



PRICES REPORT

DECEMBER • 2025

GPEAR

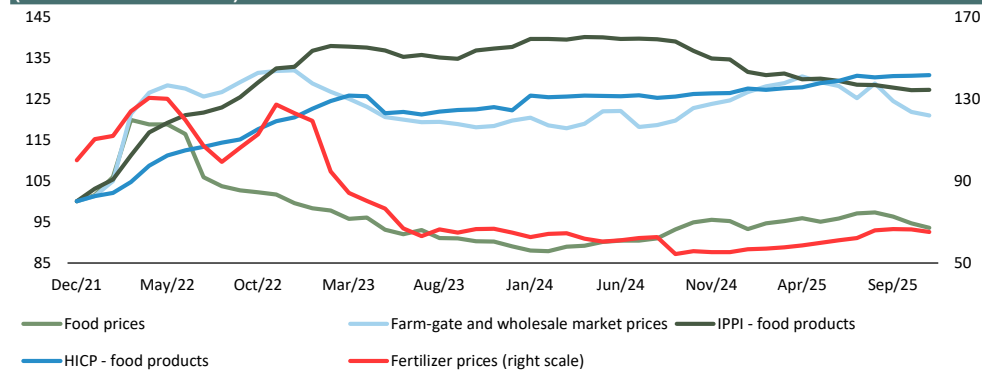
MINISTÉRIO DAS FINANÇAS • MINISTRY OF FINANCE

Table 1. Industrial production, raw materials and imports prices

	Source	Unit	Value		Year-on-year rates of change (%)											Month-over-month growth (%)			
			Nov-24	Nov-25	2023	2024	2024 III	2024 IV	2025 I	2025 II	2025 III	Aug-25	Sep-25	Oct-25	Nov-25	Aug-25	Sep-25	Oct-25	Nov-25
. Food index ^(a)	FAO	2014-2016 = 100	127,7	125,1	-13,8	-2,0	-0,2	6,0	6,9	6,3	5,8	6,9	3,3	-0,2	-2,1	0,2	-1,0	-1,7	-1,2
. Farm-gate and wholesale market prices	ECB	2015 = 100	176,7	172,7	-1,9	-0,7	-0,3	4,2	7,5	6,8	6,1	8,5	3,9	-0,7	-2,2	2,9	-3,3	-2,1	-0,7
. Fertilizer index ^(b)	IMF	2016 = 100	148,0	174,2	-34,8	-21,2	-7,7	-16,0	-10,4	-2,1	8,6	5,1	22,7	19,2	17,7	6,1	1,1	-0,3	-1,9
. Industrial inputs index ^(c)	IMF	2016 = 100	159,8	173,4	-5,3	-0,8	0,4	-0,4	-0,4	-5,9	3,7	3,7	6,0	5,6	8,5	-0,2	3,5	3,5	0,1
. Oil - Brent	Bloomberg	USD/bbl	73,4	63,5	-16,7	-2,9	-8,7	-10,5	-8,6	-21,7	-13,4	-14,9	-7,2	-15,3	-13,4	-3,3	0,6	-5,4	-0,6
. Natural gas (Dutch TTF)	IMF	USD/MMBtu	13,8	10,4	-65,7	-15,5	7,6	5,0	65,6	18,1	-2,2	-10,0	-6,4	-14,6	-25,0	-4,3	0,3	-1,0	-5,0
. Wholesale electricity prices - Portugal	Ember	€/megawatt hora	104,7	59,1	-47,3	-28,5	-19,2	26,9	93,2	23,2	-7,5	-24,9	12,0	10,1	-43,5	-2,2	20,3	-7,3	-22,5
. Exchange Rate	BdP	euro/USD	1,06	1,16	2,6	0,0	1,0	-0,8	-3,1	5,3	6,3	5,6	5,6	6,7	8,7	-0,4	0,9	-0,9	-0,6
. Industrial Producer Prices Index (IPPI)	INE	2015 = 100	119,2	115,3	0,0	0,3	1,6	1,0	-0,6	-2,9	-3,9	-4,3	-3,8	-2,8	-3,3	-0,6	-0,4	0,3	-0,1
Consumer goods			126,8	123,6	9,8	2,4	3,1	0,5	-2,5	-3,3	-3,8	-3,9	-3,7	-3,2	-2,5	0,0	0,0	-0,2	-0,1
Intermediate goods			116,7	112,7	-1,5	-2,2	1,4	0,9	-1,1	-2,6	-4,5	-4,9	-4,6	-4,4	-3,4	-1,2	-0,7	-0,1	0,3
Investment goods			110,5	113,2	2,7	0,1	-0,1	0,8	1,2	0,9	1,8	1,9	1,9	2,1	2,5	0,1	0,1	0,5	0,8
Energy			118,3	107,2	-14,5	1,4	0,3	2,3	3,0	-6,1	-7,8	-9,1	-6,8	-3,0	-9,4	-1,1	-0,8	1,7	-1,7
Total except energy			119,5	117,0	3,5	0,0	1,9	0,7	-1,3	-2,3	-3,1	-3,3	-3,1	-2,8	-2,0	-0,5	-0,3	0,0	0,2
. IPPI - euro area ^(d)	Eurostat	2021 = 100	126,7	:	-2,1	-4,2	-2,7	-1,5	2,3	0,5	-0,2	-0,6	-0,2	-0,5	:	-0,4	-0,1	0,1	:
. Unit value index - imports	Eurostat	2015 = 100	118,5	:	-2,7	-1,3	-0,5	0,0	1,3	-0,8	-0,2	-0,1	0,2	:	:	-0,2	0,3	:	:
Consumption goods			126,9	:	7,5	2,0	1,2	1,6	0,3	3,3	4,6	4,6	5,5	:	:	1,8	0,8	:	:
Intermediate goods			112,8	:	-9,3	-3,8	-1,4	-1,3	1,4	-3,5	-3,6	-3,9	-3,0	:	:	-1,8	0,8	:	:
Capital goods			126,4	:	6,6	1,9	0,5	5,2	1,5	-0,2	1,9	3,7	2,4	:	:	2,0	-1,1	:	:

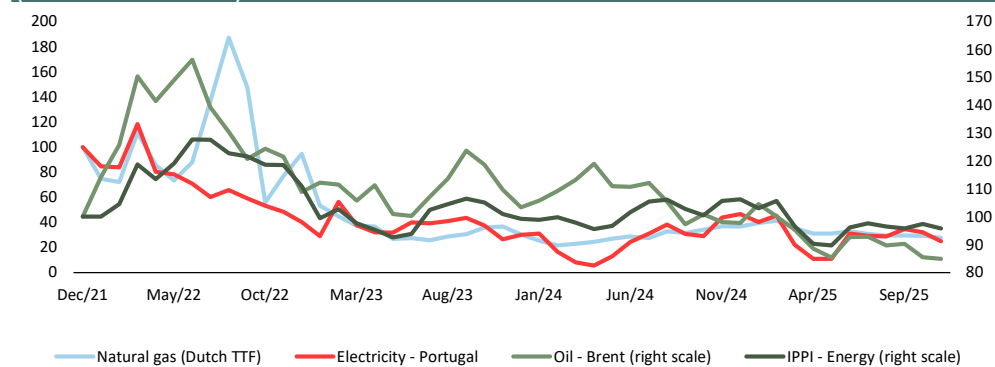
(a) includes meat, dairy, cereals, vegetable oils and sugar; (b) includes DAP, potash and urea; (c) includes agricultural raw materials and base metals; (d) domestic market.

Agricultural and food prices
(index Dec 2021 = 100)



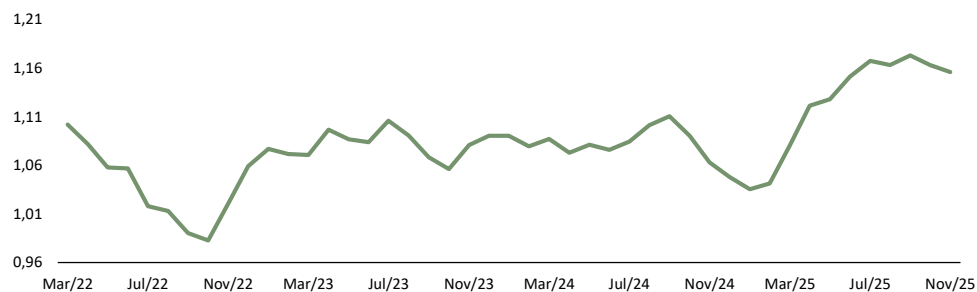
Sources: FAO, INE, Eurostat, IMF, ECB; GPEARI calculations.

