



PRICES REPORT

JULY • 2026

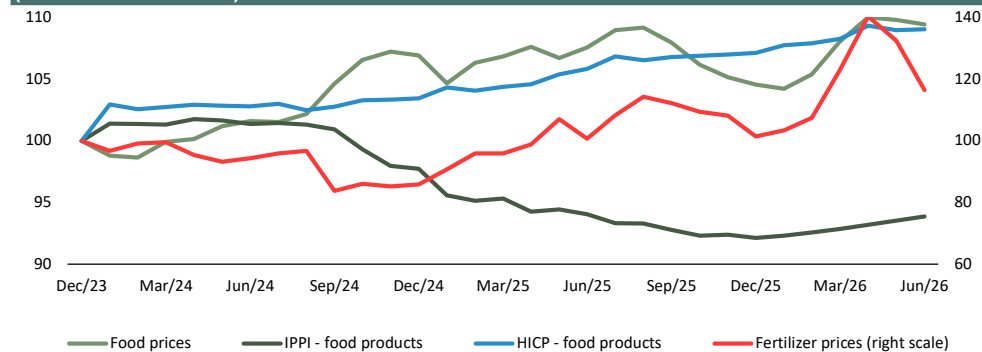
GPEARi

MINISTÉRIO DAS FINANÇAS • MINISTRY OF FINANCE

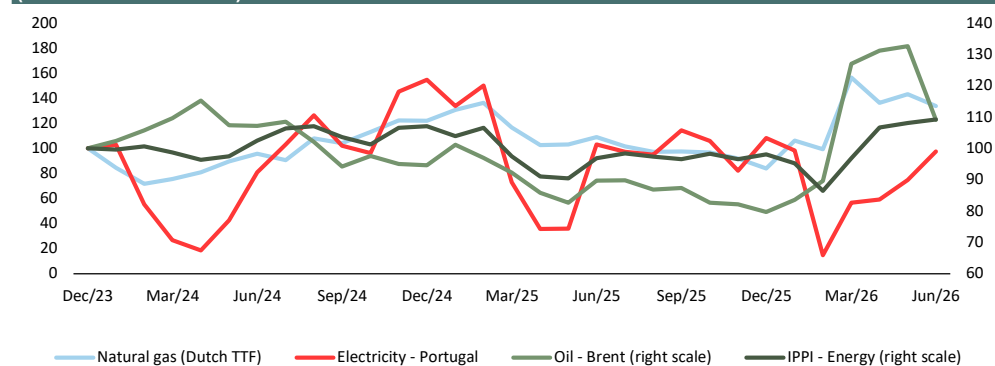
Table 1. Industrial production, raw materials and imports prices

	Source	Unit	Value		Year-on-year rates of change (%)											Month-over-month growth (%)			
			Jun-25	Jun-26	2024	2025	2025 II	2025 III	2025 IV	2026 I	2026 II	Mar-26	Apr-26	May-26	Jun-26	Mar-26	Apr-26	May-26	Jun-26
. Food index ^(a)	FAO	2014-2016 = 100	128,1	130,3	-2,0	4,3	6,3	5,8	-1,5	-0,1	2,3	1,1	2,2	2,9	1,7	2,5	1,8	-0,2	-0,3
. Fertilizer index ^(b)	IMF	2016 = 100	174,6	201,7	-21,2	11,8	8,4	21,1	24,2	18,2	26,9	28,4	42,0	23,7	15,6	14,5	14,1	-5,6	-12,1
. Industrial inputs index ^(c)	IMF	2016 = 100	159,3	198,2	-0,8	1,3	-5,9	3,6	8,4	16,6	26,2	15,7	26,0	28,1	24,4	1,2	3,2	3,4	-2,1
. Oil - Brent	Bloomberg	USD/bbl	69,3	84,3	-2,9	-14,7	-21,7	-13,4	-14,9	3,4	44,5	37,6	53,0	60,5	21,7	41,8	3,3	1,1	-17,8
. Natural gas (Dutch TTF)	IMF	USD/MMBtu	12,3	15,1	-15,5	9,4	18,1	-2,2	-23,8	-5,6	31,4	34,3	33,0	39,0	22,7	57,9	-12,9	4,9	-6,6
. Wholesale electricity prices - Portugal	Ember	€/megawatt hora	74,4	70,2	-28,5	7,6	23,2	-7,5	-25,3	-52,4	32,3	-22,5	65,3	108,5	-5,6	282,5	4,4	26,6	30,3
. Exchange Rate	BdP	euro/USD	1,15	1,15	0,0	4,4	5,3	6,3	9,0	11,2	2,6	7,0	4,4	3,5	0,0	-2,2	1,3	-0,3	-1,3
. Industrial Producer Prices Index (IPPI)	INE	2015 = 100	116,0	121,8	0,3	-2,7	-3,0	-4,0	-3,2	-1,9	4,7	0,0	3,9	5,1	5,0	2,3	2,4	1,0	0,8
Consumer goods			124,4	125,9	2,4	-3,2	-3,4	-3,9	-2,9	-0,8	0,8	-0,6	0,4	0,7	1,2	0,2	0,5	0,2	0,4
Intermediate goods			114,7	121,9	-2,2	-3,0	-2,7	-4,5	-3,7	-0,7	4,4	0,2	2,2	4,6	6,3	1,5	1,8	2,1	1,3
Investment goods			111,4	113,9	0,1	1,5	0,9	1,8	2,1	1,6	2,1	1,5	2,1	1,8	2,2	0,0	0,0	0,1	0,3
Energy			107,6	121,2	1,4	-4,5	-6,1	-7,8	-7,0	-9,6	16,4	-0,7	17,2	19,5	12,7	11,9	10,2	1,4	1,0
Total except energy			117,9	122,0	0,0	-2,3	-2,4	-3,2	-2,4	-0,3	2,5	0,1	1,5	2,5	3,5	0,7	0,9	1,0	0,8
. IPPI - euro area ^(d)	Eurostat	2021 = 100	124,0	:	-4,2	0,3	0,5	-0,2	-1,3	-1,1	:	1,9	4,9	5,7	:	3,4	0,7	0,2	:
. Unit value index - imports	Eurostat	2015 = 100	117,6	:	-1,3	0,3	-0,7	-0,3	1,0	0,7	:	2,3	7,3	:	:	1,7	3,7	:	:
Consumption goods			129,8	:	2,0	2,8	3,2	4,1	3,5	4,1	:	3,9	4,7	:	:	1,0	0,3	:	:
Intermediate goods			109,1	:	-3,8	-1,8	-3,5	-3,5	-1,4	-2,0	:	0,4	9,5	:	:	1,7	7,1	:	:
Capital goods			124,7	:	1,9	2,0	0,0	2,3	4,4	8,2	:	10,1	8,5	:	:	2,1	-1,5	:	:

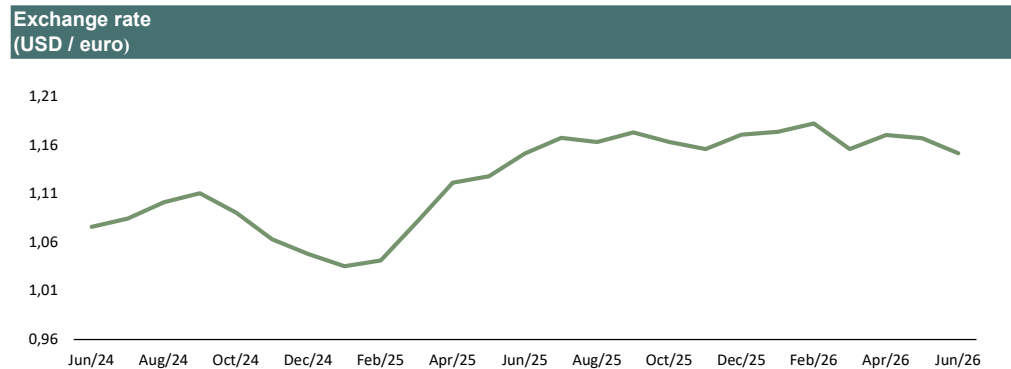
(a) includes meat, dairy, cereals, vegetable oils and sugar; (b) includes DAP, potash and urea; (c) includes agricultural raw materials and base metas; (d) domestic market.

Agricultural and food prices
(index Dec 2023 = 100)

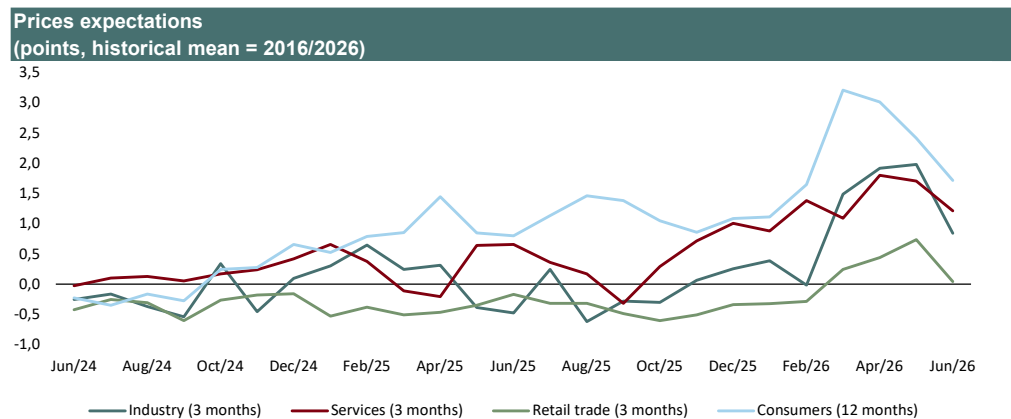
Sources: FAO, INE, Eurostat, IMF, ECB; GPEARI calculations.

