



NOTA DE PREÇOS

OUTUBRO • 2025

GPEAR

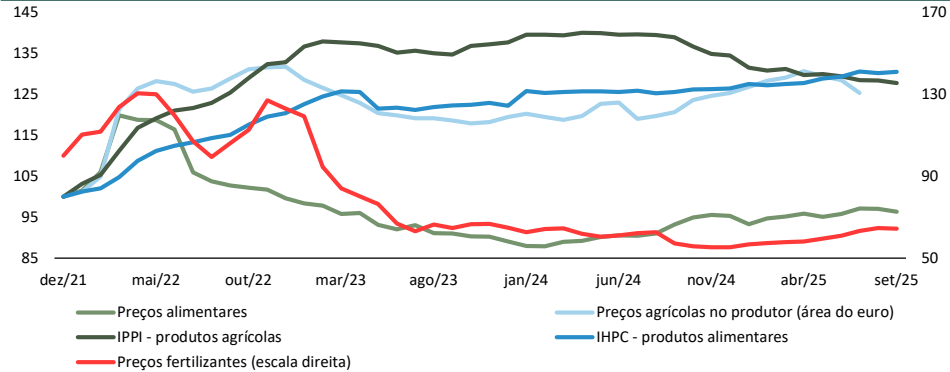
MINISTÉRIO DAS FINANÇAS • MINISTRY OF FINANCE

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

	Fonte	Unidade	Valor		Variações homólogas (%)											Variação em cadeia (%)			
			set-24	set-25	2023	2024	2024 III	2024 IV	2025 I	2025 II	2025 III	jun-25	jul-25	ago-25	set-25	jun-25	jul-25	ago-25	set-25
. Índice produtos alimentares ^(a)	FAO	2014-2016 = 100	124,6	128,8	-13,8	-2,0	-0,2	6,0	6,9	6,3	5,8	5,9	7,4	6,6	3,4	0,8	1,3	0,0	-0,7
. Índice prod. agrícolas no produtor - área do euro	BCE	2015 = 100	173,7	:	-2,0	0,1	0,6	5,1	7,2	6,3	4,7	4,5	5,4	:	:	-0,7	-2,4	:	:
. Índice fertilizantes ^(b)	FMI	2016 = 100	152,9	171,9	-34,8	-20,9	-6,3	-16,0	-10,2	-2,6	5,7	-0,3	1,6	3,5	12,5	2,2	3,6	2,6	-0,7
. Índice matérias-primas industriais ^(c)	FMI	2016 = 100	158,1	167,8	-5,3	-0,8	0,4	-0,4	-0,4	-5,9	3,8	-2,8	1,4	3,9	6,2	0,8	1,8	0,0	3,5
. Petróleo - Brent	Bloomberg	USD/bbl	72,8	67,5	-16,7	-2,9	-8,7	-10,5	-8,6	-21,7	-13,4	-16,3	-17,2	-14,9	-7,2	8,5	0,2	-3,3	0,6
. Gás natural (Dutch TTF)	FMI	USD/MMBtu	11,8	11,0	-65,7	-15,5	7,6	5,0	65,6	18,1	-2,1	13,8	12,0	-10,0	-6,2	5,8	-6,7	-4,3	0,4
. Eletricidade preço grossista - Portugal	Ember	€/megawatt hora	73,5	60,2	-47,3	-28,5	-19,2	26,9	93,2	23,2	-16,9	27,6	-5,7	-24,9	-18,2	187,7	-5,8	-2,2	-12,2
. Taxa de câmbio	BdP	euro/USD	1,11	1,17	2,6	0,0	1,0	-0,8	-3,1	5,3	6,3	7,0	7,7	5,6	5,6	2,1	1,4	-0,4	0,9
. Índice de preços na produção industrial (IPPI)	INE	2015 = 100	119,6	115,2	0,0	0,3	1,6	1,0	-0,6	-2,9	-3,9	-3,0	-3,7	-4,3	-3,7	0,9	0,1	-0,6	-0,3
Bens de consumo			128,7	124,1	9,8	2,4	3,1	0,5	-2,5	-3,3	-3,7	-3,2	-3,7	-3,9	-3,6	-0,1	-0,4	0,0	0,0
Bens intermédios			118,0	112,6	-1,5	-2,2	1,4	0,9	-1,1	-2,6	-4,4	-3,4	-3,9	-4,8	-4,6	-0,4	0,0	-1,2	-0,7
Bens de investimento			109,8	111,8	2,7	0,1	-0,1	0,8	1,2	0,9	1,8	1,2	1,8	1,9	1,9	-0,1	0,2	0,1	0,1
Energia			115,1	107,2	-14,5	1,4	0,3	2,3	3,0	-6,1	-7,8	-5,4	-7,5	-9,1	-6,8	7,2	1,5	-1,1	-0,8
Total exceto energia			120,6	116,9	3,5	0,0	1,9	0,7	-1,3	-2,3	-3,1	-2,6	-2,9	-3,3	-3,1	-0,2	-0,1	-0,4	-0,3
. IPPI - área do euro ^(d)	Eurostat	2021 = 100	124,1	:	-2,1	-4,2	-2,7	-1,5	2,3	0,5	:	0,6	0,2	-0,6	:	0,9	0,3	-0,3	:
. Índice de valor unitário - importações	Eurostat	2015 = 100	117,9	:	-2,6	-1,3	-0,5	0,0	1,3	-0,7	:	0,1	-1,2	:	:	1,1	-0,1	:	:
Bens de consumo			126,2	:	7,5	2,0	1,2	1,6	0,3	3,3	:	3,8	3,0	:	:	0,7	-0,9	:	:
Bens intermédios			112,3	:	-9,3	-3,8	-1,4	-1,4	1,4	-3,5	:	-2,2	-4,1	:	:	1,4	0,5	:	:
Bens de equipamento			123,7	:	6,6	1,8	0,5	5,1	1,5	0,0	:	-0,4	-0,9	:	:	1,2	0,8	:	:

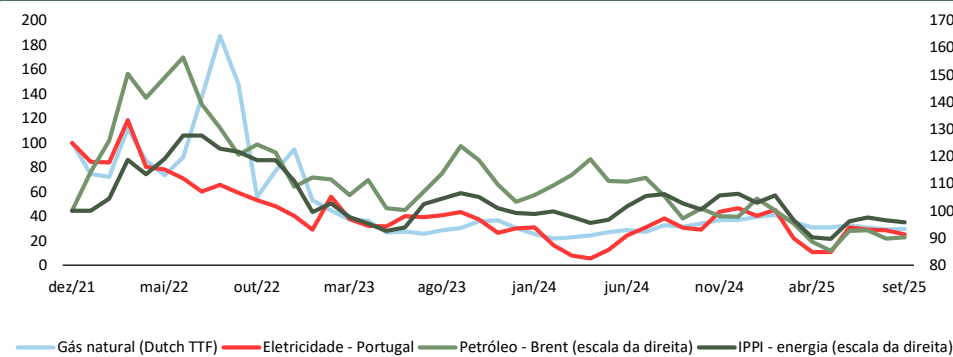
(a) inclui carne, lacticínios, cereais, óleos vegetais e açúcar; (b) inclui fosfato diamónico, potassa e ureia; (c) inclui matérias-primas agrícolas e metais de base; (d) mercado interno.

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



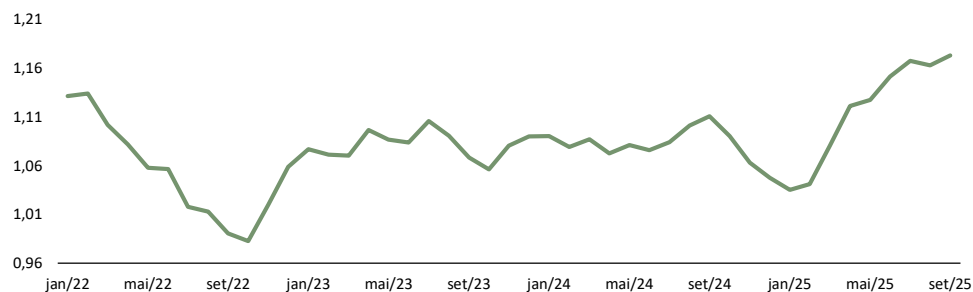
Fontes: FAO, INE, Eurostat, FMI, BCE; cálculos GPEARI.

Preços da energia
(índice dez 2021 = 100)



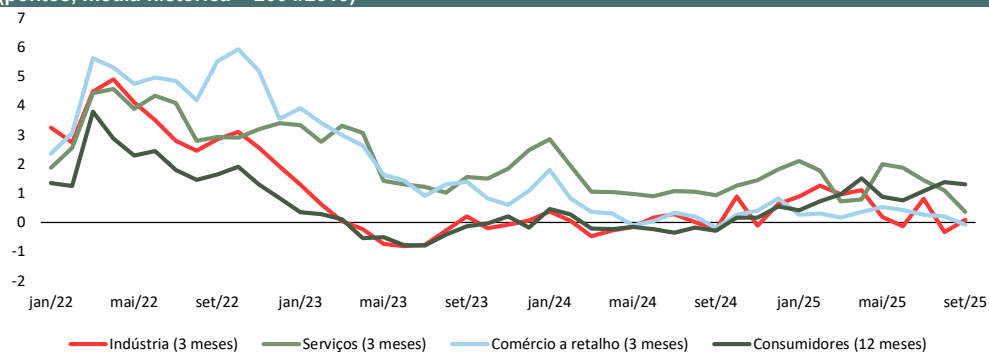
Fontes: FMI, Ember, Bloomberg; cálculos GPEARI.