Energy prices
(index Dec 2021 = 100)



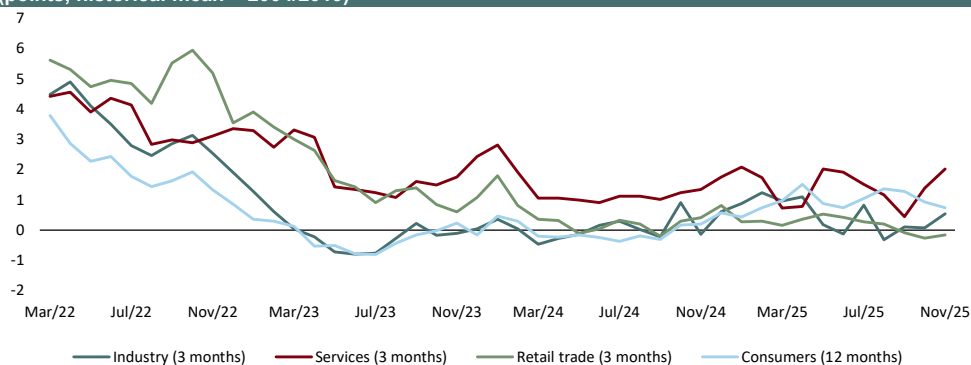
Sources: IMF, Ember, Bloomberg; GPEARI calculations.

Exchange rate (USD / euro)



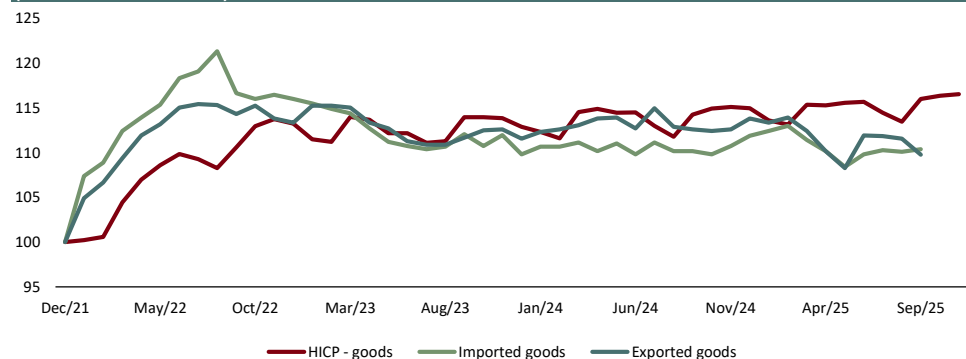
Source: BdP.

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



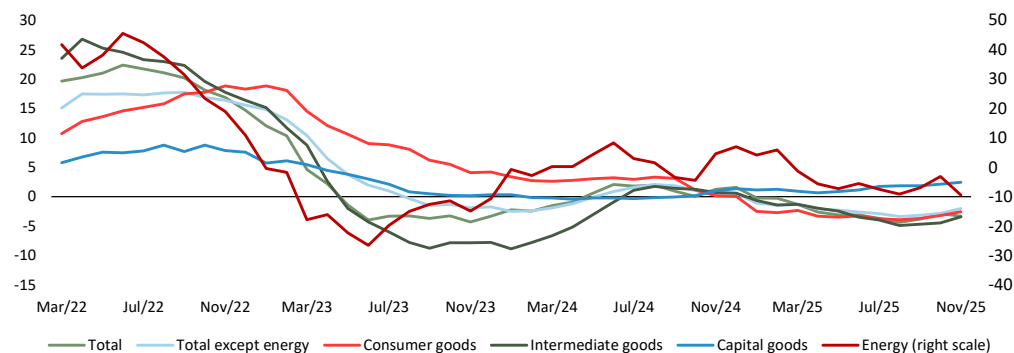
Sources: Eurostat; GPEARI calculations.

Goods prices (index Dec 2021 = 100)



Source: Eurostat.

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



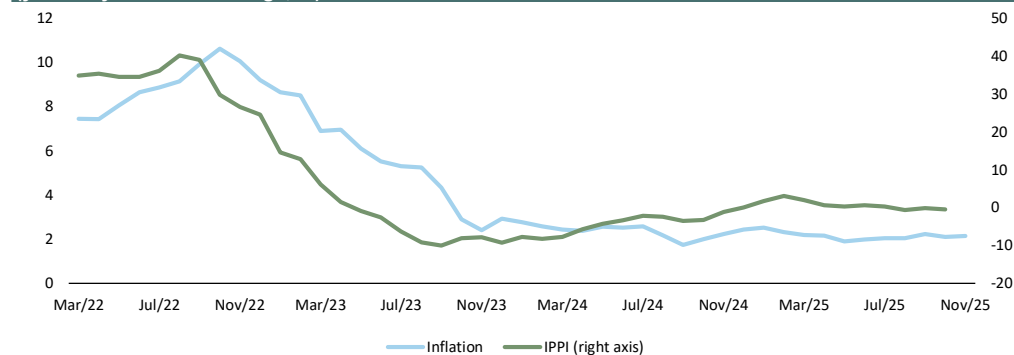
Source: INE.

