



PRICES REPORT

JANUARY • 2025

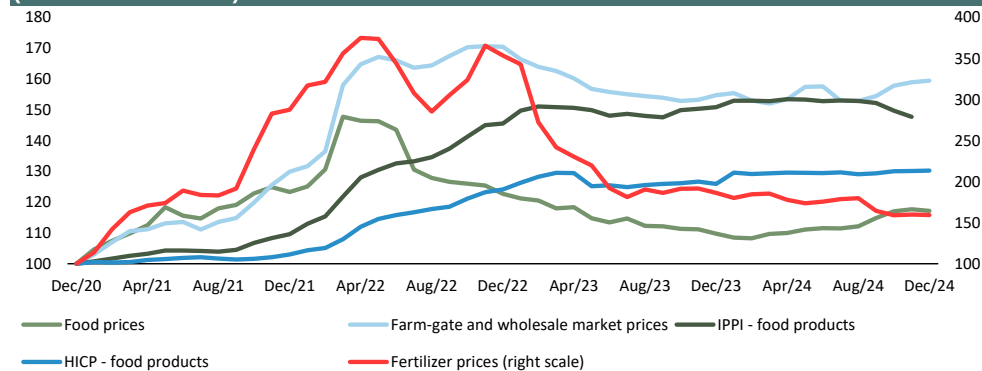
GPEARi

MINISTÉRIO DAS FINANÇAS • MINISTRY OF FINANCE

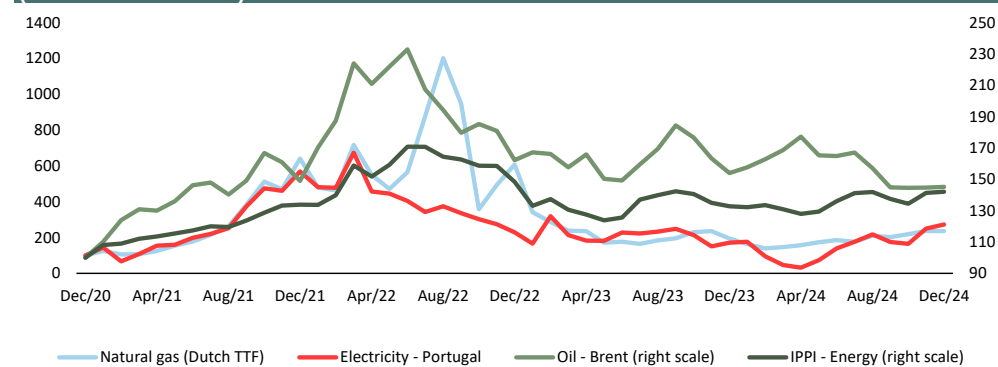
Table 1. Industrial production, raw materials and imports prices