Taxa de câmbio (USD / euro)



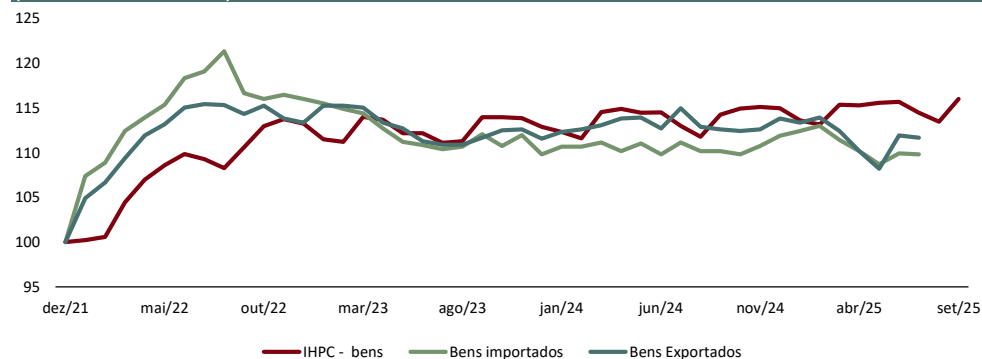
Fonte: BdP.

Expetativas de preços (pontos, média histórica = 2004/2019)



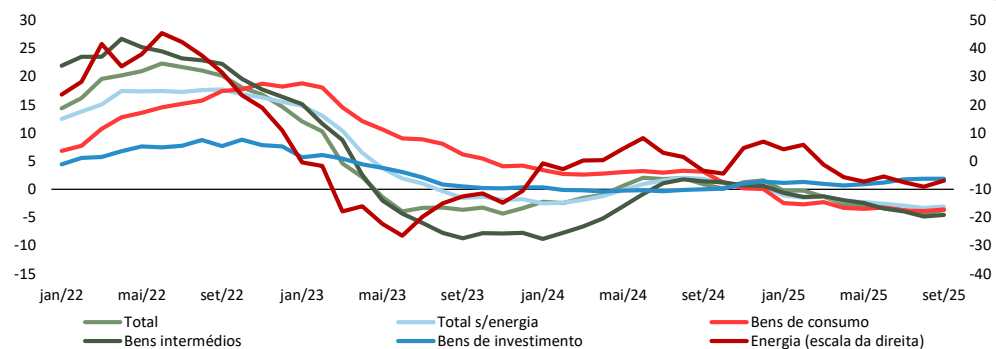
Fonte: Eurostat; cálculos GPEARl.

Preços dos bens (índice dez 2021 = 100)



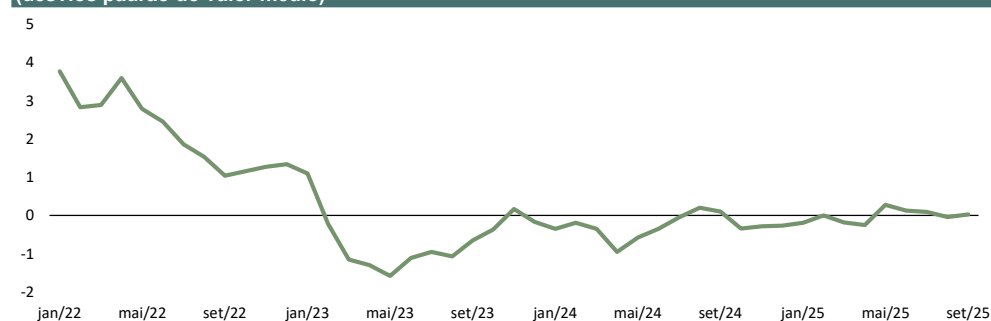
Fonte: Eurostat, cálculos GPEARl.

Índice de preços na produção industrial (taxa de variação homóloga, %)



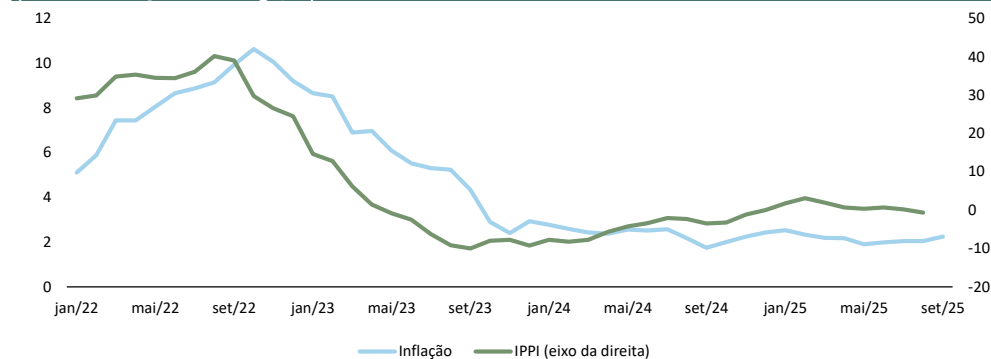
Fonte: INE.

