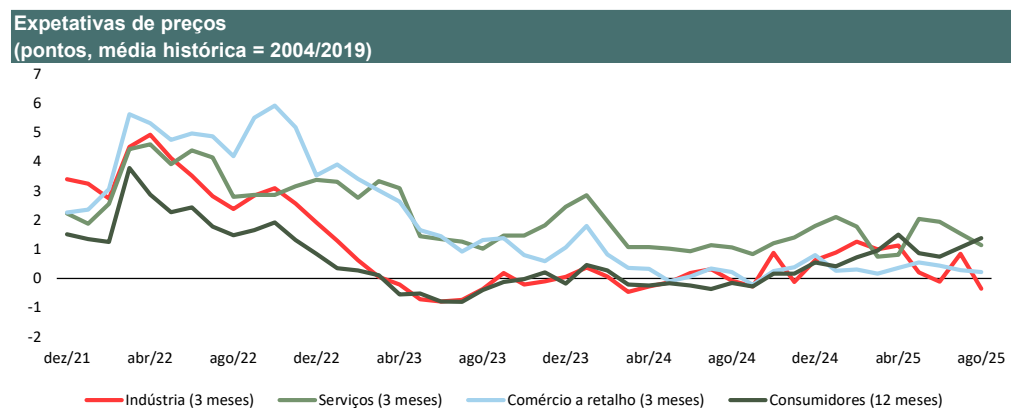
Preços da energia
(índice dez 2021 = 100)



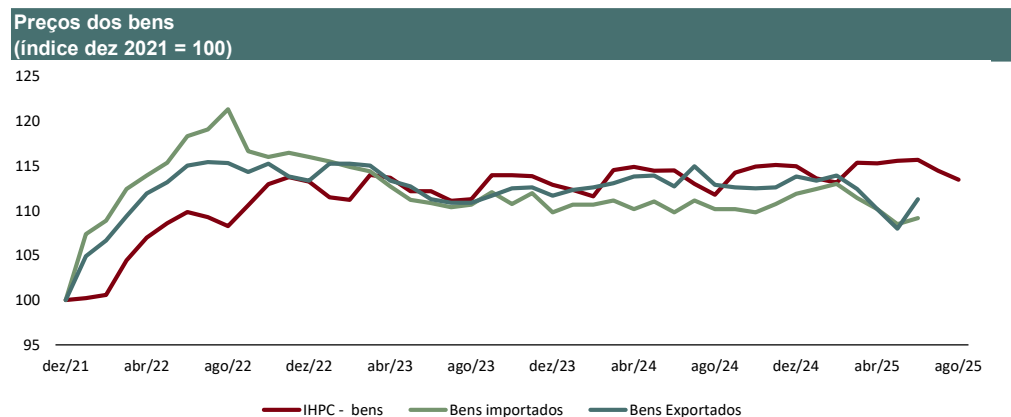
Fontes: FMI, Ember, Bloomberg; cálculos GPEARI.



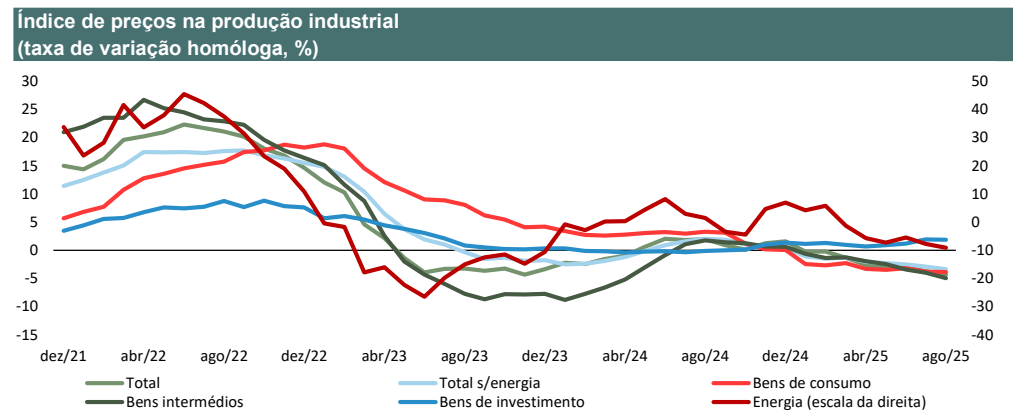
Fonte: BdP.