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	Nov-24	Nov-25	2023	2024	2024 III	2024 IV	2025 I	2025 II	2025 III	Aug-25	Sep-25	Oct-25	Nov-25	Aug-25	Sep-25	Oct-25	Nov-25	Sep-25	Oct-25	Nov-25
Euro area	1000	126,6	129,3	5,4	2,4	2,2	2,2	2,3	2,0	2,1	2,0	2,2	2,1	2,1	0,1	0,1	0,2	-0,3	-0,3	0,6	-0,2
Portugal	1000	122,6	125,2	5,3	2,7	2,3	2,8	2,3	2,0	2,3	2,5	1,9	2,0	2,1	-0,1	1,0	-0,3	-0,8	-0,1	-0,4	-0,4
. Food & non-alcoholic beverages	211	135,5	140,3	10,0	2,3	3,0	3,1	1,6	2,4	3,9	4,0	4,0	3,5	3,5	-0,3	0,2	0,0	0,1	0,1	-0,6	-0,4
. Alcoholic beverages & tobacco	33	123,3	125,5	4,0	2,9	3,2	3,1	2,8	0,9	1,4	0,9	1,6	1,9	1,8	-0,7	0,1	0,7	0,1	0,2	0,6	-0,9
. Clothing and footwear	60	94,4	92,7	0,8	-1,2	-0,6	-1,3	0,5	-1,6	-1,6	-1,5	-1,4	-1,3	-1,7	-6,5	22,8	1,8	-0,1	0,5	-0,1	-0,2
. Housing, water, electricity & others	91	127,6	129,5	-1,0	6,5	5,8	7,0	3,5	3,6	2,2	2,2	2,2	1,9	1,5	0,2	0,2	0,2	-0,1	0,0	-0,7	-0,4
. Furnishings & others	53	111,3	111,4	5,6	-1,6	-1,9	-1,8	-0,9	-0,3	0,1	0,1	0,1	0,3	0,1	0,1	0,2	0,1	-0,3	-0,3	-0,1	-0,5
. Health	65	111,0	114,2	2,4	3,6	3,7	3,4	3,3	3,4	3,1	3,1	3,0	3,0	2,9	0,1	0,2	0,0	0,1	0,0	-0,1	-0,4
. Transport	149	121,3	123,5	0,3	1,4	-0,6	0,6	1,1	1,0	1,6	1,8	1,7	1,6	1,8	-0,1	-0,8	-0,2	0,1	-0,2	-0,3	0,6
. Communications	25	114,3	109,8	3,8	5,9	6,0	5,8	1,6	-1,2	-1,1	-0,6	-1,8	-3,7	-4,0	0,5	-1,2	-1,9	-0,4	-1,1	-1,9	0,0
. Recreation and culture	47	106,3	107,1	3,6	1,5	1,2	1,8	1,6	3,1	1,7	1,3	1,4	1,1	0,8	0,2	-1,2	-0,5	-0,1	-0,2	-0,4	-0,1
. Education	15	113,8	118,6	3,1	3,7	3,8	3,4	3,4	3,4	3,4	3,4	3,4	4,3	4,3	0,0	0,1	3,9	0,1	0,0	2,3	0,0
. Restaurants and hotels	158	142,9	148,5	12,3	4,5	2,8	4,6	5,3	4,2	4,6	5,6	2,7	3,0	3,9	1,5	-0,2	-2,9	-4,9	-0,1	-0,9	-0,9
. Misc. goods and services	91	113,6	117,1	1,9	1,5	1,6	2,2	2,4	2,0	2,1	2,0	2,2	3,3	3,1	0,1	0,3	0,9	0,0	-0,1	0,9	-0,2
. Food	244	133,8	138,2	9,2	2,4	3,0	3,1	1,7	2,2	3,6	3,5	3,7	3,3	3,3	-0,3	0,2	0,1	0,1	0,1	-0,5	-0,5
. Non-energy industrial goods	237	106,0	105,7	3,4	-0,6	-0,8	-0,5	0,2	-0,3	-0,4	-0,4	-0,3	-0,1	-0,3	-1,6	5,1	0,7	-0,1	0,4	0,1	-0,3
. Services	448	125,4	129,5	6,5	4,5	4,0	4,6	3,9	3,5	3,4	3,8	2,5	2,9	3,3	0,8	-0,4	-1,0	-2,0	-0,2	-0,3	-0,6
. Energy	71	125,4	124,5	-8,9	3,1	-0,6	2,0	1,4	-0,6	-0,3	-0,1	0,4	-1,2	-0,7	-0,4	0,1	-0,4	0,9	0,0	-1,9	1,4
