



# PRICES REPORT

MARCH • 2026

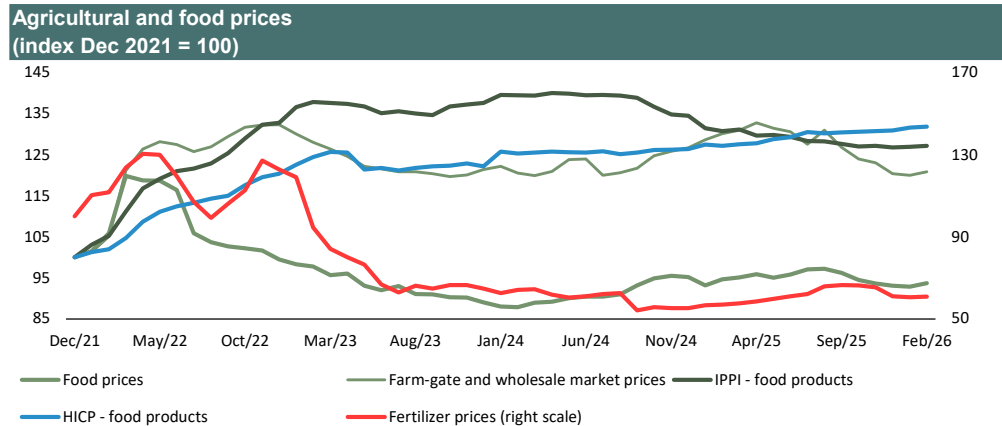
GPEARJ

MINISTÉRIO DAS FINANÇAS • MINISTRY OF FINANCE

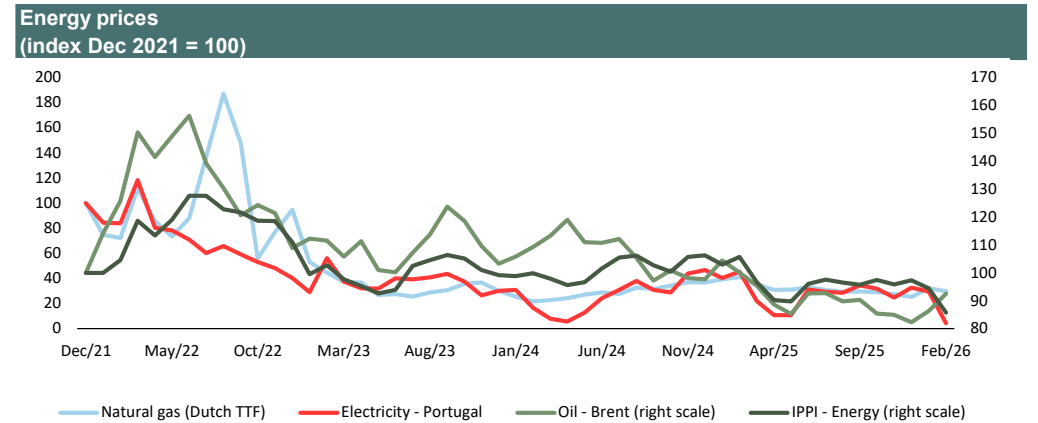
**Table 1. Industrial production, raw materials and imports prices**