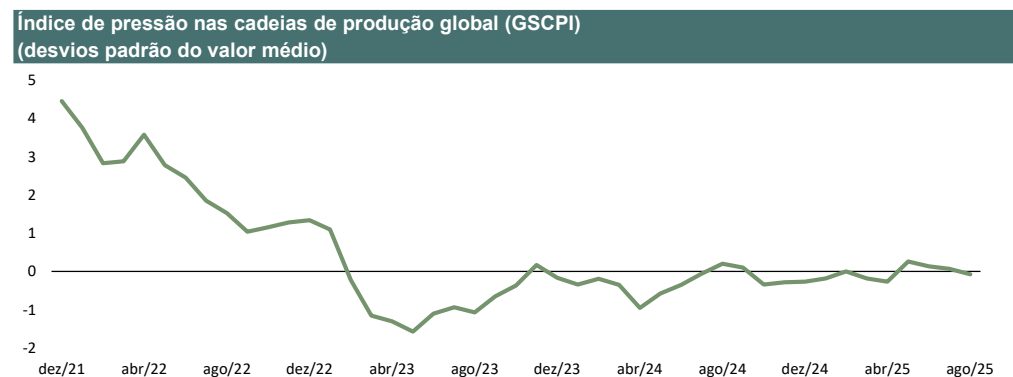
Fonte: Eurostat; cálculos GPEARl.



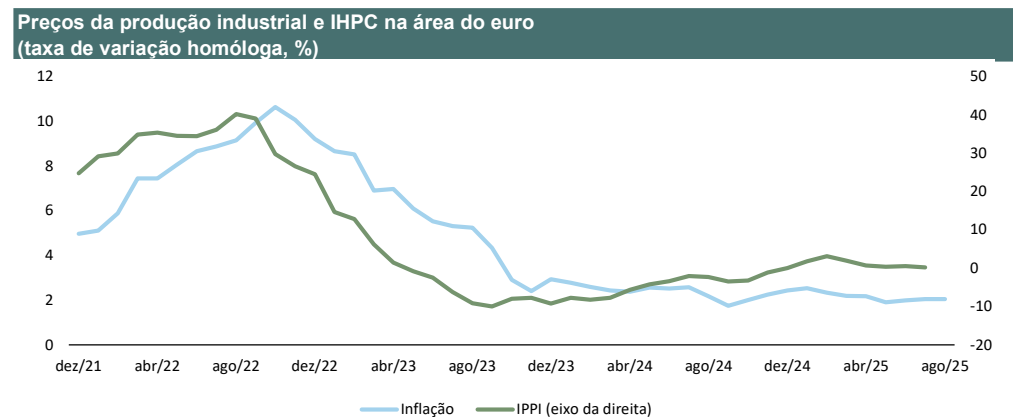
Fonte: Eurostat, cálculos GPEARl.



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	ago-24	ago-25	2023	2024	2024 II	2024 III	2024 IV	2025 I	2025 II	mai-25	jun-25	jul-25	ago-25	mai-25	jun-25	jul-25	ago-25	jun-25	jul-25	ago-25
Área do euro	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
. Prod. alimentares e bebidas não alcoólicas	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
. Bebidas alcoólicas, tabaco e narcóticos	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
. Vestuário e calçado	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
. Habitação, água, eletr., gás e outros combustíveis	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
. Acessórios e equipamento doméstico	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
. Saúde	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
. Transportes	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
. Comunicações	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
. Lazer, recreação e cultura	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
. Educação	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
. Restaurantes e hotéis	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
. Bens e serviços diversos	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
. Bens alimentares	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
. Bens industriais não energéticos	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
. Serviços	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
. Energia	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
. Bens	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
Prod. alim. incluindo bebidas alcóolicas e tabaco	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
Prod. alim. transformados (incl. álcool e tabaco)	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
Prod. alim. não transformados	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
Bens industriais	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
Bens industriais não energéticos	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
Duradouros	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-duradouros	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
Não-duradouros	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
Bens energéticos	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
Eletricidade, gás, combustíveis sólidos	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
Combustíveis líquidos e outros	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
. Serviços	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
Comunicação	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
Habitação	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
Recreativos, reparação, cuidados pessoais	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
Serviços de alojamento	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
Restaurantes, cafés e estabelecimentos similares	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
Transportes	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
Diversos	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

Fonte: Eurostat.

