



NOTA DE PREÇOS

SETEMBRO • 2026

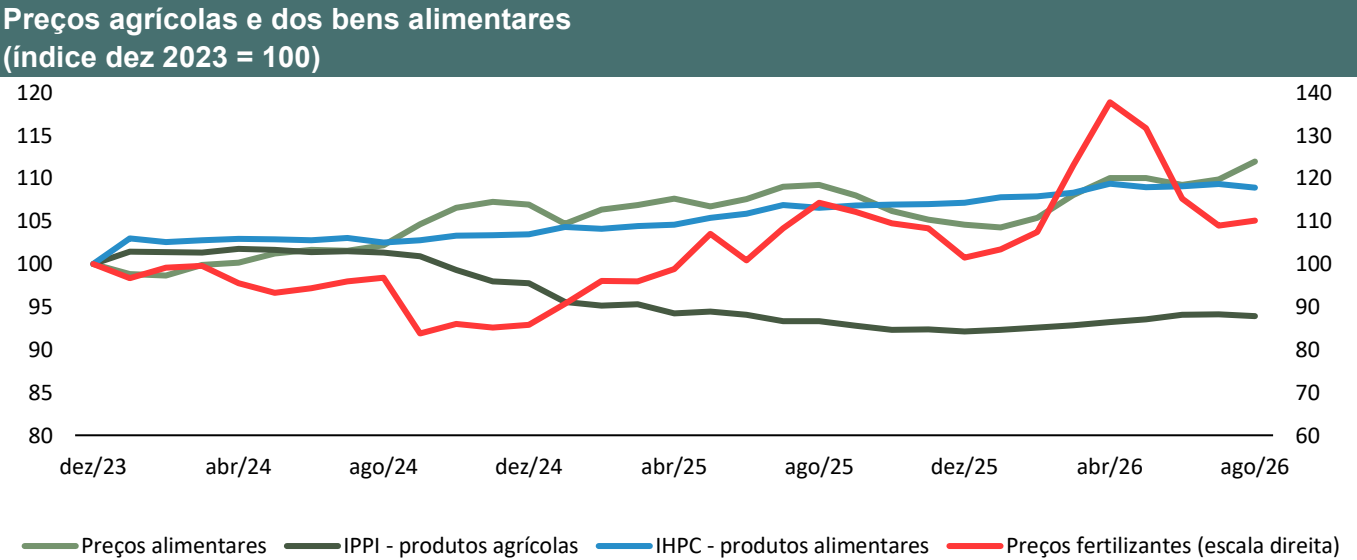
GPEARi

MINISTÉRIO DAS FINANÇAS • MINISTRY OF FINANCE

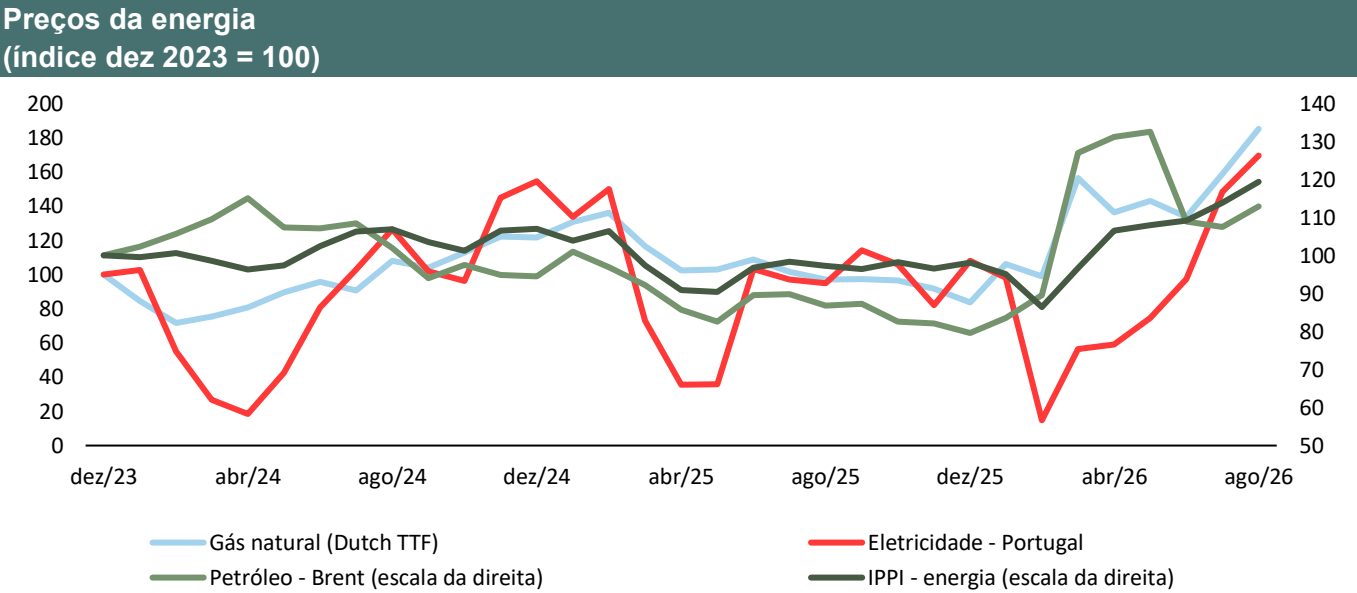
Tabela 1. Preços na produção industrial, matérias-primas e importações

	Fonte	Unidade	Valor		Variações homólogas (%)										Variação em cadeia (%)				
			ago-25	ago-26	2024	2025	2025 II	2025 III	2025 IV	2026 I	2026 II	mai-26	jun-26	jul-26	ago-26	mai-26	jun-26	jul-26	ago-26
Índice produtos alimentares ^(a)	FAO	2014-2016 = 100	130,0	133,3	-2,0	4,3	6,3	5,8	-1,5	0,0	2,3	3,1	1,5	0,8	2,5	0,0	-0,7	0,6	1,9
Índice fertilizantes ^(b)	FMI	2016 = 100	198,0	190,7	-21,2	11,8	8,4	21,1	24,2	18,2	25,4	23,0	14,3	0,5	-3,7	-4,4	-12,5	-5,5	1,1
Índice matérias-primas industriais ^(c)	FMI	2016 = 100	161,8	200,9	-0,8	1,3	-5,9	3,6	8,4	16,6	26,3	28,3	24,5	20,3	24,2	3,6	-2,2	-1,7	3,0
Petróleo - Brent	Bloomberg	USD/bbl	67,1	87,3	-2,9	-14,7	-21,7	-13,4	-14,9	3,4	44,5	60,5	21,7	19,7	30,1	1,1	-17,8	-1,4	5,1
Gás natural (Dutch TTF)	FMI	USD/MMBtu	11,0	20,9	-15,5	9,4	18,1	-2,2	-23,8	-5,6	31,4	39,0	22,7	56,3	90,6	4,9	-6,6	18,8	16,7
Eletricidade preço grossista - Portugal	Ember	€/megawatt hora	68,5	122,4	-28,5	7,6	23,2	-7,5	-25,3	-52,4	32,3	108,5	-5,6	52,8	78,7	26,6	30,3	52,4	14,3
Taxa de câmbio	BdP	euro/USD	1,16	1,16	0,0	4,4	5,3	6,3	9,0	11,2	2,6	3,5	0,0	-2,2	-0,3	-0,3	-1,3	-0,9	1,5
Índice de preços na produção industrial (IPPI)	INE	2015 = 100	115,5	123,9	0,3	-2,7	-3,0	-4,0	-3,2	-1,9	4,7	5,1	5,1	5,7	7,2	1,0	0,9	0,8	0,8
Bens de consumo			123,9	126,4	2,4	-3,2	-3,4	-3,9	-2,9	-0,8	0,8	0,6	1,3	1,6	2,1	0,2	0,6	-0,2	0,4
Bens intermédios			113,3	121,7	-2,2	-3,0	-2,7	-4,5	-3,7	-0,7	4,4	4,6	6,3	6,4	7,4	2,1	1,3	0,0	-0,2
Bens de investimento			111,8	113,3	0,1	1,5	0,9	1,8	2,1	1,6	2,1	1,8	2,2	2,3	1,4	0,1	0,3	0,2	-0,7
Energia			108,0	132,6	1,4	-4,5	-6,1	-7,8	-7,0	-9,6	16,4	19,5	12,7	15,8	22,8	1,4	1,0	4,4	4,8
Total exceto energia			117,1	122,0	0,0	-2,3	-2,4	-3,2	-2,4	-0,3	2,5	2,5	3,6	3,7	4,1	1,0	0,8	0,0	0,0
IPPI - área do euro ^(d)	Eurostat	2021 = 100	124,0	:	-4,2	0,3	0,5	-0,2	-1,3	-1,1	5,0	5,7	4,4	5,7	:	0,2	-0,3	1,6	:
Índice de valor unitário - importações	Eurostat	2015 = 100	118,3	:	-1,3	1,3	0,6	0,7	1,2	-0,8	7,1	8,2	7,7	:	:	0,6	0,3	:	:
Bens de consumo			132,1	:	2,0	4,1	4,9	5,7	4,0	2,0	3,0	2,6	4,0	:	:	-0,4	1,6	:	:
Bens intermédios			108,9	:	-3,8	-0,9	-2,5	-2,6	-1,3	-3,3	10,7	12,7	11,5	:	:	1,6	0,0	:	:
Bens de equipamento			130,5	:	1,9	4,6	4,3	4,4	4,1	4,2	4,8	5,2	5,7	:	:	-0,7	0,2	:	:

(a) inclui carne, lacticínios, cereais, óleos vegetais e açúcar; (b) inclui fosfato diamónico, potassa e ureia; (c) inclui matérias-primas agrícolas e metais de base; (d) mercado interno.

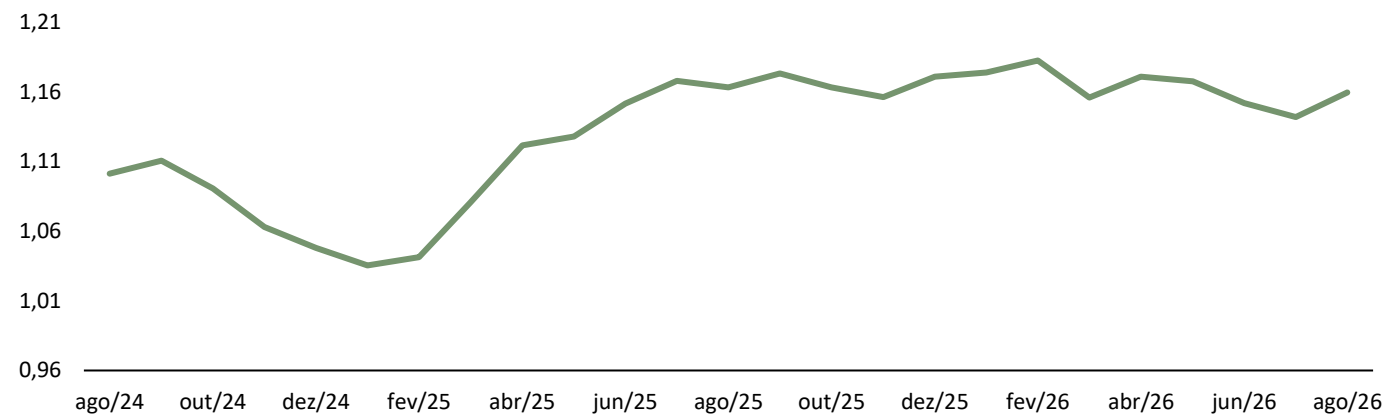


Fontes: FAO, INE, Eurostat, FMI, BCE; cálculos GPEARI.



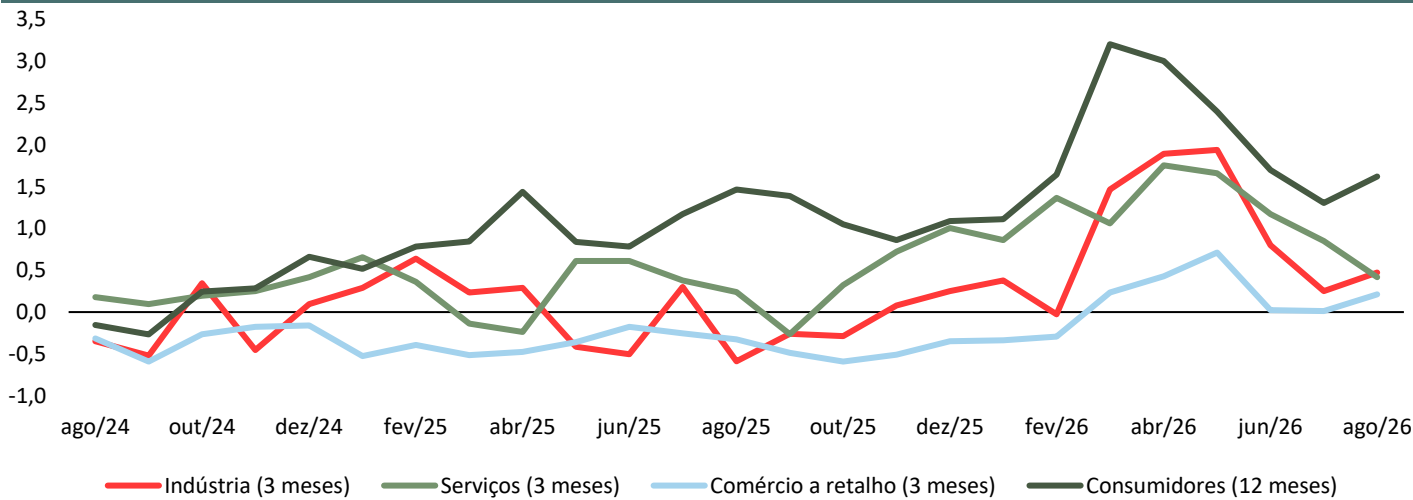
Fontes: FMI, Ember, Bloomberg; cálculos GPEARI.

Taxa de câmbio
(USD / euro)



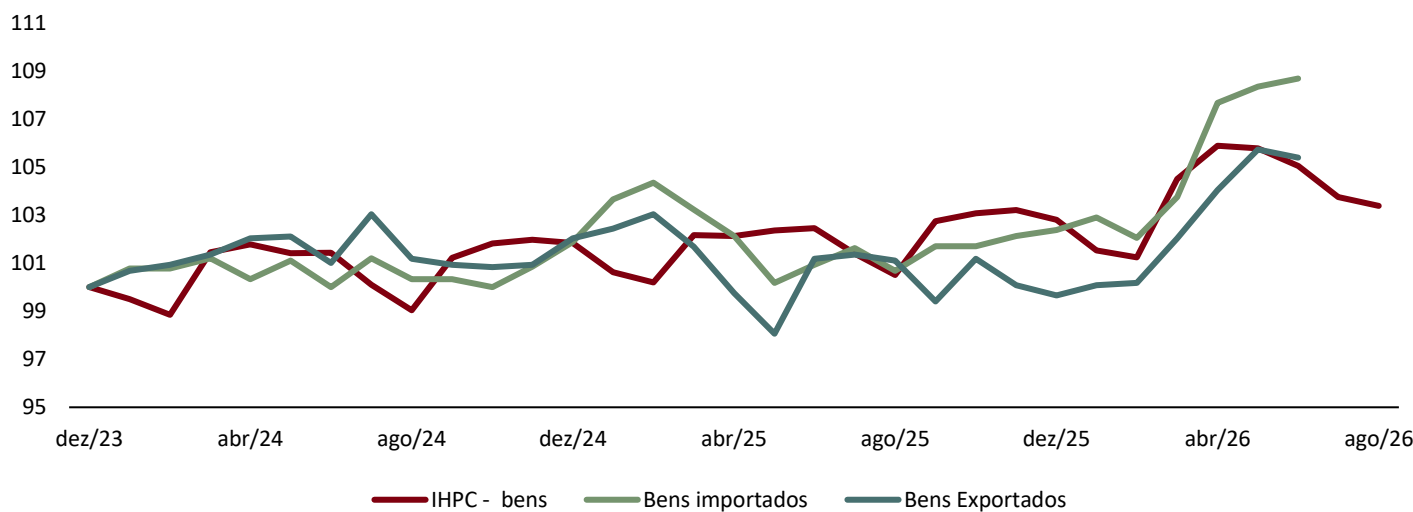
Fonte: BdP.

