



NOTA DE PREÇOS

DEZEMBRO • 2025

GPEAR

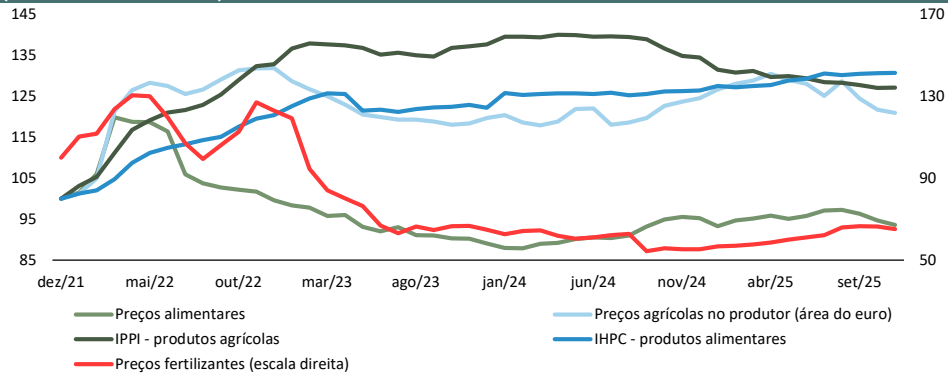
MINISTÉRIO DAS FINANÇAS • MINISTRY OF FINANCE

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

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

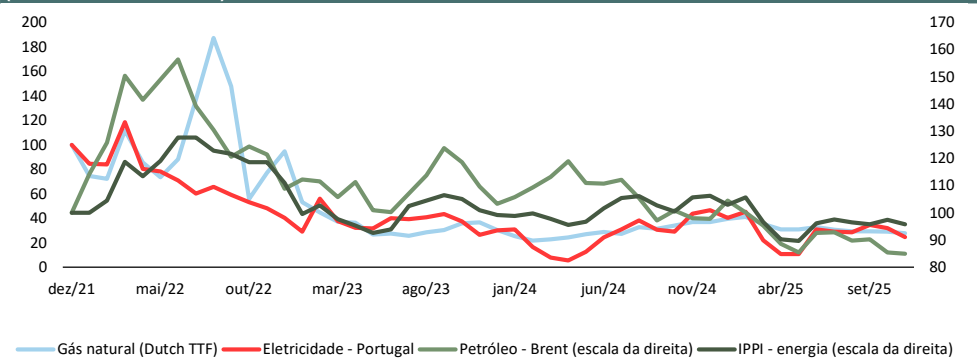
(a) inclui carne, lacticínios, cereais, óleos vegetais e açúcar; (b) inclui fosfato diamónico, potassa e ureia; (c) inclui matérias-primas agrícolas e metais de base; (d) mercado interno.

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

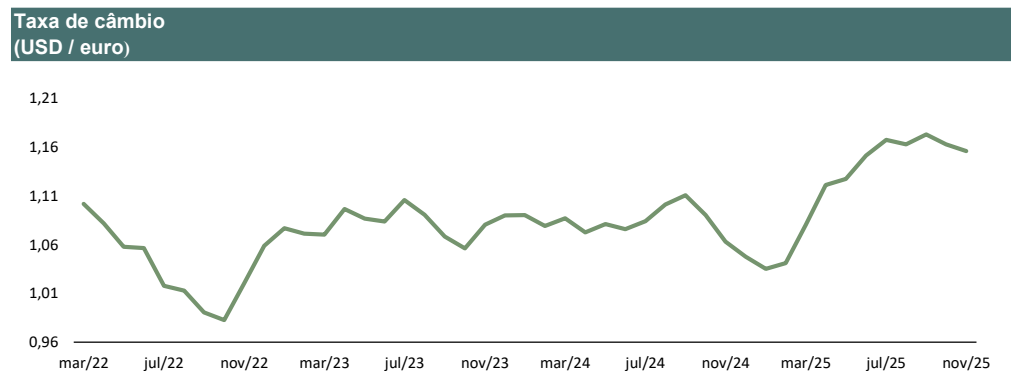


Fontes: FAO, INE, Eurostat, FMI, BCE; cálculos GPEARI.