	Source	Unit	Value		Year-on-year rates of change (%)										Month-over-month growth (%)				
			Dec-23	Dec-24	2023	2024	2023 IV	2024 I	2024 II	2024 III	2024 IV	Sep-24	Oct-24	Nov-24	Dec-24	Sep-24	Oct-24	Nov-24	Dec-24
. Food index ^(a)	FAO	2014-2016 = 100	119,1	127,0	-13,8	-2,1	-11,2	-9,3	-4,0	-0,2	5,9	2,4	5,1	5,8	6,7	2,4	1,9	0,5	-0,5
. Farm-gate and wholesale market prices	ECB	2015 = 100	170,6	175,8	-2,1	-1,3	-9,9	-6,6	-0,9	-0,7	3,3	0,3	3,2	3,7	3,0	1,0	2,2	0,7	0,3
. Fertilizer index ^(b)	IMF	2016 = 100	173,2	148,2	-34,8	-20,9	-45,4	-35,8	-17,9	-6,3	-16,0	-11,7	-17,0	-16,5	-14,4	-8,6	-3,3	0,6	-0,4
. Industrial inputs index ^(c)	IMF	2016 = 100	165,4	159,1	-5,3	-0,9	6,0	-7,0	4,3	0,4	-0,6	-1,1	4,1	-2,1	-3,8	1,4	3,8	-2,7	-0,3
. Oil - Brent	Bloomberg	USD/bbl	77,3	72,9	-16,7	-3,3	-6,5	-0,4	9,0	-8,7	-12,0	-21,4	-18,1	-11,4	-5,7	-7,7	-0,2	0,1	0,3
. Natural gas (Dutch TTF)	IMF	USD/MMBtu	11,3	13,8	-65,7	-15,5	-54,8	-48,2	-11,5	7,6	5,0	2,8	-4,7	0,7	21,8	-3,6	8,5	8,3	-0,4
. Wholesale electricity prices - Portugal	Ember	€/megawatt hora	72,2	114,8	-47,3	-28,2	-33,6	-54,7	-58,9	-19,2	28,3	-29,4	-22,5	65,1	59,1	-19,3	-5,7	50,9	9,7
. Exchange Rate	BdP	euro/USD	1,09	1,05	2,6	0,0	5,4	1,2	-1,2	1,0	-0,8	4,0	3,2	-1,6	-3,9	0,9	-1,8	-2,5	-1,4
. Industrial Producer Prices Index (IPPI)	INE	2015 = 100	117,6	119,5	0,0	0,3	-3,6	-2,1	0,6	1,6	1,0	0,9	0,1	1,2	1,6	-0,9	-0,7	0,3	0,2
Consumer goods			126,9	126,9	9,8	2,4	4,6	2,9	3,0	3,2	0,4	3,1	1,2	0,1	0,0	-0,3	-0,7	-0,9	0,1
Intermediate goods			116,0	116,7	-1,5	-2,2	-7,8	-7,7	-3,0	1,4	0,9	1,5	1,3	0,7	0,6	-0,9	-0,3	-0,9	0,1
Investment goods			109,5	111,0	2,7	0,1	0,3	0,0	-0,4	-0,1	0,8	0,0	0,2	1,0	1,4	0,0	0,2	0,5	0,5
Energy			111,1	118,9	-14,5	1,4	-12,3	-1,1	4,3	0,3	2,3	-3,4	-4,4	4,7	7,0	-3,1	-2,3	5,2	0,5
Total except energy			119,0	119,6	3,5	0,0	-1,6	-2,2	-0,1	1,9	0,7	1,9	1,1	0,5	0,5	-0,5	-0,4	-0,6	0,2
. IPPI main partners ^(d)	INE	2015 = 100	118,6	:	1,3	:	-1,2	-1,1	0,4	-0,7	:	-2,1	-1,4	-0,7	:	-0,6	0,2	0,0	:
. Unit value index - imports	Eurostat	2015 = 100	143,8	:	-2,7	:	-4,5	-4,1	-1,2	-0,8	:	-2,1	-0,8	:	:	-0,3	0,2	:	:
Consumption goods			151,3	:	7,5	:	2,6	2,9	2,3	1,7	:	1,9	2,5	:	:	-0,8	1,1	:	:
Intermediate goods			137,8	:	-9,3	:	-10,5	-9,2	-3,6	-1,9	:	-4,5	-3,2	:	:	-0,3	0,0	:	:
Capital goods			146,2	:	6,6	:	1,9	1,1	-0,7	-0,2	:	-1,8	3,6	:	:	0,0	0,5	:	:

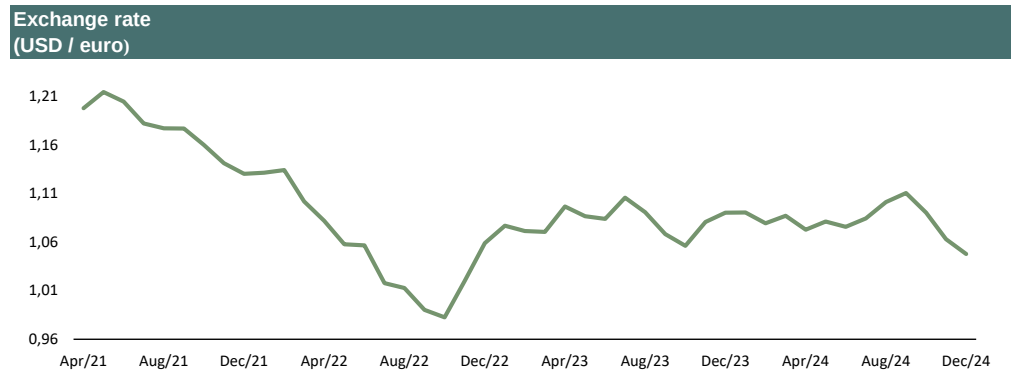
(a) includes meat, dairy, cereals, vegetable oils and sugar; (b) includes DAP, potash and urea; (c) includes agricultural raw materials and base metas; (d) in particular USA, Japan, Belgium, France, Germany, Italy, Netherlands, Spain and UK.

Agricultural and food prices
(index Dec 2020 = 100)

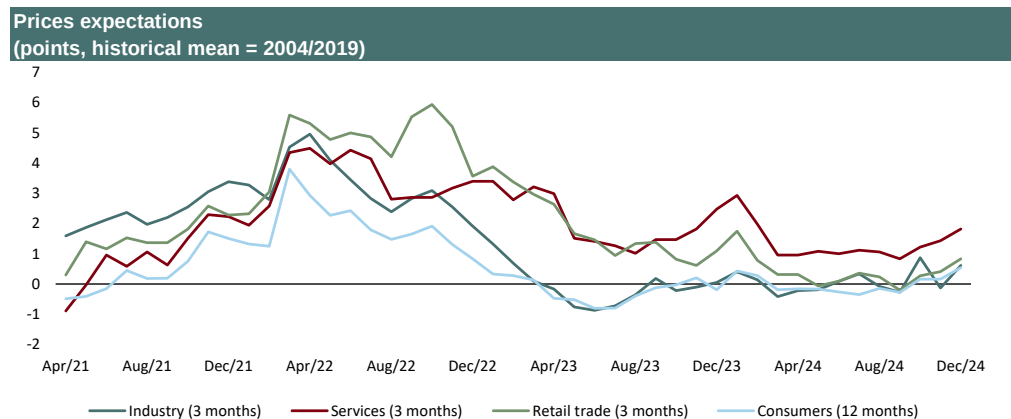
Sources: FAO, INE, Eurostat, IMF, ECB; GPEARI calculations.