Expetativas de preços
(pontos, média histórica = 2016/2026)



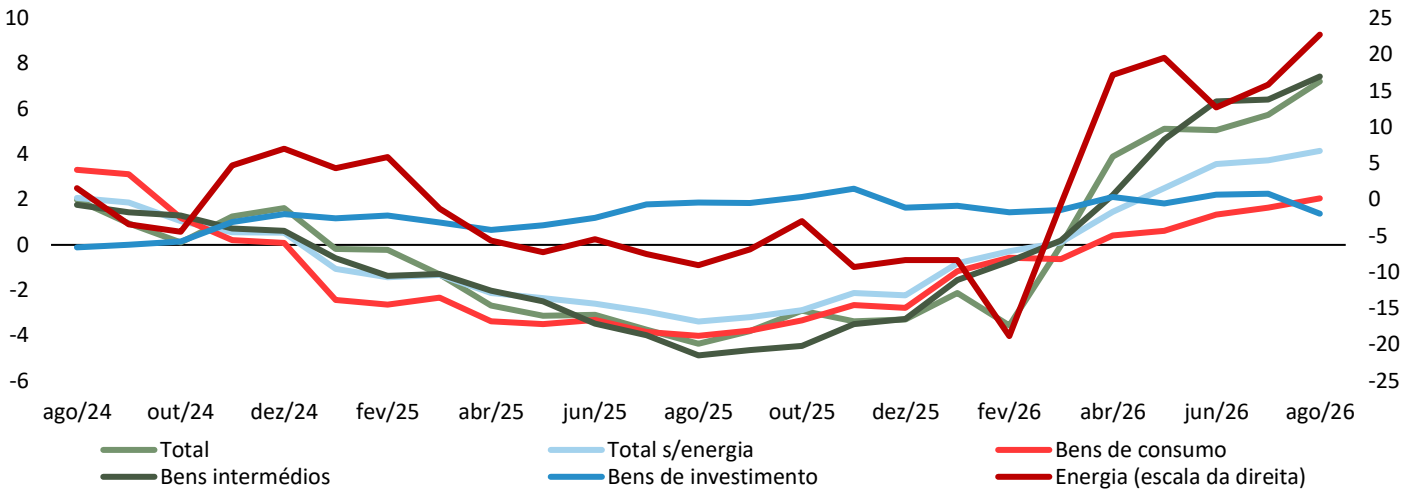
Fonte: Eurostat; cálculos GPEARI.

Preços dos bens
(índice dez 2023 = 100)



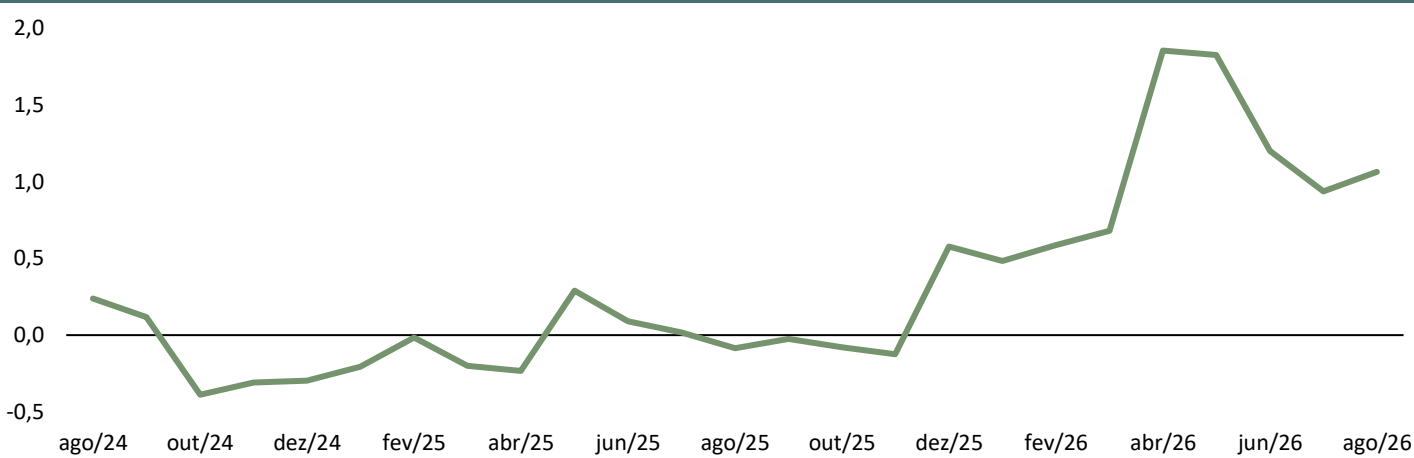
Fonte: Eurostat, cálculos GPEARI.

Índice de preços na produção industrial
(taxa de variação homóloga, %)



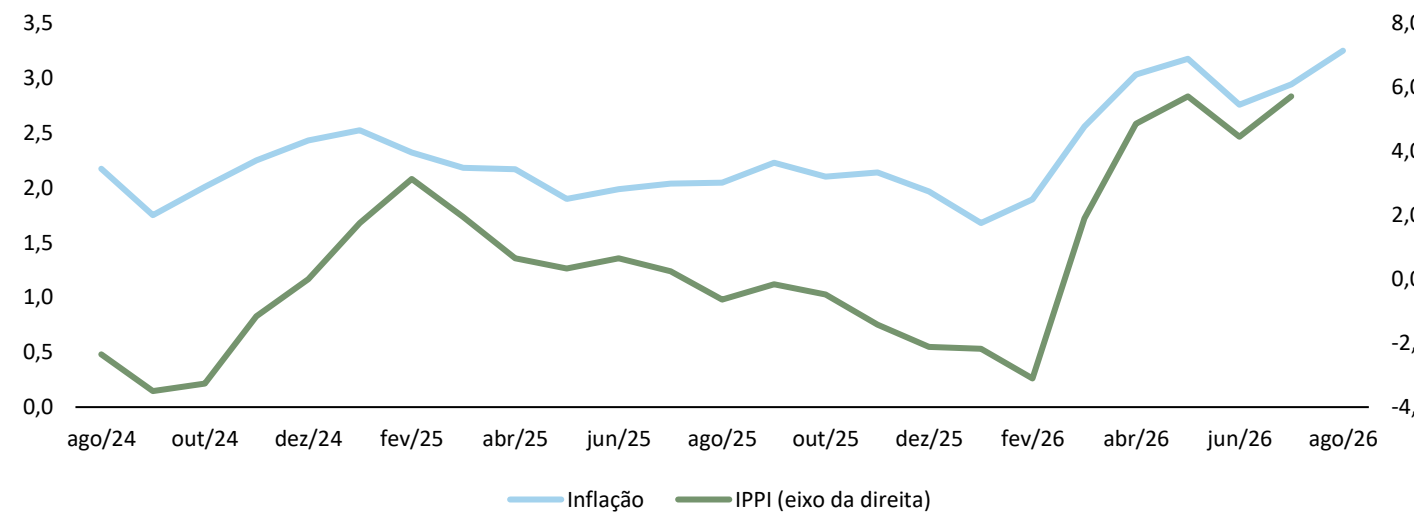
Fonte: INE.