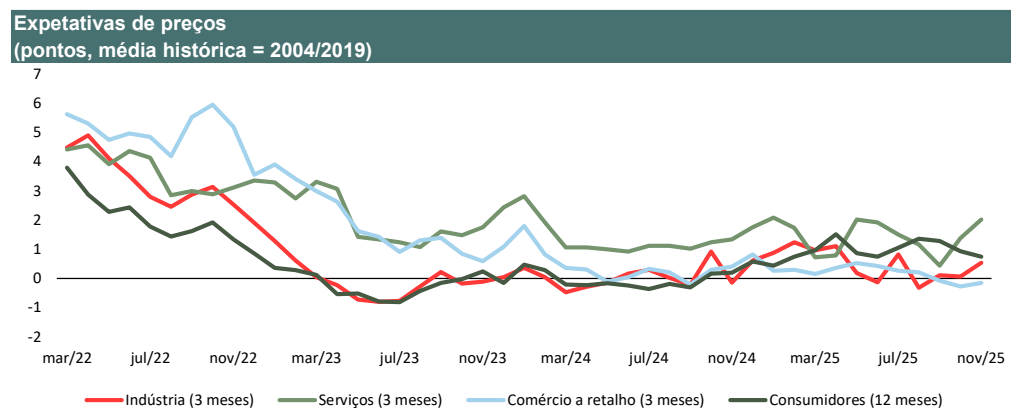
Preços da energia
(índice dez 2021 = 100)



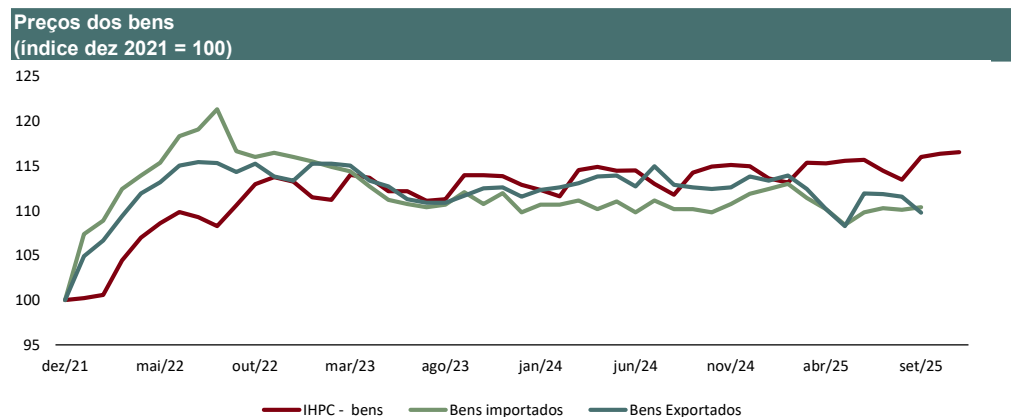
Fontes: FMI, Ember, Bloomberg; cálculos GPEARI.



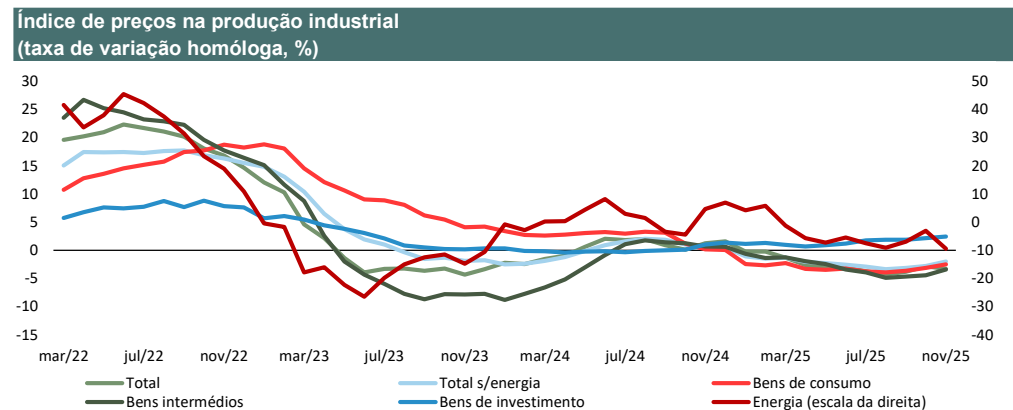
Fonte: BdP.



