



PRICES REPORT

AUGUST • 2026

GPEARÍ

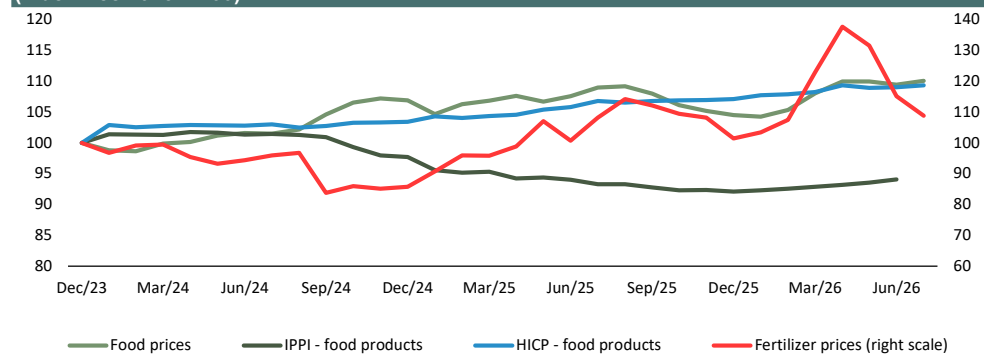
MINISTÉRIO DAS FINANÇAS • MINISTRY OF FINANCE

Table 1. Industrial production, raw materials and imports prices

	Source	Unit	Value		Year-on-year rates of change (%)										Month-over-month growth (%)				
			Jul-25	Jul-26	2024	2025	2025 II	2025 III	2025 IV	2026 I	2026 II	Apr-26	May-26	Jun-26	Jul-26	Apr-26	May-26	Jun-26	Jul-26
. Food index ^(a)	FAO	2014-2016 = 100	129,8	131,1	-2,0	4,3	6,3	5,8	-1,5	0,0	2,4	2,2	3,1	1,8	1,0	1,8	0,0	-0,5	0,6
. Fertilizer index ^(b)	IMF	2016 = 100	187,6	188,6	-21,2	11,8	8,4	21,1	24,2	18,2	25,4	39,3	23,0	14,3	0,5	11,9	-4,4	-12,5	-5,5
. Industrial inputs index ^(c)	IMF	2016 = 100	162,1	195,2	-0,8	1,3	-5,9	3,6	8,4	16,6	26,3	26,0	28,3	24,6	20,4	3,2	3,6	-2,1	-1,7
. Oil - Brent	Bloomberg	USD/bbl	69,4	83,1	-2,9	-14,7	-21,7	-13,4	-14,9	3,4	44,5	53,0	60,5	21,7	19,7	3,3	1,1	-17,8	-1,4
. Natural gas (Dutch TTF)	IMF	USD/MMBtu	11,5	17,9	-15,5	9,4	18,1	-2,2	-23,8	-5,6	31,4	33,0	39,0	22,7	56,3	-12,9	4,9	-6,6	18,8
. Wholesale electricity prices - Portugal	Ember	€/megawatt hora	70,0	107,0	-28,5	7,6	23,2	-7,5	-25,3	-52,4	32,3	65,3	108,5	-5,6	52,8	4,4	26,6	30,3	52,4
. Exchange Rate	BdP	euro/USD	1,17	1,14	0,0	4,4	5,3	6,3	9,0	11,2	2,6	4,4	3,5	0,0	-2,2	1,3	-0,3	-1,3	-0,9
. Industrial Producer Prices Index (IPPI)	INE	2015 = 100	116,2	122,9	0,3	-2,7	-3,0	-4,0	-3,2	-1,9	4,7	3,9	5,1	5,1	5,8	2,4	1,0	0,9	0,8
Consumer goods			123,9	126,1	2,4	-3,2	-3,4	-3,9	-2,9	-0,8	0,8	0,4	0,6	1,4	1,8	0,5	0,2	0,6	0,0
Intermediate goods			114,6	122,1	-2,2	-3,0	-2,7	-4,5	-3,7	-0,7	4,4	2,2	4,6	6,3	6,5	1,8	2,1	1,3	0,1
Investment goods			111,6	114,2	0,1	1,5	0,9	1,8	2,1	1,6	2,1	2,1	1,8	2,2	2,3	0,0	0,1	0,3	0,3
Energy			109,2	126,5	1,4	-4,5	-6,1	-7,8	-7,0	-9,6	16,4	17,2	19,5	12,7	15,8	10,2	1,4	1,0	4,4
Total except energy			117,7	122,2	0,0	-2,3	-2,4	-3,2	-2,4	-0,3	2,5	1,5	2,5	3,6	3,8	0,9	1,0	0,8	0,1
. IPPI - euro area ^(d)	Eurostat	2021 = 100	124,5	:	-4,2	0,3	0,5	-0,2	-1,3	-1,1	5,0	4,9	5,7	4,4	:	0,7	0,2	-0,3	:
. Unit value index - imports	Eurostat	2015 = 100	117,9	:	-1,3	0,3	-0,7	-0,3	1,0	0,9	:	7,7	9,7	:	:	3,8	0,3	:	:
Consumption goods			129,8	:	2,0	2,8	3,2	4,1	3,5	4,2	:	5,3	4,7	:	:	0,7	-0,4	:	:
Intermediate goods			110,1	:	-3,8	-1,8	-3,5	-3,5	-1,4	-1,8	:	10,0	13,8	:	:	7,1	1,1	:	:
Capital goods			124,5	:	1,9	2,1	0,0	2,3	4,4	8,4	:	8,8	11,7	:	:	-1,6	-0,4	:	:

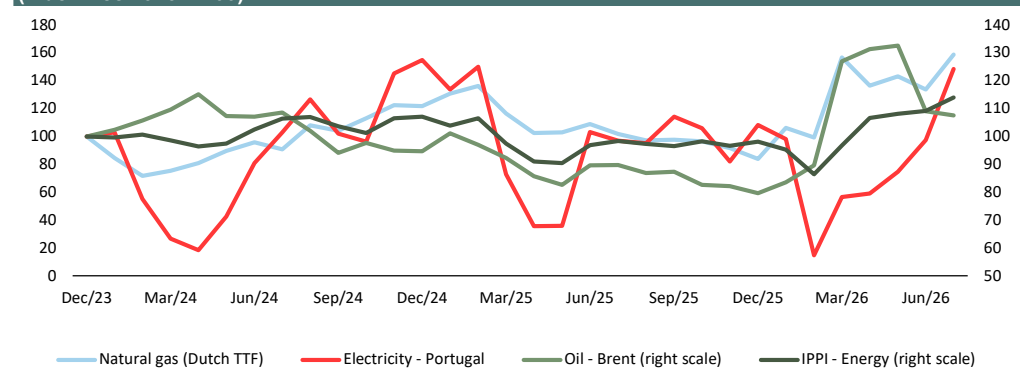
(a) includes meat, dairy, cereals, vegetable oils and sugar; (b) includes DAP, potash and urea; (c) includes agricultural raw materials and base metas; (d) domestic market.

Agricultural and food prices
(index Dec 2023 = 100)



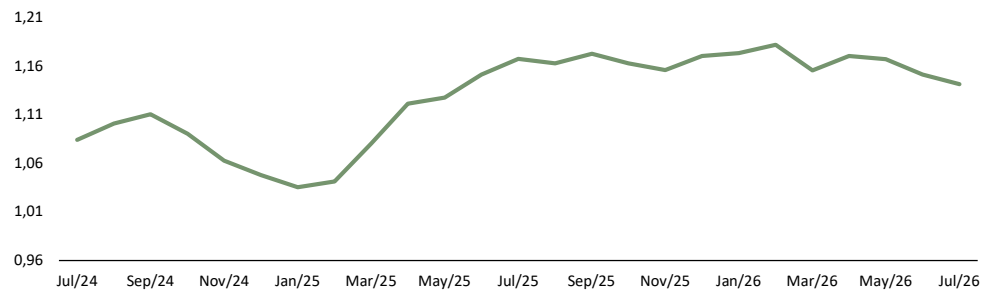
Sources: FAO, INE, Eurostat, IMF, ECB; GPEARI calculations.

Energy prices
(index Dec 2023 = 100)



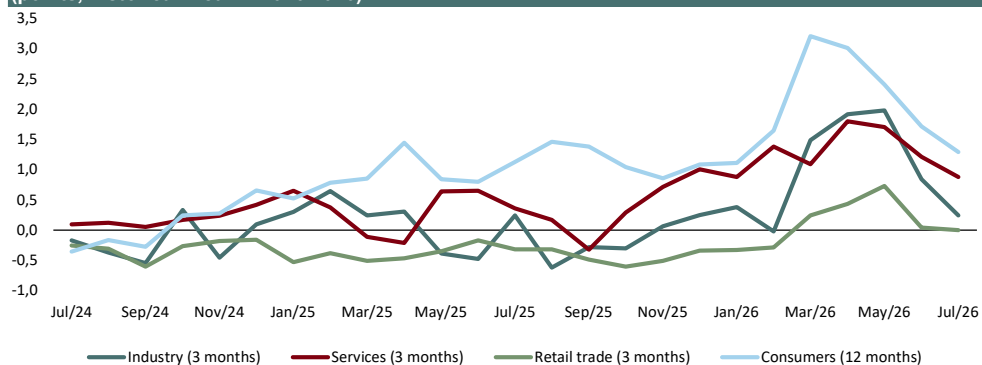
Sources: IMF, Ember, Bloomberg; GPEARI calculations.

