



# PRICES REPORT

FEBRUARY • 2026

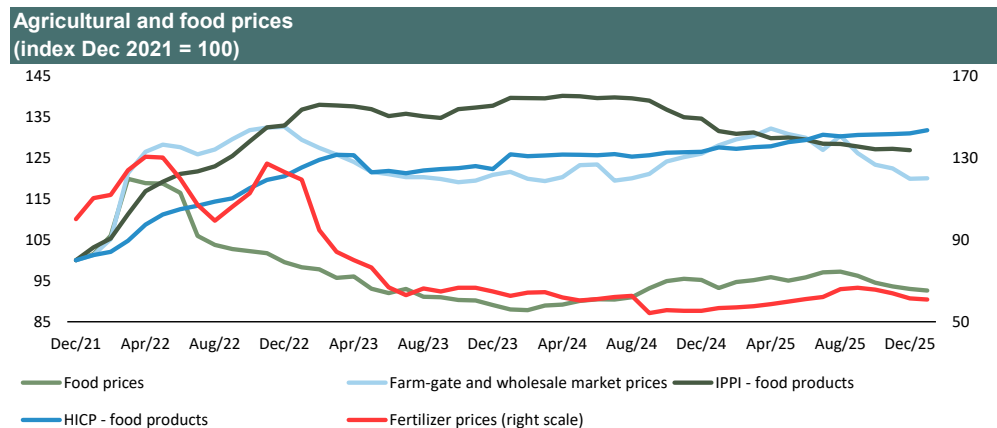
GPEARJ

MINISTÉRIO DAS FINANÇAS • MINISTRY OF FINANCE

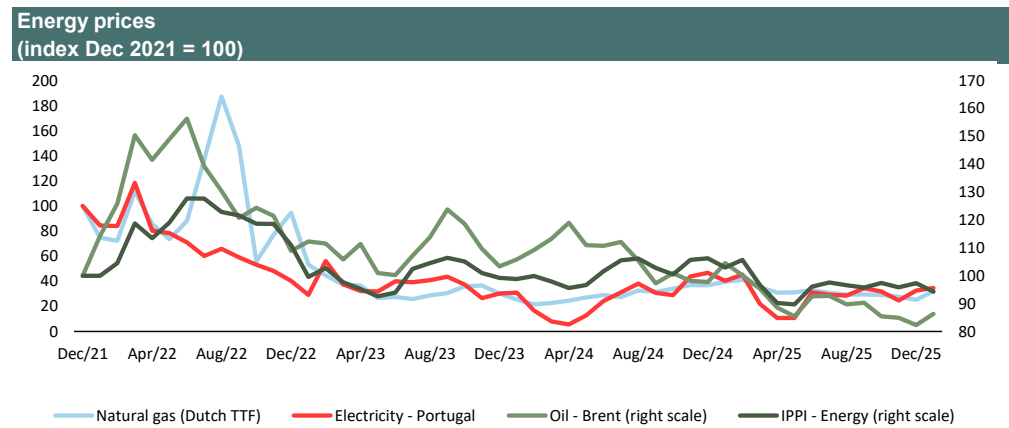
**Table 1. Industrial production, raw materials and imports prices**