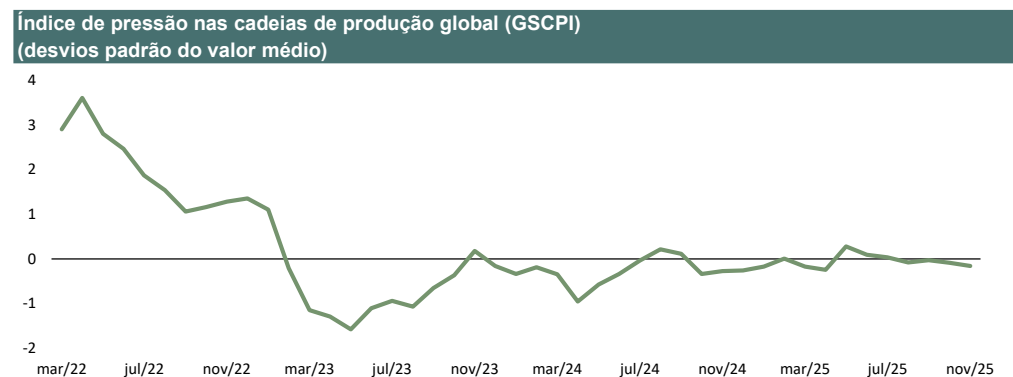
Fonte: Eurostat; cálculos GPEARl.



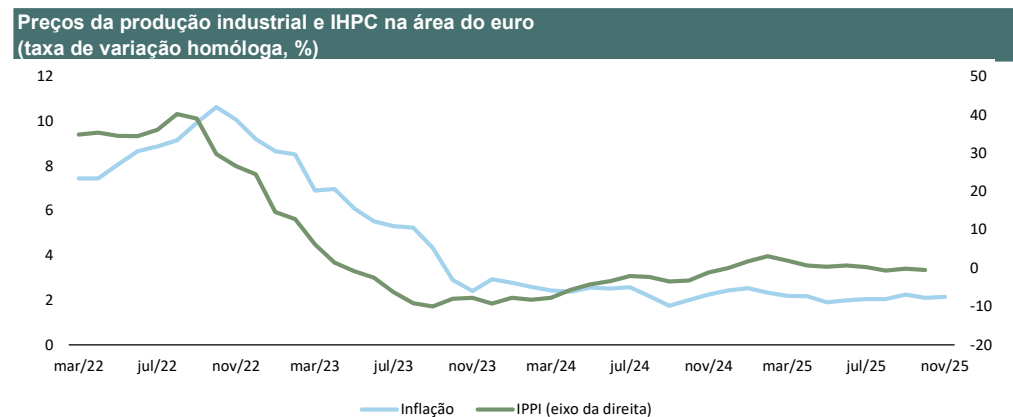
Fonte: Eurostat, cálculos GPEARl.



Fonte: INE.



Fonte: Federal Reserve Bank of New York.



Fontes: INE; Eurostat.

Tabela 2. Índice Harmonizado de Preços no Consumidor (IHPC)