	Source	Unit	Value		Year-on-year rates of change (%)											Month-over-month growth (%)			
			Feb-25	Feb-26	2024	2025	2024 IV	2025 I	2025 II	2025 III	2025 IV	Nov-25	Dec-25	Jan-26	Feb-26	Nov-25	Dec-25	Jan-26	Feb-26
. Food index <sup>(a)</sup>	FAO	2014-2016 = 100	126,6	125,3	-2,0	4,3	6,0	6,9	6,3	5,8	-1,5	-2,0	-2,2	-0,3	-1,0	-0,9	-0,5	-0,3	0,9
. Farm-gate and wholesale market prices	ECB	2015 = 100	184,7	171,6	-0,3	4,5	4,5	7,5	7,1	6,3	-2,6	-2,2	-5,0	-6,7	-7,1	-0,7	-2,2	-0,3	0,7
. Fertilizer index <sup>(b)</sup>	IMF	2016 = 100	152,6	162,7	-21,2	2,6	-16,0	-10,4	-2,1	8,6	16,1	18,3	10,6	6,8	6,6	-1,5	-6,6	-1,0	0,5
. Industrial inputs index <sup>(c)</sup>	IMF	2016 = 100	163,2	187,5	-0,8	1,3	-0,3	-0,4	-5,9	3,6	8,4	8,2	12,1	19,4	14,8	0,4	4,0	5,6	-1,3
. Oil - Brent	Bloomberg	USD/bbl	74,9	69,2	-2,9	-14,7	-10,5	-8,6	-21,7	-13,4	-14,9	-13,4	-15,8	-17,3	-7,6	-0,6	-3,1	4,9	7,2
. Natural gas (Dutch TTF)	IMF	USD/MMBtu	15,4	11,2	-15,5	9,4	5,0	65,6	18,1	-2,2	-23,8	-25,0	-31,2	-18,8	-27,2	-5,0	-8,6	26,7	-6,6
. Wholesale electricity prices - Portugal	Ember	€/megawatt hora	108,2	10,7	-28,5	7,6	26,9	93,2	23,2	-7,5	-25,3	-43,5	-30,1	-26,5	-90,1	-22,5	31,8	-9,1	-85,0
. Exchange Rate	BdP	euro/USD	1,04	1,18	0,0	4,4	-0,8	-3,1	5,3	6,3	9,0	8,7	11,7	13,4	13,6	-0,6	1,3	0,3	0,7
. Industrial Producer Prices Index (IPPI)	INE	2015 = 100	118,3	114,1	0,3	-2,7	1,0	-0,6	-2,9	-3,9	-3,2	-3,4	-3,3	-2,1	-3,5	-0,2	0,3	-0,1	-1,1
Consumer goods			125,0	124,3	2,4	-3,1	0,5	-2,5	-3,3	-3,8	-2,9	-2,7	-2,8	-1,1	-0,5	-0,3	0,0	0,4	0,4
Intermediate goods			115,0	114,2	-2,2	-3,0	0,9	-1,1	-2,6	-4,5	-3,7	-3,5	-3,3	-1,6	-0,8	0,2	0,2	0,8	0,4
Investment goods			111,9	113,7	0,1	1,5	0,8	1,2	0,9	1,8	2,1	2,5	1,6	1,7	1,6	0,8	-0,4	0,2	0,6
Energy			118,3	96,0	1,4	-4,6	2,3	3,0	-6,1	-7,8	-7,0	-9,3	-8,3	-8,3	-18,8	-1,6	1,6	-3,0	-9,2
Total except energy			118,3	118,0	0,0	-2,3	0,7	-1,3	-2,3	-3,1	-2,4	-2,1	-2,2	-0,8	-0,2	0,1	0,0	0,5	0,4
. IPPI - euro area <sup>(d)</sup>	Eurostat	2021 = 100	128,6	:	-4,2	0,3	-1,5	2,3	0,5	-0,2	-1,3	-1,4	-2,1	-2,2	:	0,7	-0,3	0,7	:
. Unit value index - imports	Eurostat	2015 = 100	120,8	:	-1,3	0,0	-0,1	1,3	-0,8	-0,3	-0,1	0,0	-0,6	:	:	0,4	0,1	:	:
Consumption goods			129,5	:	2,0	2,2	1,7	0,1	3,3	4,1	1,6	1,3	0,5	:	:	-0,5	1,0	:	:
Intermediate goods			115,0	:	-3,8	-2,0	-1,5	1,4	-3,6	-3,6	-2,0	-2,4	-2,1	:	:	-0,3	0,5	:	:
Capital goods			126,5	:	1,9	1,6	5,0	1,5	0,0	2,3	2,5	4,8	0,8	:	:	4,7	-2,6	:	:

(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.

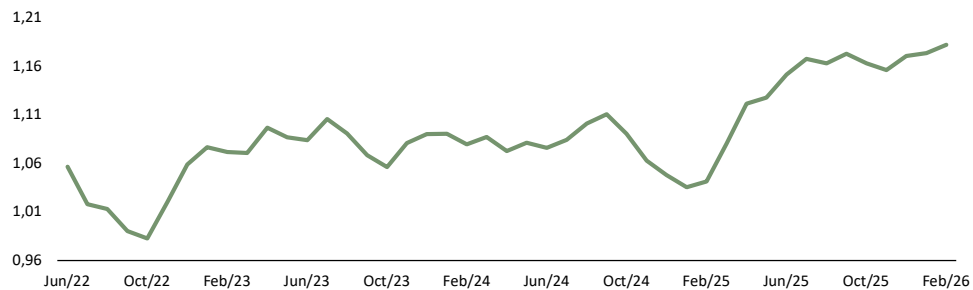


Sources: FAO, INE, Eurostat, IMF, ECB; GPEARl calculations.



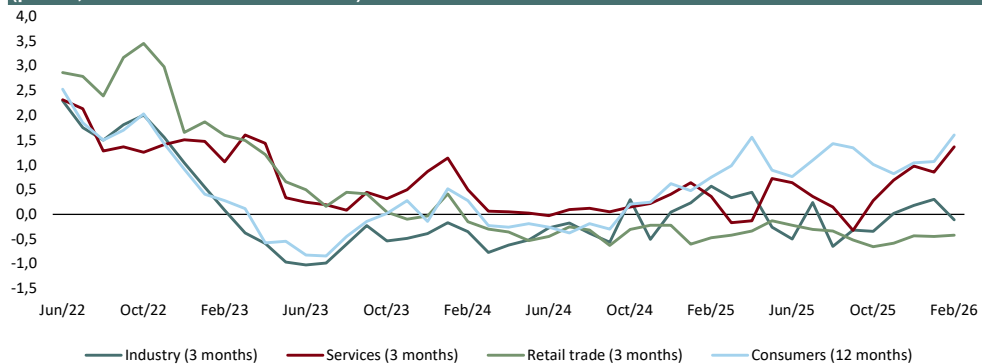
Sources: IMF, Ember, Bloomberg; GPEARl calculations.