Índice de pressão nas cadeias de produção global (GSCPI)
(desvios padrão do valor médio)



Fonte: Federal Reserve Bank of New York.

Preços da produção industrial e IHPC na área do euro
(taxa de variação homóloga, %)



Fontes: INE; Eurostat.

Tabela 2. Índice Harmonizado de Preços no Consumidor (IHPC)

	Peso	Índice (2025 = 100)		Variações homólogas (%)											Variação em cadeia (%)				Desvio da variação em cadeia relativamente à média histórica de cada mês dos últimos 5 anos (p.p.)		
	2026	ago-25	ago-26	2024	2025	2025 II	2025 III	2025 IV	2026 I	2026 II	mai-26	jun-26	jul-26	ago-26	mai-26	jun-26	jul-26	ago-26	jun-26	jul-26	ago-26
Área do euro	1000	100,4	103,7	2,4	2,1	2,0	2,1	2,1	2,0	3,0	3,2	2,8	2,9	3,2	0,1	-0,1	0,2	0,4	-0,5	0,0	0,4
Portugal	1000	100,5	104,1	2,7	2,2	2,0	2,3	2,2	2,2	3,2	3,1	3,1	3,1	3,6	0,4	0,1	-0,3	0,3	-0,2	0,0	0,3
. Prod. alimentares e bebidas não alcoólicas	207	100,7	102,8	2,3	2,9	2,4	3,9	3,5	3,5	3,5	3,3	2,9	2,2	2,1	-0,3	0,1	0,2	-0,4	-0,3	-0,1	-0,4
. Bebidas alcoólicas e tabaco	32	100,1	102,9	2,9	1,7	0,9	1,4	1,8	2,3	3,6	3,1	2,9	2,6	2,8	-0,2	-0,4	0,1	-0,5	-0,2	-0,1	-0,2
. Vestuário e calçado	58	85,2	84,2	-1,2	-1,1	-1,6	-1,6	-1,6	-1,9	-1,2	-0,5	-2,1	-1,2	-1,1	0,6	-2,3	-12,9	-6,5	-1,2	0,0	0,5
. Habitação, água, eletr., gás e outros combustíveis	83	100,4	103,7	6,5	2,7	3,6	2,2	1,6	2,7	3,4	3,6	3,6	3,2	3,3	0,2	0,1	0,1	0,3	-0,3	-1,6	0,2
. Acessórios, equipamento doméstico e man. da habitação	50	100,0	101,6	-1,6	-0,2	-0,3	0,1	0,2	0,6	1,5	1,2	1,8	1,8	1,7	0,1	0,6	-0,1	-0,1	0,4	0,1	-0,4
. Saúde	64	100,3	103,2	3,6	3,2	3,4	3,1	2,9	2,5	2,5	2,4	2,5	2,6	2,9	0,2	0,2	0,1	0,5	1,0	0,0	0,3
. Transportes	149	100,9	109,5	1,4	1,3	1,0	1,7	1,4	0,4	5,5	6,1	5,3	6,2	8,6	-0,2	-0,3	1,8	2,2	-1,5	1,0	2,2
. Informação e comunicação	27	100,6	96,8	3,5	-1,5	-1,7	-1,6	-3,6	-2,4	-2,4	-2,4	-2,8	-3,4	-3,9	-0,1	-0,6	-0,7	-0,1	-0,4	-0,7	-0,1
. Lazer, recreação e cultura	56	101,2	103,1	2,7	2,6	4,1	2,3	1,7	1,2	0,2	0,3	1,6	2,1	1,9	0,6	0,6	1,3	0,0	0,1	0,4	-0,7
. Educação	16	99,0	103,4	3,7	3,6	3,4	3,4	4,3	4,2	4,3	4,4	4,3	4,4	4,5	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0	0,1	0,0
. Restaurantes e serviços de alojamento	167	105,7	110,2	4,5	4,6	4,2	4,6	4,2	4,3	4,0	3,1	4,5	4,2	4,3	2,4	1,1	-0,1	1,6	0,2	-0,3	-0,5
. Serviços financeiros e de seguros	24	100,5	103,4	3,7	3,8	3,9	3,9	3,2	1,9	2,6	3,1	2,3	2,7	2,9	-0,1	0,2	0,3	0,6	-0,1	0,1	0,2
. Serv. higiene e cuidados, prot. social e bens e serv. div.	67	99,6	104,1	0,7	1,9	1,3	1,4	3,2	4,0	4,4	4,5	4,2	4,1	4,5	-0,2	-0,1	-0,1	0,4	-0,3	0,1	0,4
. Bens alimentares	240	100,6	102,8	2,4	2,7	2,2	3,6	3,3	3,3	3,5	3,2	2,9	2,3	2,2	-0,3	0,0	0,2	-0,4	-0,3	-0,1	-0,4
. Bens industriais não energéticos	222	96,0	96,6	-0,6	-0,2	-0,3	-0,4	-0,3	-0,3	0,3	0,4	0,1	0,3	0,6	0,2	-0,6	-3,4	-1,4	-0,4	-0,3	-0,1
. Serviços	477	102,8	106,9	4,5	3,5	3,4	3,4	3,4	3,2	3,1	2,8	3,7	3,9	4,1	1,0	0,9	0,6	1,0	0,6	0,2	0,0
. Energia	61	99,7	113,1	3,1	-0,2	-0,6	-0,3	-1,5	0,5	12,5	14,5	9,9	9,5	13,5	-0,4	-3,4	0,8	3,2	-5,2	-1,3	3,5
. Bens	523	98,6	101,4	1,1	1,1	0,7	1,4	1,1	1,4	3,2	3,3	2,5	2,3	2,9	-0,1	-0,7	-1,2	-0,4	-1,0	-0,3	0,3
Prod. alim. incluindo bebidas alcóolicas e tabaco	240	100,6	102,8	2,4	2,7	2,2	3,6	3,3	3,3	3,5	3,2	2,9	2,3	2,2	-0,3	0,0	0,2	-0,4	-0,3	-0,1	-0,4
Prod. alim. transformados (incl. álcool e tabaco)	155	100,0	101,9	3,2	1,4	0,9	1,4	1,5	1,7	2,4	2,1	2,1	1,9	1,9	0,0	0,0	0,1	-0,3	-0,1	-0,1	-0,4
Prod. alim. não transformados	84	101,7	104,6	1,0	5,3	4,6	7,7	6,6	6,5	5,7	5,4	4,6	3,0	2,9	-0,8	0,1	0,4	-0,5	-0,7	-0,1	-0,4
Bens industriais	283	96,9	100,2	0,0	-0,2	-0,4	-0,3	-0,6	-0,2	2,9	3,4	2,2	2,3	3,4	0,1	-1,3	-2,5	-0,3	-1,5	-0,5	0,8
Bens industriais não energéticos	222	96,0	96,6	-0,6	-0,2	-0,3	-0,4	-0,3	-0,3	0,3	0,4	0,1	0,3	0,6	0,2	-0,6	-3,4	-1,4	-0,4	-0,3	-0,1
Duradouros	90	99,8	101,1	-1,0	0,5	0,5	0,7	0,6	0,8	1,1	1,0	1,1	1,0	1,3	0,2	-0,1	-0,1	0,1	-0,1	0,0	0,1
Semi-duradouros	83	89,5	88,6	-1,3	-1,4	-1,7	-1,9	-1,8	-1,9	-1,1	-0,6	-1,6	-0,9	-1,0	0,7	-1,6	-9,3	-4,6	-0,8	-0,3	-0,1
Não-duradouros	49	99,3	101,3	1,0	0,5	0,5	0,2	0,4	0,6	1,1	1,0	1,1	1,3	2,0	-0,5	-0,1	0,2	0,4	-0,2	0,2	0,3
Bens energéticos	61	99,7	113,1	3,1	-0,2	-0,6	-0,3	-1,5	0,5	12,5	14,5	9,9	9,5	13,5	-0,4	-3,4	0,8	3,2	-5,2	-1,3	3,5
Eletricidade, gás, combustíveis sólidos	28	100,3	101,2	6,7	0,0	2,3	-1,1	-2,5	-0,4	1,5	2,0	2,1	0,9	0,9	0,2	-0,1	-0,4	0,1	-0,8	-4,0	0,1
Combustíveis líquidos e outros	33	99,1	123,4	-0,4	-0,3	-3,3	0,6	-0,4	0,8	22,2	25,8	16,8	17,0	24,5	-0,9	-5,9	1,7	5,5	-8,6	1,0	6,0
. Serviços	477	102,8	106,9	4,5	3,5	3,4	3,4	3,4	3,2	3,1	2,8	3,7	3,9	4,1	1,0	0,9	0,6	1,0	0,6	0,2	0,0
Comunicação	23	101,2	96,9	6,9	-0,4	-0,6	-0,5	-3,1	-2,0	-2,3	-2,4	-2,5	-3,4	-4,2	0,0	-0,3	-0,8	-0,3	-0,1	-0,9	-0,4
Habitação	62	100,5	105,8	6,5	5,2	5,3	5,0	4,9	5,0	5,0	4,9	5,1	5,2	5,2	0,3	0,4	0,4	0,3	0,1	0,1	0,0
Recreativos, reparação, cuidados pessoais	215	105,2	109,0	4,8	4,5	4,3	4,5	4,2	4,2	3,1	2,4	3,8	3,7	3,6	2,0	1,1	0,3	1,3	0,2	-0,1	-0,6
Serviços de alojamento	54	115,5	114,9	4,6	-0,2	-1,8	-1,2	-1,6	0,2	-1,2	-3,4	0,1	-0,7	-0,5	6,3	2,4	-1,1	3,7	-0,3	-1,0	-2,1
Restaurantes, cafés e estabelecimentos similares	104	100,7	107,5	5,8	6,2	6,0	6,3	6,8	6,6	6,6	6,5	6,6	6,7	6,7	0,3	0,5	0,6	0,4	0,1	0,0	0,0
Transportes	70	102,6	109,8	4,3	3,0	3,6	3,2	3,4	0,8	2,1	1,9	3,9	5,5	7,1	-0,2	2,7	2,9	2,0	1,6	1,4	1,5
Diversos	107	100,0	103,3	1,9	2,6	2,5	2,4	3,2	3,2	3,1	3,1	3,1	3,2	3,3	0,1	0,1	0,1	0,2	0,6	0,0	0,1