	Source	Unit	Value		Year-on-year rates of change (%)										Month-over-month growth (%)				
			Jan-25	Jan-26	2024	2025	2024 IV	2025 I	2025 II	2025 III	2025 IV	Oct-25	Nov-25	Dec-25	Jan-26	Oct-25	Nov-25	Dec-25	Jan-26
. Food index <sup>(a)</sup>	FAO	2014-2016 = 100	124,7	123,9	-2,0	4,3	6,0	6,9	6,3	5,8	-1,6	-0,4	-2,0	-2,3	-0,6	-1,7	-1,0	-0,7	-0,4
. Farm-gate and wholesale market prices	ECB	2015 = 100	181,7	170,3	-0,4	4,5	4,4	7,5	7,1	6,3	-2,6	-0,6	-2,2	-4,9	-6,3	-2,2	-0,7	-2,0	0,1
. Fertilizer index <sup>(b)</sup>	IMF	2016 = 100	151,6	162,7	-21,2	2,3	-16,0	-10,4	-2,1	8,6	14,9	18,0	15,5	11,1	7,3	-1,3	-2,7	-3,9	-1,0
. Industrial inputs index <sup>(c)</sup>	IMF	2016 = 100	159,1	190,0	-0,8	1,3	-0,4	-0,4	-5,9	3,6	8,4	5,0	8,1	12,3	19,4	3,2	0,3	4,1	5,6
. Oil - Brent	Bloomberg	USD/bbl	78,1	64,6	-2,9	-14,7	-10,5	-8,6	-21,7	-13,4	-14,9	-15,3	-13,4	-15,8	-17,3	-5,4	-0,6	-3,1	4,9
. Natural gas (Dutch TTF)	IMF	USD/MMBtu	14,8	12,0	-15,5	9,4	5,0	65,6	18,1	-2,2	-23,8	-14,6	-25,0	-31,2	-18,8	-1,0	-5,0	-8,6	26,7
. Wholesale electricity prices - Portugal	Ember	€/megawatt hora	96,4	83,0	-28,5	7,6	26,9	93,2	23,2	-7,5	-25,3	10,1	-43,5	-30,1	-13,9	-7,3	-22,5	31,8	6,4
. Exchange Rate	BdP	euro/USD	1,04	1,17	0,0	4,4	-0,8	-3,1	5,3	6,3	9,0	6,7	8,7	11,7	13,4	-0,9	-0,6	1,3	0,3
. Industrial Producer Prices Index (IPPI)	INE	2015 = 100	117,9	115,5	0,3	-2,7	1,0	-0,6	-2,9	-3,9	-3,2	-2,8	-3,4	-3,3	-2,1	0,3	-0,2	0,3	-0,1
Consumer goods			125,3	124,1	2,4	-3,1	0,5	-2,5	-3,3	-3,8	-2,9	-3,2	-2,7	-2,8	-1,0	-0,2	-0,3	0,0	0,5
Intermediate goods			115,5	113,6	-2,2	-3,0	0,9	-1,1	-2,6	-4,5	-3,7	-4,4	-3,5	-3,3	-1,6	-0,2	0,2	0,2	0,7
Investment goods			111,1	113,1	0,1	1,5	0,8	1,2	0,9	1,8	2,1	2,1	2,5	1,6	1,8	0,5	0,8	-0,4	0,3
Energy			115,2	105,5	1,4	-4,6	2,3	3,0	-6,1	-7,8	-7,0	-3,0	-9,3	-8,3	-8,4	1,7	-1,6	1,6	-3,2
Total except energy			118,5	117,6	0,0	-2,3	0,7	-1,3	-2,3	-3,1	-2,4	-2,8	-2,1	-2,2	-0,8	-0,1	0,1	0,0	0,5
. IPPI - euro area <sup>(d)</sup>	Eurostat	2021 = 100	128,2	125,4	-4,2	0,3	-1,5	2,3	0,5	-0,2	-1,3	-0,5	-1,4	-2,1	-2,2	0,1	0,7	-0,3	0,7
. Unit value index - imports	Eurostat	2015 = 100	120,3	:	-1,3	:	0,0	1,3	-0,7	-0,3	:	0,3	-0,5	:	:	-0,4	0,0	:	:
Consumption goods			130,3	:	2,0	:	1,6	0,3	3,3	4,1	:	3,4	0,8	:	:	-2,6	-1,2	:	:
Intermediate goods			113,7	:	-3,8	:	-1,4	1,4	-3,5	-3,4	:	-1,9	-2,7	:	:	0,8	-0,3	:	:
Capital goods			124,9	:	1,9	:	5,2	1,5	0,0	2,5	:	1,9	3,3	:	:	-2,0	3,1	:	:

(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.

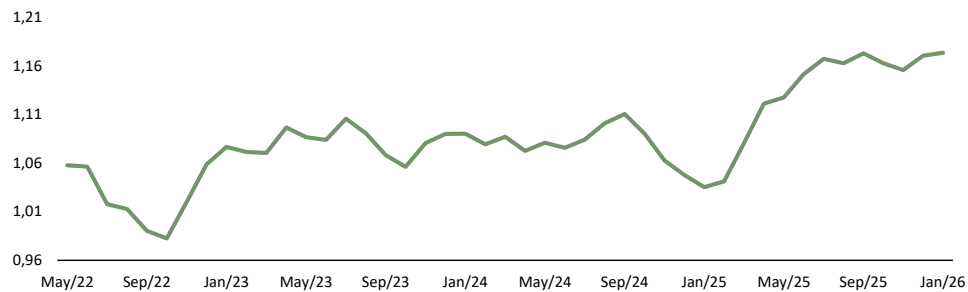


Sources: FAO, INE, Eurostat, IMF, ECB; GPEARl calculations.



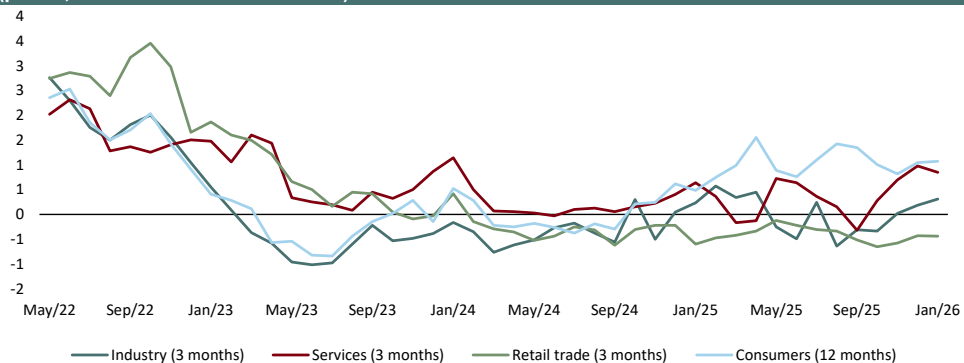
Sources: IMF, Ember, Bloomberg; GPEARl calculations.