. Goods	552	119,8	121,2	4,1	1,1	0,8	1,3	1,1	0,8	1,4	1,5	1,5	1,2	1,2	-0,9	2,2	0,3	0,1	0,1	-0,4	-0,1
Food including alcohol & tobacco	244	133,8	138,2	9,2	2,4	3,0	3,1	1,7	2,2	3,6	3,5	3,7	3,3	3,3	-0,3	0,2	0,1	0,1	0,1	-0,5	-0,5
Processed food, alcohol, tobacco	177	131,0	133,7	9,1	3,1	4,2	3,6	1,6	1,2	1,7	1,5	1,7	1,8	2,0	-0,3	0,2	0,2	0,4	0,2	-0,4	-0,4
Unprocessed food	68	141,0	150,1	9,4	0,9	0,4	1,8	2,1	4,9	8,5	8,9	8,6	7,2	6,5	-0,5	0,2	-0,2	-0,5	0,0	-0,8	-0,6
Industrial goods	307	110,5	110,0	0,4	0,0	-0,9	-0,1	0,5	-0,4	-0,3	-0,2	-0,2	-0,4	-0,4	-1,3	3,9	0,5	0,2	0,3	-0,4	0,1
Non-energy industrial goods	237	106,0	105,7	3,4	-0,6	-0,8	-0,5	0,2	-0,3	-0,4	-0,4	-0,3	-0,1	-0,3	-1,6	5,1	0,7	-0,1	0,4	0,1	-0,3
Durables	93	112,5	113,1	3,5	-1,2	-1,5	-1,0	0,0	0,4	0,5	0,6	0,4	0,6	0,5	-0,1	0,2	0,3	-0,1	-0,3	0,1	-0,2
Semi-durables	94	92,9	91,4	1,4	-1,2	-1,1	-1,1	0,7	-1,5	-0,9	-0,3	-1,4	-1,3	-1,6	-4,1	13,7	1,3	-0,1	-0,5	-0,1	-0,1
Non-durables	50	117,2	117,8	6,3	1,0	1,0	1,1	1,1	0,6	0,3	0,1	0,4	0,4	0,5	-0,2	0,3	0,4	0,2	0,1	0,1	-0,5
Energy	71	125,4	124,5	-8,9	3,1	-0,6	2,0	1,4	-0,6	-0,3	-0,1	0,4	-1,2	-0,7	-0,4	0,1	-0,4	0,9	0,0	-1,9	1,4
Electricity, gas, solid fuels	37	122,4	118,9	-7,7	6,7	5,1	7,9	1,3	2,3	-1,1	-1,1	-1,2	-1,9	-2,8	0,0	0,0	0,0	-0,7	-0,1	-1,7	-1,1
Liquid fuels & others	34	130,3	132,3	-9,7	-0,4	-6,0	-3,5	1,8	-3,3	0,6	0,8	2,1	-0,6	1,5	-0,9	0,2	-0,8	2,7	0,1	-2,2	4,0
. Services	448	125,4	129,5	6,5	4,5	4,0	4,6	3,9	3,5	3,4	3,8	2,5	2,9	3,3	0,8	-0,4	-1,0	-2,0	-0,2	-0,3	-0,6
Communication	24	117,2	112,8	4,2	7,0	7,2	7,1	2,5	-0,6	-0,6	0,0	-1,2	-3,2	-3,7	0,5	-1,2	-2,0	-0,3	-1,2	-1,9	0,0
Housing	62	135,0	141,4	5,5	6,5	6,6	6,6	5,5	5,3	5,0	4,9	4,9	5,1	4,7	0,3	0,3	0,3	0,1	0,0	0,0	-0,2
Recreation, incl. repairs & care	189	139,0	144,4	11,2	4,8	3,3	4,9	5,2	4,3	4,5	5,3	2,8	2,9	3,9	1,4	-0,5	-2,6	-4,2	-0,2	-0,9	-0,7
Accommodation services	48	159,1	155,2	16,9	4,6	2,3	4,8	4,9	-1,8	-1,2	1,4	-6,5	-5,6	-2,5	3,5	-1,1	-8,7	-15,1	-0,2	-1,4	-1,6
Restaurants, cafés and the like	100	139,7	149,4	9,0	5,8	5,4	5,5	5,9	6,0	6,3	6,3	6,4	6,6	6,9	0,4	0,3	0,4	0,5	0,0	0,0	0,3
Services related to transport	66	113,9	117,8	3,6	4,3	3,7	4,3	1,7	3,6	3,2	3,4	2,9	4,0	3,4	0,5	-1,8	0,0	-1,3	0,0	0,7	-0,9
Miscellaneous	108	111,8	115,5	1,4	1,9	1,7	2,3	2,4	2,5	2,4	2,4	2,3	3,3	3,3	0,2	0,1	1,0	0,1	0,0	0,9	0,0