Energy prices
(index Dec 2023 = 100)

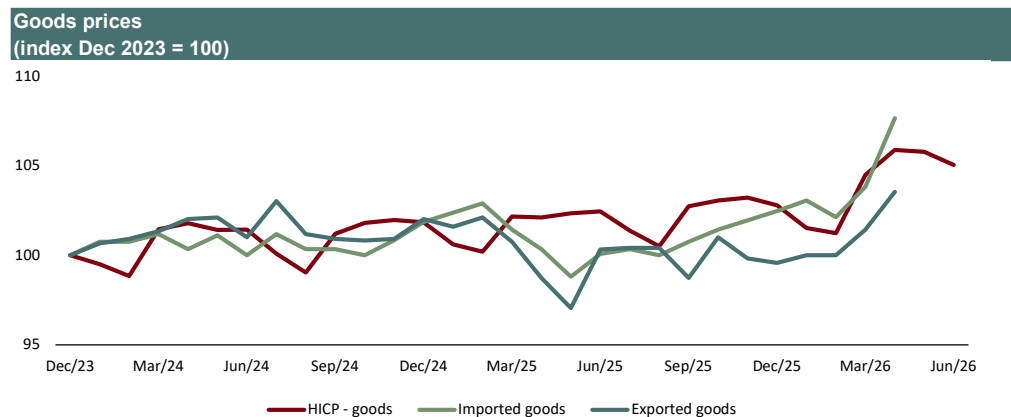
Sources: IMF, Ember, Bloomberg; GPEARI calculations.



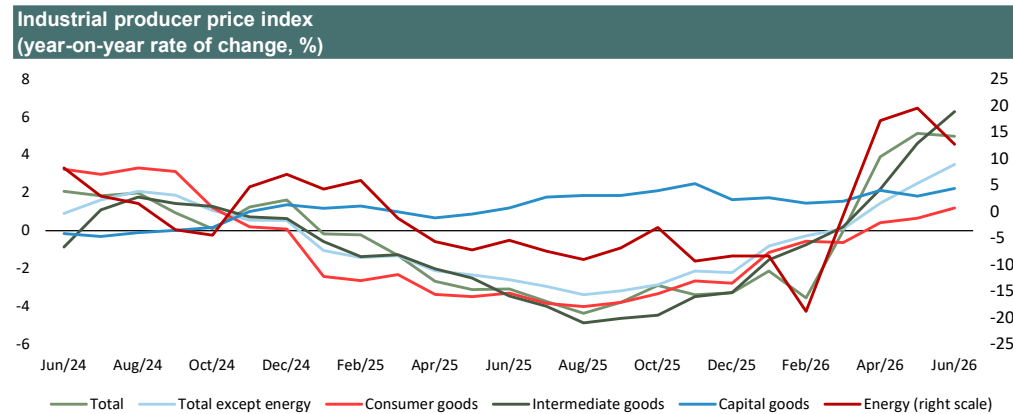
Source: BdP.



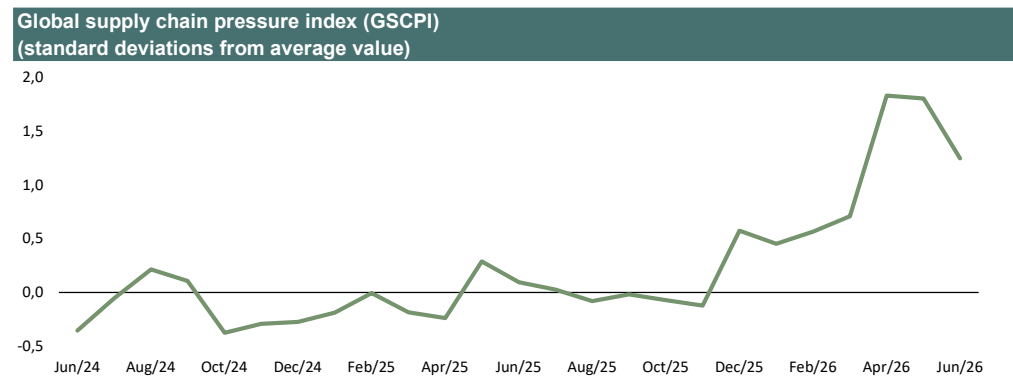
Sources: Eurostat; GPEARI calculations.