Exchange rate (USD / euro)



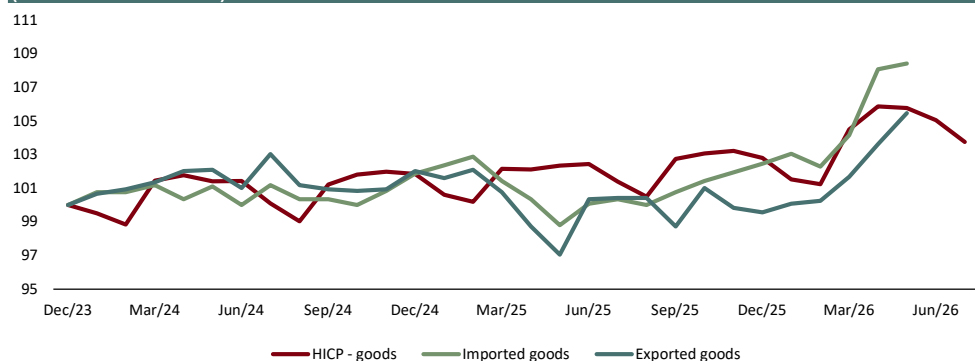
Source: BdP.

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



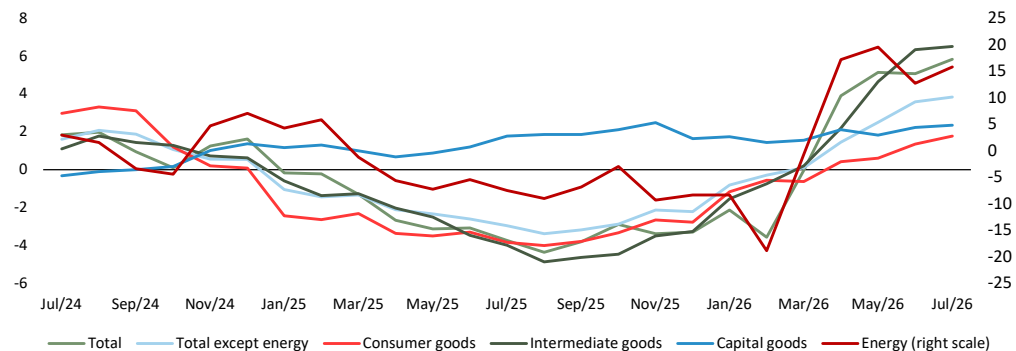
Sources: Eurostat; GPEARI calculations.

Goods prices (index Dec 2023 = 100)



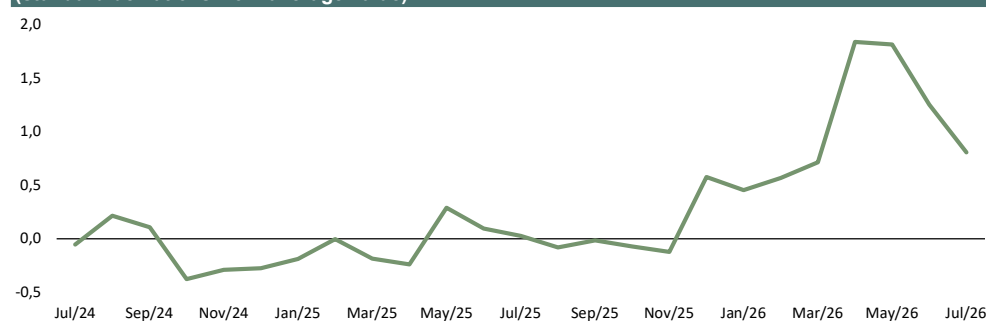
Source: Eurostat.

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



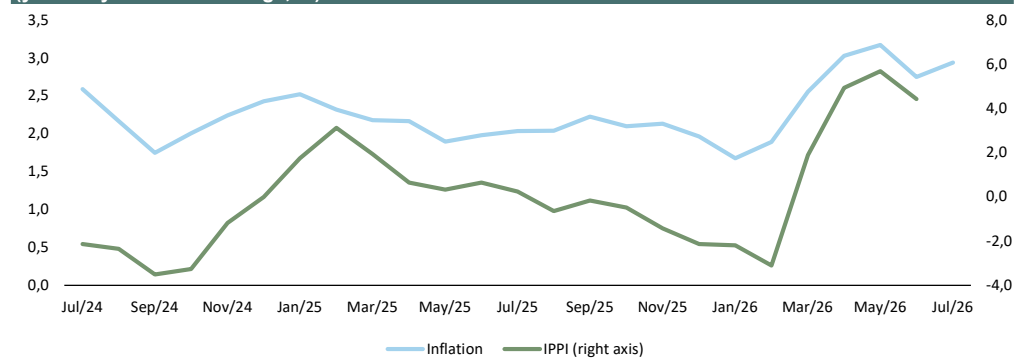
Source: INE.