Source: Eurostat.

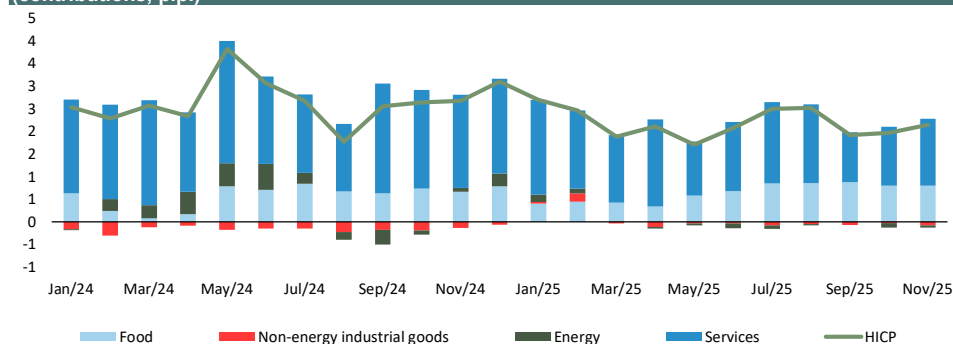
Table 3. Harmonized Index of Consumer Prices (HICP) - core and trimmed mean

	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.)		
				2023	2024	2024 III	2024 IV	2025 I	2025 II	2025 III	Aug-25	Sep-25	Oct-25	Nov-25	Aug-25	Sep-25	Oct-25	Nov-25	Sep-25	Oct-25	Nov-25
Core - Portugal ^(a)	861	120,7	123,1	6,3	2,8	2,7	3,0	2,4	2,0	2,1	2,3	1,6	1,9	2,0	-	-	-	-	-0,1	-0,2	-0,5
Processed food including alcohol and tobacco	177	131,0	133,7	5,6	-1,6	-1,9	-1,8	-0,9	-0,3	0,1	1,5	1,7	1,8	2,0	0,3	0,4	0,4	0,4	0,2	-0,4	-0,4
Household equipment and maintenance	55	112,2	112,3	9,1	3,1	4,2	3,6	1,6	1,2	1,7	0,2	0,2	0,3	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,3	-0,1	-0,5
Transport	116	118,6	120,7	0,8	-1,2	-0,6	-1,3	0,5	-1,6	-1,6	2,1	1,6	2,3	1,9	0,3	0,2	0,3	0,2	-0,2	0,3	-0,5
Recreation, accomodation and tourism	205	131,8	135,9	4,5	7,0	7,2	7,2	6,0	5,2	5,1	4,4	2,0	2,3	3,1	1,0	0,4	0,5	0,7	-0,1	-0,9	-0,8
Clothing and footwear	60	94,4	92,7	5,1	5,9	6,1	6,2	3,9	3,6	3,2	-1,5	-1,4	-1,3	-1,7	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	0,5	-0,1	-0,2
Other	249	116,3	119,5	9,1	3,6	3,0	3,6	3,1	3,2	2,3	2,7	2,6	2,8	2,7	0,8	0,7	0,8	0,8	-0,1	0,3	-0,1
Trimmed Means																					
15%	-	-	-	5,5	3,0	2,9	3,1	2,7	2,3	2,5	2,5	2,4	2,4	2,4	-	-	-	-	-	-	-
30%	-	-	-	5,2	3,1	3,2	3,4	2,7	2,4	2,4	2,3	2,4	2,4	2,4	-	-	-	-	-	-	-

(a) Overall index excluding energy and unprocessed food.

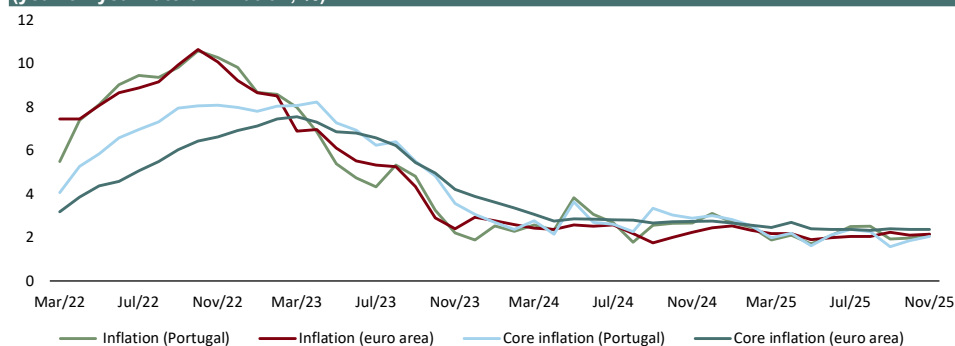
Source: Eurostat; cálculos GPEARl.

