



NOTA DE PREÇOS

NOVEMBRO • 2025

GPEAR

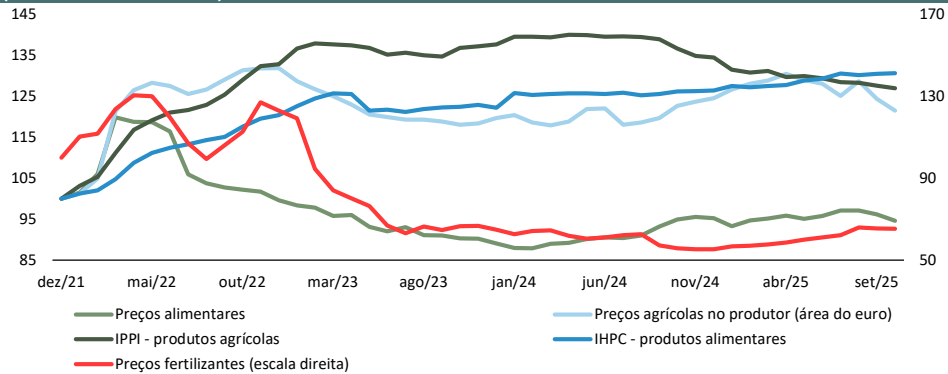
MINISTÉRIO DAS FINANÇAS • MINISTRY OF FINANCE

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

	Fonte	Unidade	Valor		Variações homologas (%)										Variação em cadeia (%)				
			out-24	out-25	2023	2024	2024 III	2024 IV	2025 I	2025 II	2025 III	jul-25	ago-25	set-25	out-25	jul-25	ago-25	set-25	out-25
Índice produtos alimentares ^(a)	FAO	2014-2016 = 100	126,9	126,4	-13,8	-2,0	-0,2	6,0	6,9	6,3	5,7	7,4	6,6	3,1	-0,3	1,3	0,0	-1,0	-1,6
Índice prod. agrícolas no produtor - área do euro	BCE	2015 = 100	175,2	173,5	-1,9	-0,7	-0,3	4,2	7,5	6,8	6,1	5,9	8,5	3,9	-0,9	-2,3	2,9	-3,3	-2,3
Índice fertilizantes ^(b)	FMI	2016 = 100	148,9	174,4	-34,8	-20,9	-6,3	-16,0	-10,4	-2,1	6,3	0,0	5,3	14,4	17,1	1,7	6,1	-0,7	-0,3
Índice matérias-primas industriais ^(c)	FMI	2016 = 100	164,1	173,6	-5,3	-0,8	0,4	-0,4	-0,4	-5,9	3,8	1,4	3,9	6,2	5,8	1,8	0,0	3,5	3,5
Petróleo - Brent	Bloomberg	USD/bbl	75,4	63,9	-16,7	-2,9	-8,7	-10,5	-8,6	-21,7	-13,4	-17,2	-14,9	-7,2	-15,3	0,2	-3,3	0,6	-5,4
Gás natural (Dutch TTF)	FMI	USD/MMBtu	12,8	10,9	-65,7	-15,5	7,6	5,0	65,6	18,1	-2,1	12,0	-10,0	-6,2	-14,6	-6,7	-4,3	0,4	-1,1
Eletricidade preço grossista - Portugal	Ember	€/megawatt hora	69,4	91,1	-47,3	-28,5	-19,2	26,9	93,2	23,2	-16,9	-5,7	-24,9	-18,2	31,3	-5,8	-2,2	-12,2	51,4
Taxa de câmbio	BdP	euro/USD	1,09	1,16	2,6	0,0	1,0	-0,8	-3,1	5,3	6,3	7,7	5,6	5,6	6,7	1,4	-0,4	0,9	-0,9
Índice de preços na produção industrial (IPPI)	INE	2015 = 100	118,8	115,5	0,0	0,3	1,6	1,0	-0,6	-2,9	-3,9	-3,7	-4,3	-3,7	-2,8	0,1	-0,6	-0,4	0,3
Bens de consumo			127,9	123,9	9,8	2,4	3,1	0,5	-2,5	-3,3	-3,8	-3,7	-3,9	-3,6	-3,1	-0,4	0,0	0,0	-0,1
Bens intermédios			117,6	112,4	-1,5	-2,2	1,4	0,9	-1,1	-2,6	-4,5	-3,9	-4,9	-4,6	-4,4	0,0	-1,2	-0,7	-0,1
Bens de investimento			110,0	112,3	2,7	0,1	-0,1	0,8	1,2	0,9	1,8	1,8	1,9	1,9	2,1	0,2	0,1	0,1	0,5
Energia			112,4	109,0	-14,5	1,4	0,3	2,3	3,0	-6,1	-7,8	-7,5	-9,1	-6,8	-3,0	1,5	-1,1	-0,8	1,7
Total exceto energia			120,1	116,9	3,5	0,0	1,9	0,7	-1,3	-2,3	-3,1	-2,9	-3,3	-3,1	-2,7	-0,1	-0,5	-0,3	0,0
IPPI - área do euro ^(d)	Eurostat	2021 = 100	124,6	:	-2,1	-4,2	-2,7	-1,5	2,3	0,5	-0,2	0,2	-0,6	-0,2	:	0,4	-0,4	-0,1	:
Índice de valor unitário - importações	Eurostat	2015 = 100	117,5	:	-2,7	-1,3	-0,5	0,0	1,3	-0,8	:	-0,8	-0,8	:	:	0,6	-0,8	:	:
Bens de consumo			125,3	:	7,5	2,0	1,2	1,6	0,3	3,3	:	3,8	2,9	:	:	-0,1	0,2	:	:
Bens intermédios			112,2	:	-9,3	-3,8	-1,4	-1,3	1,4	-3,6	:	-3,8	-4,1	:	:	1,0	-2,1	:	:
Bens de equipamento			124,3	:	6,6	1,9	0,5	5,2	1,4	-0,6	:	-0,9	2,3	:	:	1,6	1,3	:	:

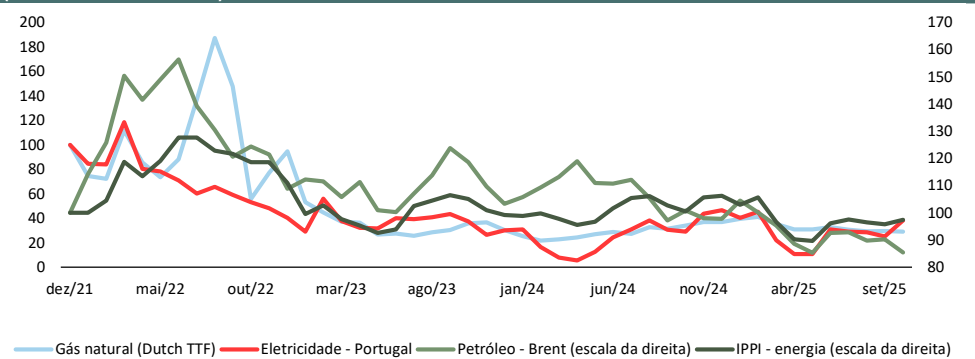
(a) inclui carne, lacticínios, cereais, óleos vegetais e açúcar; (b) inclui fosfato diamónico, potassa e ureia; (c) inclui matérias-primas agrícolas e metais de base; (d) mercado interno.

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

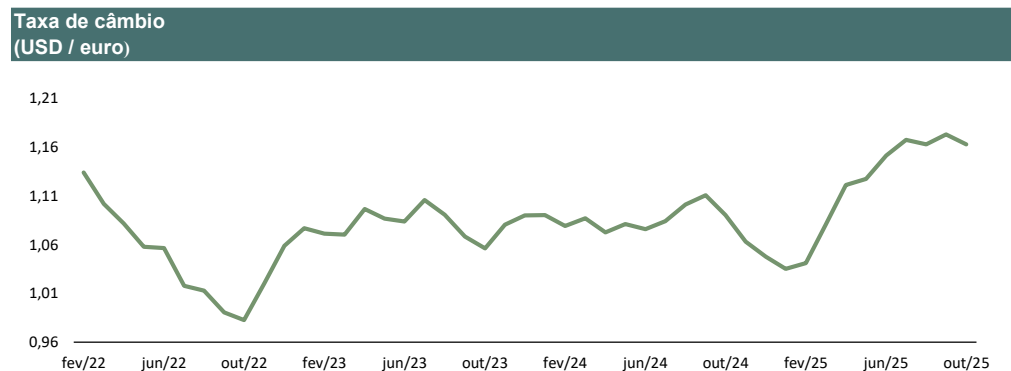


Fontes: FAO, INE, Eurostat, FMI, BCE; cálculos GPEARI.

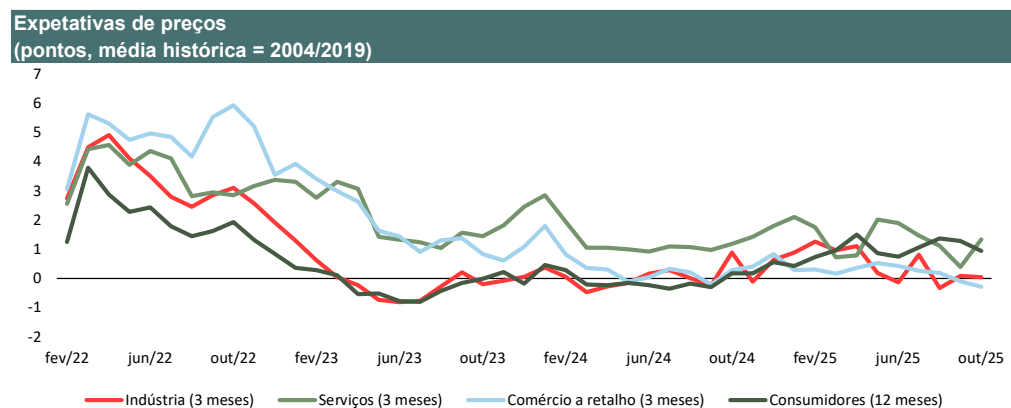
Preços da energia
(índice dez 2021 = 100)