### Exchange rate (USD / euro)



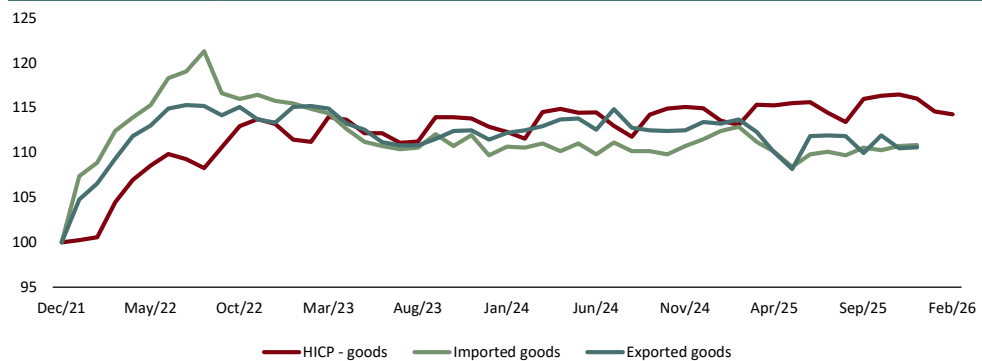
Source: BdP.

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



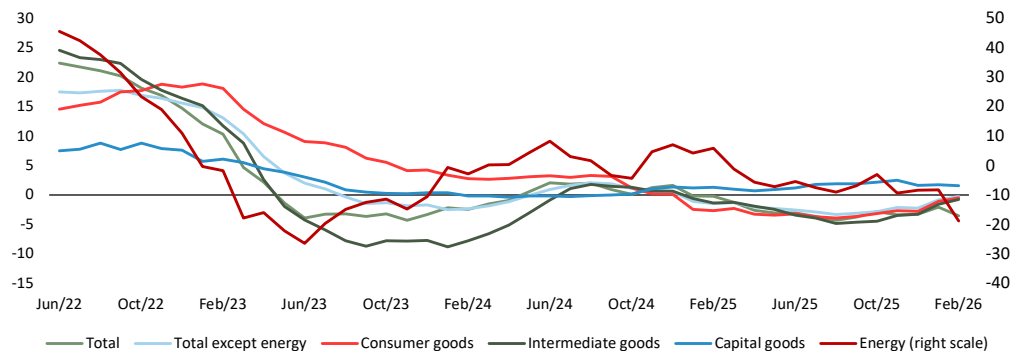
Sources: Eurostat; GPEARI calculations.

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



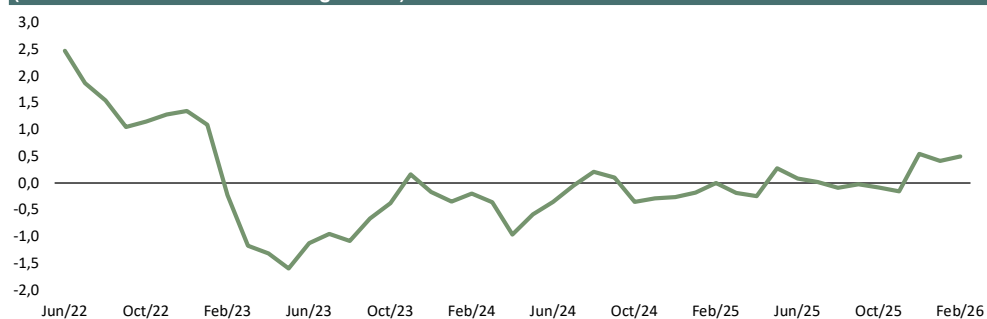
Source: Eurostat.

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



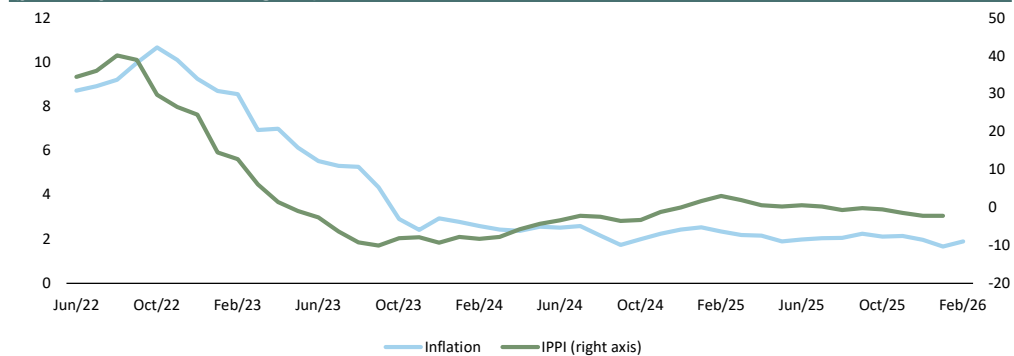
Source: INE.