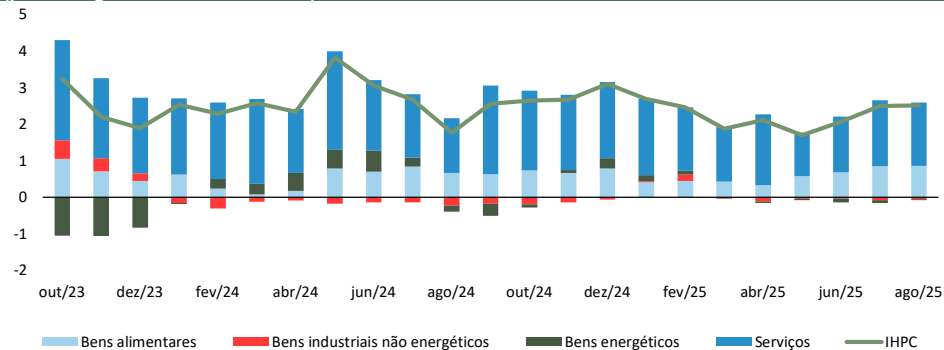
Tabela 3. Índice harmonizado de preços no consumidor (IHPC) - subjacente e médias aparadas

	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	ago-24	ago-25	2023	2024	2024 II	2024 III	2024 IV	2025 I	2025 II	mai-25	jun-25	jul-25	ago-25	mai-25	jun-25	jul-25	ago-25	jun-25	jul-25	ago-25
. Subjacente - Portugal ^(a)																					
Produtos alimentares processados	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
Equipamentos domésticos e manutenção	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
Transportes	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
Lazer, alojamento e turismo	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
Vestuário e calçado	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
Outra	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
. Médias aparadas																					
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) Índice excluindo produtos alimentares não transformados e energéticos.

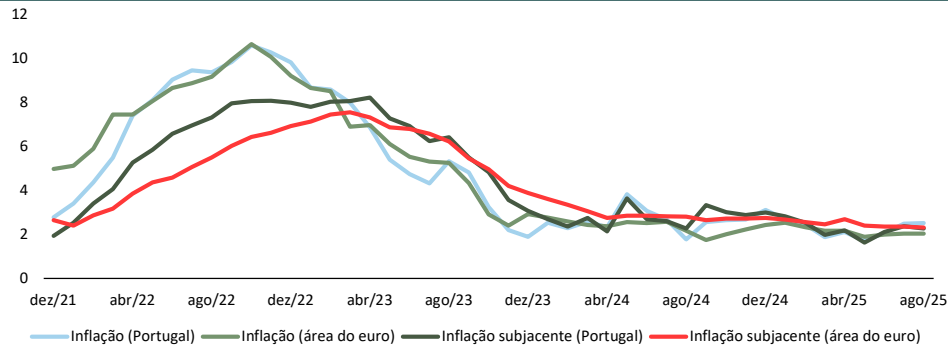
Fonte: Eurostat; cálculos GPEARl.

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



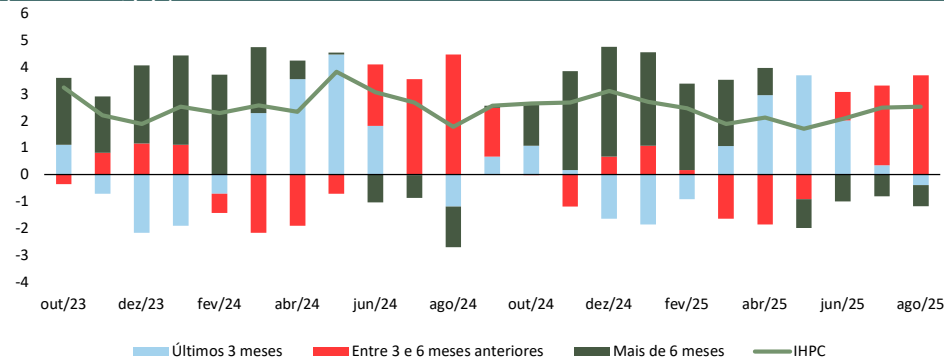
Fonte: Eurostat; cálculos GPEARl.