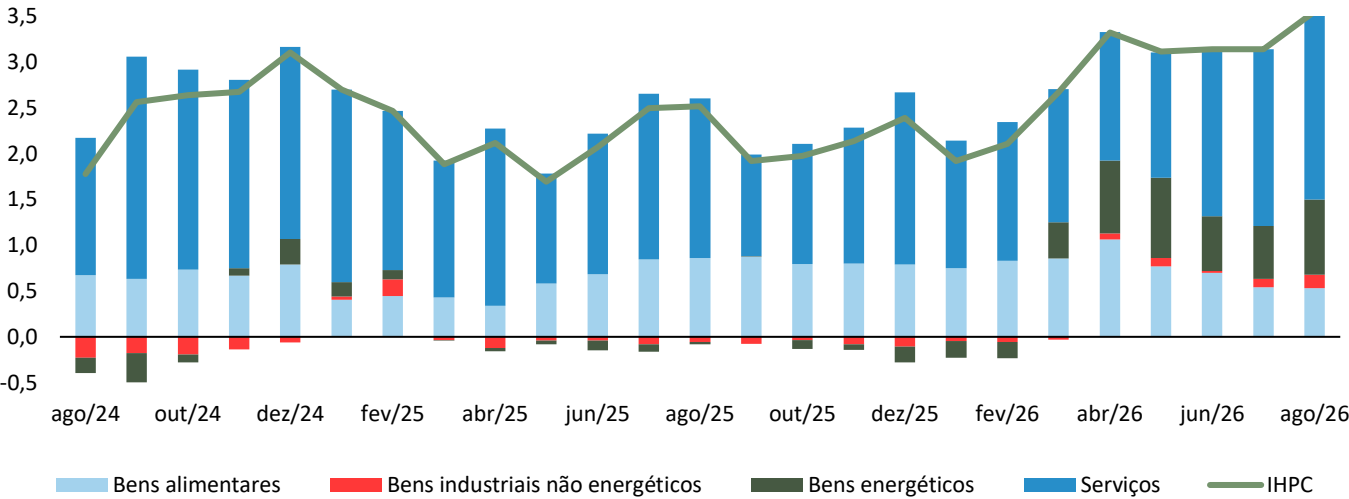
Fonte: Eurostat.

Tabela 3. Índice harmonizado de preços no consumidor (IHPC) - subjacente e médias aparadas

	Peso	Valor		Variações homólogas (%)										Contributos para a variação homóloga (p.p.)				Desvio da variação em cadeia relativamente à média histórica de cada mês dos últimos 5 anos (p.p.)			
	2026	ago-25	ago-26	2024	2025	2025 II	2025 III	2025 IV	2026 I	2026 II	mai-26	jun-26	jul-26	ago-26	mai-26	jun-26	jul-26	ago-26	jun-26	jul-26	ago-26
. Subjacente - Portugal ^(a)	855	100,4	103,4	2,8	2,1	1,9	2,0	2,0	2,0	2,3	2,1	2,5	2,7	2,9	-	-	-	-	0,3	0,1	0,1
Produtos alimentares processados	155	100,0	101,9	-1,6	-0,2	-0,3	0,1	0,2	0,6	1,5	2,1	2,1	1,9	1,9	0,4	0,4	0,3	0,3	-0,1	-0,1	-0,4
Equipamentos domésticos e manutenção	51	100,0	101,7	3,2	1,4	0,9	1,4	1,5	1,7	2,4	1,2	1,8	1,9	1,7	0,1	0,1	0,1	0,1	0,4	0,1	-0,3
Transportes	117	101,4	105,6	-1,2	-1,1	-1,6	-1,6	-1,6	-1,9	-1,2	0,7	2,2	3,2	4,2	0,1	0,3	0,4	0,6	1,0	0,9	0,8
Lazer, alojamento e turismo	223	104,8	108,3	7,0	5,3	5,2	5,1	5,0	5,1	5,2	2,1	3,5	3,4	3,4	0,7	1,1	1,1	1,1	0,3	0,0	-0,6
Vestuário e calçado	58	85,2	84,2	5,9	3,5	3,6	3,2	3,1	2,9	1,5	-0,5	-2,1	-1,2	-1,1	0,0	-0,1	-0,1	-0,1	-1,2	0,0	0,5
Outra	251	100,1	103,1	3,6	2,7	3,2	2,3	2,0	2,2	2,3	3,0	2,8	2,8	2,9	0,9	0,8	0,8	0,9	0,1	0,0	0,2
. Médias aparadas																					
15%	-	-	-	2,6	2,2	2,1	2,3	2,1	1,4	1,7	1,8	2,0	1,7	1,7	-	-	-	-	-	-	-
30%	-	-	-	3,0	2,5	2,5	2,5	2,3	2,3	2,4	2,5	2,6	2,4	2,4	-	-	-	-	-	-	-