### Exchange rate (USD / euro)



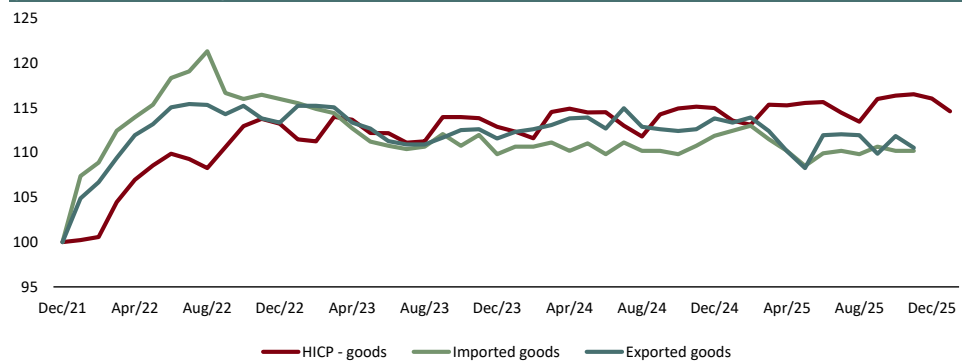
Source: BdP.

### Prices expectations (points, historical mean = 2016/2026)



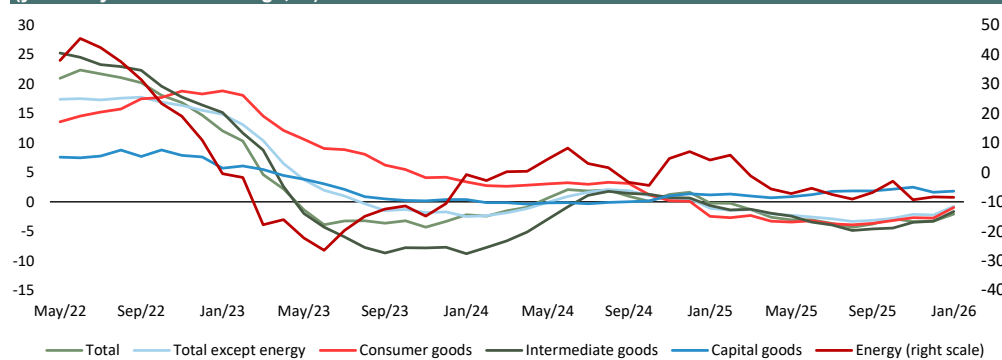
Sources: Eurostat; GPEARl calculations.

### Goods prices (index Dec 2021 = 100)



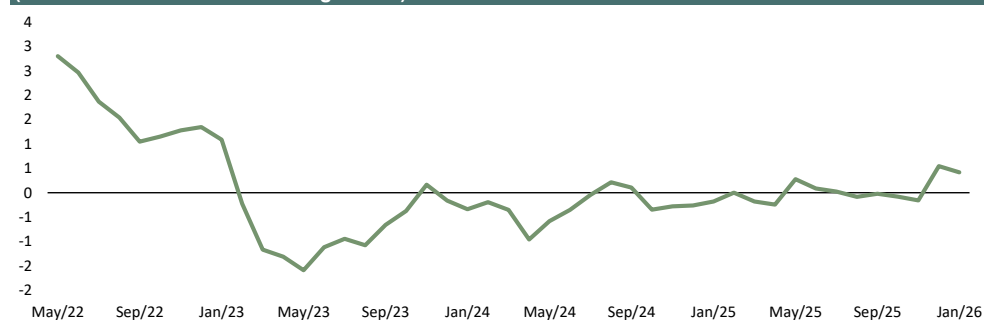
Source: Eurostat.

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



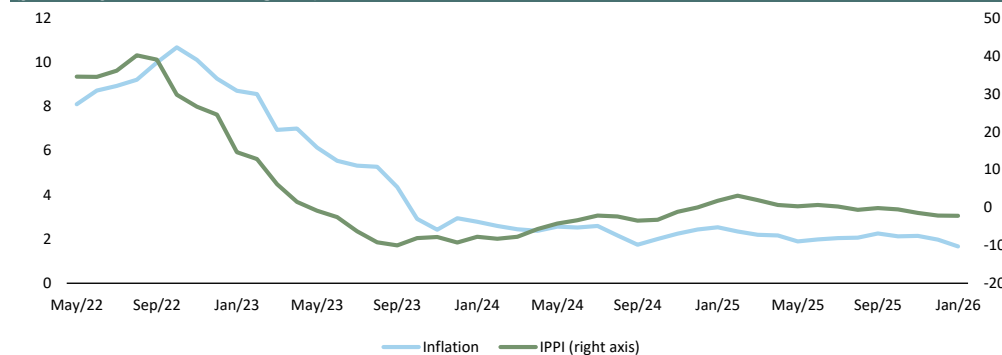
Source: INE.