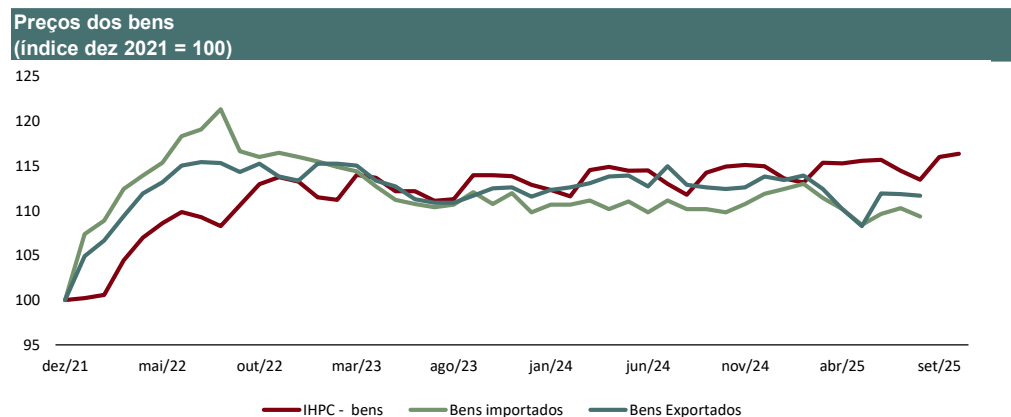
Fontes: FMI, Ember, Bloomberg; cálculos GPEARI.



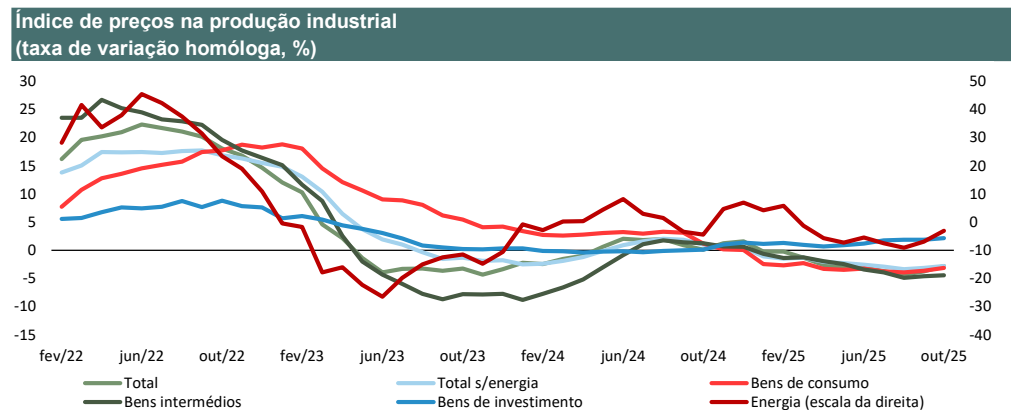
Fonte: BdP.



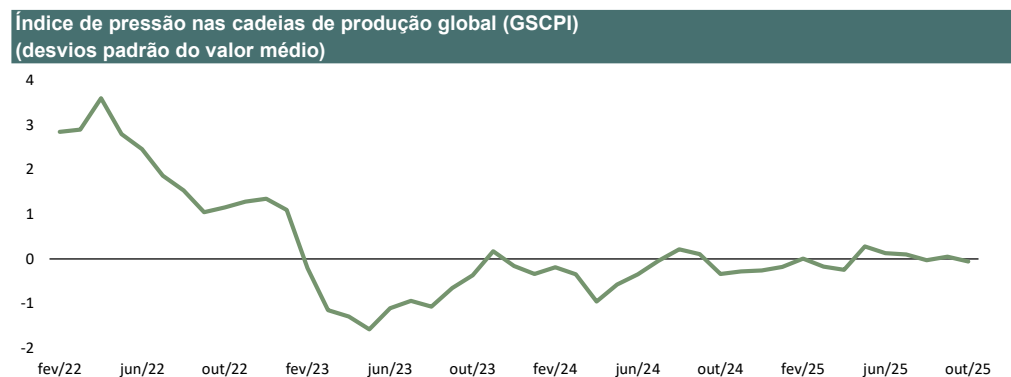
Fonte: Eurostat; cálculos GPEARl.