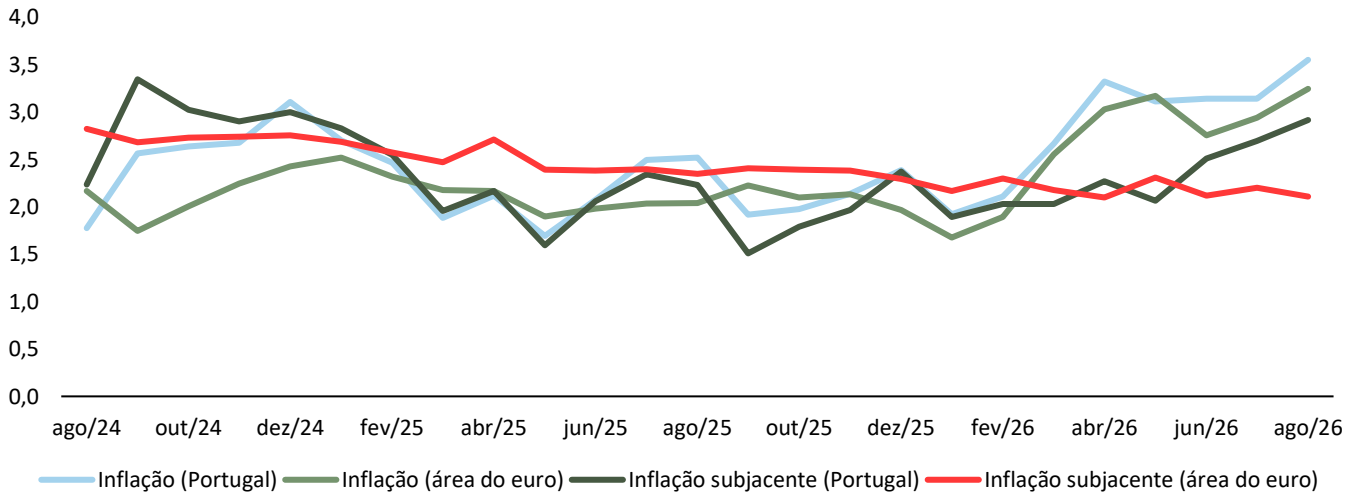
(a) Índice excluindo produtos alimentares não transformados e energéticos.
Fonte: Eurostat; cálculos GPEARl.

Contributos para a inflação em Portugal
(percentagem do cabaz do IHPC)



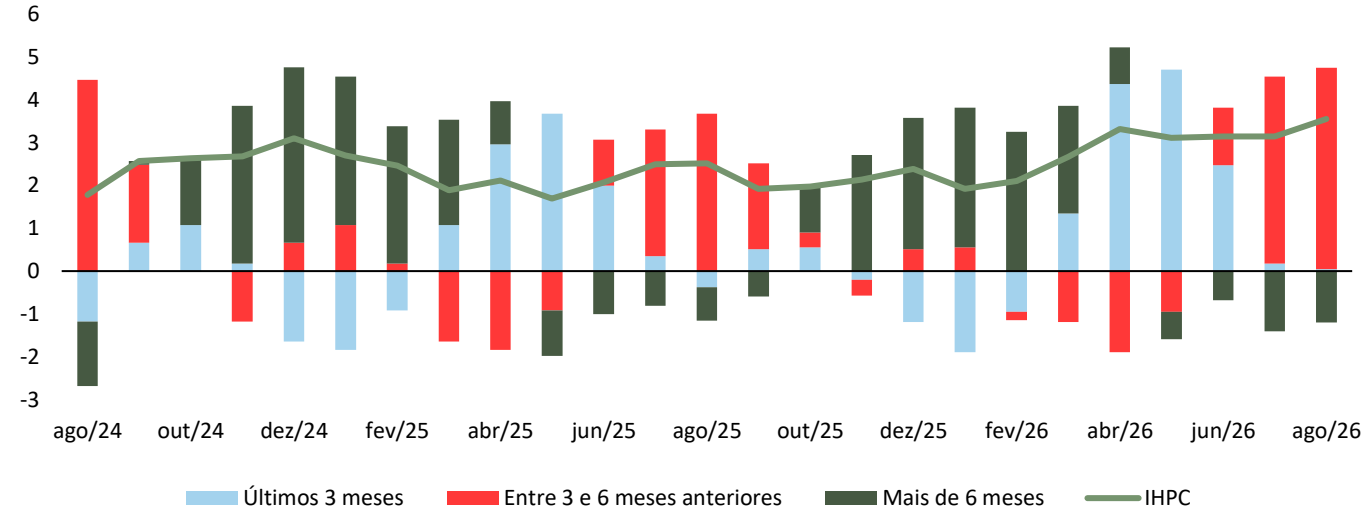
Fonte: Eurostat; cálculos GPEARl.

Evolução da inflação e da inflação subjacente em Portugal e na área do euro
(taxa de variação homóloga, %)



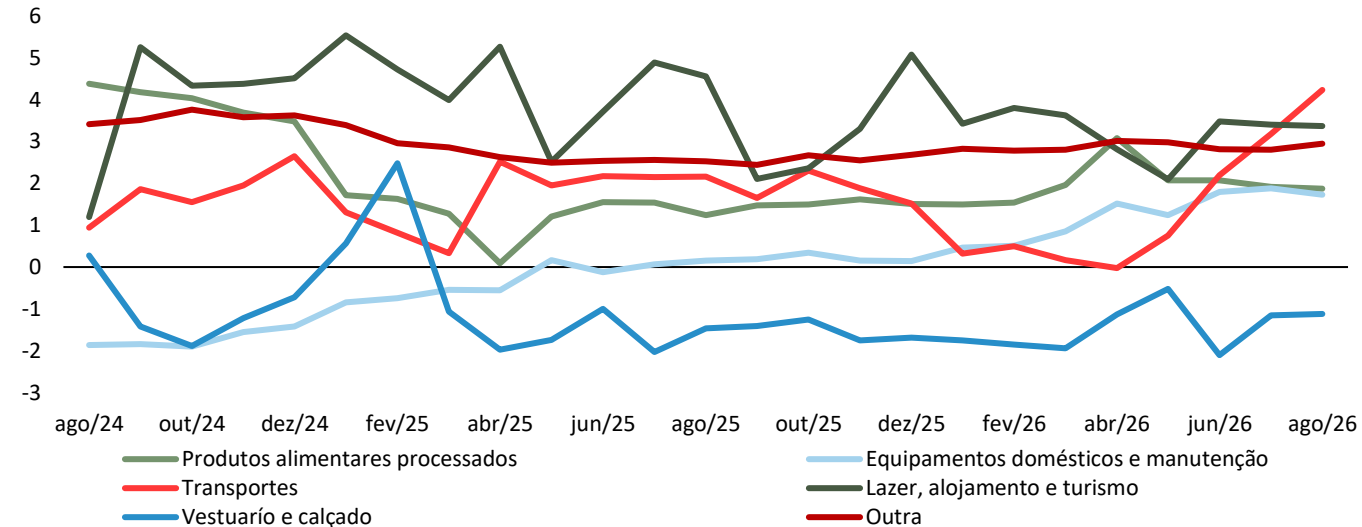
Fonte: Eurostat.

Decomposição da taxa de variação homóloga do IHPC por contributo temporal
(contributos, p.p.)