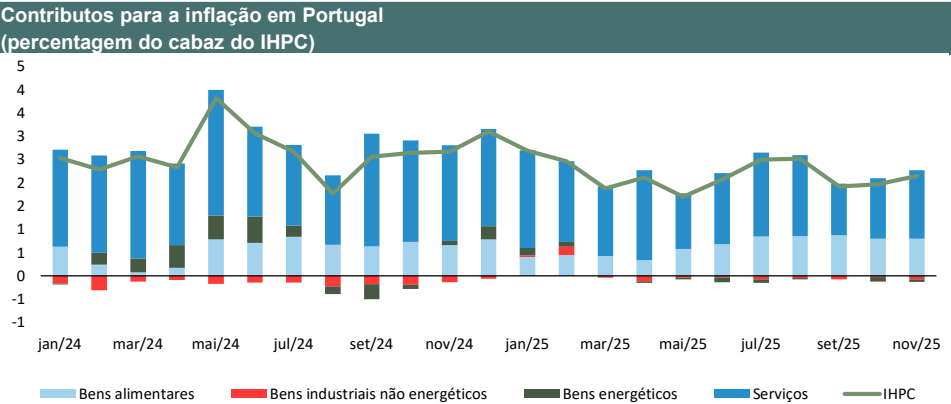
	Peso	Índice (2015 = 100)		Variações homólogas (%)										Variação em cadeia (%)				Desvio da variação em cadeia relativamente à média histórica de cada mês dos últimos 5 anos (p.p.)			
	2025	nov-24	nov-25	2023	2024	2024 III	2024 IV	2025 I	2025 II	2025 III	ago-25	set-25	out-25	nov-25	ago-25	set-25	out-25	nov-25	set-25	out-25	nov-25
Área do euro	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
. Prod. alimentares e bebidas não alcoólicas	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
. Bebidas alcoólicas, tabaco e narcóticos	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
. Vestuário e calçado	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
. Habitação, água, eletr., gás e outros combustíveis	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
. Acessórios e equipamento doméstico	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
. Saúde	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
. Transportes	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
. Comunicações	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
. Lazer, recreação e cultura	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
. Educação	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
. Restaurantes e hotéis	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
. Bens e serviços diversos	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
. Bens alimentares	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
. Bens industriais não energéticos	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
. Serviços	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
. Energia	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
. Bens	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
Prod. alim. incluindo bebidas alcóolicas e tabaco	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
Prod. alim. transformados (incl. álcool e tabaco)	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
Prod. alim. não transformados	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
Bens industriais	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
Bens industriais não energéticos	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
Duradouros	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-duradouros	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
Não-duradouros	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
Bens energéticos	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
Eletricidade, gás, combustíveis sólidos	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
Combustíveis líquidos e outros	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
. Serviços	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
Comunicação	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
Habitação	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
Recreativos, reparação, cuidados pessoais	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
Serviços de alojamento	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
Restaurantes, cafés e estabelecimentos similares	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
Transportes	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
Diversos	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

Fonte: Eurostat.

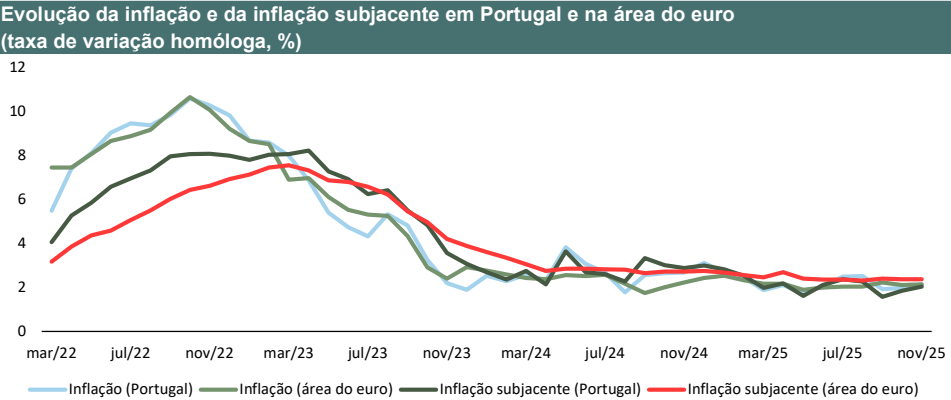
Tabela 3. Índice harmonizado de preços no consumidor (IHPC) - subjacente e médias aparadas

	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	nov-24	nov-25	2023	2024	2024 III	2024 IV	2025 I	2025 II	2025 III	ago-25	set-25	out-25	nov-25	ago-25	set-25	out-25	nov-25	set-25	out-25	nov-25
. Subjacente - Portugal ^(a)																					
Produtos alimentares processados	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
Equipamentos domésticos e manutenção	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
Transportes	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
Lazer, alojamento e turismo	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
Vestuário e calçado	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
Outra	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
. Médias aparadas																					
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	-	-	-	-	-	-	-