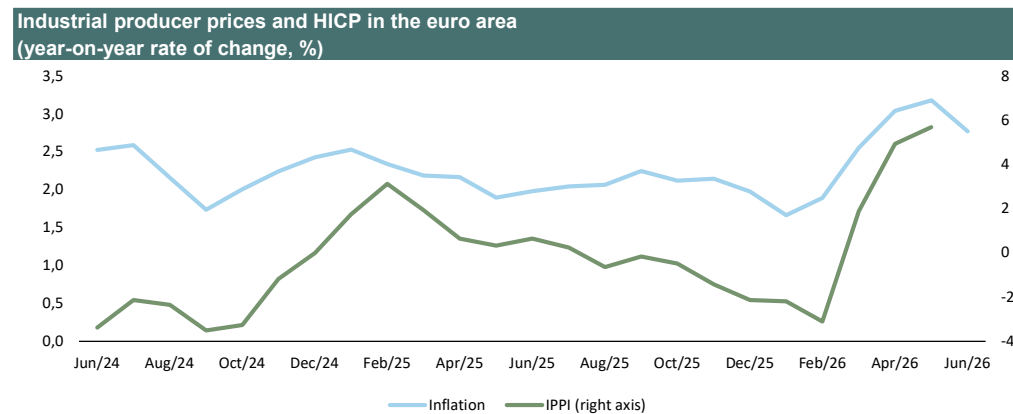
Source: Eurostat.



Source: INE.



Sources: Federal Reserve Bank of New York.



Sources: INE; Eurostat.

Table 2. Harmonized Index of Consumer Prices (HICP)