### 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)

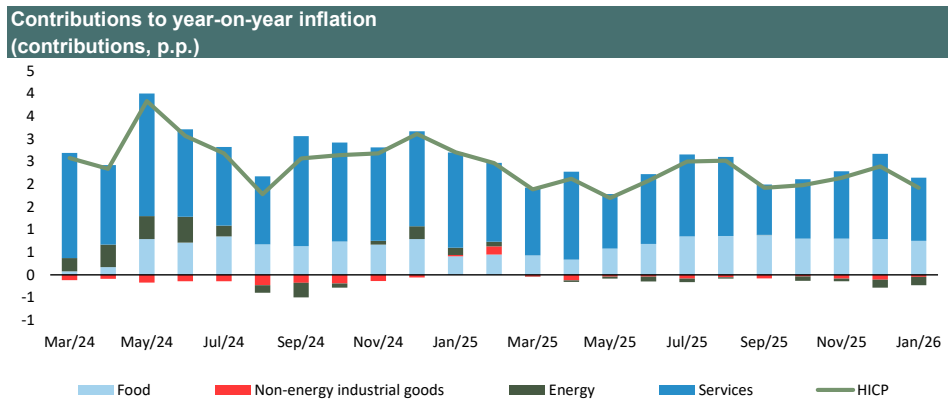
	Weight	Index (2015 = 100)		Year-on-year rates of change (%)											Month-over-month growth (%)				Deviation of the monthly variation in relation to the historical average of each month in the last 5 years (p.p.)		
		2026	Jan-25	Jan-26	2024	2025	2024 IV	2025 I	2025 II	2025 III	2025 IV	Oct-25	Nov-25	Dec-25	Jan-26	Oct-25	Nov-25	Dec-25	Jan-26	Nov-25	Dec-25
<b>Euro area</b>	#N/D	98,4	100,1	2,4	2,1	2,2	2,4	2,0	2,1	2,1	2,1	2,1	2,0	1,7	0,2	-0,3	0,2	-0,6	-0,1	0,2	-0,1
<b>Portugal</b>	#N/D	#N/D	#N/D	#N/D	#N/D	#N/D	#N/D	#N/D	#N/D	#N/D	#N/D	#N/D	#N/D	#N/D	#N/D	#N/D	#N/D	#N/D	#N/D	#N/D	#N/D
. Food & non-alcoholic beverages	207	98,6	101,8	2,3	2,9	3,1	1,6	2,4	3,9	3,5	3,5	3,5	3,5	3,2	0,0	0,1	0,1	0,6	-0,4	0,0	-0,9
. Alcoholic beverages & tobacco	32	99,3	101,2	2,9	1,7	3,1	2,8	0,9	1,4	1,8	1,9	1,8	1,6	1,9	0,7	0,1	-1,4	1,5	-0,9	-0,5	0,0
. Clothing and footwear	58	91,1	89,5	-1,2	-1,1	-1,3	0,5	-1,6	-1,6	-1,6	-1,3	-1,7	-1,7	-1,7	1,8	-0,1	-1,8	-14,4	-0,2	0,4	-0,2
. Housing, water, electricity & others	83	98,6	101,4	6,5	2,7	7,0	3,5	3,6	2,2	1,6	1,9	1,5	1,5	2,8	0,2	-0,1	0,1	0,7	-0,4	0,0	1,4
. Furnishings & others	50	100,1	100,6	-1,6	-0,2	-1,8	-0,9	-0,3	0,1	0,2	0,3	0,1	0,1	0,4	0,1	-0,3	0,1	0,5	-0,5	0,2	0,0
. Health	64	98,5	101,1	3,6	3,2	3,4	3,3	3,4	3,1	2,9	2,9	2,9	2,8	2,6	0,0	0,1	0,1	0,4	-0,4	-0,2	0,0
. Transport	149	99,5	98,4	1,4	1,3	0,6	1,1	1,0	1,7	1,4	1,7	1,8	0,7	-1,0	-0,2	0,1	0,4	-2,0	0,6	0,3	-2,4
. Communications	27	101,2	98,9	3,5	-1,5	3,8	0,7	-1,7	-1,6	-3,6	-3,7	-4,0	-3,1	-2,3	-1,6	-0,4	0,7	0,6	-0,2	0,9	0,3
. Recreation and culture	56	97,9	99,5	2,7	2,6	2,7	2,3	4,1	2,3	1,7	1,7	1,4	2,0	1,6	-0,5	-0,2	1,2	-0,8	0,0	0,1	-0,8
. Education	16	98,9	103,0	3,7	3,6	3,4	3,4	3,4	3,4	4,3	4,3	4,3	4,2	4,2	3,9	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,1
. Restaurants and hotels	167	92,1	95,7	4,5	4,6	4,6	5,3	4,2	4,6	4,2	3,0	3,9	5,9	3,9	-2,9	-4,9	-0,5	-1,2	-0,9	1,0	-1,4
. Insurance and Financial Services	24	98,4	100,6	3,7	3,8	4,0	4,3	3,9	3,9	3,2	3,6	3,0	3,0	2,2	-0,2	-0,3	0,2	0,0	-0,5	0,1	-0,9
. Misc. goods and services	67	98,8	102,7	0,7	1,9	1,6	1,7	1,3	1,4	3,2	3,1	3,1	3,3	3,9	1,3	0,1	0,3	1,0	0,0	0,3	0,6
. Food	240	98,7	101,7	2,4	2,7	3,1	1,7	2,2	3,6	3,3	3,3	3,3	3,2	3,0	0,1	0,1	-0,1	0,7	-0,5	0,0	-0,8
. Non-energy industrial goods	222	97,8	97,6	-0,6	-0,2	-0,5	0,1	-0,3	-0,4	-0,3	-0,1	-0,3	-0,5	-0,3	0,7	-0,1	-0,5	-3,6	-0,3	0,0	-0,6