### 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 (2025 = 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	Feb-25	Feb-26	2024	2025	2024 IV	2025 I	2025 II	2025 III	2025 IV	Nov-25	Dec-25	Jan-26	Feb-26	Nov-25	Dec-25	Jan-26	Feb-26	Dec-25	Jan-26
<b>Euro area</b>	<b>1000</b>	<b>98,9</b>	<b>100,7</b>	<b>2,4</b>	<b>2,1</b>	<b>2,2</b>	<b>2,4</b>	<b>2,0</b>	<b>2,1</b>	<b>2,1</b>	<b>2,1</b>	<b>2,0</b>	<b>1,7</b>	<b>1,9</b>	<b>-0,3</b>	<b>0,2</b>	<b>-0,6</b>	<b>0,6</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,6</b>
<b>Portugal</b>	<b>1000</b>	<b>97,3</b>	<b>99,4</b>	<b>2,7</b>	<b>2,2</b>	<b>2,8</b>	<b>2,3</b>	<b>2,0</b>	<b>2,3</b>	<b>2,2</b>	<b>2,1</b>	<b>2,4</b>	<b>1,9</b>	<b>2,1</b>	<b>-0,9</b>	<b>0,0</b>	<b>-1,0</b>	<b>0,1</b>	<b>0,3</b>	<b>-0,7</b>	<b>0,0</b>
. Food and non-alcoholic beverages	207	98,4	101,9	2,3	2,9	3,1	1,6	2,4	3,9	3,5	3,5	3,5	3,2	3,6	0,1	0,1	0,6	0,1	0,0	-0,9	-0,2
. Alcoholic beverages & tobacco	32	97,9	100,0	2,9	1,7	3,1	2,8	0,9	1,4	1,8	1,8	1,6	1,9	2,2	0,1	-1,4	1,5	-1,1	-0,5	0,0	1,2
. Clothing and footwear	58	86,5	84,9	-1,2	-1,1	-1,3	0,5	-1,6	-1,6	-1,6	-1,7	-1,7	-1,7	-1,8	-0,1	-1,8	-14,4	-5,1	0,4	-0,2	0,9
. Housing, water, electricity & others	83	99,4	101,9	6,5	2,7	7,0	3,5	3,6	2,2	1,6	1,5	1,5	2,8	2,5	-0,1	0,1	0,7	0,4	0,0	1,4	0,3
. Furnishings & others	50	100,0	100,4	-1,6	-0,2	-1,8	-0,9	-0,3	0,1	0,2	0,1	0,1	0,4	0,5	-0,3	0,1	0,5	-0,2	0,2	0,0	-0,6
. Health	64	99,1	101,5	3,6	3,2	3,4	3,3	3,4	3,1	2,9	2,9	2,8	2,6	2,5	0,1	0,1	0,4	0,5	-0,2	0,0	0,1
. Transport	149	99,4	98,9	1,4	1,3	0,6	1,1	1,0	1,7	1,4	1,8	0,7	-1,0	-0,6	0,1	0,4	-2,0	0,4	0,3	-2,4	0,1
. Information and communication	27	101,4	98,9	3,5	-1,5	3,8	0,7	-1,7	-1,6	-3,6	-4,0	-3,1	-2,3	-2,5	-0,4	0,7	0,6	0,0	0,9	0,3	-1,6
. Recreation, sport and culture	56	99,2	100,2	2,7	2,6	2,7	2,3	4,1	2,3	1,7	1,4	2,0	1,6	1,0	-0,2	1,2	-0,8	0,7	0,1	-0,8	-0,9
. Education	16	99,0	103,1	3,7	3,6	3,4	3,4	3,4	3,4	4,3	4,3	4,2	4,2	4,2	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,1	0,0
. Restaurants and accomodation services	167	92,5	96,6	4,5	4,6	4,6	5,3	4,2	4,6	4,2	3,9	5,9	3,9	4,5	-4,9	-0,5	-1,2	1,0	1,0	-1,4	-0,1
. Insurance and financial services	24	99,3	101,2	3,7	3,8	4,0	4,3	3,9	3,9	3,2	3,0	3,0	2,2	1,9	-0,3	0,2	0,0	0,6	0,1	-0,9	0,4
. Personal care, social protection and miscellaneous	67	99,4	103,4	0,7	1,9	1,6	1,7	1,3	1,4	3,2	3,1	3,3	3,9	3,9	0,1	0,3	1,0	0,7	0,3	0,6	0,4
. Food	240	98,3	101,6	2,4	2,7	3,1	1,7	2,2	3,6	3,3	3,3	3,2	3,0	3,4	0,1	-0,1	0,7	-0,1	0,0	-0,8	0,0