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	Jul-25	Jul-26	2024	2025	2025 II	2025 III	2025 IV	2026 I	2026 II	Apr-26	May-26	Jun-26	Jul-26	Apr-26	May-26	Jun-26	Jul-26	May-26	Jun-26
Euro area	1000	100,3	103,2	2,4	2,1	2,0	2,1	2,1	2,0	3,0	3,0	3,2	2,8	2,9	1,0	0,1	-0,1	0,2	-0,2	0,4	0,0
Portugal	1000	100,6	103,8	2,7	2,2	2,0	2,3	2,2	2,2	3,2	3,3	3,1	3,1	3,1	1,9	0,4	0,1	-0,3	-0,1	-0,2	0,0
Food and non-alcoholic beverages	207	101,0	103,2	2,3	2,9	2,4	3,9	3,5	3,5	3,5	4,4	3,3	2,9	2,2	0,9	-0,3	0,1	0,2	-0,3	-0,3	-0,1
Alcoholic beverages & tobacco	32	100,8	103,4	2,9	1,7	0,9	1,4	1,8	2,3	3,6	4,8	3,1	2,9	2,6	1,0	-0,2	-0,4	0,1	-1,0	-0,2	-0,1
Clothing and footwear	58	91,1	90,1	-1,2	-1,1	-1,6	-1,6	-1,6	-1,9	-1,2	-1,1	-0,5	-2,1	-1,2	1,6	0,6	-2,3	-12,9	0,5	-1,2	0,0
Housing, water, electricity & others	83	100,2	103,4	6,5	2,7	3,6	2,2	1,6	2,7	3,4	2,9	3,6	3,6	3,2	0,7	0,2	0,1	0,1	-0,3	-0,3	-1,6
Furnishings & others	50	99,9	101,7	-1,6	-0,2	-0,3	0,1	0,2	0,6	1,5	1,5	1,2	1,8	1,8	0,1	0,1	0,6	-0,1	-0,3	0,4	0,1
Health	64	100,2	102,8	3,6	3,2	3,4	3,1	2,9	2,5	2,5	2,4	2,4	2,5	2,6	0,3	0,2	0,2	0,1	0,0	1,0	0,0
Transport	149	100,9	107,1	1,4	1,3	1,0	1,7	1,4	0,4	5,5	5,2	6,1	5,3	6,2	3,7	-0,2	-0,3	1,8	0,6	-1,5	1,0
Information and communication	27	100,3	96,9	3,5	-1,5	-1,7	-1,6	-3,6	-2,4	-2,4	-2,1	-2,4	-2,8	-3,4	-0,7	-0,1	-0,6	-0,7	-0,2	-0,4	-0,7
Recreation, sport and culture	56	101,0	103,2	2,7	2,6	4,1	2,3	1,7	1,2	0,2	-1,4	0,3	1,6	2,1	0,5	0,6	0,6	1,3	1,0	0,1	0,4
Education	16	99,0	103,4	3,7	3,6	3,4	3,4	4,3	4,2	4,3	4,3	4,4	4,3	4,4	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1
Restaurants and accomodation services	167	104,1	108,5	4,5	4,6	4,2	4,6	4,2	4,3	4,0	4,3	3,1	4,5	4,2	5,5	2,4	1,1	-0,1	-0,6	0,2	-0,3
Insurance and financial services	24	100,2	102,9	3,7	3,8	3,9	3,9	3,2	1,9	2,6	2,6	3,1	2,3	2,7	0,9	-0,1	0,2	0,3	-0,4	-0,1	0,1
Personal care, social protection and miscellaneous	67	99,6	103,7	0,7	1,9	1,3	1,4	3,2	4,0	4,4	4,6	4,5	4,2	4,1	0,4	-0,2	-0,1	-0,1	-0,3	-0,3	0,1
Food	240	101,0	103,3	2,4	2,7	2,2	3,6	3,3	3,3	3,5	4,5	3,2	2,9	2,3	0,9	-0,3	0,0	0,2	-0,4	-0,3	-0,1
Non-energy industrial goods	222	97,6	98,0	-0,6	-0,2	-0,3	-0,4	-0,3	-0,3	0,3	0,3	0,4	0,1	0,3	0,5	0,2	-0,6	-3,4	0,1	-0,4	-0,3
Services	477	101,9	105,9	4,5	3,5	3,4	3,4	3,4	3,2	3,1	2,9	2,8	3,7	3,9	2,6	1,0	0,9	0,6	-0,1	0,6	0,2
Energy	61	100,1	109,6	3,1	-0,2	-0,6	-0,3	-1,5	0,5	12,5	13,0	14,5	9,9	9,5	5,5	-0,4	-3,4	0,8	0,2	-5,2	-1,3