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



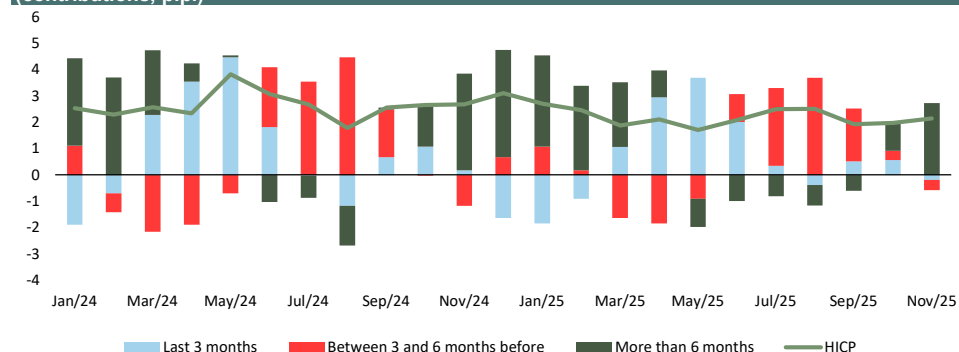
Source: Eurostat; GPEARl calculations.

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



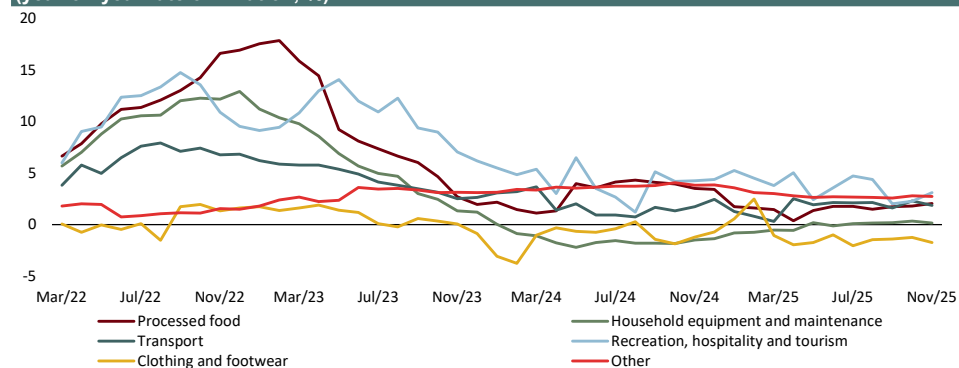
Source: Eurostat.

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



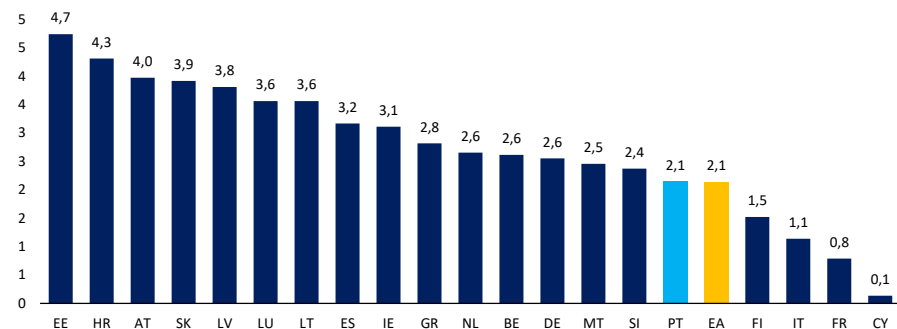
Source: Eurostat.

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



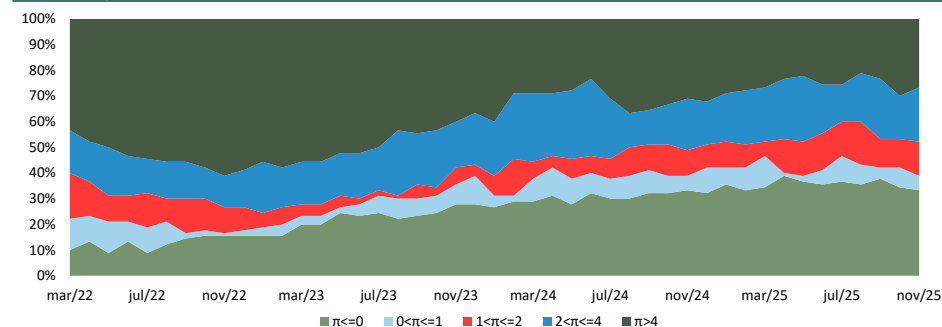
Source: Eurostat; GPEARl calculations.