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



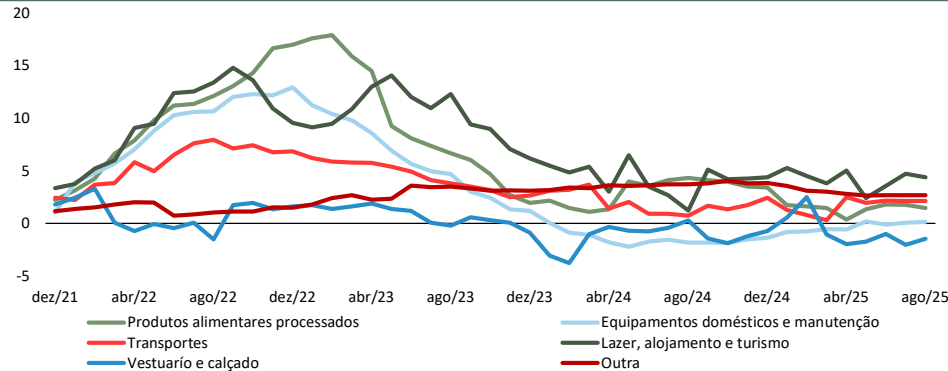
Fonte: Eurostat.

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



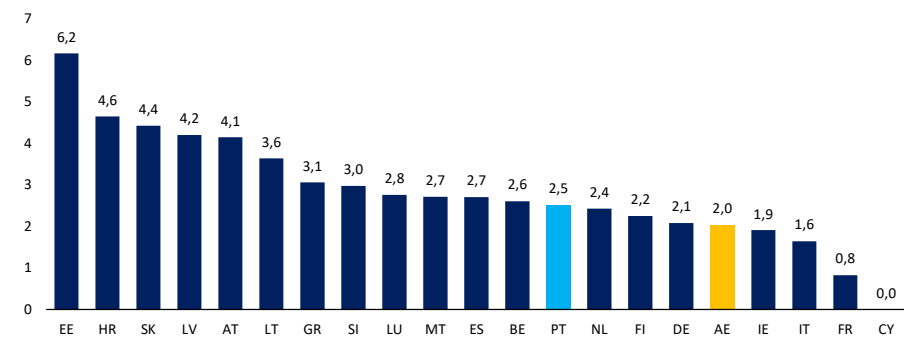
Fonte: Eurostat; cálculos GPEARl.

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



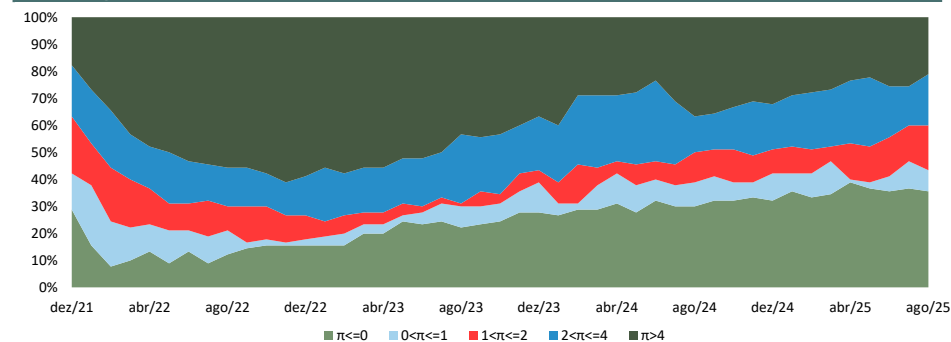
Fonte: Eurostat; cálculos GPEARl.