	Weight	Index (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	Jun-25	Jun-26	2024	2025	2025 II	2025 III	2025 IV	2026 I	2026 II	Mar-26	Apr-26	May-26	Jun-26	Mar-26	Apr-26	May-26	Jun-26	Apr-26	May-26
Euro area	1000	100,3	103,0	2,4	2,1	2,0	2,1	2,1	2,0	3,0	2,6	3,0	3,2	2,8	1,3	1,0	0,1	-0,1	0,4	0,3	0,4
Portugal	1000	101,0	104,1	2,7	2,2	2,0	2,3	2,2	2,2	3,2	2,7	3,3	3,1	3,1	2,3	1,9	0,4	0,1	0,6	-0,1	-0,2
. Food and non-alcoholic beverages	207	100,1	103,0	2,3	2,9	2,4	3,9	3,5	3,5	3,5	3,6	4,4	3,3	2,9	0,4	0,9	-0,3	0,1	0,0	-0,3	-0,3
. Alcoholic beverages & tobacco	32	100,4	103,3	2,9	1,7	0,9	1,4	1,8	2,3	3,6	2,9	4,8	3,1	2,9	2,9	1,0	-0,2	-0,4	0,9	-1,0	-0,2
. Clothing and footwear	58	105,7	103,4	-1,2	-1,1	-1,6	-1,6	-1,6	-1,9	-1,2	-1,9	-1,1	-0,5	-2,1	21,9	1,6	0,6	-2,3	0,5	0,5	-1,2
. Housing, water, electricity & others	83	99,7	103,3	6,5	2,7	3,6	2,2	1,6	2,7	3,4	2,6	2,9	3,6	3,6	0,4	0,7	0,2	0,1	0,2	-0,3	-0,3
. Furnishings & others	50	100,0	101,8	-1,6	-0,2	-0,3	0,1	0,2	0,6	1,5	0,8	1,5	1,2	1,8	0,5	0,1	0,1	0,6	0,0	-0,3	0,4
. Health	64	100,1	102,6	3,6	3,2	3,4	3,1	2,9	2,5	2,5	2,3	2,4	2,4	2,5	0,4	0,3	0,2	0,2	0,1	0,0	1,0
. Transport	149	99,9	105,2	1,4	1,3	1,0	1,7	1,4	0,4	5,5	2,9	5,2	6,1	5,3	3,1	3,7	-0,2	-0,3	2,4	0,6	-1,5
. Information and communication	27	100,4	97,6	3,5	-1,5	-1,7	-1,6	-3,6	-2,4	-2,4	-2,4	-2,1	-2,4	-2,8	0,1	-0,7	-0,1	-0,6	-0,5	-0,2	-0,4
. Recreation, sport and culture	56	100,2	101,8	2,7	2,6	4,1	2,3	1,7	1,2	0,2	1,1	-1,4	0,3	1,6	-0,1	0,5	0,6	0,6	-0,6	1,0	0,1
. Education	16	99,0	103,3	3,7	3,6	3,4	3,4	4,3	4,2	4,3	4,2	4,3	4,4	4,3	0,1	0,1	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0
. Restaurants and accomodation services	167	103,9	108,6	4,5	4,6	4,2	4,6	4,2	4,3	4,0	4,4	4,3	3,1	4,5	2,8	5,5	2,4	1,1	0,4	-0,6	0,2
. Insurance and financial services	24	100,3	102,5	3,7	3,8	3,9	3,9	3,2	1,9	2,6	1,7	2,6	3,1	2,3	0,3	0,9	-0,1	0,2	0,9	-0,4	-0,1
. Personal care, social protection and miscellaneous	67	99,6	103,8	0,7	1,9	1,3	1,4	3,2	4,0	4,4	4,3	4,6	4,5	4,2	0,4	0,4	-0,2	-0,1	0,1	-0,3	-0,3
. Food	240	100,1	103,0	2,4	2,7	2,2	3,6	3,3	3,3	3,5	3,5	4,5	3,2	2,9	0,7	0,9	-0,3	0,0	0,2	-0,4	-0,3
. Non-energy industrial goods	222	101,4	101,5	-0,6	-0,2	-0,3	-0,4	-0,3	-0,3	0,3	-0,1	0,3	0,4	0,1	4,9	0,5	0,2	-0,6	0,1	0,1	-0,4
. Services	477	101,5	105,3	4,5	3,5	3,4	3,4	3,4	3,2	3,1	3,2	2,9	2,8	3,7	1,2	2,6	1,0	0,9	0,4	-0,1	0,6
. Energy	61	98,9	108,8	3,1	-0,2	-0,6	-0,3	-1,5	0,5	12,5	6,5	13,0	14,5	9,9	7,5	5,5	-0,4	-3,4	5,1	0,2	-5,2
. Goods	523	100,5	103,0	1,1	1,1	0,7	1,4	1,1	1,4	3,2	2,3	3,7	3,3	2,5	3,2	1,3	-0,1	-0,7	0,7	-0,2	-1,0
Food including alcohol & tobacco	240	100,1	103,0	2,4	2,7	2,2	3,6	3,3	3,3	3,5	3,5	4,5	3,2	2,9	0,7	0,9	-0,3	0,0	0,2	-0,4	-0,3
Processed food, alcohol, tobacco	155	100,1	102,1	3,2	1,4	0,9	1,4	1,5	1,7	2,4	2,0	3,1	2,1	2,1	0,9	0,5	0,0	0,0	0,0	-0,1	-0,1
Unprocessed food	84	100,2	104,7	1,0	5,3	4,6	7,7	6,6	6,5	5,7	6,6	7,1	5,4	4,6	0,4	1,7	-0,8	0,1	0,4	-1,0	-0,7
Industrial goods	283	100,8	103,0	0,0	-0,2	-0,4	-0,3	-0,6	-0,2	2,9	1,3	3,0	3,4	2,2	5,5	1,6	0,1	-1,3	1,2	0,1	-1,5
Non-energy industrial goods	222	101,4	101,5	-0,6	-0,2	-0,3	-0,4	-0,3	-0,3	0,3	-0,1	0,3	0,4	0,1	4,9	0,5	0,2	-0,6	0,1	0,1	-0,4
Durables	90	100,0	101,1	-1,0	0,5	0,5	0,7	0,6	0,8	1,1	1,0	1,2	1,0	1,1	0,3	0,1	0,2	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1
Semi-durables	83	104,0	102,4	-1,3	-1,4	-1,7	-1,9	-1,8	-1,9	-1,1	-1,8	-1,2	-0,6	-1,6	14,7	1,1	0,7	-1,6	0,3	0,5	-0,8
Non-durables	49	99,6	100,7	1,0	0,5	0,5	0,2	0,4	0,6	1,1	0,6	1,2	1,0	1,1	-0,8	0,2	-0,5	-0,1	0,1	-0,4	-0,2
Energy	61	98,9	108,8	3,1	-0,2	-0,6	-0,3	-1,5	0,5	12,5	6,5	13,0	14,5	9,9	7,5	5,5	-0,4	-3,4	5,1	0,2	-5,2
Electricity, gas, solid fuels	28	99,4	101,5	6,7	0,0	2,3	-1,1	-2,5	-0,4	1,5	-0,7	0,4	2,0	2,1	0,0	1,7	0,2	-0,1	0,8	-0,7	-0,8
Liquid fuels & others	33	98,4	114,9	-0,4	-0,3	-3,3	0,6	-0,4	0,8	22,2	12,4	24,2	25,8	16,8	13,9	8,4	-0,9	-5,9	8,2	1,1	-8,6
. Services	477	101,5	105,3	4,5	3,5	3,4	3,4	3,4	3,2	3,1	3,2	2,9	2,8	3,7	1,2	2,6	1,0	0,9	0,4	-0,1	0,6
Communication	23	100,4	98,0	6,9	-0,4	-0,6	-0,5	-3,1	-2,0	-2,3	-2,0	-2,0	-2,4	-2,5	0,0	-0,8	0,0	-0,3	-0,9	-0,4	-0,1
Housing	62	100,0	105,1	6,5	5,2	5,3	5,0	4,9	5,0	5,0	5,1	5,0	4,9	5,1	0,5	0,3	0,3	0,4	0,0	0,0	0,1
Recreation, incl. repairs & care	215	103,3	107,3	4,8	4,5	4,3	4,5	4,2	4,2	3,1	4,1	3,2	2,4	3,8	2,3	4,5	2,0	1,1	0,0	-0,4	0,2
Accommodation services	54	111,9	112,1	4,6	-0,2	-1,8	-1,2	-1,6	0,2	-1,2	0,5	-0,4	-3,4	0,1	7,8	16,5	6,3	2,4	-0,6	-2,5	-0,3
Restaurants, cafés and the like	104	99,8	106,4	5,8	6,2	6,0	6,3	6,8	6,6	6,6	6,6	6,7	6,5	6,6	0,7	0,4	0,3	0,5	-0,2	-0,1	0,1
Services related to transport	70	100,6	104,5	4,3	3,0	3,6	3,2	3,4	0,8	2,1	0,3	0,4	1,9	3,9	0,4	4,0	-0,2	2,7	1,5	0,5	1,6
Miscellaneous	107	99,8	102,9	1,9	2,6	2,5	2,4	3,2	3,2	3,1	3,1	3,1	3,1	3,1	0,3	0,1	0,1	0,1	0,0	-0,1	0,6