Índice de pressão nas cadeias de produção global (GSCPI) (desvios padrão do valor médio)



Fonte: Federal Reserve Bank of New York.

Preços da produção industrial e IHPC na área do euro (taxa de variação homóloga, %)



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	set-24	set-25	2023	2024	2024 III	2024 IV	2025 I	2025 II	2025 III	jun-25	jul-25	ago-25	set-25	jun-25	jul-25	ago-25	set-25	jun-25	ago-25	set-25
Área do euro	1000	126,6	129,4	5,4	2,4	2,2	2,2	2,3	2,0	2,1	2,0	2,0	2,0	2,2	0,3	0,0	0,1	0,1	0,1	0,2	0,4
Portugal	1000	124,3	126,7	5,3	2,7	2,3	2,8	2,3	2,0	2,3	2,1	2,5	2,5	1,9	0,1	-0,3	-0,1	1,0	0,4	-0,1	-0,1
. Prod. alimentares e bebidas não alcoólicas	211	134,7	140,1	10,0	2,3	3,0	3,1	1,6	2,4	3,9	3,1	3,8	4,0	4,0	0,4	0,9	-0,3	0,2	0,9	-0,3	0,1
. Bebidas alcoólicas, tabaco e narcóticos	33	122,5	124,5	4,0	2,9	3,2	3,1	2,8	0,9	1,4	1,2	1,7	0,9	1,6	-0,3	0,5	-0,7	0,1	0,6	-0,6	0,2
. Vestuário e calçado	60	92,5	91,2	0,8	-1,2	-0,6	-1,3	0,5	-1,6	-1,6	-1,0	-2,0	-1,5	-1,4	-0,7	-13,7	-6,5	22,8	-1,6	0,1	0,5
. Habitação, água, eletr., gás e outros combustíveis	91	126,7	129,4	-1,0	6,5	5,8	7,0	3,5	3,6	2,2	2,1	2,2	2,2	2,2	0,1	0,5	0,2	0,2	-1,2	0,1	0,0
. Acessórios e equipamento doméstico	53	111,5	111,6	5,6	-1,6	-1,9	-1,8	-0,9	-0,3	0,1	-0,2	0,0	0,1	0,1	0,0	-0,2	0,1	0,2	0,2	-0,2	-0,3
. Saúde	65	110,7	114,1	2,4	3,6	3,7	3,4	3,3	3,4	3,1	3,2	3,2	3,1	3,0	0,1	0,0	0,1	0,2	-0,1	0,0	0,0
. Transportes	149	121,6	123,7	0,3	1,4	-0,6	0,6	1,1	1,0	1,6	1,4	1,4	1,8	1,7	0,4	1,0	-0,1	-0,8	0,4	-0,1	-0,2
. Comunicações	25	114,4	112,4	3,8	5,9	6,0	5,8	1,6	-1,2	-1,1	-1,1	-1,1	-0,6	-1,8	-0,2	0,0	0,5	-1,2	0,1	0,6	-1,1
. Lazer, recreação e cultura	47	106,3	107,8	3,6	1,5	1,2	1,8	1,6	3,1	1,7	2,2	2,4	1,3	1,4	-0,7	0,6	0,2	-1,2	0,1	-0,3	-0,2
. Educação	15	110,4	114,1	3,1	3,7	3,8	3,4	3,4	3,4	3,4	3,4	3,4	3,4	3,4	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0
. Restaurantes e hotéis	158	156,6	160,8	12,3	4,5	2,8	4,6	5,3	4,2	4,6	4,3	5,7	5,6	2,7	-0,2	0,2	1,5	-0,2	1,5	-0,5	-0,1
. Bens e serviços diversos	91	113,6	116,1	1,9	1,5	1,6	2,2	2,4	2,0	2,1	2,1	2,1	2,0	2,2	0,4	-0,1	0,1	0,3	0,1	0,0	-0,1
. Bens alimentares	244	133,0	137,9	9,2	2,4	3,0	3,1	1,7	2,2	3,6	2,8	3,5	3,5	3,7	0,3	0,9	-0,3	0,2	0,9	-0,3	0,1
. Bens industriais não energéticos	237	105,3	105,0	3,4	-0,6	-0,8	-0,5	0,2	-0,3	-0,4	-0,1	-0,4	-0,4	-0,3	-0,3	-3,6	-1,6	5,1	-0,7	-0,4	0,4
. Serviços	448	130,3	133,5	6,5	4,5	4,0	4,6	3,9	3,5	3,4	3,4	4,0	3,8	2,5	0,0	0,4	0,8	-0,4	0,7	0,0	-0,2