Energy prices
(index Dec 2020 = 100)

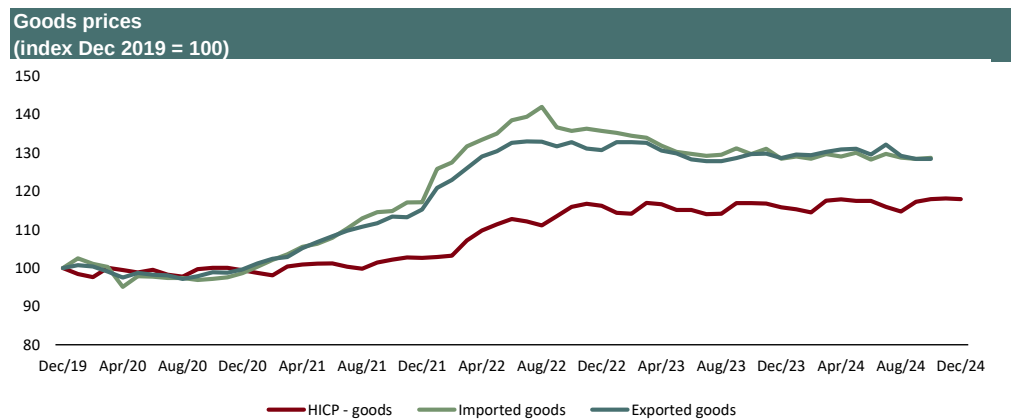
Sources: IMF, Ember, Bloomberg; GPEARI calculations.



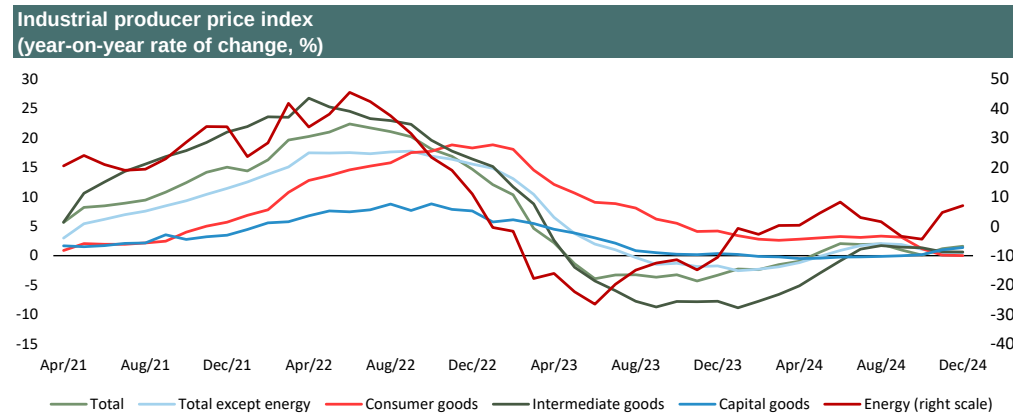
Source: BdP.



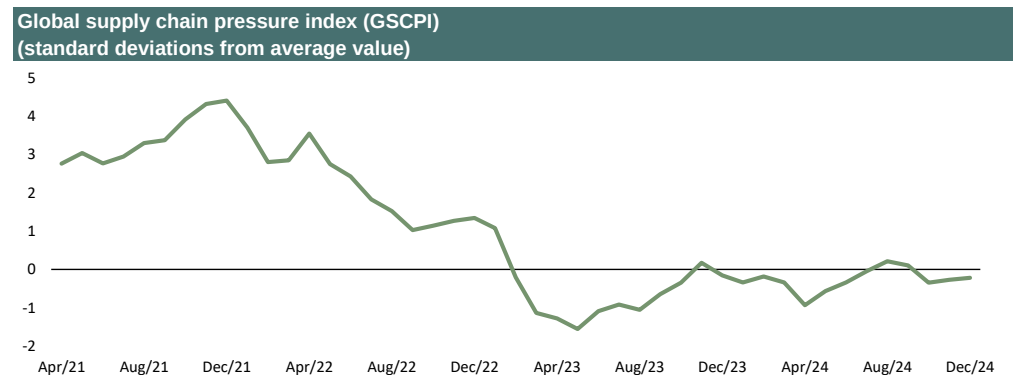
Sources: Eurostat; GPEARl calculations.