Source: Eurostat.

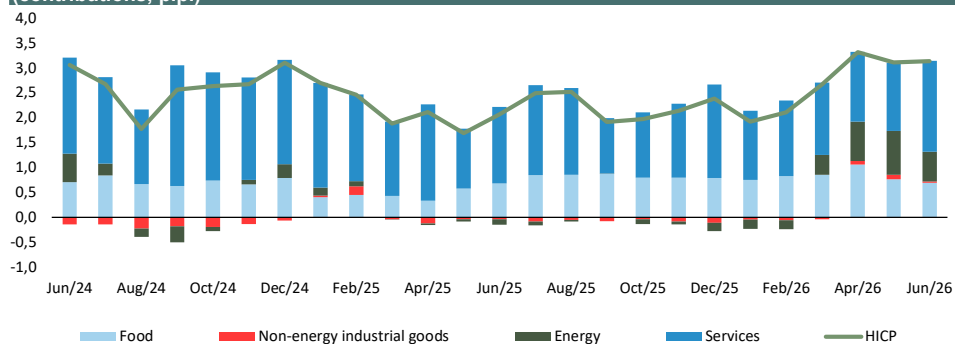
Table 3. Harmonized Index of Consumer Prices (HICP) - core and trimmed mean

	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	Jun-25	Jun-26	2024	2025	2025 II	2025 III	2025 IV	2026 I	2026 II	Mar-26	Apr-26	May-26	Jun-26	Mar-26	Apr-26	May-26	Jun-26	Apr-26	May-26	Jun-26
Core - Portugal ^(a)	855	101,2	103,7	2,8	2,1	1,9	2,0	2,0	2,0	2,3	2,0	2,3	2,1	2,5	-	-	-	-	0,3	0,0	0,3
Processed food including alcohol and tobacco	155	100,1	102,1	-1,6	-0,2	-0,3	0,1	0,2	0,6	1,5	2,0	3,1	2,1	2,1	0,4	0,6	0,4	0,4	0,0	-0,1	-0,1
Household equipment and maintenance	51	100,0	101,8	3,2	1,4	0,9	1,4	1,5	1,7	2,4	0,9	1,5	1,2	1,8	0,1	0,1	0,1	0,1	0,0	-0,2	0,4
Transport	117	100,3	102,5	-1,2	-1,1	-1,6	-1,6	-1,6	-1,9	-1,2	0,2	0,0	0,7	2,2	0,0	0,0	0,1	0,3	0,6	0,4	1,0
Recreation, accomodation and tourism	223	103,2	106,8	7,0	5,3	5,2	5,1	5,0	5,1	5,2	3,6	2,8	2,1	3,5	0,9	0,8	0,7	1,1	0,1	-0,3	0,3
Clothing and footwear	58	105,7	103,4	5,9	3,5	3,6	3,2	3,1	2,9	1,5	-1,9	-1,1	-0,5	-2,1	-0,1	-0,1	0,0	-0,1	0,5	0,5	-1,2
Other	251	99,9	102,8	3,6	2,7	3,2	2,3	2,0	2,2	2,3	2,8	3,0	3,0	2,8	0,8	0,9	0,9	0,8	0,1	-0,1	0,1
. Trimmed Means																					
15%	-	-	-	2,6	2,2	2,1	2,3	2,1	1,4	1,7	1,6	1,3	1,8	2,0	-	-	-	-	-	-	-
30%	-	-	-	3,0	2,5	2,5	2,5	2,3	2,3	2,4	2,6	2,3	2,5	2,6	-	-	-	-	-	-	-

(a) Overall index excluding energy and unprocessed food.