. Non-energy industrial goods	222	97,0	96,7	-0,6	-0,2	-0,5	0,1	-0,3	-0,4	-0,3	-0,3	-0,5	-0,3	-0,4	-0,1	-0,5	-3,6	-0,9	0,0	-0,6	0,0
. Services	477	96,2	99,4	4,5	3,5	4,6	3,9	3,4	3,4	3,4	3,3	4,2	3,1	3,3	-2,0	0,4	-0,8	0,6	0,5	-1,1	-0,1
. Energy	61	102,2	99,8	3,1	-0,2	2,0	1,5	-0,6	-0,3	-1,5	-0,7	-2,4	-2,6	-2,4	0,9	-1,2	-0,4	1,0	-0,1	0,1	0,4
. Goods	523	98,3	99,3	1,1	1,1	1,3	1,1	0,7	1,4	1,1	1,2	0,9	0,9	1,0	0,1	-0,4	-1,2	-0,3	0,0	-0,5	0,0
Food including alcohol & tobacco	240	98,3	101,6	2,4	2,7	3,1	1,7	2,2	3,6	3,3	3,3	3,2	3,0	3,4	0,1	-0,1	0,7	-0,1	0,0	-0,8	0,0
Processed food, alcohol, tobacco	155	99,2	100,7	3,2	1,4	3,7	1,5	0,9	1,4	1,5	1,6	1,5	1,5	1,5	0,4	-0,5	0,7	-0,4	-0,4	-0,9	-0,2
Unprocessed food	84	96,7	103,3	1,0	5,3	1,9	2,1	4,6	7,7	6,6	6,5	6,5	6,0	6,9	-0,4	0,7	0,7	0,5	0,7	-0,5	0,4
Industrial goods	283	98,2	97,3	0,0	-0,2	-0,1	0,5	-0,4	-0,3	-0,6	-0,5	-0,9	-0,9	-0,9	0,2	-0,7	-2,9	-0,5	0,1	-0,4	0,0
Non-energy industrial goods	222	97,0	96,7	-0,6	-0,2	-0,5	0,1	-0,3	-0,4	-0,3	-0,3	-0,5	-0,3	-0,4	-0,1	-0,5	-3,6	-0,9	0,0	-0,6	0,0
Durables	90	100,1	100,7	-1,0	0,5	-0,8	0,2	0,5	0,7	0,6	0,7	0,3	0,7	0,6	-0,1	-0,1	0,4	0,2	-0,1	-0,2	0,0
Semi-durables	83	90,8	89,1	-1,3	-1,4	-1,3	-0,1	-1,7	-1,9	-1,8	-1,9	-1,9	-1,8	-1,9	-0,1	-1,4	-10,2	-3,5	0,2	-0,5	0,4
Non-durables	49	101,3	101,8	1,0	0,5	1,0	1,0	0,5	0,2	0,4	0,4	0,5	0,6	0,6	0,2	0,3	0,3	1,1	0,2	-0,1	-0,1
Energy	61	102,2	99,8	3,1	-0,2	2,0	1,5	-0,6	-0,3	-1,5	-0,7	-2,4	-2,6	-2,4	0,9	-1,2	-0,4	1,0	-0,1	0,1	0,4
Electricity, gas, solid fuels	28	100,4	99,7	6,7	0,0	8,0	1,3	2,3	-1,1	-2,5	-2,8	-2,7	0,4	-0,7	-0,7	-0,1	0,1	0,1	-0,2	2,8	0,5
Liquid fuels & others	33	104,1	99,8	-0,4	-0,3	-3,6	1,8	-3,3	0,6	-0,4	1,5	-2,1	-5,6	-4,2	2,7	-2,5	-0,8	1,9	0,1	-3,1	0,2
. Services	477	96,2	99,4	4,5	3,5	4,6	3,9	3,4	3,4	3,4	3,3	4,2	3,1	3,3	-2,0	0,4	-0,8	0,6	0,5	-1,1	-0,1
Communication	23	101,1	99,1	6,9	-0,4	7,0	2,5	-0,6	-0,5	-3,1	-3,6	-2,4	-2,0	-2,1	-0,3	0,8	0,3	0,4	0,9	0,0	-1,9
Housing	62	98,4	103,4	6,5	5,2	6,6	5,5	5,3	5,0	4,9	4,7	5,0	4,9	5,1	0,1	0,4	1,2	0,5	0,3	0,0	0,1
Recreation, incl. repairs & care	215	93,2	97,2	4,8	4,5	4,9	5,2	4,3	4,5	4,2	3,9	5,8	4,0	4,4	-4,2	-0,1	-1,2	0,9	0,9	-1,4	-0,2
Accommodation services	54	81,2	82,1	4,6	-0,2	4,8	4,9	-1,8	-1,2	-1,6	-2,5	4,9	-1,0	1,1	-15,1	-2,1	-6,9	1,7	3,9	-4,4	-0,8
Restaurants, cafés and the like	104	98,1	104,5	5,8	6,2	5,5	5,8	6,0	6,3	6,8	6,9	6,8	6,6	6,6	0,5	0,2	1,5	0,7	0,0	0,2	0,1
Services related to transport	70	96,6	97,7	4,3	3,0	4,3	1,7	3,6	3,2	3,4	3,4	2,8	0,8	1,1	-1,3	2,2	-3,9	0,0	0,4	-3,3	0,3
Miscellaneous	107	99,1	102,3	1,9	2,6	2,3	2,4	2,5	2,4	3,2	3,2	3,1	3,2	3,2	0,1	0,0	0,7	0,3	-0,1	0,3	0,0