. Services	477	95,9	98,8	4,5	3,5	4,6	3,9	3,4	3,4	3,4	2,9	3,3	4,2	3,1	-1,0	-2,0	0,4	-0,8	-0,5	0,5	-1,1
. Energy	61	101,4	98,7	3,1	-0,2	2,0	1,5	-0,6	-0,3	-1,5	-1,2	-0,7	-2,4	-2,6	-0,4	0,9	-1,2	-0,4	1,4	-0,1	0,1
. Goods	523	98,7	99,6	1,1	1,1	1,3	1,1	0,7	1,4	1,1	1,2	1,2	0,9	0,9	0,3	0,1	-0,4	-1,2	-0,1	0,0	-0,5
Food including alcohol & tobacco	240	98,7	101,7	2,4	2,7	3,1	1,7	2,2	3,6	3,3	3,3	3,3	3,2	3,0	0,1	0,1	-0,1	0,7	-0,5	0,0	-0,8
Processed food, alcohol, tobacco	155	99,6	101,1	3,2	1,4	3,7	1,5	0,9	1,4	1,5	1,5	1,6	1,5	1,5	0,2	0,4	-0,5	0,7	-0,4	-0,4	-0,9
Unprocessed food	84	97,0	102,8	1,0	5,3	1,9	2,1	4,6	7,7	6,6	6,8	6,5	6,5	6,0	-0,1	-0,4	0,7	0,7	-0,6	0,7	-0,5
Industrial goods	283	98,7	97,8	0,0	-0,2	-0,1	0,5	-0,4	-0,3	-0,6	-0,4	-0,5	-0,9	-0,9	0,5	0,2	-0,7	-2,9	0,1	0,1	-0,4
Non-energy industrial goods	222	97,8	97,6	-0,6	-0,2	-0,5	0,1	-0,3	-0,4	-0,3	-0,1	-0,3	-0,5	-0,3	0,7	-0,1	-0,5	-3,6	-0,3	0,0	-0,6
Durables	90	99,8	100,5	-1,0	0,5	-0,8	0,2	0,5	0,7	0,6	0,8	0,7	0,3	0,7	0,3	-0,1	-0,1	0,4	-0,2	-0,1	-0,2
Semi-durables	83	94,1	92,3	-1,3	-1,4	-1,3	-0,1	-1,7	-1,9	-1,8	-1,5	-1,9	-1,9	-1,8	1,4	-0,1	-1,4	-10,2	-0,1	0,2	-0,5
Non-durables	49	100,1	100,8	1,0	0,5	1,0	1,0	0,5	0,2	0,4	0,3	0,4	0,5	0,6	0,3	0,2	0,3	0,3	-0,5	0,2	-0,1
Energy	61	101,4	98,7	3,1	-0,2	2,0	1,5	-0,6	-0,3	-1,5	-1,2	-0,7	-2,4	-2,6	-0,4	0,9	-1,2	-0,4	1,4	-0,1	0,1
Electricity, gas, solid fuels	28	99,2	99,5	6,7	0,0	8,0	1,3	2,3	-1,1	-2,5	-1,9	-2,8	-2,7	0,4	0,0	-0,7	-0,1	0,1	-1,1	-0,2	2,8
Liquid fuels & others	33	103,7	97,9	-0,4	-0,3	-3,6	1,8	-3,3	0,6	-0,4	-0,6	1,5	-2,1	-5,6	-0,8	2,7	-2,5	-0,8	4,0	0,1	-3,1
. Services	477	95,9	98,8	4,5	3,5	4,6	3,9	3,4	3,4	3,4	2,9	3,3	4,2	3,1	-1,0	-2,0	0,4	-0,8	-0,5	0,5	-1,1
Communication	23	100,7	98,7	6,9	-0,4	7,0	2,5	-0,6	-0,5	-3,1	-3,1	-3,6	-2,4	-2,0	-2,0	-0,3	0,8	0,3	0,0	0,9	0,0
Housing	62	98,0	102,9	6,5	5,2	6,6	5,5	5,3	5,0	4,9	5,1	4,7	5,0	4,9	0,3	0,1	0,4	1,2	-0,2	0,3	0,0
Recreation, incl. repairs & care	215	92,7	96,4	4,8	4,5	4,9	5,2	4,3	4,5	4,2	2,9	3,9	5,8	4,0	-2,7	-4,2	-0,1	-1,2	-0,7	0,9	-1,4
Accommodation services	54	81,5	80,7	4,6	-0,2	4,8	4,9	-1,8	-1,2	-1,6	-5,6	-2,5	4,9	-1,0	-8,7	-15,1	-2,1	-6,9	-1,6	3,9	-4,4
Restaurants, cafés and the like	104	97,3	103,8	5,8	6,2	5,5	5,8	6,0	6,3	6,8	6,6	6,9	6,8	6,6	0,4	0,5	0,2	1,5	0,3	0,0	0,2
Services related to transport	70	96,8	97,6	4,3	3,0	4,3	1,7	3,6	3,2	3,4	4,0	3,4	2,8	0,8	0,0	-1,3	2,2	-3,9	-0,9	0,4	-3,3
Miscellaneous	107	98,8	102,0	1,9	2,6	2,3	2,4	2,5	2,4	3,2	3,2	3,2	3,1	3,2	1,0	0,1	0,0	0,7	0,0	-0,1	0,3