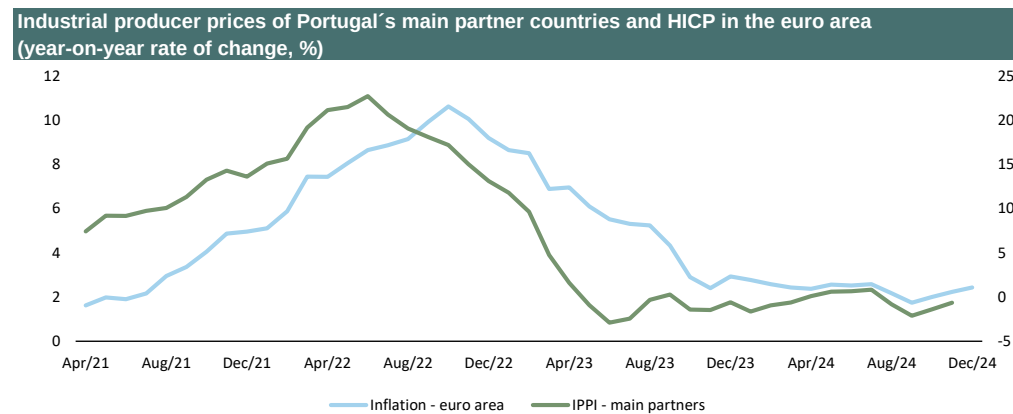
Source: Eurostat.



Source: INE.



Sources: Federal Reserve Bank of New York.