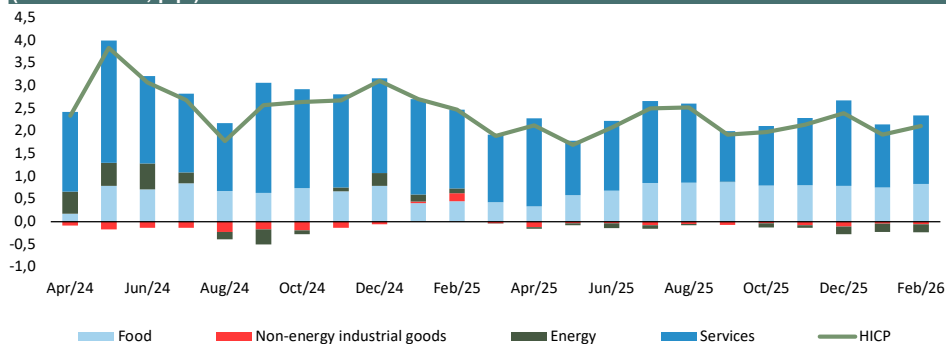
Source: Eurostat.

**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.)		
		2026	Feb-25	Feb-26	2024	2025	2024 IV	2025 I	2025 II	2025 III	2025 IV	Nov-25	Dec-25	Jan-26	Feb-26	Nov-25	Dec-25	Jan-26	Feb-26	Dec-25	Jan-26	Feb-26
<b>Core - Portugal <sup>(a)</sup></b>	<b>855</b>	<b>97,0</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>2,0</b>	<b>2,4</b>	<b>1,9</b>	<b>2,0</b>	-	-	-	-	<b>0,2</b>	<b>-0,8</b>	<b>0,0</b>	
Processed food including alcohol and tobacco	155	99,2	100,7	-1,6	-0,2	-1,8	-0,9	-0,3	0,1	0,2	1,6	1,5	1,5	1,5	0,3	0,3	0,3	0,3	-0,4	-0,9	-0,2	
Household equipment and maintenance	51	99,9	100,4	3,2	1,4	3,7	1,5	0,9	1,4	1,5	0,1	0,1	0,5	0,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,2	0,0	-0,6	
Transport	117	98,1	98,6	-1,2	-1,1	-1,3	0,5	-1,6	-1,6	-1,6	1,9	1,5	0,3	0,5	0,3	0,2	0,0	0,1	0,2	-2,2	0,0	
Recreation, accommodation and tourism	223	93,8	97,3	7,0	5,3	7,2	6,0	5,2	5,1	5,0	3,3	5,1	3,4	3,8	0,8	1,2	0,8	0,9	0,8	-1,3	-0,3	
Clothing and footwear	58	86,5	84,9	5,9	3,5	6,3	3,9	3,6	3,2	3,1	-1,7	-1,7	-1,7	-1,8	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	0,4	-0,2	0,9	
Other	251	99,4	102,1	3,6	2,7	3,7	3,1	3,2	2,3	2,0	2,5	2,7	2,8	2,8	0,8	0,8	0,9	0,8	0,2	0,1	0,0	
<b>. Trimmed Means</b>																						
15%	-	-	-	2,6	2,2	2,8	2,3	2,1	2,3	2,1	2,2	1,9	1,0	1,2	-	-	-	-	-	-	-	
30%	-	-	-	3,0	2,5	3,4	2,5	2,5	2,5	2,3	2,4	2,2	1,3	1,3	-	-	-	-	-	-	-	