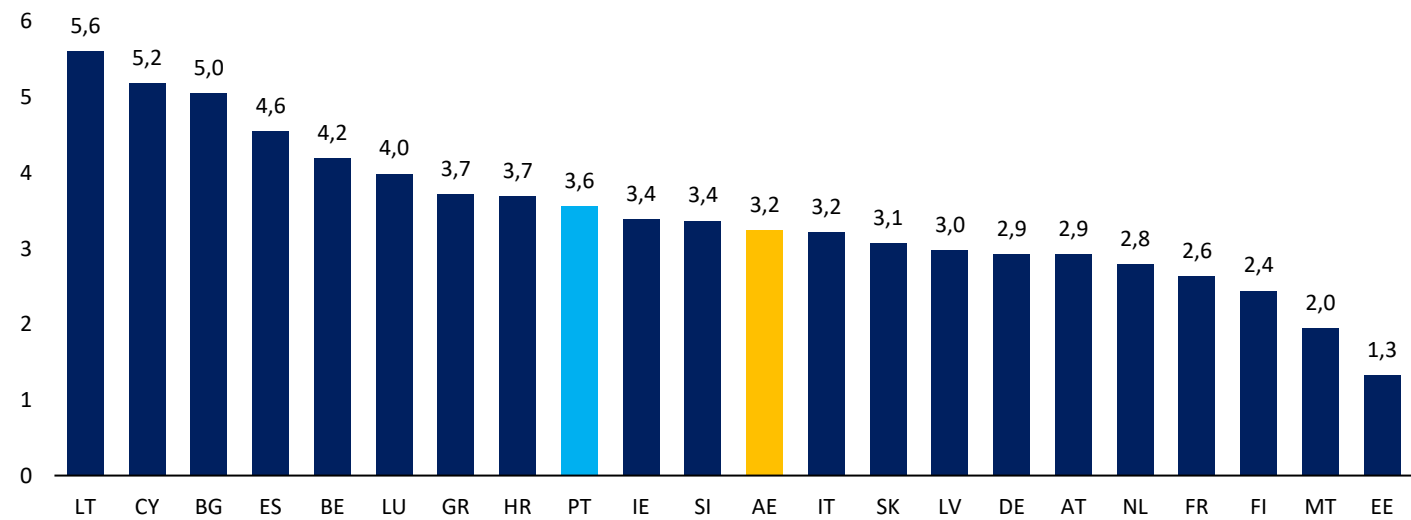
Fonte: Eurostat; cálculos GPEARl.

Evolução das componentes da inflação subjacente em Portugal
(taxa de variação homóloga, %)



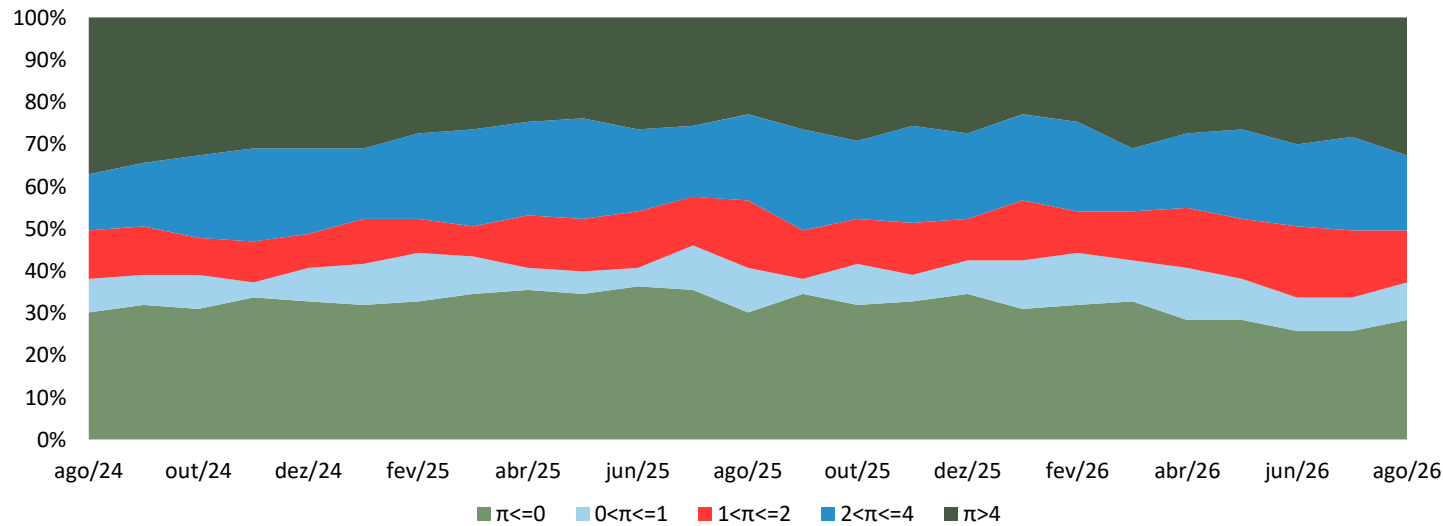
Fonte: Eurostat; cálculos GPEARl.

Inflação (IHPC) na área do euro: ago/26
(taxa de variação homóloga, %)



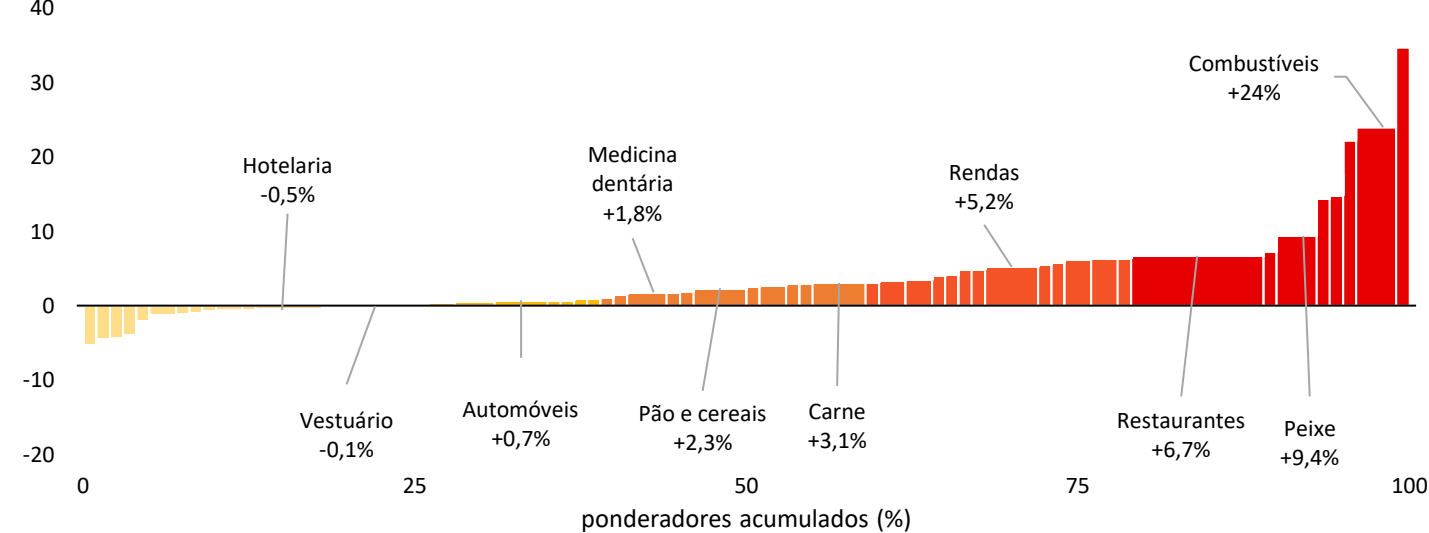
Fonte: Eurostat.