. Energia	71	123,2	123,8	-8,9	3,1	-0,6	2,0	1,4	-0,6	-0,3	-1,3	-1,1	-0,1	0,4	0,6	1,1	-0,4	0,1	-1,0	-0,2	0,0
. Bens	552	118,9	120,7	4,1	1,1	0,8	1,3	1,1	0,8	1,4	1,0	1,3	1,5	1,5	0,1	-1,0	-0,9	2,2	0,0	-0,3	0,1
Prod. alim. incluindo bebidas alcóolicas e tabaco	244	133,0	137,9	9,2	2,4	3,0	3,1	1,7	2,2	3,6	2,8	3,5	3,5	3,7	0,3	0,9	-0,3	0,2	0,9	-0,3	0,1
Prod. alim. transformados (incl. álcool e tabaco)	177	130,6	132,9	9,1	3,1	4,2	3,6	1,6	1,2	1,7	1,8	1,8	1,5	1,7	0,1	0,3	-0,3	0,2	0,3	-0,2	0,2
Prod. alim. não transformados	68	139,2	151,1	9,4	0,9	0,4	1,8	2,1	4,9	8,5	5,6	7,9	8,9	8,6	0,9	2,4	-0,5	0,2	2,2	-0,6	0,0
Bens industriais	307	109,5	109,3	0,4	0,0	-0,9	-0,1	0,5	-0,4	-0,3	-0,5	-0,5	-0,2	-0,2	-0,1	-2,6	-1,3	3,9	-0,8	-0,3	0,3
Bens industriais não energéticos	237	105,3	105,0	3,4	-0,6	-0,8	-0,5	0,2	-0,3	-0,4	-0,1	-0,4	-0,4	-0,3	-0,3	-3,6	-1,6	5,1	-0,7	-0,4	0,4
Duradouros	93	112,5	112,9	3,5	-1,2	-1,5	-1,0	0,0	0,4	0,5	0,5	0,6	0,6	0,4	-0,2	-0,1	-0,1	0,2	-0,1	-0,3	-0,3
Semi-duradouros	94	91,6	90,3	1,4	-1,2	-1,1	-1,1	0,7	-1,5	-0,9	-1,0	-1,0	-0,3	-1,4	-0,4	-9,1	-4,1	13,7	-0,8	0,1	-0,5
Não-duradouros	50	116,6	117,1	6,3	1,0	1,0	1,1	1,1	0,6	0,3	0,1	0,2	0,1	0,4	-0,2	-0,1	-0,2	0,3	0,1	-0,5	0,1
Bens energéticos	71	123,2	123,8	-8,9	3,1	-0,6	2,0	1,4	-0,6	-0,3	-1,3	-1,1	-0,1	0,4	0,6	1,1	-0,4	0,1	-1,0	-0,2	0,0
Eletricidade, gás, combustíveis sólidos	37	121,2	119,8	-7,7	6,7	5,1	7,9	1,3	2,3	-1,1	-1,6	-1,1	-1,1	-1,2	-0,2	0,8	0,0	0,0	-2,6	0,2	-0,1
Combustíveis líquidos e outros	34	127,1	129,8	-9,7	-0,4	-6,0	-3,5	1,8	-3,3	0,6	-1,0	-1,0	0,8	2,1	1,4	1,5	-0,9	0,2	0,4	-0,6	0,1
. Serviços	448	130,3	133,5	6,5	4,5	4,0	4,6	3,9	3,5	3,4	3,4	4,0	3,8	2,5	0,0	0,4	0,8	-0,4	0,7	0,0	-0,2
Comunicação	24	116,9	115,5	4,2	7,0	7,2	7,1	2,5	-0,6	-0,6	-0,5	-0,5	0,0	-1,2	-0,2	0,2	0,5	-1,2	0,2	0,7	-1,2
Habitação	62	134,3	140,9	5,5	6,5	6,6	6,6	5,5	5,3	5,0	5,2	5,1	4,9	4,9	0,3	0,2	0,3	0,3	-0,1	0,0	0,0
Recreativos, reparação, cuidados pessoais	189	150,6	154,7	11,2	4,8	3,3	4,9	5,2	4,3	4,5	4,3	5,6	5,3	2,8	-0,3	0,4	1,4	-0,5	1,4	-0,4	-0,2
Serviços de alojamento	48	214,2	200,2	16,9	4,6	2,3	4,8	4,9	-1,8	-1,2	-1,7	1,9	1,4	-6,5	-1,2	-0,3	3,5	-1,1	4,0	-2,2	-0,2
Restaurantes, cafés e estabelecimentos similares	100	139,2	148,0	9,0	5,8	5,4	5,5	5,9	6,0	6,3	6,1	6,3	6,3	6,4	0,3	0,5	0,4	0,3	0,0	0,1	0,0
Transportes	66	116,1	119,4	3,6	4,3	3,7	4,3	1,7	3,6	3,2	3,4	3,4	3,4	2,9	0,8	1,4	0,5	-1,8	0,4	0,4	0,0
Diversos	108	111,6	114,2	1,4	1,9	1,7	2,3	2,4	2,5	2,4	2,5	2,5	2,4	2,3	0,1	0,1	0,2	0,1	-0,1	0,0	0,0

Fonte: Eurostat.