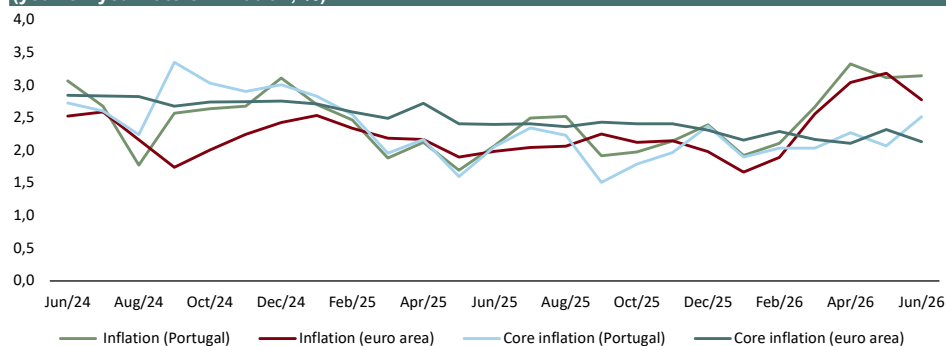
Source: Eurostat; cálculos GPEARl.

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



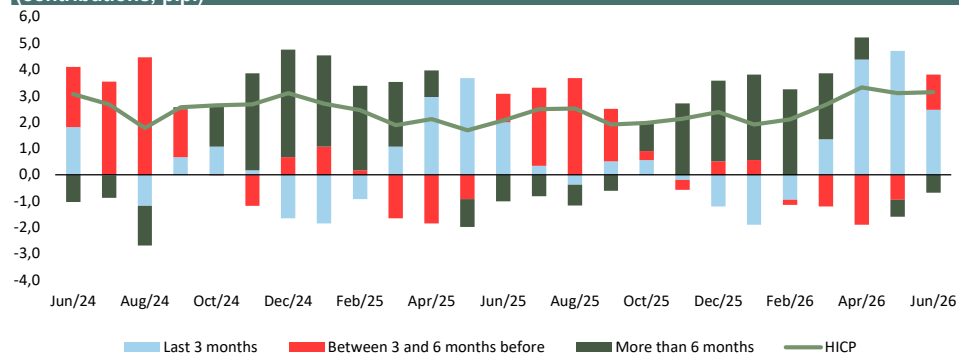
Source: Eurostat; GPEARl calculations.

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



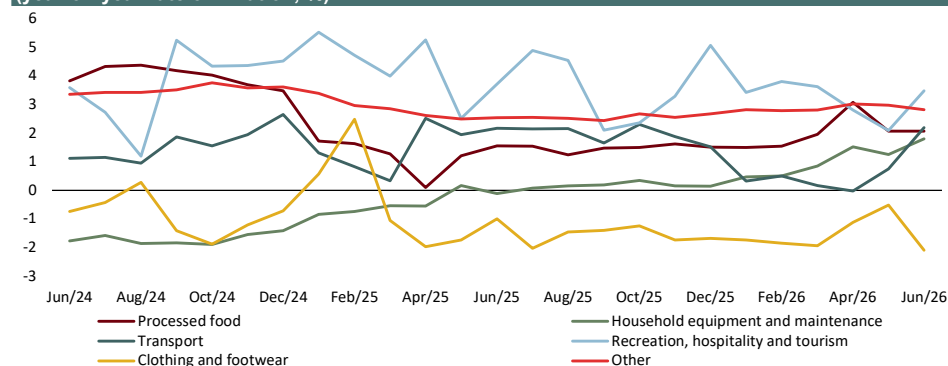
Source: Eurostat.

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



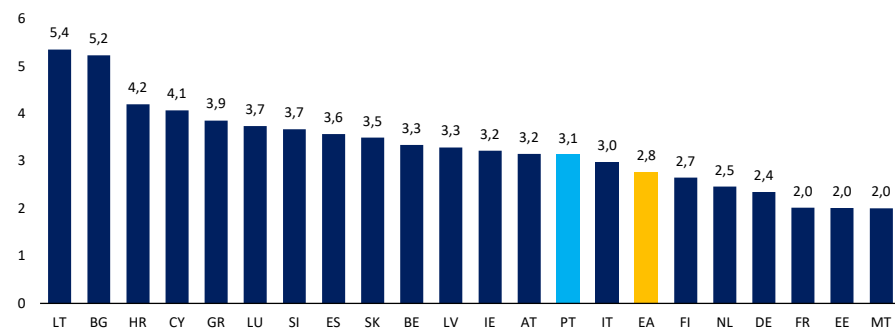
Source: Eurostat.

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



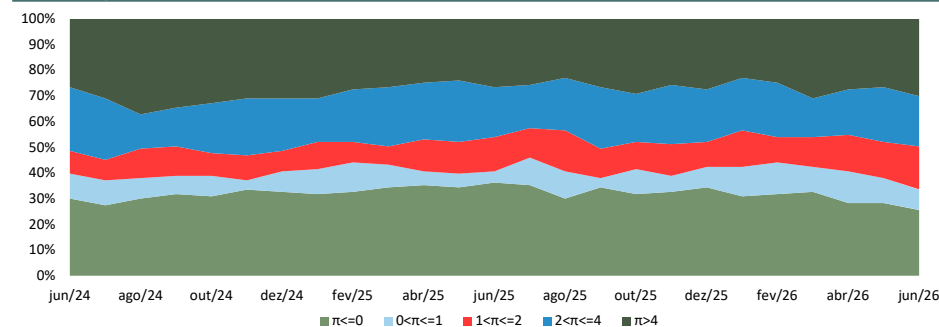
Source: Eurostat; GPEARl calculations.