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



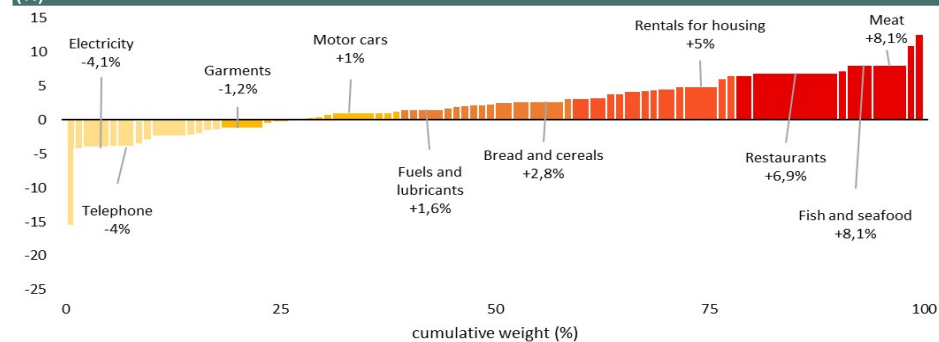
Source: Eurostat.

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



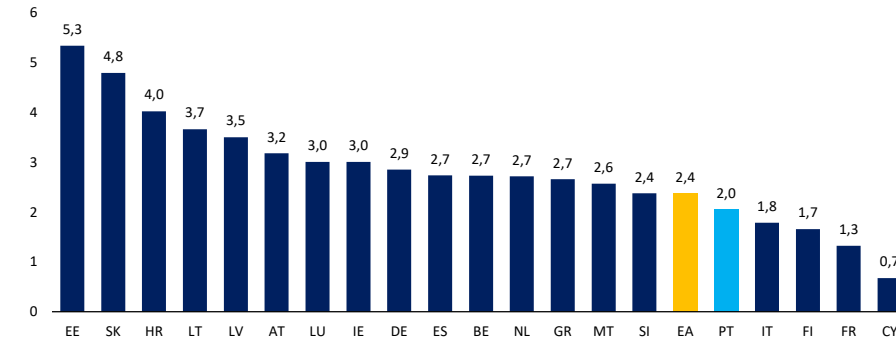
Source: Eurostat; GPEARI calculations.

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



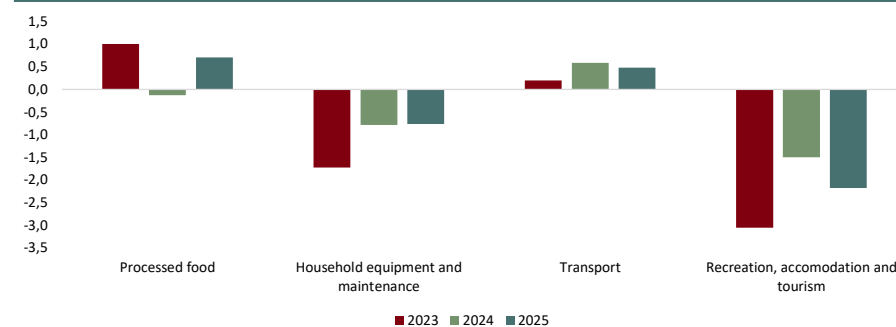
Source: Eurostat.

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



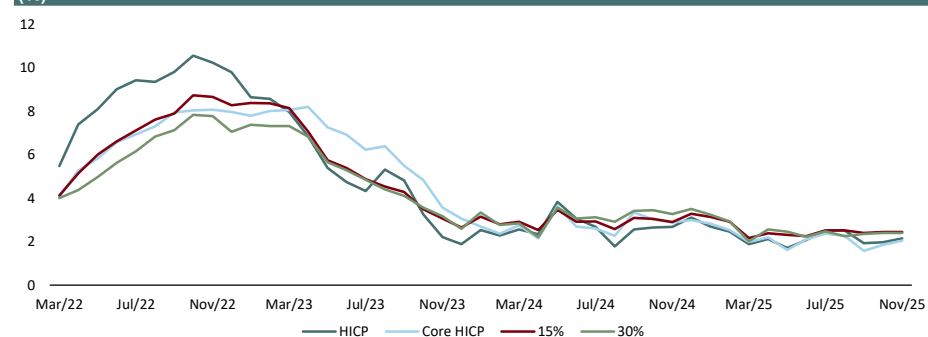
Source: Eurostat.

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.

Trimmed Means (%)



Source: Eurostat; GPEARI calculations.