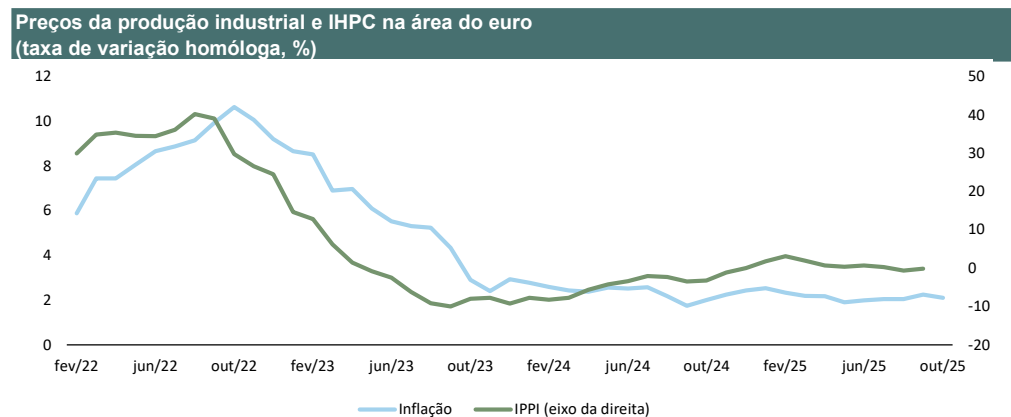
Fonte: Eurostat, cálculos GPEARl.