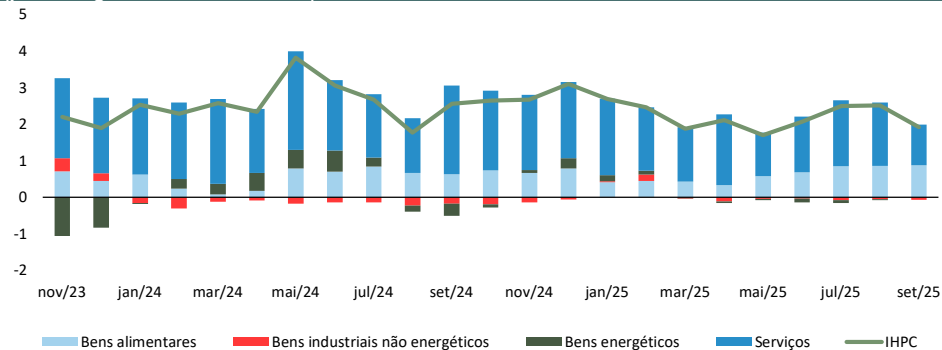
Tabela 3. Índice harmonizado de preços no consumidor (IHPC) - subjacente e médias aparadas

	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	set-24	set-25	2023	2024	2024 III	2024 IV	2025 I	2025 II	2025 III	jun-25	jul-25	ago-25	set-25	jun-25	jul-25	ago-25	set-25	jul-25	ago-25	set-25
. Subjacente - Portugal ^(a)																					
Produtos alimentares processados	177	130,6	132,9	5,6	-1,6	-1,9	-1,8	-0,9	-0,3	0,1	1,8	1,8	1,5	1,7	0,4	0,4	0,3	0,4	0,3	-0,2	0,2
Equipamentos domésticos e manutenção	55	112,3	112,5	9,1	3,1	4,2	3,6	1,6	1,2	1,7	-0,1	0,1	0,2	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,2	-0,2	-0,3
Transportes	116	119,6	121,6	0,8	-1,2	-0,6	-1,3	0,5	-1,6	-1,6	2,1	2,1	2,1	1,6	0,3	0,3	0,3	0,2	0,3	-0,1	-0,2
Lazer, alojamento e turismo	205	142,0	144,9	4,5	7,0	7,2	7,2	6,0	5,2	5,1	3,6	4,7	4,4	2,0	0,8	1,1	1,0	0,4	1,2	-0,4	-0,1
Vestuário e calçado	60	92,5	91,2	5,1	5,9	6,1	6,2	3,9	3,6	3,2	-1,0	-2,0	-1,5	-1,4	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-1,6	0,1	0,5
Outra	249	115,9	118,9	9,1	3,6	3,0	3,6	3,1	3,2	2,3	2,7	2,7	2,7	2,6	0,8	0,8	0,8	0,7	0,0	0,1	-0,1
. Médias aparadas																					
15%	-	-	-	5,5	3,0	2,9	3,1	2,7	2,3	2,5	2,3	2,5	2,5	2,4	-	-	-	-	-	-	-
30%	-	-	-	5,2	3,1	3,2	3,4	2,7	2,4	2,4	2,2	2,5	2,3	2,4	-	-	-	-	-	-	-

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

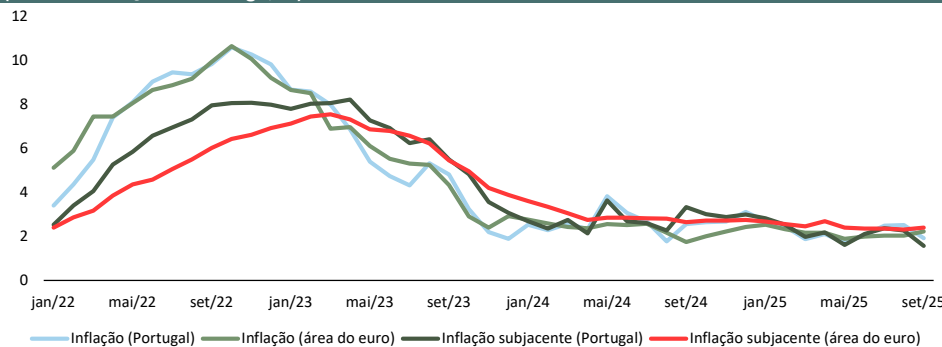
Fonte: Eurostat; cálculos GPEARl.