Source: Eurostat.

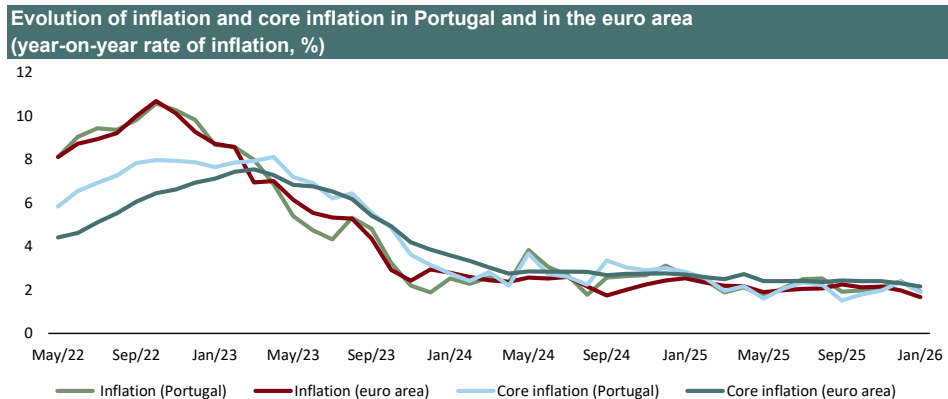
**Table 3. Harmonized Index of Consumer Prices (HICP) - core and trimmed mean**

	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.)		
		2026	Jan-25	Jan-26	2024	2025	2024 IV	2025 I	2025 II	2025 III	2025 IV	Oct-25	Nov-25	Dec-25	Jan-26	Oct-25	Nov-25	Dec-25	Jan-26	Nov-25	Dec-25
<b>. Core - Portugal <sup>(a)</sup></b>	<b>855</b>	<b>97,1</b>	<b>98,9</b>	<b>2,8</b>	<b>2,1</b>	<b>3,0</b>	<b>2,4</b>	<b>1,9</b>	<b>2,0</b>	<b>2,0</b>	<b>1,8</b>	<b>2,0</b>	<b>2,4</b>	<b>1,9</b>	-	-	-	-	<b>-0,5</b>	<b>0,2</b>	<b>-0,8</b>
Processed food including alcohol and tobacco	155	99,6	101,1	-1,6	-0,2	-1,8	-0,9	-0,3	0,1	0,2	1,5	1,6	1,5	1,5	0,3	0,3	0,3	0,3	-0,4	-0,4	-0,9
Household equipment and maintenance	51	100,1	100,6	3,2	1,4	3,7	1,5	0,9	1,4	1,5	0,3	0,1	0,1	0,5	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,5	0,2	0,0
Transport	117	98,3	98,6	-1,2	-1,1	-1,3	0,5	-1,6	-1,6	-1,6	2,3	1,9	1,5	0,3	0,3	0,3	0,2	0,0	-0,5	0,2	-2,2
Recreation, accomodation and tourism	223	93,2	96,4	7,0	5,3	7,2	6,0	5,2	5,1	5,0	2,4	3,3	5,1	3,4	0,5	0,8	1,2	0,8	-0,7	0,8	-1,3
Clothing and footwear	58	91,1	89,5	5,9	3,5	6,3	3,9	3,6	3,2	3,1	-1,3	-1,7	-1,7	-1,7	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,2	0,4	-0,2
Other	251	98,8	101,6	3,6	2,7	3,7	3,1	3,2	2,3	2,0	2,7	2,5	2,7	2,8	0,8	0,8	0,8	0,9	-0,2	0,2	0,1
<b>. Trimmed Means</b>																					
15%	-	-	-	2,6	2,2	2,8	2,3	2,1	2,3	2,1	2,2	2,2	1,9	1,0	-	-	-	-	-	-	-
30%	-	-	-	3,0	2,5	3,4	2,5	2,5	2,5	2,3	2,4	2,4	2,2	1,3	-	-	-	-	-	-	-