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	out-24	out-25	2023	2024	2024 III	2024 IV	2025 I	2025 II	2025 III	jul-25	ago-25	set-25	out-25	jul-25	ago-25	set-25	out-25	ago-25	set-25	out-25
Área do euro	1000	127,0	129,7	5,4	2,4	2,2	2,2	2,3	2,0	2,1	2,0	2,0	2,2	2,1	0,0	0,1	0,1	0,2	-0,1	0,4	0,6
Portugal	1000	123,8	126,3	5,3	2,7	2,3	2,8	2,3	2,0	2,3	2,5	2,5	1,9	2,0	-0,3	-0,1	1,0	-0,3	-0,1	-0,1	-0,4
Prod. alimentares e bebidas não alcoólicas	211	135,3	140,1	10,0	2,3	3,0	3,1	1,6	2,4	3,9	3,8	4,0	4,0	3,5	0,9	-0,3	0,2	0,0	-0,3	0,1	-0,6
Bebidas alcoólicas, tabaco e narcóticos	33	123,0	125,4	4,0	2,9	3,2	3,1	2,8	0,9	1,4	1,7	0,9	1,6	1,9	0,5	-0,7	0,1	0,7	-0,6	0,2	0,6
Vestuário e calçado	60	94,0	92,8	0,8	-1,2	-0,6	-1,3	0,5	-1,6	-1,6	-2,0	-1,5	-1,4	-1,3	-13,7	-6,5	22,8	1,8	0,1	0,5	-0,1
Habitação, água, eletr., gás e outros combustíveis	91	127,3	129,7	-1,0	6,5	5,8	7,0	3,5	3,6	2,2	2,2	2,2	2,2	1,9	0,5	0,2	0,2	0,2	0,1	0,0	-0,7
Acessórios e equipamento doméstico	53	111,5	111,8	5,6	-1,6	-1,9	-1,8	-0,9	-0,3	0,1	0,0	0,1	0,1	0,3	-0,2	0,1	0,2	0,1	-0,2	-0,3	-0,1
Saúde	65	110,8	114,1	2,4	3,6	3,7	3,4	3,3	3,4	3,1	3,2	3,1	3,0	3,0	0,0	0,1	0,2	0,0	0,0	0,0	-0,1
Transportes	149	121,5	123,5	0,3	1,4	-0,6	0,6	1,1	1,0	1,6	1,4	1,8	1,7	1,6	1,0	-0,1	-0,8	-0,2	-0,1	-0,2	-0,3
Comunicações	25	114,5	110,3	3,8	5,9	6,0	5,8	1,6	-1,2	-1,1	-1,1	-0,6	-1,8	-3,7	0,0	0,5	-1,2	-1,9	0,6	-1,1	-1,9
Lazer, recreação e cultura	47	106,1	107,2	3,6	1,5	1,2	1,8	1,6	3,1	1,7	2,4	1,3	1,4	1,1	0,6	0,2	-1,2	-0,5	-0,3	-0,2	-0,4
Educação	15	113,7	118,5	3,1	3,7	3,8	3,4	3,4	3,4	3,4	3,4	3,4	3,4	4,3	0,0	0,0	0,1	3,9	0,0	0,0	2,3
Restaurantes e hotéis	158	151,7	156,1	12,3	4,5	2,8	4,6	5,3	4,2	4,6	5,7	5,6	2,7	3,0	0,2	1,5	-0,2	-2,9	-0,5	-0,1	-0,9
Bens e serviços diversos	91	113,4	117,1	1,9	1,5	1,6	2,2	2,4	2,0	2,1	2,1	2,0	2,2	3,3	-0,1	0,1	0,3	0,9	0,0	-0,1	0,9
Bens alimentares	244	133,7	138,1	9,2	2,4	3,0	3,1	1,7	2,2	3,6	3,5	3,5	3,7	3,3	0,9	-0,3	0,2	0,1	-0,3	0,1	-0,5
Bens industriais não energéticos	237	105,9	105,8	3,4	-0,6	-0,8	-0,5	0,2	-0,3	-0,4	-0,4	-0,4	-0,3	-0,1	-3,6	-1,6	5,1	0,7	-0,4	0,4	0,1
Serviços	448	128,4	132,1	6,5	4,5	4,0	4,6	3,9	3,5	3,4	4,0	3,8	2,5	2,9	0,4	0,8	-0,4	-1,0	0,0	-0,2	-0,3
Energia	71	124,9	123,3	-8,9	3,1	-0,6	2,0	1,4	-0,6	-0,3	-1,1	-0,1	0,4	-1,2	1,1	-0,4	0,1	-0,4	-0,2	0,0	-1,9
Bens	552	119,6	121,1	4,1	1,1	0,8	1,3	1,1	0,8	1,4	1,3	1,5	1,5	1,2	-1,0	-0,9	2,2	0,3	-0,3	0,1	-0,4
Prod. alim. incluindo bebidas alcóolicas e tabaco	244	133,7	138,1	9,2	2,4	3,0	3,1	1,7	2,2	3,6	3,5	3,5	3,7	3,3	0,9	-0,3	0,2	0,1	-0,3	0,1	-0,5
Prod. alim. transformados (incl. álcool e tabaco)	177	130,8	133,2	9,1	3,1	4,2	3,6	1,6	1,2	1,7	1,8	1,5	1,7	1,8	0,3	-0,3	0,2	0,2	-0,2	0,2	-0,4
Prod. alim. não transformados	68	140,8	150,9	9,4	0,9	0,4	1,8	2,1	4,9	8,5	7,9	8,9	8,6	7,2	2,4	-0,5	0,2	-0,2	-0,6	0,0	-0,8
Bens industriais	307	110,3	109,8	0,4	0,0	-0,9	-0,1	0,5	-0,4	-0,3	-0,5	-0,2	-0,2	-0,4	-2,6	-1,3	3,9	0,5	-0,3	0,3	-0,4
Bens industriais não energéticos	237	105,9	105,8	3,4	-0,6	-0,8	-0,5	0,2	-0,3	-0,4	-0,4	-0,4	-0,3	-0,1	-3,6	-1,6	5,1	0,7	-0,4	0,4	0,1
Duradouros	93	112,6	113,3	3,5	-1,2	-1,5	-1,0	0,0	0,4	0,5	0,6	0,6	0,4	0,6	-0,1	-0,1	0,2	0,3	-0,3	-0,3	0,1
Semi-duradouros	94	92,6	91,5	1,4	-1,2	-1,1	-1,1	0,7	-1,5	-0,9	-1,0	-0,3	-1,4	-1,3	-9,1	-4,1	13,7	1,3	0,1	-0,5	-0,1
Não-duradouros	50	117,1	117,5	6,3	1,0	1,0	1,1	1,1	0,6	0,3	0,2	0,1	0,4	0,4	-0,1	-0,2	0,3	0,4	-0,5	0,1	0,1
Bens energéticos	71	124,9	123,3	-8,9	3,1	-0,6	2,0	1,4	-0,6	-0,3	-1,1	-0,1	0,4	-1,2	1,1	-0,4	0,1	-0,4	-0,2	0,0	-1,9
Eletricidade, gás, combustíveis sólidos	37	122,1	119,8	-7,7	6,7	5,1	7,9	1,3	2,3	-1,1	-1,1	-1,1	-1,2	-1,9	0,8	0,0	0,0	0,0	0,2	-0,1	-1,7
Combustíveis líquidos e outros	34	129,5	128,8	-9,7	-0,4	-6,0	-3,5	1,8	-3,3	0,6	-1,0	0,8	2,1	-0,6	1,5	-0,9	0,2	-0,8	-0,6	0,1	-2,2
Serviços	448	128,4	132,1	6,5	4,5	4,0	4,6	3,9	3,5	3,4	4,0	3,8	2,5	2,9	0,4	0,8	-0,4	-1,0	0,0	-0,2	-0,3
Comunicação	24	116,9	113,1	4,2	7,0	7,2	7,1	2,5	-0,6	-0,6	-0,5	0,0	-1,2	-3,2	0,2	0,5	-1,2	-2,0	0,7	-1,2	-1,9
Habitação	62	134,5	141,3	5,5	6,5	6,6	6,6	5,5	5,3	5,0	5,1	4,9	4,9	5,1	0,2	0,3	0,3	0,3	0,0	0,0	0,0
Recreativos, reparação, cuidados pessoais	189	146,4	150,6	11,2	4,8	3,3	4,9	5,2	4,3	4,5	5,6	5,3	2,8	2,9	0,4	1,4	-0,5	-2,6	-0,4	-0,2	-0,9
Serviços de alojamento	48	193,7	182,9	16,9	4,6	2,3	4,8	4,9	-1,8	-1,2	1,9	1,4	-6,5	-5,6	-0,3	3,5	-1,1	-8,7	-2,2	-0,2	-1,4
Restaurantes, cafés e estabelecimentos similares	100	139,5	148,7	9,0	5,8	5,4	5,5	5,9	6,0	6,3	6,3	6,3	6,4	6,6	0,5	0,4	0,3	0,4	0,1	0,0	0,0
Transportes	66	114,8	119,4	3,6	4,3	3,7	4,3	1,7	3,6	3,2	3,4	3,4	2,9	4,0	1,4	0,5	-1,8	0,0	0,4	0,0	0,7
Diversos	108	111,7	115,3	1,4	1,9	1,7	2,3	2,4	2,5	2,4	2,5	2,4	2,3	3,3	0,1	0,2	0,1	1,0	0,0	0,0	0,9