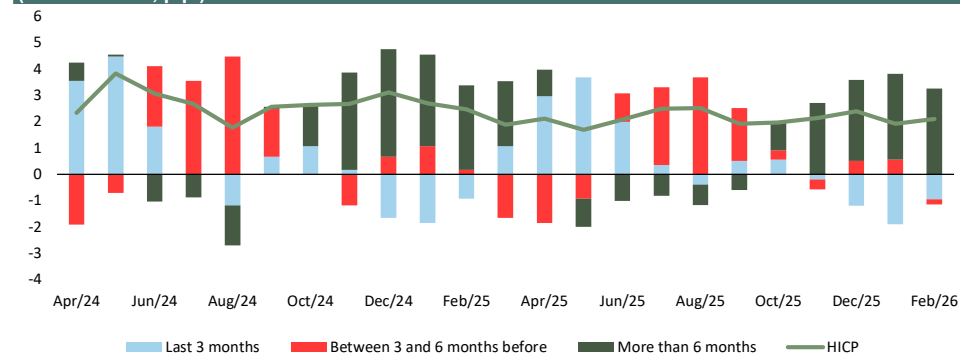
(a) Overall index excluding energy and unprocessed food.  
Source: Eurostat; cálculos GPEARl.

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



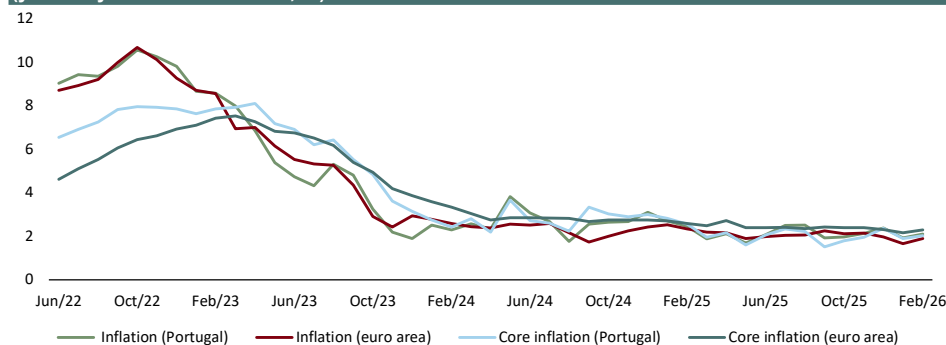
Source: Eurostat; GPEARl calculations.

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



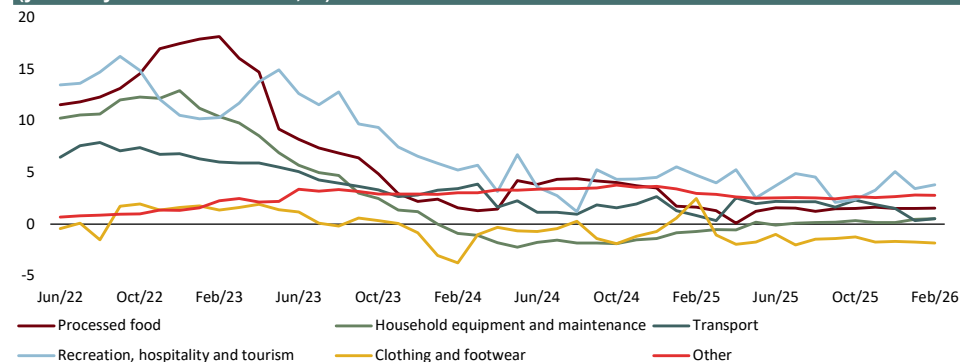
Source: Eurostat.

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



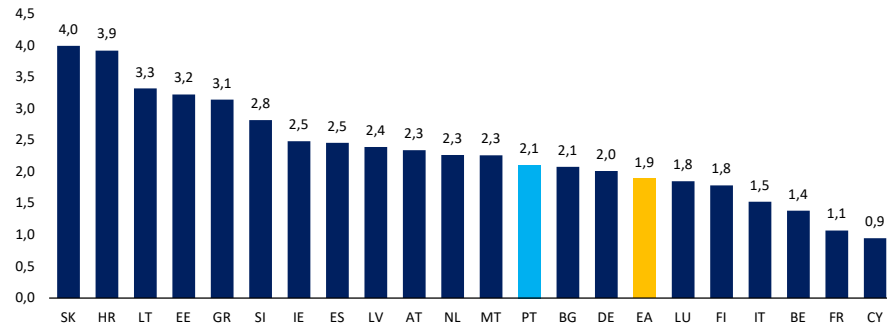
Source: Eurostat.

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



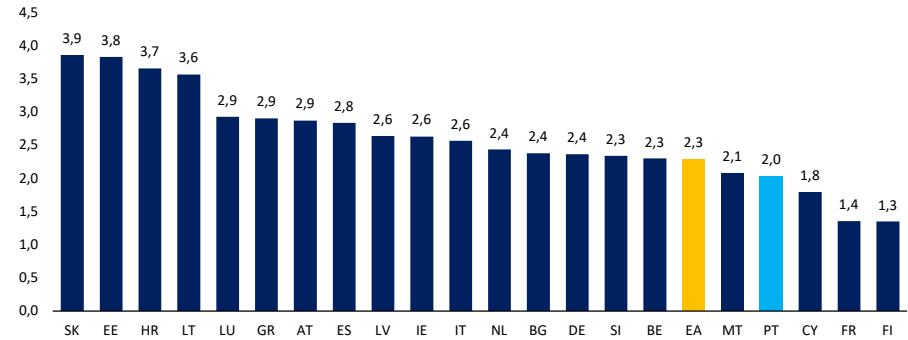
Source: Eurostat; GPEARl calculations.