Goods	523	99,4	101,8	1,1	1,1	0,7	1,4	1,1	1,4	3,2	3,7	3,3	2,5	2,3	1,3	-0,1	-0,7	-1,2	-0,2	-1,0	-0,3
Food including alcohol & tobacco	240	101,0	103,3	2,4	2,7	2,2	3,6	3,3	3,3	3,5	4,5	3,2	2,9	2,3	0,9	-0,3	0,0	0,2	-0,4	-0,3	-0,1
Processed food, alcohol, tobacco	155	100,3	102,3	3,2	1,4	0,9	1,4	1,5	1,7	2,4	3,1	2,1	2,1	1,9	0,5	0,0	0,0	0,1	-0,1	-0,1	-0,1
Unprocessed food	84	102,1	105,1	1,0	5,3	4,6	7,7	6,6	6,5	5,7	7,1	5,4	4,6	3,0	1,7	-0,8	0,1	0,4	-1,0	-0,7	-0,1
Industrial goods	283	98,2	100,5	0,0	-0,2	-0,4	-0,3	-0,6	-0,2	2,9	3,0	3,4	2,2	2,3	1,6	0,1	-1,3	-2,5	0,1	-1,5	-0,5
Non-energy industrial goods	222	97,6	98,0	-0,6	-0,2	-0,3	-0,4	-0,3	-0,3	0,3	0,3	0,4	0,1	0,3	0,5	0,2	-0,6	-3,4	0,1	-0,4	-0,3
Durables	90	99,9	101,0	-1,0	0,5	0,5	0,7	0,6	0,8	1,1	1,2	1,0	1,1	1,0	0,1	0,2	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	0,0
Semi-durables	83	93,7	92,9	-1,3	-1,4	-1,7	-1,9	-1,8	-1,9	-1,1	-1,2	-0,6	-1,6	-0,9	1,1	0,7	-1,6	-9,3	0,5	-0,8	-0,3
Non-durables	49	99,5	100,8	1,0	0,5	0,5	0,2	0,4	0,6	1,1	1,2	1,0	1,1	1,3	0,2	-0,5	-0,1	0,2	-0,4	-0,2	0,2
Energy	61	100,1	109,6	3,1	-0,2	-0,6	-0,3	-1,5	0,5	12,5	13,0	14,5	9,9	9,5	5,5	-0,4	-3,4	0,8	0,2	-5,2	-1,3
Electricity, gas, solid fuels	28	100,2	101,1	6,7	0,0	2,3	-1,1	-2,5	-0,4	1,5	0,4	2,0	2,1	0,9	1,7	0,2	-0,1	-0,4	-0,7	-0,8	-4,0
Liquid fuels & others	33	99,9	116,9	-0,4	-0,3	-3,3	0,6	-0,4	0,8	22,2	24,2	25,8	16,8	17,0	8,4	-0,9	-5,9	1,7	1,1	-8,6	1,0
Services	477	101,9	105,9	4,5	3,5	3,4	3,4	3,4	3,2	3,1	2,9	2,8	3,7	3,9	2,6	1,0	0,9	0,6	-0,1	0,6	0,2
Communication	23	100,6	97,2	6,9	-0,4	-0,6	-0,5	-3,1	-2,0	-2,3	-2,0	-2,4	-2,5	-3,4	-0,8	0,0	-0,3	-0,8	-0,4	-0,1	-0,9
Housing	62	100,2	105,4	6,5	5,2	5,3	5,0	4,9	5,0	5,0	5,0	4,9	5,1	5,2	0,3	0,3	0,4	0,4	0,0	0,1	0,1
Recreation, incl. repairs & care	215	103,8	107,6	4,8	4,5	4,3	4,5	4,2	4,2	3,1	3,2	2,4	3,8	3,7	4,5	2,0	1,1	0,3	-0,4	0,2	-0,1
Accommodation services	54	111,6	110,8	4,6	-0,2	-1,8	-1,2	-1,6	0,2	-1,2	-0,4	-3,4	0,1	-0,7	16,5	6,3	2,4	-1,1	-2,5	-0,3	-1,0
Restaurants, cafés and the like	104	100,3	107,1	5,8	6,2	6,0	6,3	6,8	6,6	6,6	6,7	6,5	6,6	6,7	0,4	0,3	0,5	0,6	-0,1	0,1	0,0
Services related to transport	70	102,0	107,6	4,3	3,0	3,6	3,2	3,4	0,8	2,1	0,4	1,9	3,9	5,5	4,0	-0,2	2,7	2,9	0,5	1,6	1,4
Miscellaneous	107	99,9	103,0	1,9	2,6	2,5	2,4	3,2	3,2	3,1	3,1	3,1	3,1	3,2	0,1	0,1	0,1	0,1	-0,1	0,6	0,0