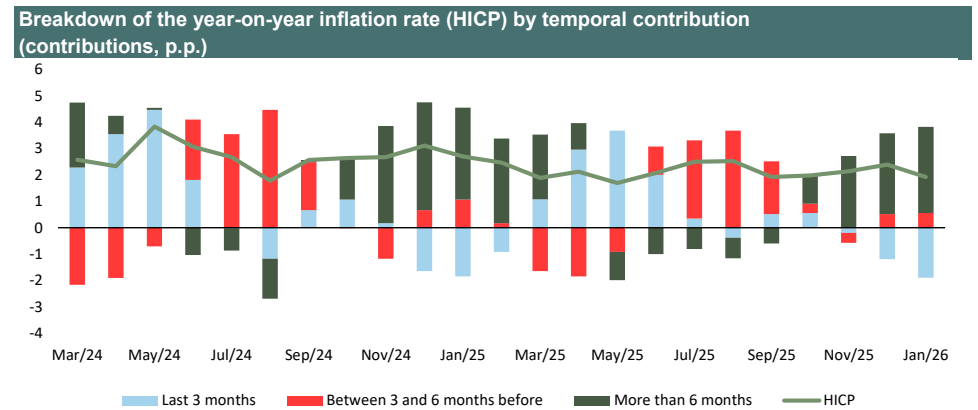
(a) Overall index excluding energy and unprocessed food.  
Source: Eurostat; cálculos GPEARI.



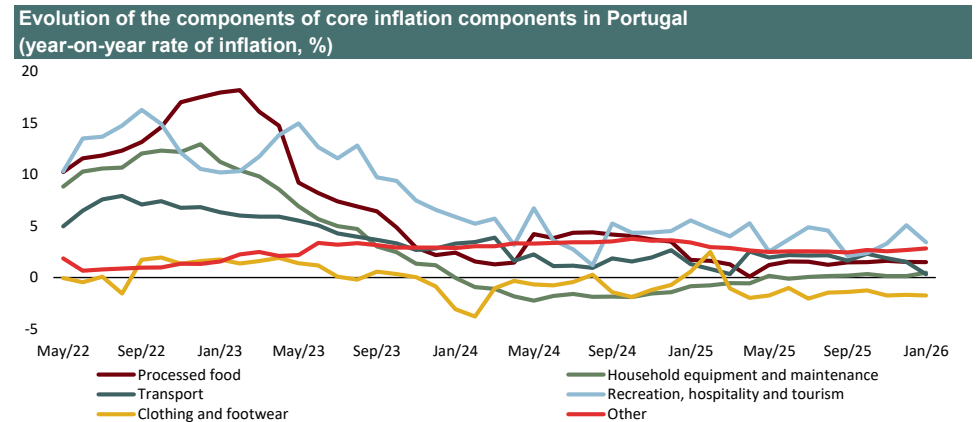
Source: Eurostat; GPEARI calculations.



Source: Eurostat.

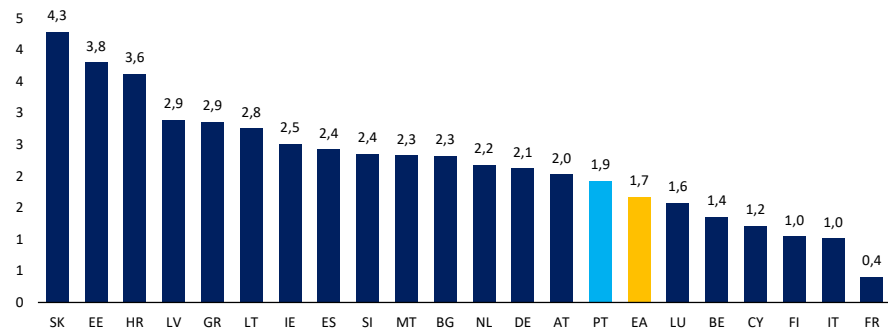


Source: Eurostat.



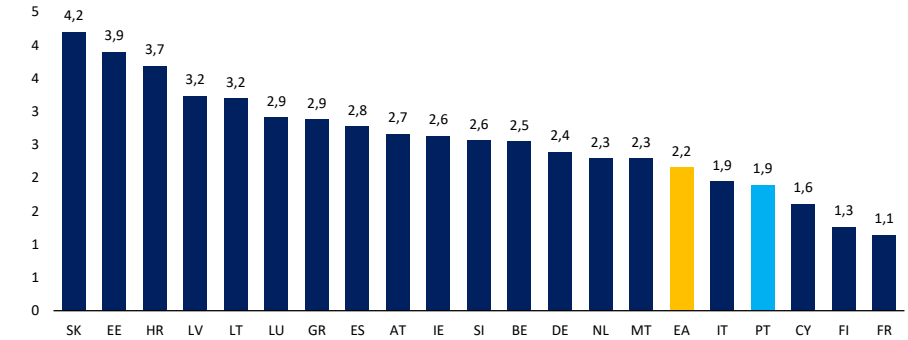
Source: Eurostat; GPEARI calculations.