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



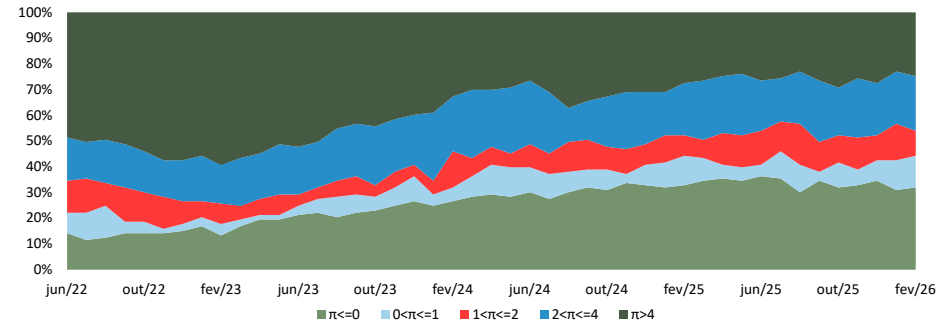
Source: Eurostat.

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



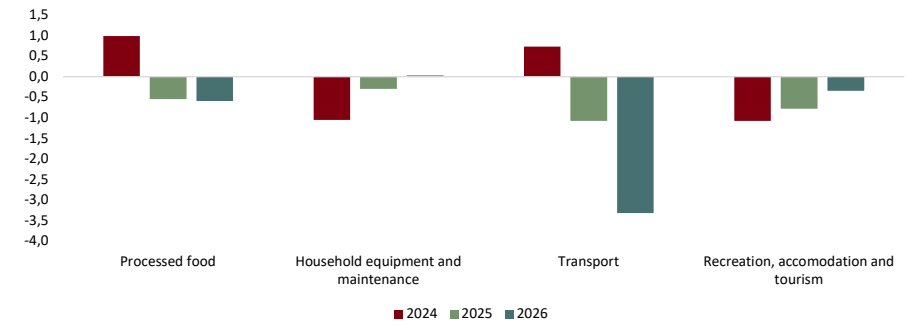
Source: Eurostat.

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



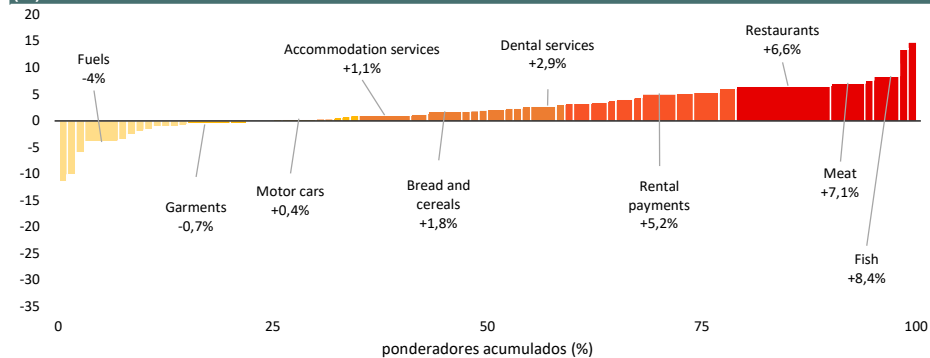
Source: Eurostat; GPEARl calculations.

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



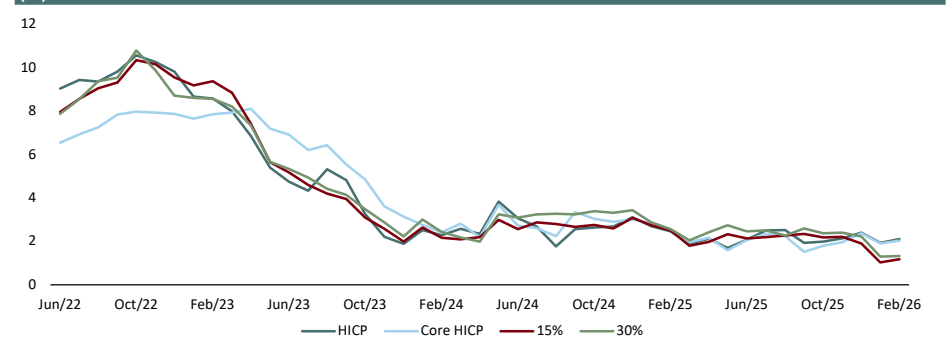
Source: Eurostat; GPEARl calculations.

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



Source: Eurostat.

### Trimmed Means (%)



Source: Eurostat; GPEARl calculations.