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



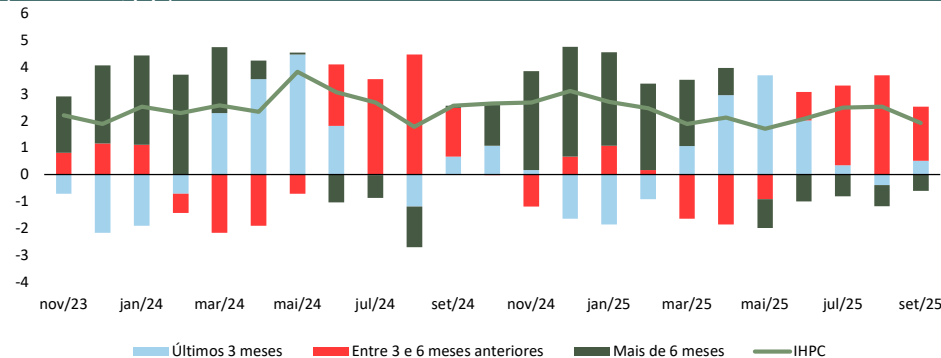
Fonte: Eurostat; cálculos GPEARl.

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



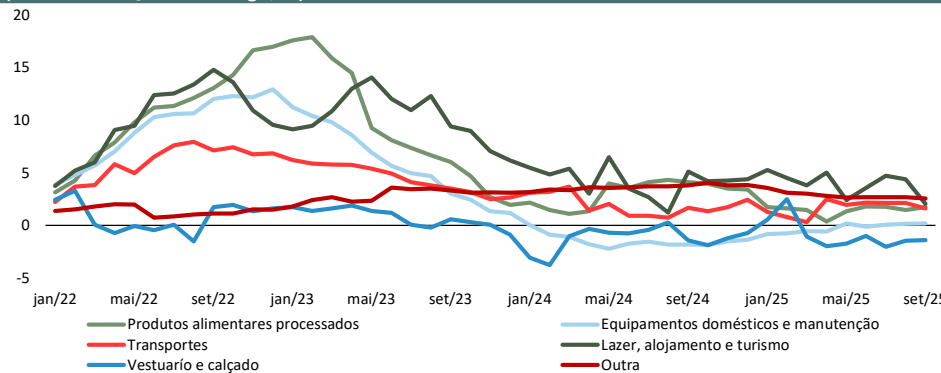
Fonte: Eurostat.

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



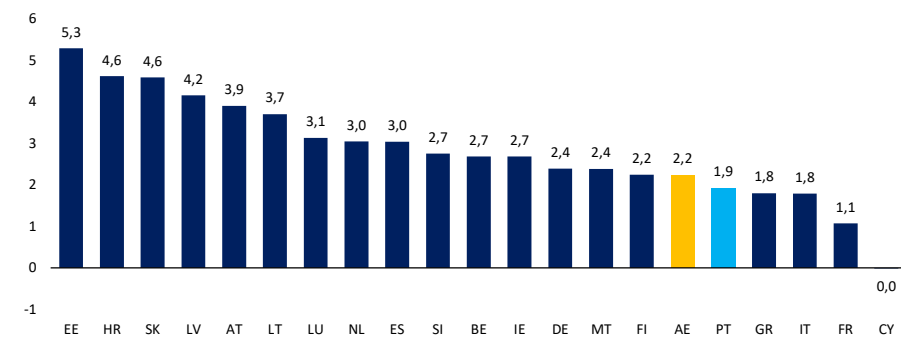
Fonte: Eurostat; cálculos GPEARl.

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



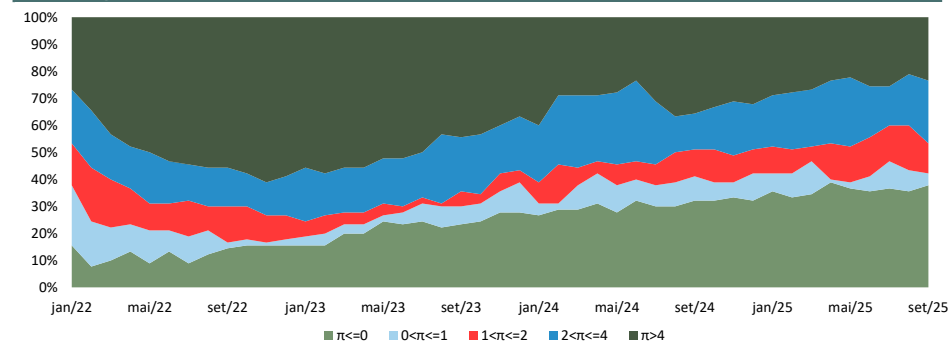
Fonte: Eurostat; cálculos GPEARl.