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.)			
	2024	Dec-23	Dec-24	2023	2024	2023 IV	2024 I	2024 II	2024 III	2024 IV	Sep-24	Oct-24	Nov-24	Dec-24	Sep-24	Oct-24	Nov-24	Dec-24	Oct-24	Nov-24	Dec-24
Euro area	1000	124,1	127,1	5,4	2,4	2,7	2,6	2,5	2,2	2,2	1,7	2,0	2,2	2,4	-0,1	0,3	-0,3	0,4	-0,2	-0,2	0,2
Portugal	1000	118,6	122,2	5,3	2,7	2,4	2,5	3,1	2,3	2,8	2,6	2,6	2,7	3,1	1,6	-0,4	-1,0	-0,3	-0,5	-0,6	0,0
Food & non-alcoholic beverages	206	131,2	135,7	10,0	2,3	3,0	1,1	2,2	3,0	3,1	2,7	3,0	2,7	3,4	0,2	0,5	0,1	0,1	-0,1	-0,4	0,1
Alcoholic beverages & tobacco	33	118,8	121,9	4,0	2,9	2,9	2,2	3,2	3,2	3,1	3,0	3,6	3,2	2,6	-0,6	0,4	0,2	-1,1	0,3	-0,9	-0,2
Clothing and footwear	63	93,3	92,6	0,8	-1,2	-0,2	-2,5	-0,6	-0,6	-1,3	-1,4	-1,9	-1,2	-0,7	22,7	1,6	0,4	-1,9	-0,3	0,4	0,5
Housing, water, electricity & others	78	119,3	127,7	-1,0	6,5	-6,0	5,2	8,1	5,8	7,0	5,7	6,9	7,0	7,1	0,2	0,5	0,3	0,1	-0,4	0,0	0,0
Furnishings & others	62	113,2	111,4	5,6	-1,6	1,5	-0,8	-2,1	-1,9	-1,8	-2,0	-2,1	-1,7	-1,6	0,2	0,0	-0,1	0,1	-0,3	-0,4	0,3
Health	62	107,7	111,2	2,4	3,6	4,6	3,8	3,5	3,7	3,4	3,7	3,7	3,2	3,2	0,2	0,1	0,1	0,2	0,0	-0,3	0,0
Transport	146	120,3	123,2	0,3	1,4	0,9	2,9	2,6	-0,6	0,6	-1,7	-1,0	0,4	2,4	-0,6	-0,1	-0,1	1,5	-0,2	0,4	1,6
Communications	26	107,9	113,7	3,8	5,9	4,9	5,9	5,8	6,0	5,8	6,1	6,1	5,9	5,3	0,0	0,1	-0,2	-0,6	0,1	0,2	-0,6
Recreation and culture	44	105,4	106,9	3,6	1,5	2,6	2,0	1,2	1,2	1,8	1,8	2,1	2,0	1,4	-1,3	-0,2	0,2	0,6	-0,1	0,4	-0,4
Education	17	110,1	113,8	3,1	3,7	4,0	3,9	3,8	3,8	3,4	3,8	3,4	3,4	3,4	0,2	3,0	0,1	0,1	2,1	0,0	0,0
Restaurants and hotels	173	132,7	139,6	12,3	4,5	8,7	6,2	4,6	2,8	4,6	5,3	4,2	4,6	5,2	2,6	-3,2	-5,8	-2,3	-1,2	-1,9	-1,1
Misc. goods and services	89	111,2	113,7	1,9	1,5	0,6	0,7	1,5	1,6	2,2	1,6	2,3	2,1	2,3	0,2	-0,2	0,1	0,2	-0,3	0,0	0,2
Food	240	129,5	133,8	9,2	2,4	3,0	1,3	2,3	3,0	3,1	2,7	3,1	2,8	3,3	0,1	0,5	0,1	-0,1	0,0	-0,4	0,1
Non-energy industrial goods	252	105,9	105,6	3,4	-0,6	1,4	-0,8	-0,5	-0,8	-0,5	-0,7	-0,8	-0,5	-0,2	5,0	0,5	0,1	-0,4	-0,1	-0,1	0,2
Services	450	119,2	124,8	6,5	4,5	5,4	5,0	4,6	4,0	4,6	5,2	4,7	4,6	4,6	0,8	-1,4	-2,4	-0,5	-0,7	-1,0	-0,5
Energy	58	120,2	126,0	-8,9	3,1	-11,4	3,0	8,4	-0,6	2,0	-3,9	-0,5	1,9	4,8	-0,5	1,3	0,4	0,5	0,0	0,9	1,7
Goods	550	117,4	119,6	4,1	1,1	0,2	0,5	1,7	0,8	1,3	0,3	0,9	1,1	1,8	2,2	0,6	0,2	-0,1	-0,1	-0,1	0,4
Food including alcohol & tobacco	240	129,5	133,8	9,2	2,4	3,0	1,3	2,3	3,0	3,1	2,7	3,1	2,8	3,3	0,1	0,5	0,1	-0,1	0,0	-0,4	0,1
Processed food, alcohol, tobacco	168	126,3	130,6	9,1	3,1	3,1	1,6	3,0	4,2	3,6	4,1	3,9	3,5	3,4	-0,1	0,2	0,1	-0,3	-0,4	-0,7	-0,1
Unprocessed food	72	137,7	141,9	9,4	0,9	2,8	0,6	0,9	0,4	1,8	-0,6	1,2	1,1	3,1	0,5	1,2	0,1	0,6	0,8	0,1	0,7
Industrial goods	310	109,5	110,2	0,4	0,0	-1,8	-0,1	1,2	-0,9	-0,1	-1,5	-0,8	-0,1	0,7	3,9	0,7	0,2	-0,2	-0,2	0,1	0,6
Non-energy industrial goods	252	105,9	105,6	3,4	-0,6	1,4	-0,8	-0,5	-0,8	-0,5	-0,7	-0,8	-0,5	-0,2	5,0	0,5	0,1	-0,4	-0,1	-0,1	0,2
Durables	101	113,5	112,9	3,5	-1,2	1,2	-0,9	-1,4	-1,5	-1,0	-1,3	-1,4	-1,0	-0,5	0,4	0,1	0,0	0,3	-0,1	-0,1	0,4
Semi-durables	90	92,2	91,6	1,4	-1,2	0,3	-2,0	-0,5	-1,1	-1,1	-1,2	-1,6	-1,0	-0,7	15,1	1,1	0,3	-1,5	-0,3	0,3	0,3
Non-durables	61	116,2	117,4	6,3	1,0	3,0	1,2	0,8	1,0	1,1	0,8	1,3	0,9	1,0	0,0	0,4	0,1	0,2	0,0	-0,6	0,0
Energy	58	120,2	126,0	-8,9	3,1	-11,4	3,0	8,4	-0,6	2,0	-3,9	-0,5	1,9	4,8	-0,5	1,3	0,4	0,5	0,0	0,9	1,7
Electricity, gas, solid fuels	28	113,3	122,2	-7,7	6,7	-17,8	4,2	9,9	5,1	7,9	5,0	8,0	8,0	7,9	0,1	0,8	0,2	-0,1	-0,8	-0,2	-0,3
Liquid fuels & others	30	129,3	131,7	-9,7	-0,4	-3,9	1,9	6,9	-6,0	-3,5	-12,0	-8,3	-3,9	1,9	-1,0	1,9	0,6	1,1	0,8	2,1	3,8
Services	450	119,2	124,8	6,5	4,5	5,4	5,0	4,6	4,0	4,6	5,2	4,7	4,6	4,6	0,8	-1,4	-2,4	-0,5	-0,7	-1,0	-0,5
Communication	24	109,2	116,6	4,2	7,0	5,5	6,8	6,7	7,2	7,1	7,3	7,2	7,3	6,8	0,0	0,0	0,2	-0,5	0,1	0,6	-0,5
Housing	56	126,9	135,2	5,5	6,5	5,6	6,2	6,4	6,6	6,6	6,7	6,5	6,7	6,6	0,4	0,1	0,4	0,2	-0,2	0,2	0,0
Recreation, incl. repairs & care	200	129,8	136,3	11,2	4,8	8,2	6,1	4,9	3,3	4,9	5,6	4,8	4,8	5,0	2,0	-2,8	-5,1	-1,9	-1,1	-1,8	-1,2
Accommodation services	46	138,3	144,8	16,9	4,6	10,3	5,9	5,9	2,3	4,8	9,2	5,2	4,4	4,7	7,3	-9,5	-17,9	-9,0	-2,3	-4,5	-3,9
Restaurants, cafés and the like	117	132,8	140,2	9,0	5,8	7,0	6,4	6,0	5,4	5,5	5,5	5,5	5,5	5,6	0,3	0,2	0,2	0,4	-0,2	0,0	0,1
Services related to transport	64	111,6	117,1	3,6	4,3	2,3	5,3	4,0	3,7	4,3	4,7	4,1	4,1	4,9	-1,3	-1,1	-0,7	2,8	-0,2	-0,3	1,1
Miscellaneous	106	109,5	112,0	1,4	1,9	2,0	1,9	1,7	1,7	2,3	1,8	2,3	2,2	2,3	0,1	0,1	0,1	0,2	0,0	0,0	0,1