Decomposição da taxa de inflação (π) por intervalo
(percentagem do cabaz do IHPC, 94 itens)



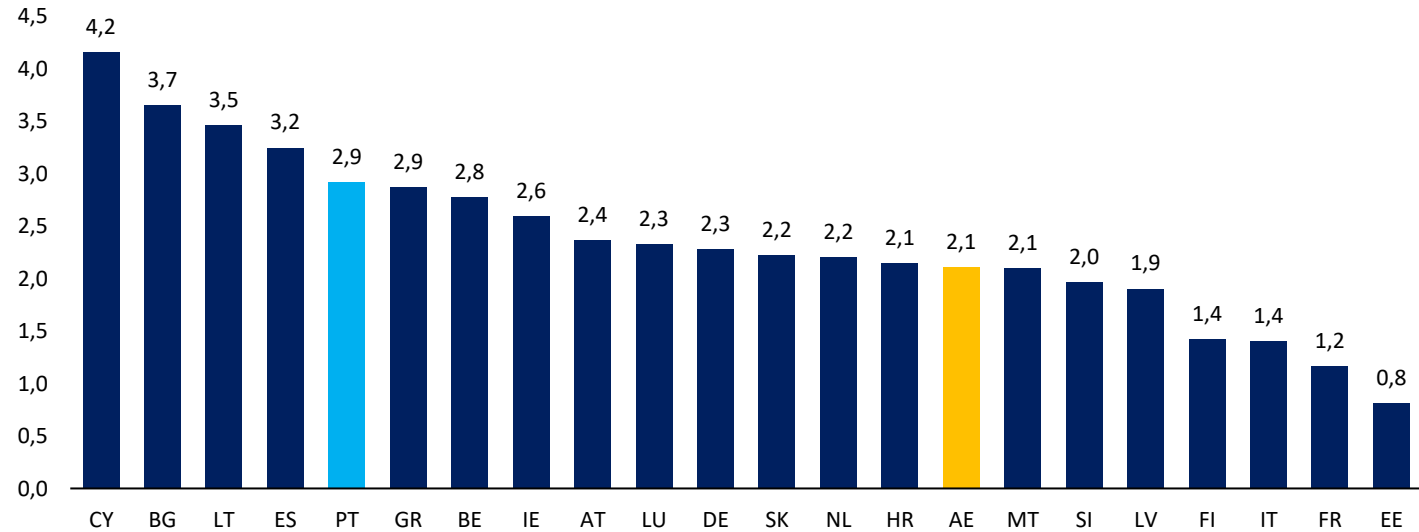
Fonte: Eurostat; cálculos GPEARI.

Estrutura de ponderação por taxa de variação homóloga crescente: ago/26
(%)



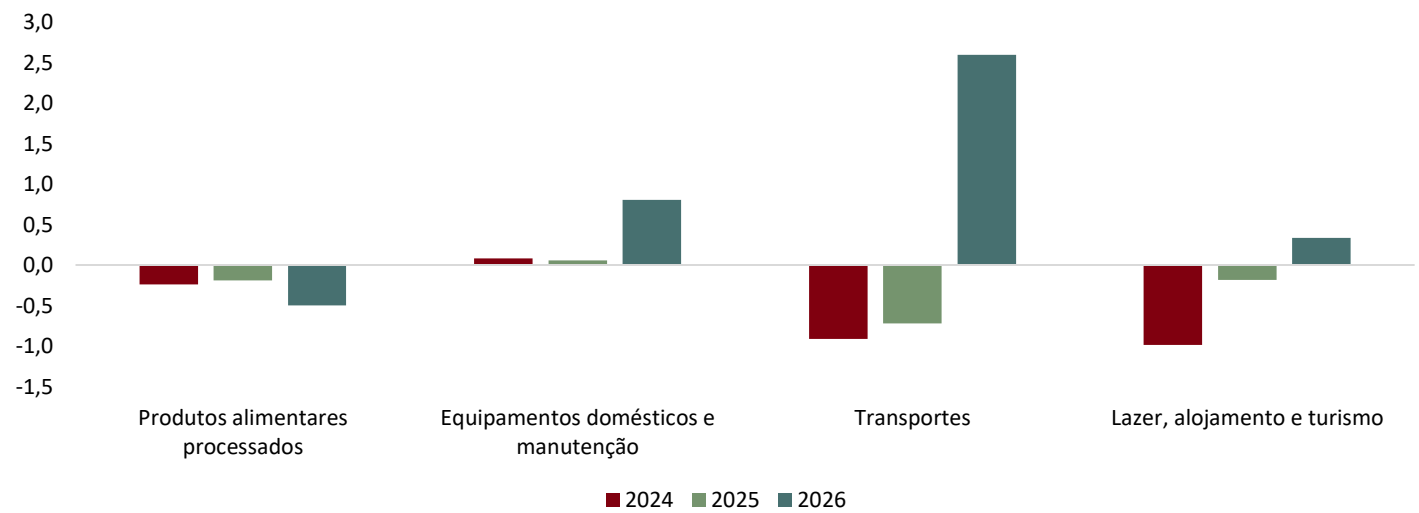
Fonte: Eurostat.

Inflação subjacente na área do euro: ago/26
(taxa de variação homóloga, %)



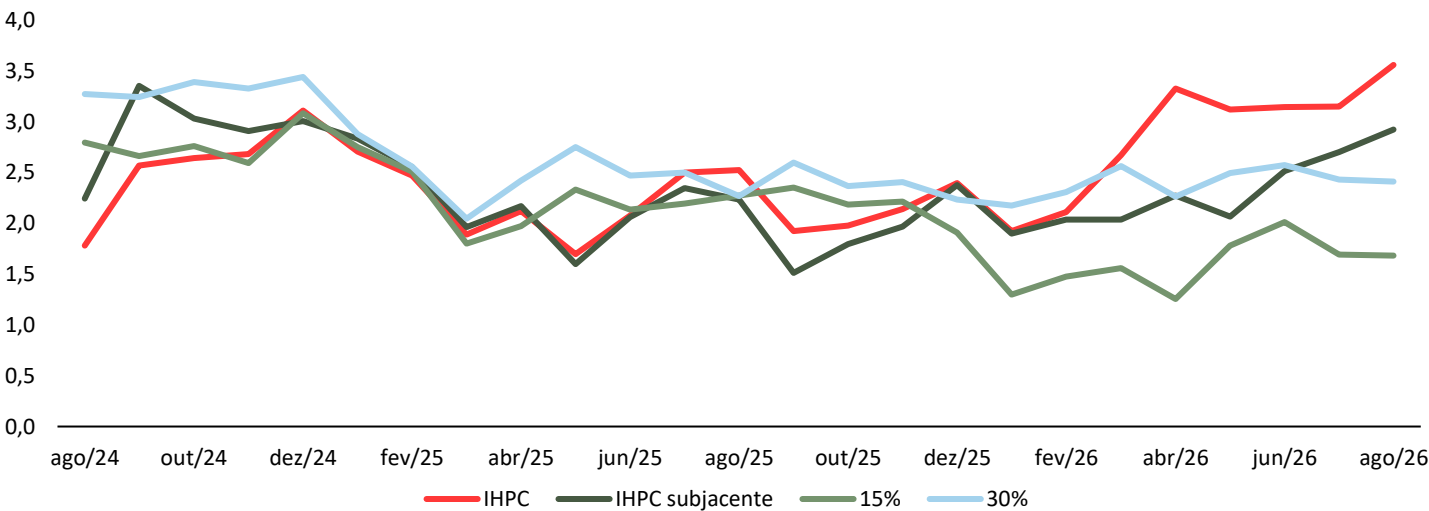
Fonte: Eurostat.

Desvio padrão da média da taxa de variação mensal dos últimos 3 meses
(pontos, média histórica = 2016/2026)



Fonte: Eurostat; cálculos GPEARI.

Médias aparadas
(%)



Fonte: Eurostat; cálculos GPEARI.