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



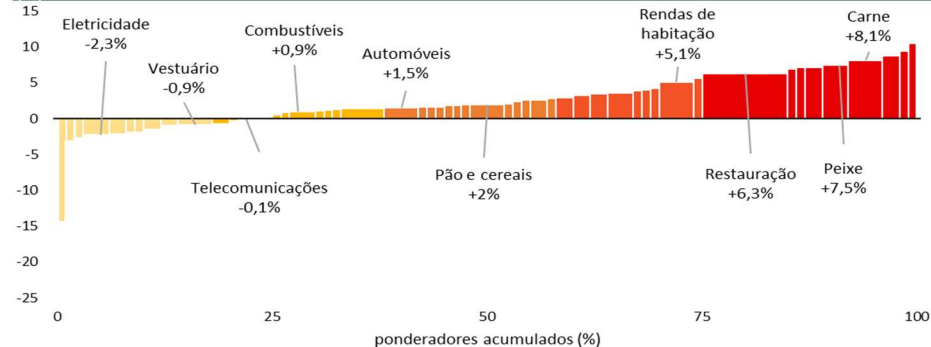
Fonte: Eurostat.

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



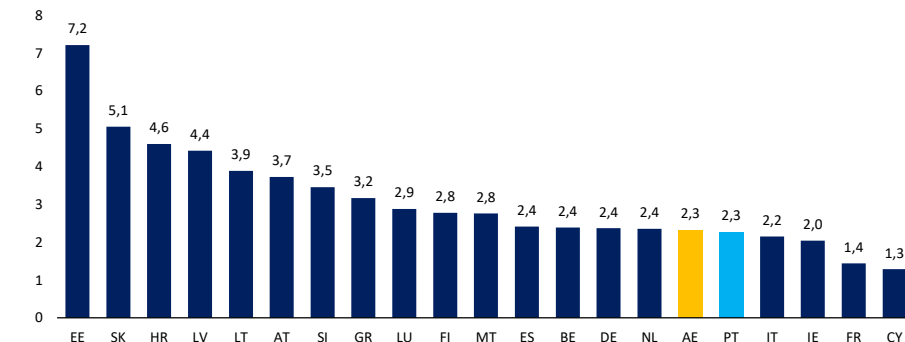
Fonte: Eurostat; cálculos GPEARI.

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



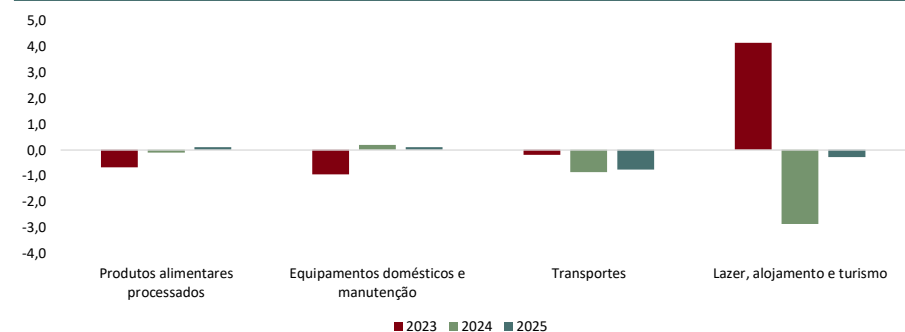
Fonte: Eurostat.

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



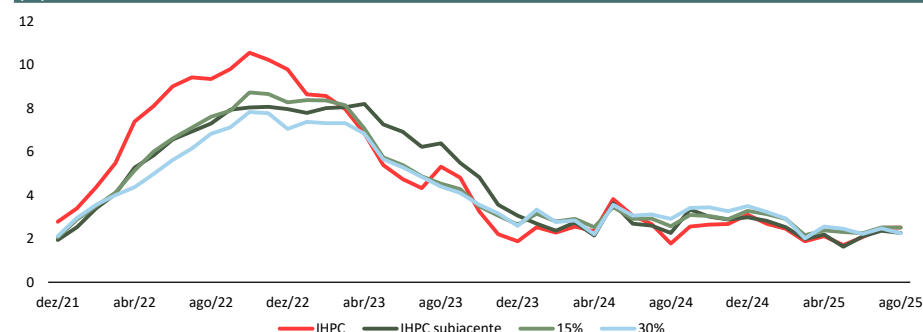
Fonte: Eurostat.

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.