Source: Eurostat.

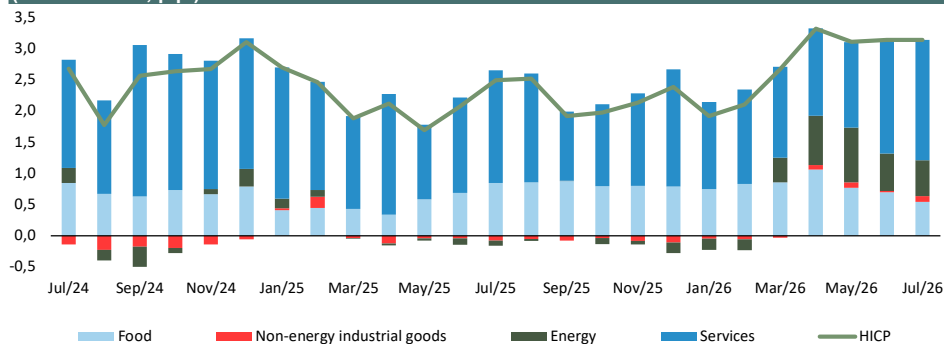
Table 3. Harmonized Index of Consumer Prices (HICP) - core and trimmed mean

	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	Jul-25	Jul-26	2024	2025	2025 II	2025 III	2025 IV	2026 I	2026 II	Apr-26	May-26	Jun-26	Jul-26	Apr-26	May-26	Jun-26	Jul-26	May-26	Jun-26	Jul-26
. Core - Portugal ^(a)	855	100,5	103,2	2,8	2,1	1,9	2,0	2,0	2,0	2,3	2,3	2,1	2,5	2,7	-	-	-	-	0,0	0,3	0,1
Processed food including alcohol and tobacco	155	100,3	102,3	-1,6	-0,2	-0,3	0,1	0,2	0,6	1,5	3,1	2,1	2,1	1,9	0,6	0,4	0,4	0,3	-0,1	-0,1	-0,1
Household equipment and maintenance	51	99,9	101,7	3,2	1,4	0,9	1,4	1,5	1,7	2,4	1,5	1,2	1,8	1,9	0,1	0,1	0,1	0,1	-0,2	0,4	0,1
Transport	117	101,2	104,4	-1,2	-1,1	-1,6	-1,6	-1,6	-1,9	-1,2	0,0	0,7	2,2	3,2	0,0	0,1	0,3	0,4	0,4	1,0	0,9
Recreation, accomodation and tourism	223	103,5	107,0	7,0	5,3	5,2	5,1	5,0	5,1	5,2	2,8	2,1	3,5	3,4	0,8	0,7	1,1	1,1	-0,3	0,3	0,0
Clothing and footwear	58	91,1	90,1	5,9	3,5	3,6	3,2	3,1	2,9	1,5	-1,1	-0,5	-2,1	-1,2	-0,1	0,0	-0,1	-0,1	0,5	-1,2	0,0
Other	251	100,0	102,8	3,6	2,7	3,2	2,3	2,0	2,2	2,3	3,0	3,0	2,8	2,8	0,9	0,9	0,8	0,8	-0,1	0,1	0,0
. Trimmed Means																					
15%	-	-	-	2,6	2,2	2,1	2,3	2,1	1,4	1,7	1,3	1,8	2,0	1,7	-	-	-	-	-	-	-
30%	-	-	-	3,0	2,5	2,5	2,5	2,3	2,3	2,4	2,3	2,5	2,6	2,4	-	-	-	-	-	-	-

(a) Overall index excluding energy and unprocessed food.

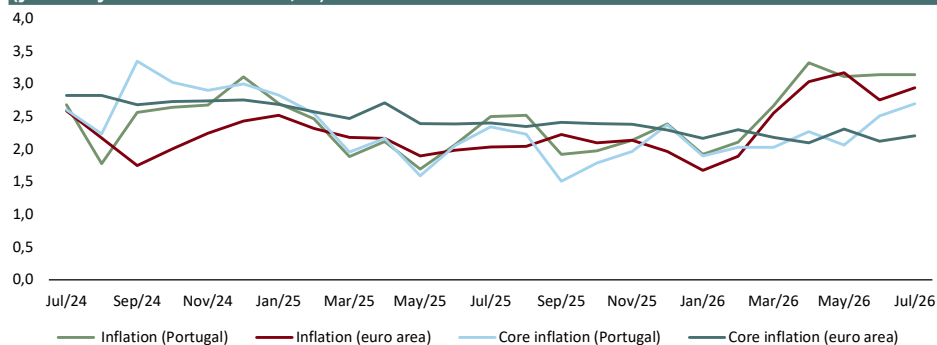
Source: Eurostat; cálculos GPEARI.