Fonte: Eurostat.

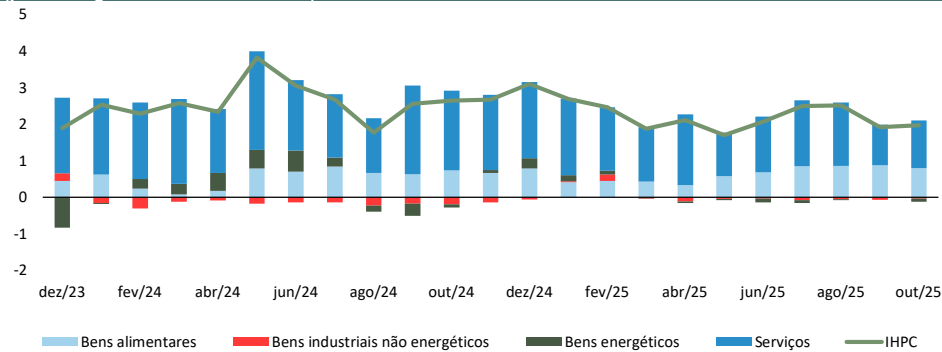
Tabela 3. Índice harmonizado de preços no consumidor (IHPC) - subjacente e médias aparadas

	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	out-24	out-25	2023	2024	2024 III	2024 IV	2025 I	2025 II	2025 III	jul-25	ago-25	set-25	out-25	jul-25	ago-25	set-25	out-25	ago-25	set-25	out-25
. Subjacente - Portugal ^(a)																					
Produtos alimentares processados	177	130,8	133,2	5,6	-1,6	-1,9	-1,8	-0,9	-0,3	0,1	1,8	1,5	1,7	1,8	0,4	0,3	0,4	0,4	-0,2	0,2	-0,4
Equipamentos domésticos e manutenção	55	112,3	112,7	9,1	3,1	4,2	3,6	1,6	1,2	1,7	0,1	0,2	0,2	0,3	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,2	-0,3	-0,1
Transportes	116	118,9	121,6	0,8	-1,2	-0,6	-1,3	0,5	-1,6	-1,6	2,1	2,1	1,6	2,3	0,3	0,3	0,2	0,3	-0,1	-0,2	0,3
Lazer, alojamento e turismo	205	138,2	141,4	4,5	7,0	7,2	7,2	6,0	5,2	5,1	4,7	4,4	2,0	2,3	1,1	1,0	0,4	0,5	-0,4	-0,1	-0,9
Vestuário e calçado	60	94,0	92,8	5,1	5,9	6,1	6,2	3,9	3,6	3,2	-2,0	-1,5	-1,4	-1,3	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	0,1	0,5	-0,1
Outra	249	116,2	119,4	9,1	3,6	3,0	3,6	3,1	3,2	2,3	2,7	2,7	2,6	2,8	0,8	0,8	0,7	0,8	0,1	-0,1	0,3
. Médias aparadas																					
15%	-	-	-	5,5	3,0	2,9	3,1	2,7	2,3	2,5	2,5	2,5	2,4	2,4	-	-	-	-	-	-	-
30%	-	-	-	5,2	3,1	3,2	3,4	2,7	2,4	2,4	2,5	2,3	2,4	2,4	-	-	-	-	-	-	-

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

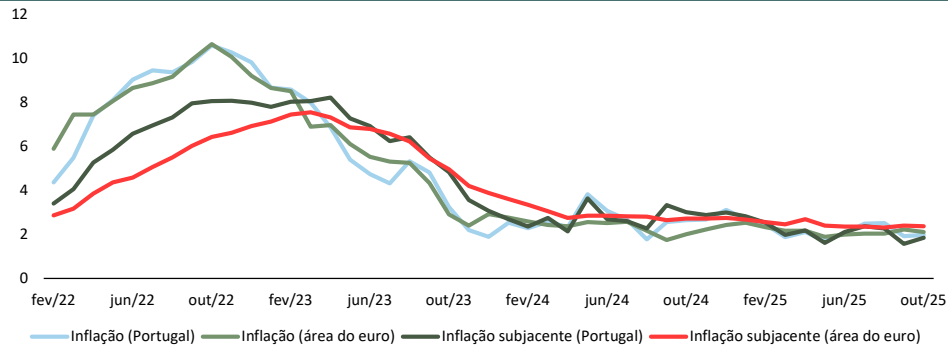
Fonte: Eurostat; cálculos GPEARl.