Source: Eurostat.

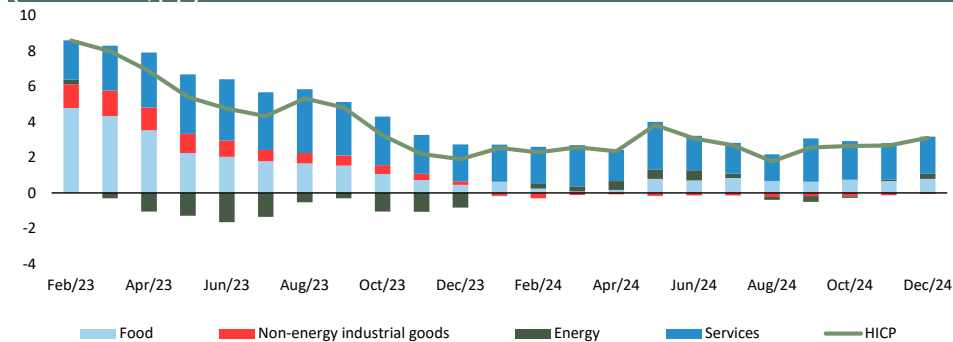
Table 3. Harmonized Index of Consumer Prices (HICP) - core and trimmed mean

	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.)		
	2024	Dec-23	Dec-24	2023	2024	2023 IV	2024 I	2024 II	2024 III	2024 IV	Sep-24	Oct-24	Nov-24	Dec-24	Sep-24	Oct-24	Nov-24	Dec-24	Oct-24	Nov-24	Dec-24
. Core - Portugal ^(a)	870	116,7	120,2	6,3	2,8	3,8	2,6	2,8	2,7	3,0	3,3	3,0	2,9	3,0	-	-	-	-	-0,5	-0,8	-0,2
Processed food including alcohol and tobacco	168	126,3	130,6	5,6	-1,6	1,5	-0,8	-2,1	-1,9	-1,8	4,1	3,9	3,5	3,4	0,8	0,7	0,7	0,7	-0,4	-0,7	-0,1
Household equipment and maintenance	64	113,8	112,2	9,1	3,1	3,1	1,6	3,0	4,2	3,6	-1,8	-1,9	-1,5	-1,4	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,3	-0,3	0,3
Transport	117	117,6	120,5	0,8	-1,2	-0,2	-2,5	-0,6	-0,6	-1,3	1,7	1,4	1,7	2,4	0,2	0,2	0,2	0,3	-0,3	-0,1	0,7
Recreation, accomodation and tourism	218	124,0	129,4	4,5	7,0	5,0	6,5	7,1	7,2	7,2	5,1	4,2	4,3	4,4	1,6	1,3	1,1	1,1	-1,2	-1,8	-1,1
Clothing and footwear	63	93,3	92,6	5,1	5,9	5,0	5,5	5,8	6,1	6,2	-1,4	-1,9	-1,2	-0,7	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,3	0,4	0,5
Other	240	112,1	116,4	9,1	3,6	6,0	4,6	3,2	3,0	3,6	3,8	4,1	3,8	3,8	1,0	1,1	1,0	1,1	0,1	0,0	0,0
. Trimmed Means																					
15%	-	-	-	5,5	3,0	3,1	2,9	3,0	2,9	3,1	3,1	3,0	2,9	3,3	-	-	-	-	-	-	-
30%	-	-	-	5,2	3,1	3,1	3,0	2,9	3,2	3,4	3,4	3,4	3,3	3,5	-	-	-	-	-	-	-

(a) Overall index excluding energy and unprocessed food.