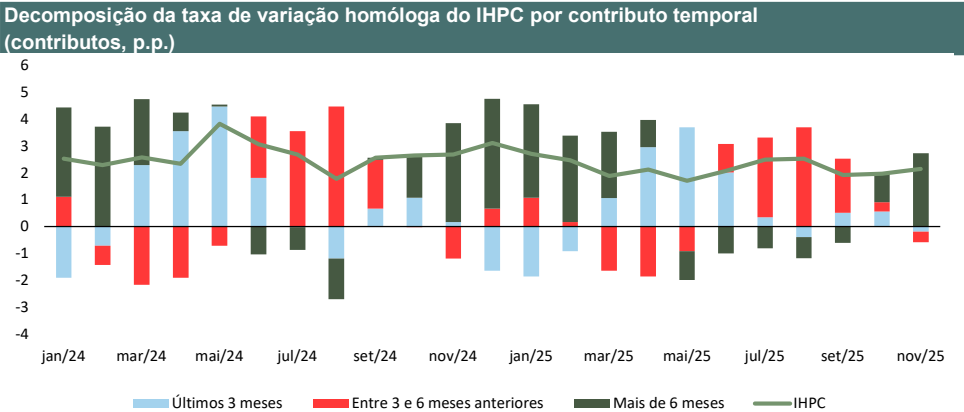
(a) Índice excluindo produtos alimentares não transformados e energéticos.
Fonte: Eurostat; cálculos GPEARl.



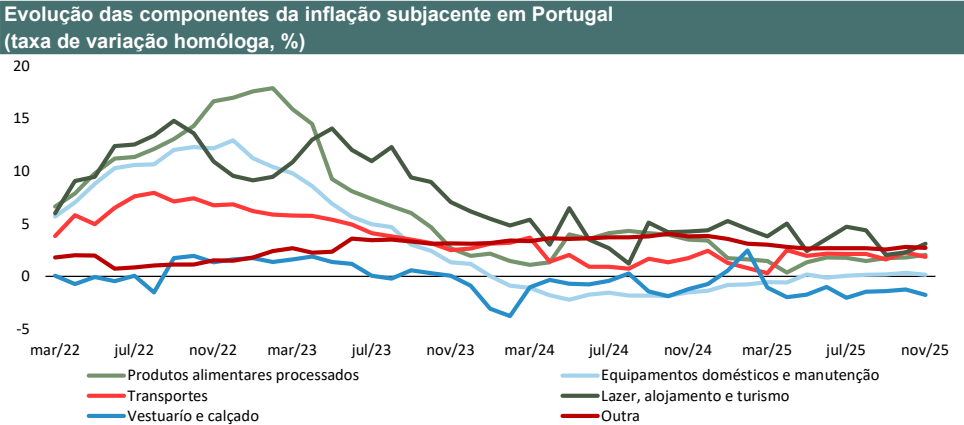
Fonte: Eurostat; cálculos GPEARl.



Fonte: Eurostat.

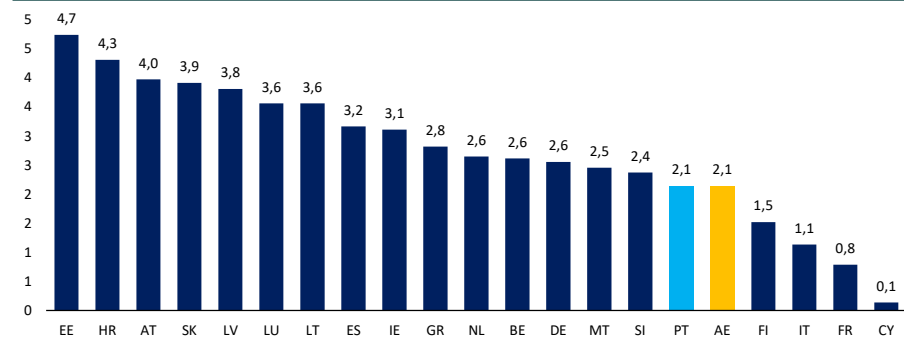


Fonte: Eurostat; cálculos GPEARl.