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



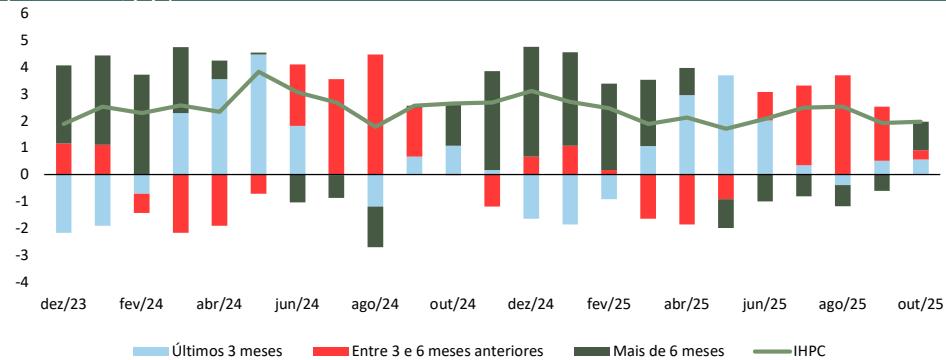
Fonte: Eurostat; cálculos GPEARl.

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



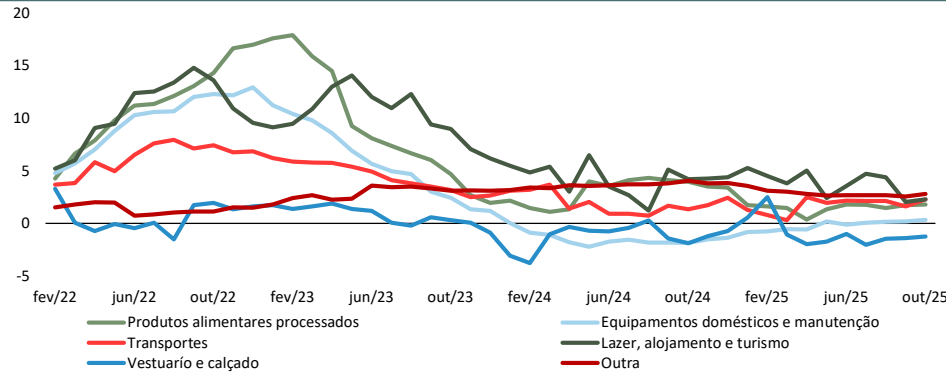
Fonte: Eurostat.

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



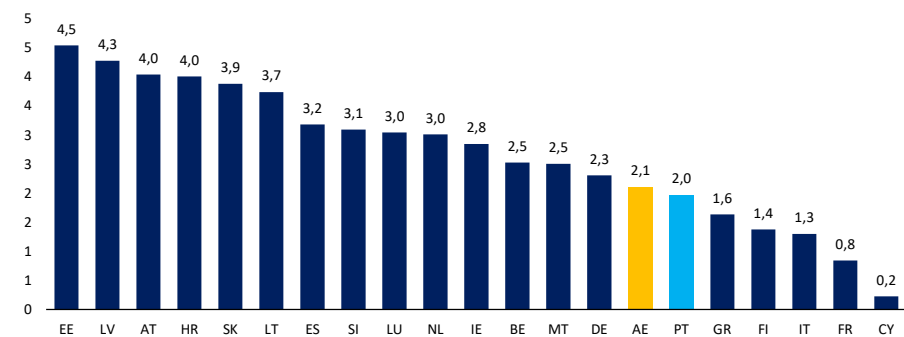
Fonte: Eurostat; cálculos GPEARl.

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



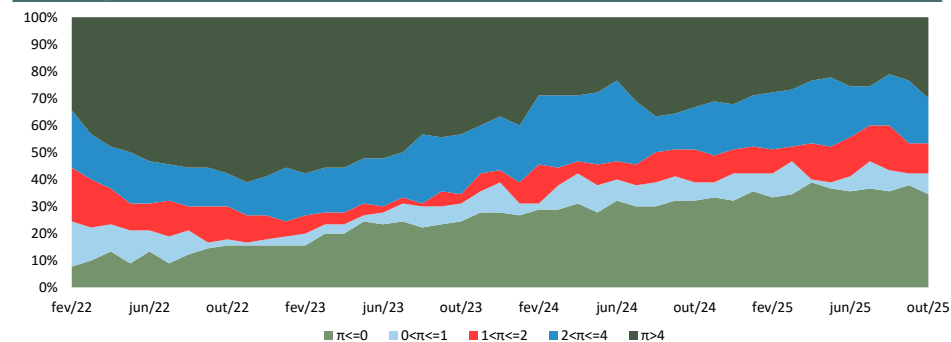
Fonte: Eurostat; cálculos GPEARl.