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



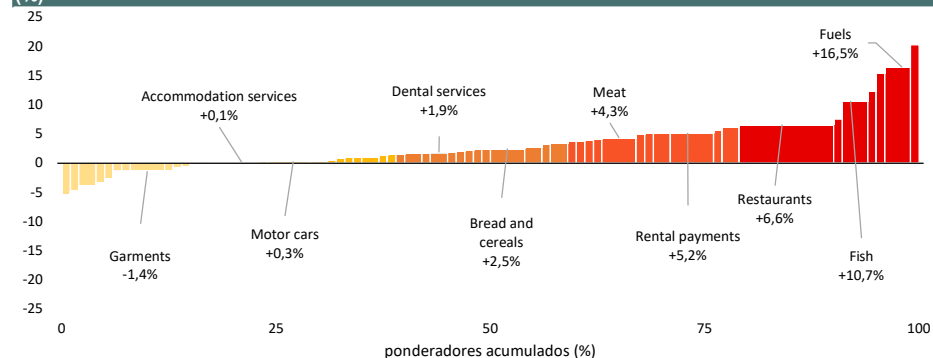
Source: Eurostat.

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



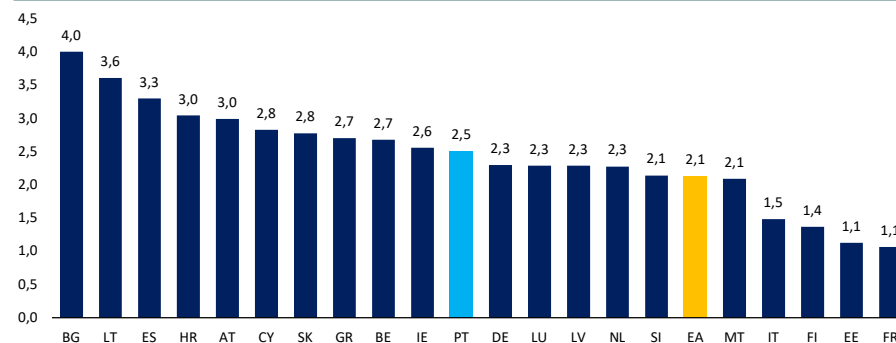
Source: Eurostat; GPEARl calculations.

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



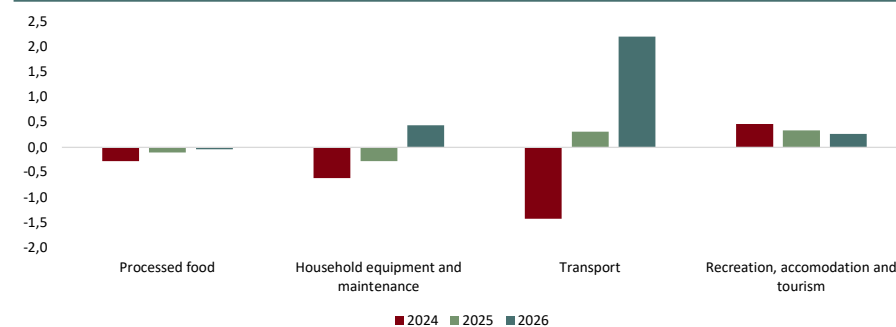
Source: Eurostat.

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



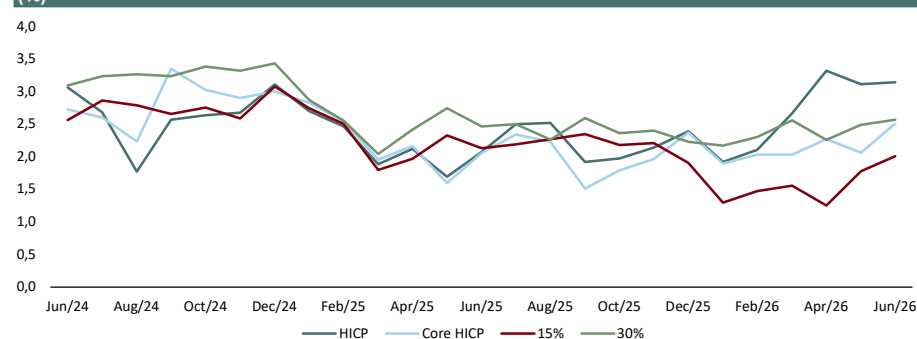
Source: Eurostat.

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



Source: Eurostat; GPEARl calculations.

Trimmed Means (%)



Source: Eurostat; GPEARl calculations.