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



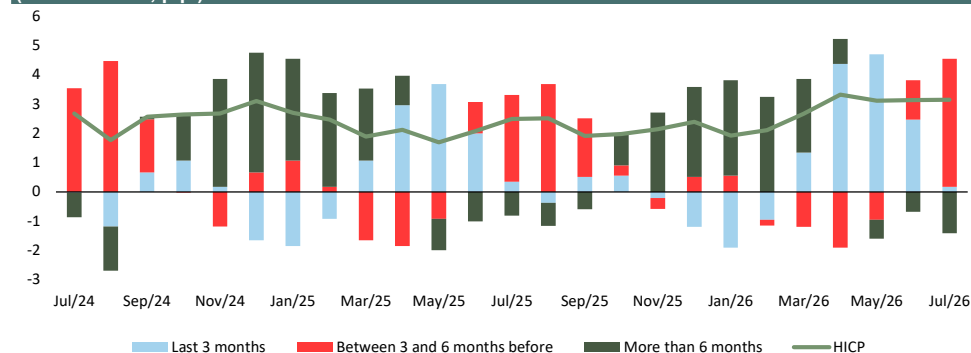
Source: Eurostat; GPEARI calculations.

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



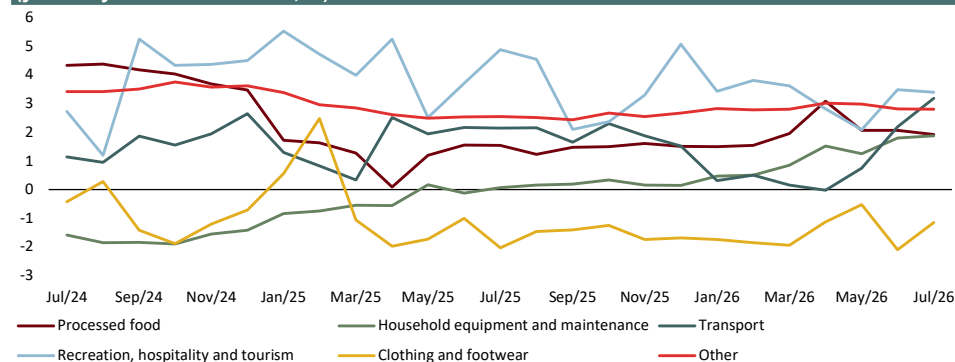
Source: Eurostat.

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



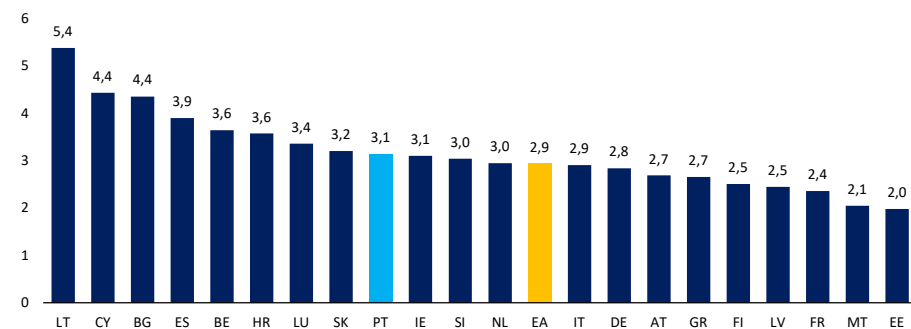
Source: Eurostat.

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



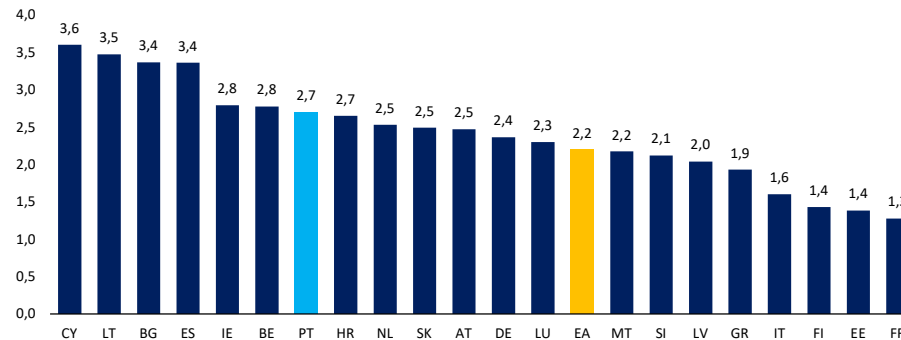
Source: Eurostat; GPEARI calculations.