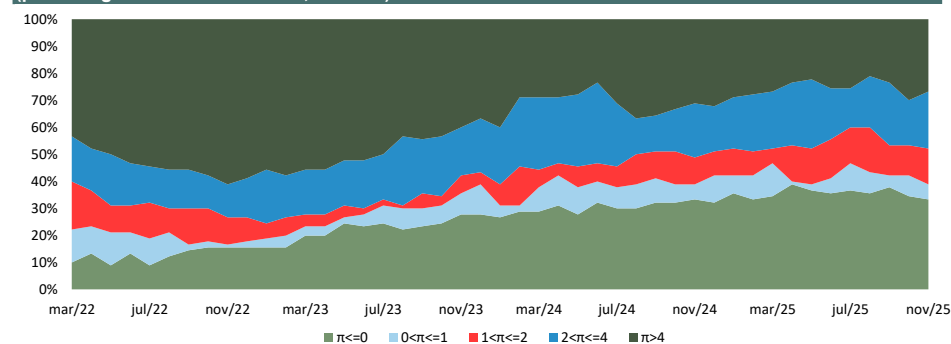
Fonte: Eurostat; cálculos GPEARl.

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

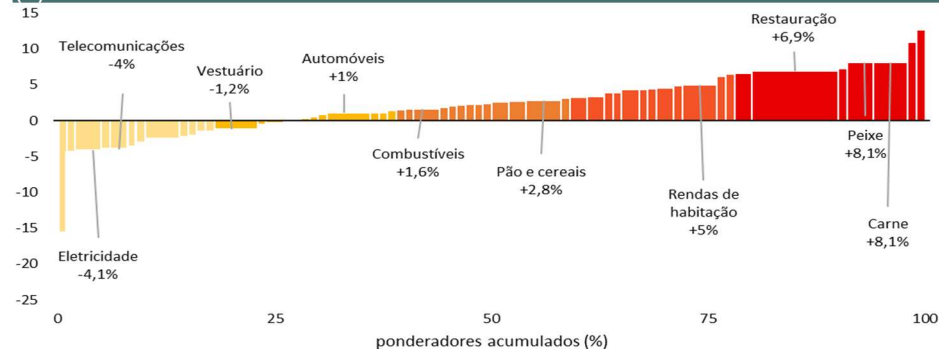


Fonte: Eurostat.

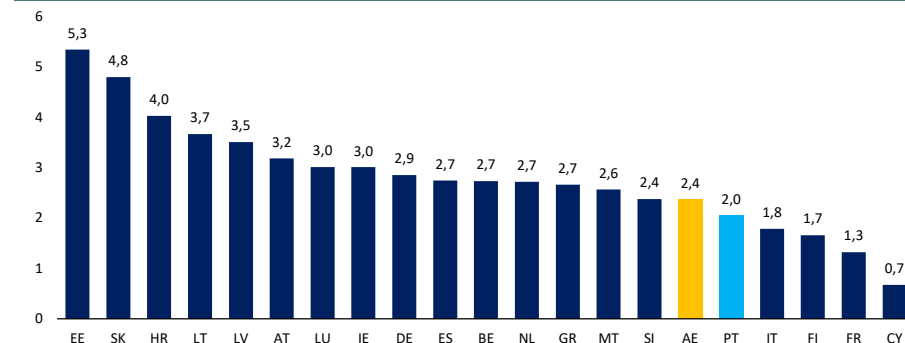
Decomposição da taxa de inflação (π) por intervalo (percentagem do cabaz do IHPC, 94 itens)



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

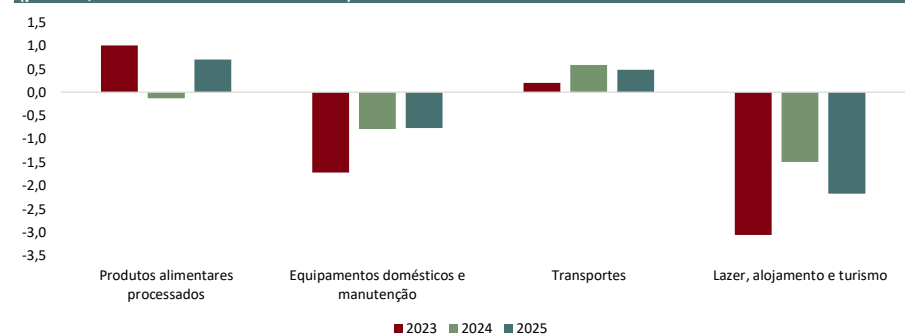


Inflação subjacente na área do euro: nov/25 (taxa de variação homóloga, %)



Fonte: Eurostat.

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



Médias aparadas (%)