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



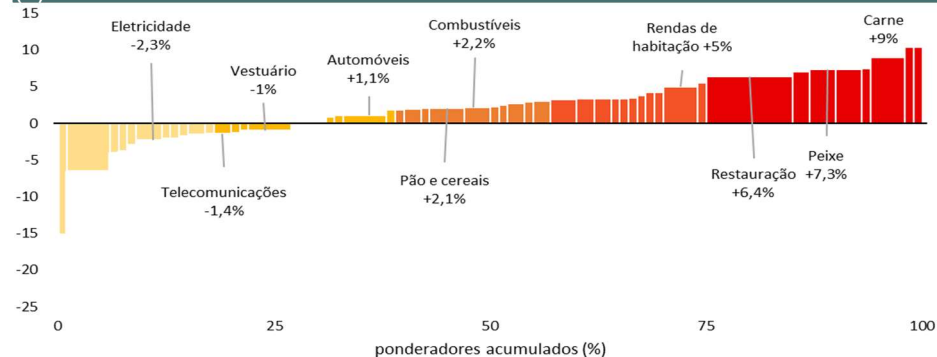
Fonte: Eurostat.

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



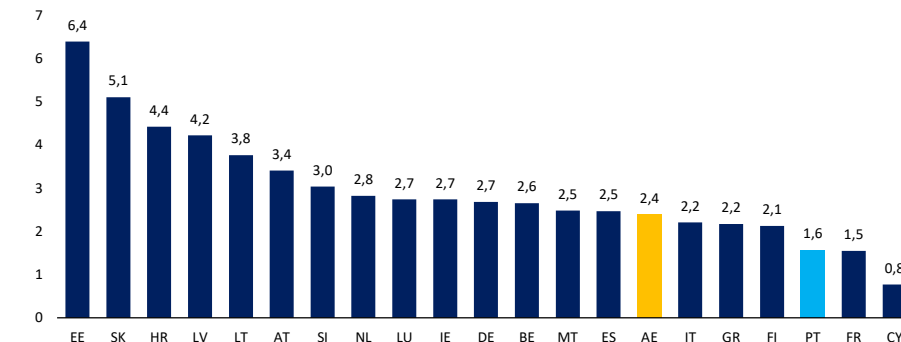
Fonte: Eurostat; cálculos GPEARl.

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



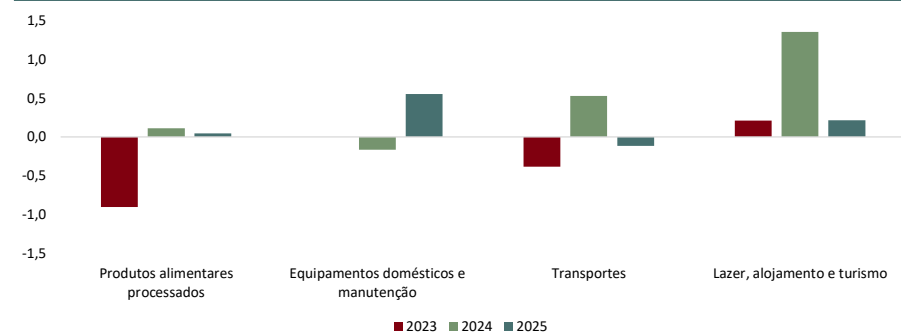
Fonte: Eurostat.

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



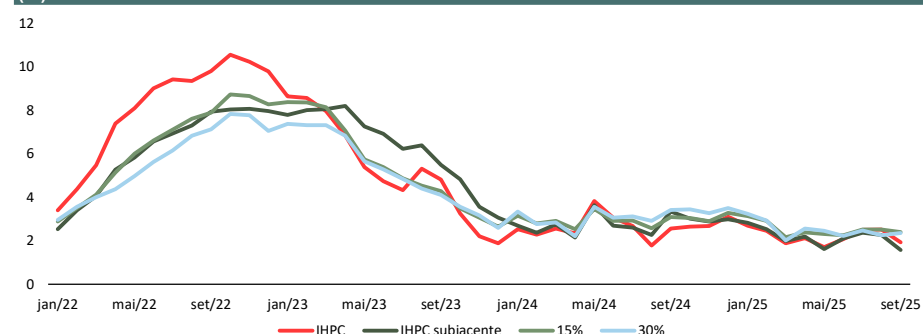
Fonte: Eurostat.

Desvio padrão da média da taxa de variação mensal dos últimos 3 meses (pontos, média histórica = 2004/2019)



Fonte: Eurostat; cálculos GPEARl.

Médias aparadas (%)



Fonte: Eurostat; cálculos GPEARl.