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



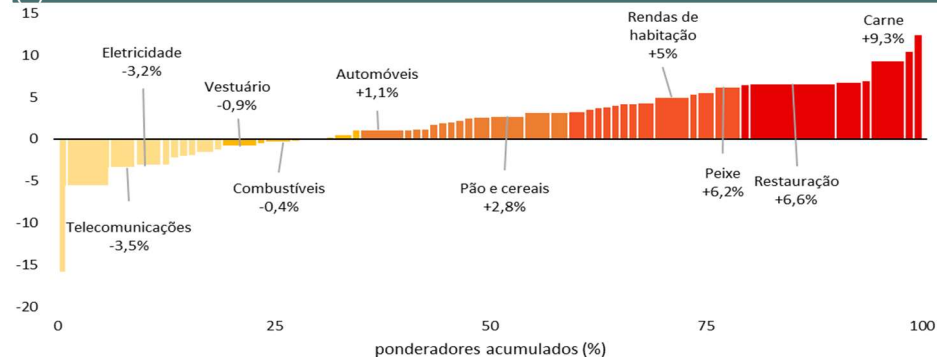
Fonte: Eurostat.

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



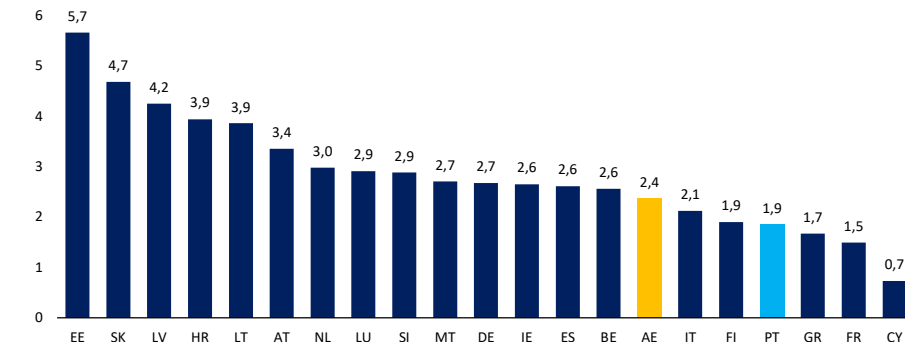
Fonte: Eurostat; cálculos GPEARI.

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



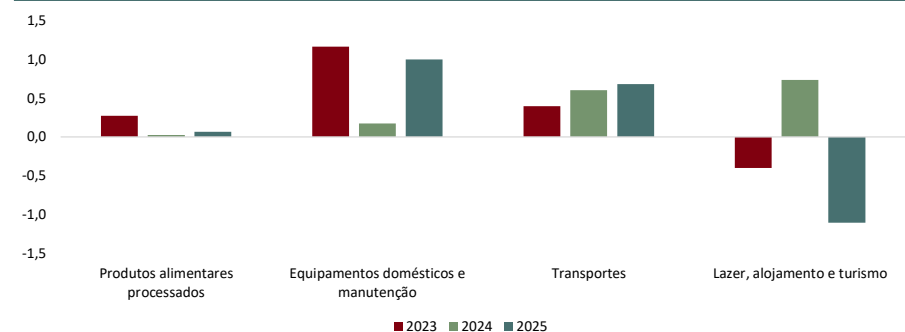
Fonte: Eurostat.

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



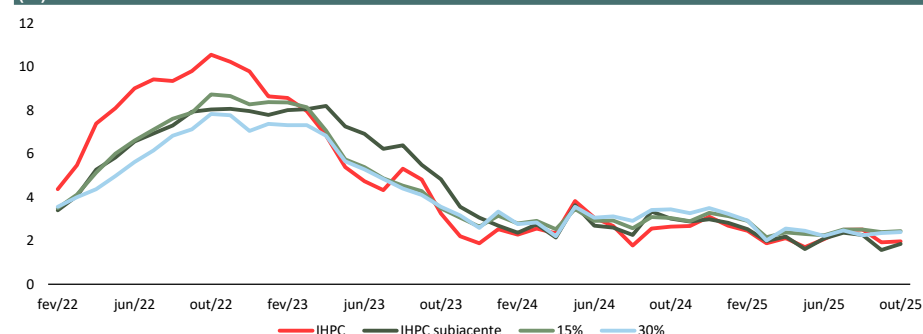
Fonte: Eurostat.

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.