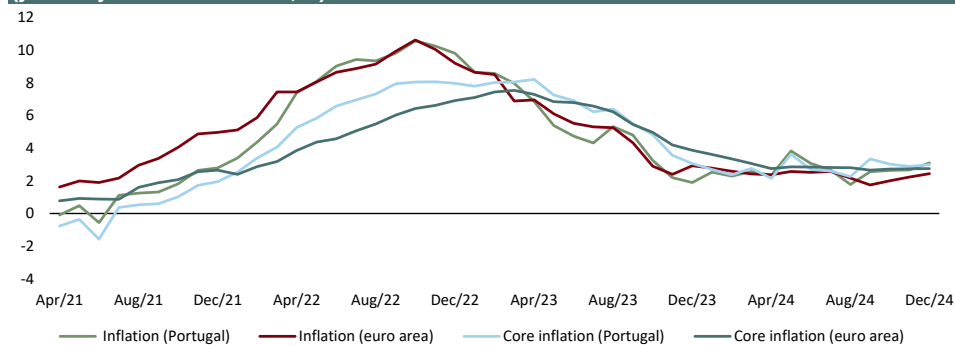
Source: Eurostat; cálculos GPEARl.

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



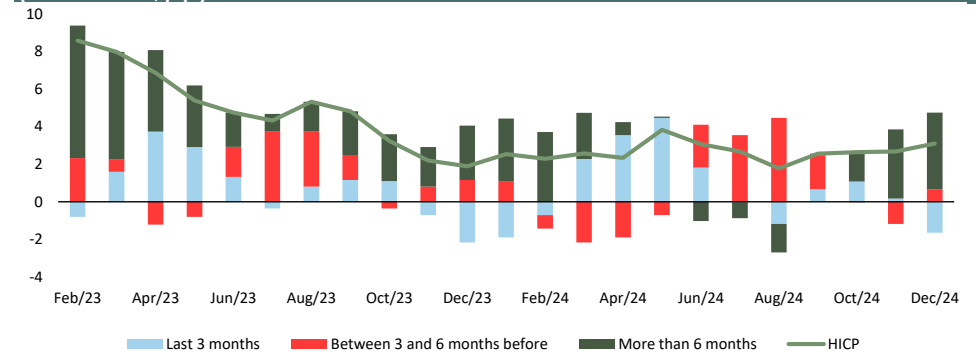
Source: Eurostat; GPEARl calculations.

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



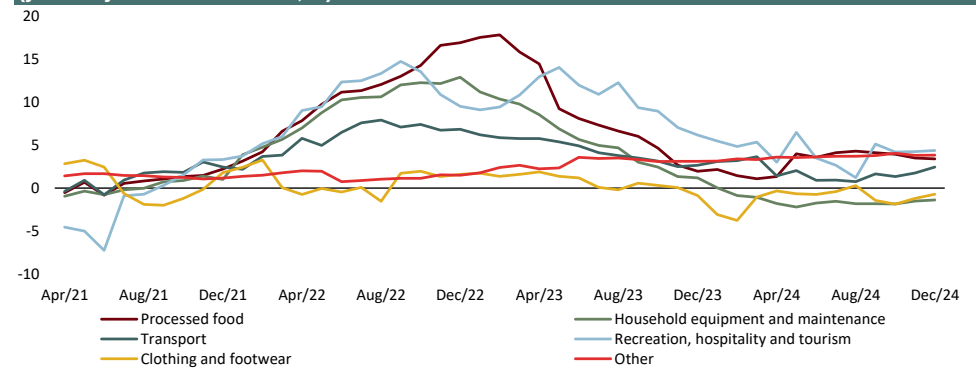
Source: Eurostat.

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



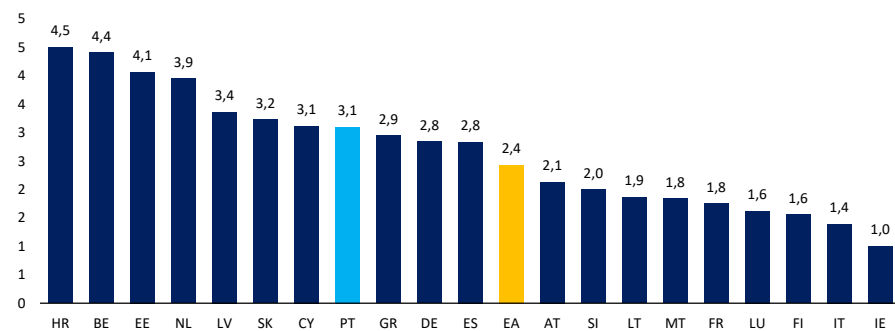
Source: Eurostat.

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



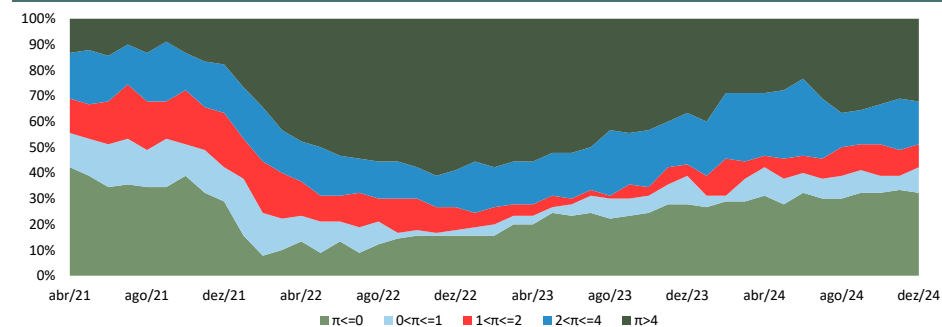
Source: Eurostat; GPEARl calculations.