### Inflation (HICP) in the euro area: Jan/26 (year-on-year rate of change, %)



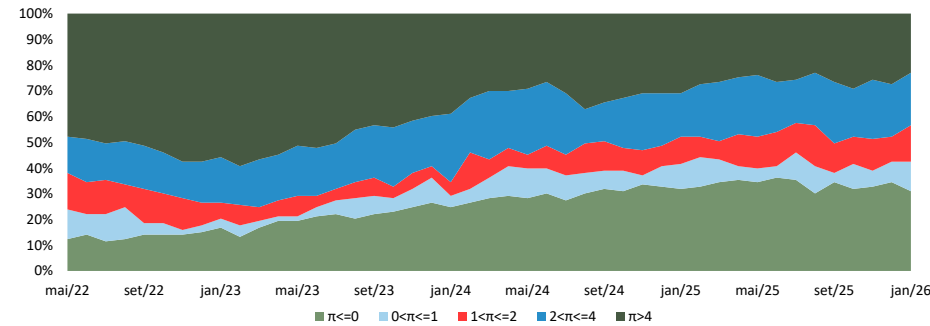
Source: Eurostat.

### Core inflation in the euro area: Jan/26 (year-on-year rate of change, %)



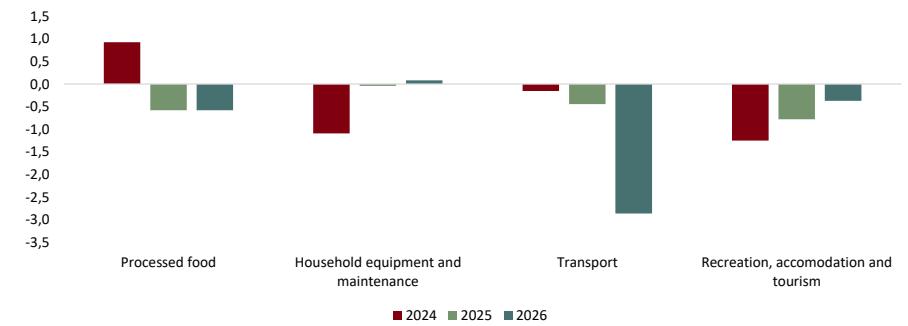
Source: Eurostat.

### Breakdown of the inflation rate ( $\pi$ ) by interval (percentage of the HICP basket, 94 items)



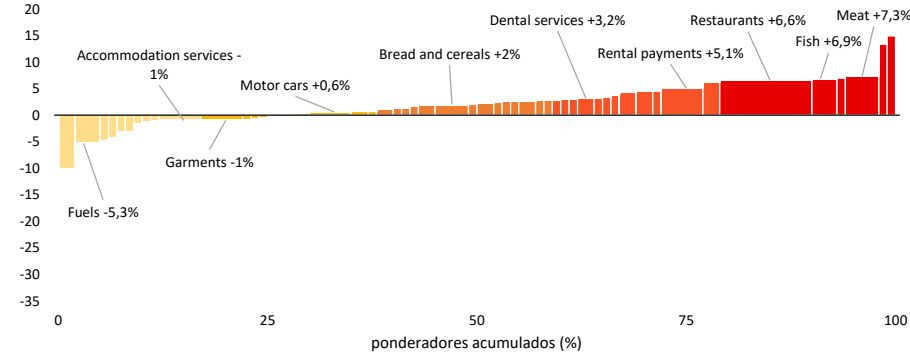
Source: Eurostat; GPEARI calculations.

### Standard deviation of the average monthly rate in the last three months from the historical mean (points, historical mean = 2016/2026)



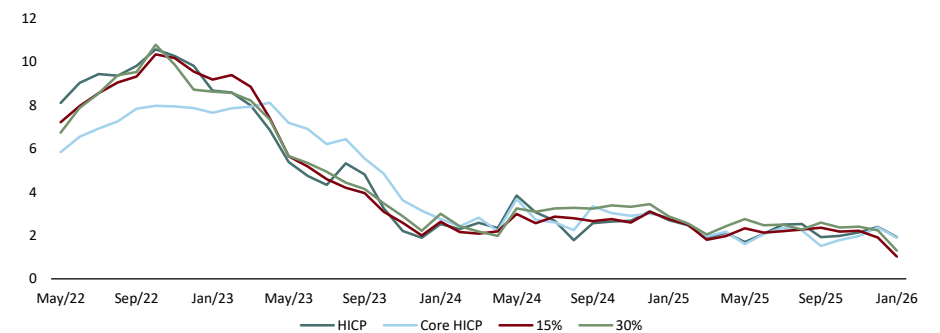
Source: Eurostat; GPEARI calculations.

### Weighting structure by increasing year-on-year rate of change: Jan/26 (%)



Source: Eurostat.

### Trimmed Means (%)



Source: Eurostat; GPEARI calculations.