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



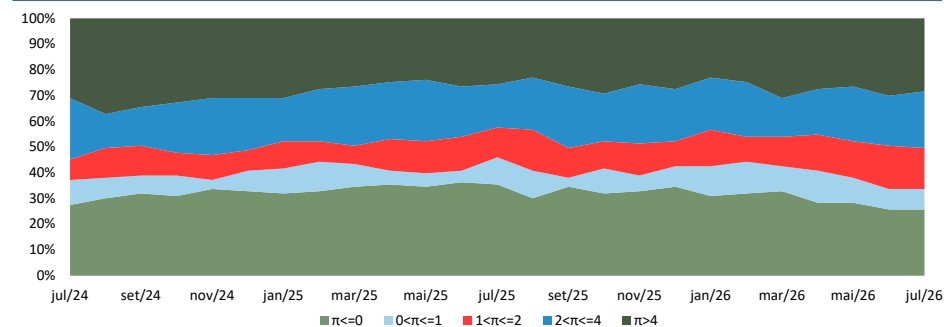
Source: Eurostat.

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



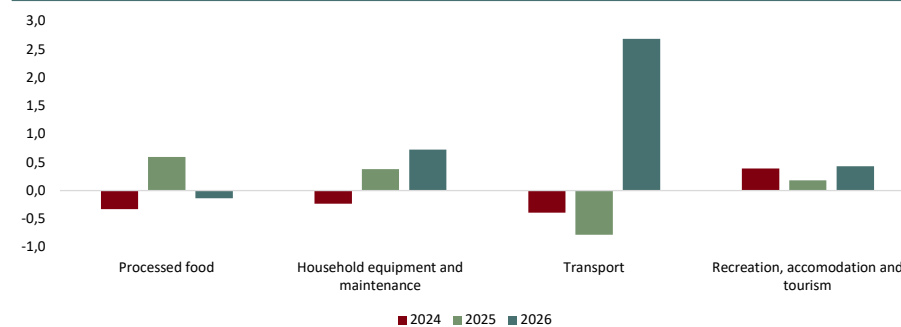
Source: Eurostat.

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



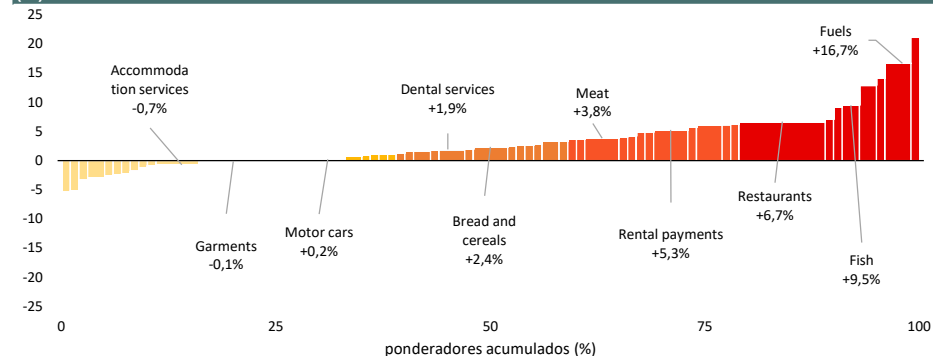
Source: Eurostat; GPEARI calculations.

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



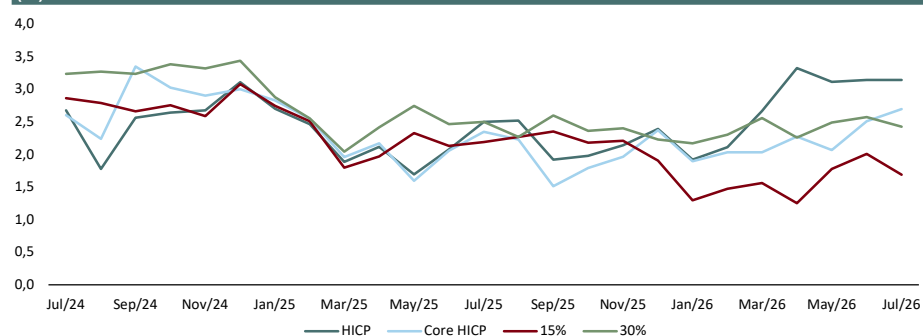
Source: Eurostat; GPEARI calculations.

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



Source: Eurostat.

Trimmed Means (%)



Source: Eurostat; GPEARI calculations.