Inflation (HICP) in the euro area: Dec/24 (year-on-year rate of change, %)



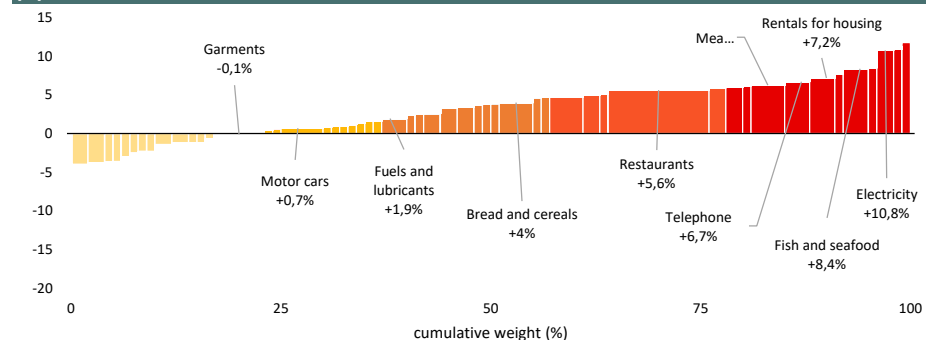
Source: Eurostat.

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



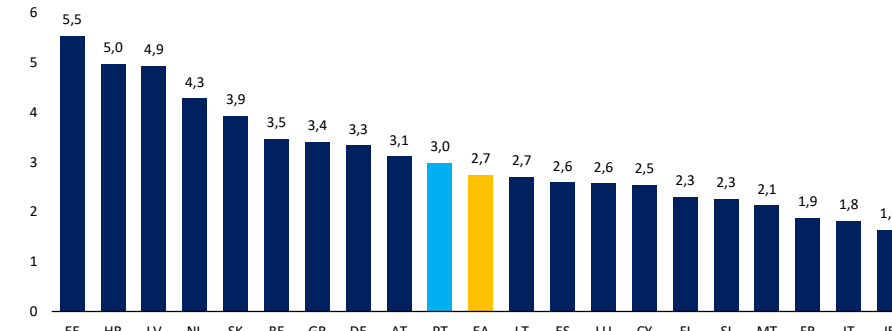
Source: Eurostat; GPEARI calculations.

Weighting structure by increasing year-on-year rate of change: Dec/24 (%)



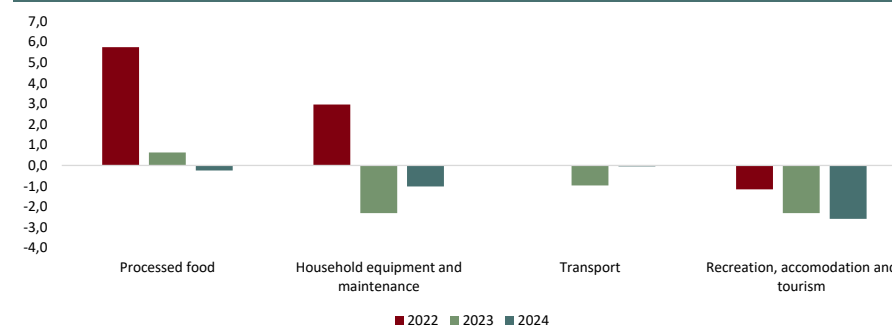
Source: Eurostat.

Core inflation in the euro area: Dec/24 (year-on-year rate of change, %)



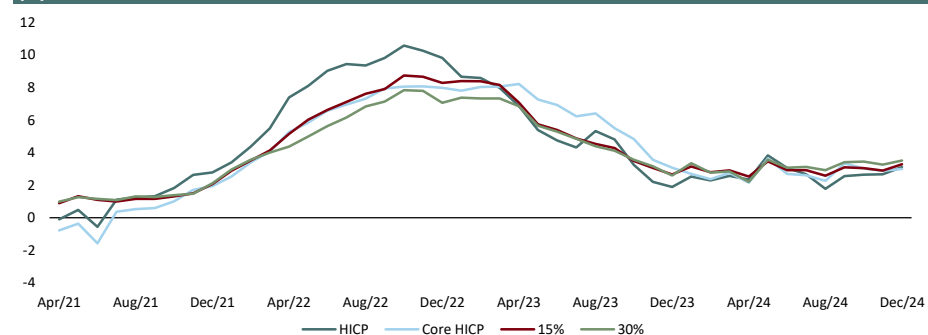
Source: Eurostat.

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.