



Relatório mensal sobre combustíveis

ABRIL DE 2016

Índice

I - Principais destaques	3
<i>Consumo</i>	<i>3</i>
<i>Preço</i>	<i>3</i>
<i>Margem bruta</i>	<i>3</i>
II- Enquadramento Internacional	4
III - Introduções ao Consumo	7
<i>Consumo ano móvel de gasóleo e gasolina.....</i>	<i>7</i>
<i>Consumo anual acumulado de gasóleo e gasolina</i>	<i>7</i>
<i>Consumo mensal de gasóleo e gasolina.....</i>	<i>8</i>
IV - Preço médio de venda ao público em Portugal	9
<i>Gasóleo rodoviário</i>	<i>9</i>
<i>Gasolina 95</i>	<i>10</i>
V - Evolução do preço do Biodiesel	11
VI - Evolução da cotação do Gasóleo e preço do FAME.....	12
VII - Preço médio antes de imposto em Portugal e cotação internacional de combustíveis rodoviários	13
<i>Gasóleo rodoviário</i>	<i>13</i>
<i>Gasolina 95</i>	<i>14</i>
VIII - Preços dos combustíveis em Portugal, na zona Euro e na União Europeia	15
<i>Gasóleo rodoviário</i>	<i>15</i>
<i>Gasolina 95</i>	<i>16</i>
IX - Preços dos combustíveis em Portugal e nos restantes países da União Europeia	18
<i>Gasóleo rodoviário</i>	<i>18</i>
<i>Gasolina 95</i>	<i>19</i>
X - Comparação entre PMAI e cotações internacionais em Portugal e nos restantes países da UE	20
<i>Gasóleo rodoviário</i>	<i>20</i>
<i>Gasolina 95</i>	<i>21</i>

I - Principais destaques

Os principais pontos a destacar deste relatório de abril de 2016, são os seguintes:

Consumo

- O consumo mensal de combustível (considerando a gasolina e o gasóleo) aumentou 4,6% face ao mês homólogo de 2015.
- O consumo mensal da gasolina foi de 92 168 toneladas (+3,8%, face a março de 2015)
- O consumo mensal de gasóleo foi de 403 362 toneladas (+4,8%, face a março de 2015).

Preço

- Em relação ao PMVP do gasóleo, verificou-se que aumentou 6,9 cents/l (+6,8%) face ao mês anterior.
- O PMVP da gasolina, à semelhança do gasóleo, registou um aumento de 4,9 cents/l (+3,8%), face ao mês anterior.
- Verificamos uma diminuição no PMVP de 14,4 cents/l (-11,7%) no gasóleo, e uma diminuição de 12,0 cents/l (-6,4%) na gasolina se compararmos com os valores de março de 2015.
- O preço do Biodiesel (FAME) diminuiu face ao valor verificado em março, de 771,81€ para 718,40€ (-53,41€ a que corresponde uma diminuição de -6,9%).
- Portugal é, em março de 2016, o 6º país dos 28 da União Europeia com PMAI (Preço Médio Antes de Imposto) mais elevado no gasóleo, sendo o 7º considerando o preço após impostos (PMVP - Preço Médio de Venda ao Público).
- Portugal é, em março de 2016, o 6º país dos 28 da União Europeia com PMAI mais elevado na gasolina, e o 5º considerando o preço após impostos (PMVP).

Margem bruta

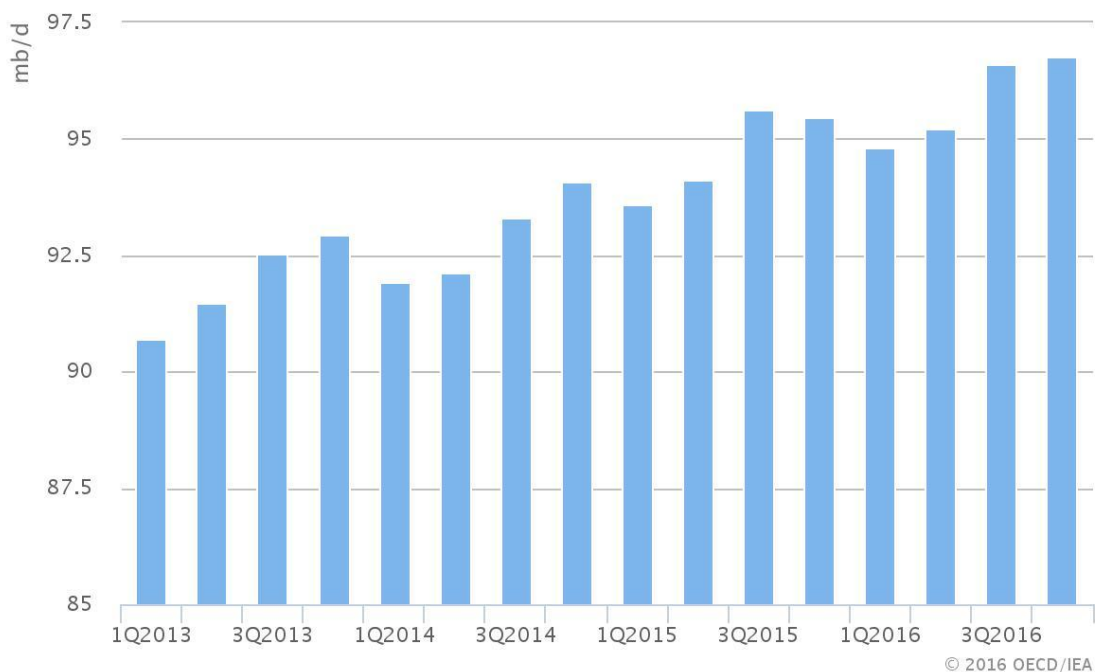
- A margem bruta, entre fevereiro de 2016 e março de 2016, em Portugal, aumentou 1,3 cent/l (+9,5%) para o gasóleo e sofreu uma diminuição de 5,6 cents/l (-10,7%) para a gasolina 95.

II- Enquadramento Internacional

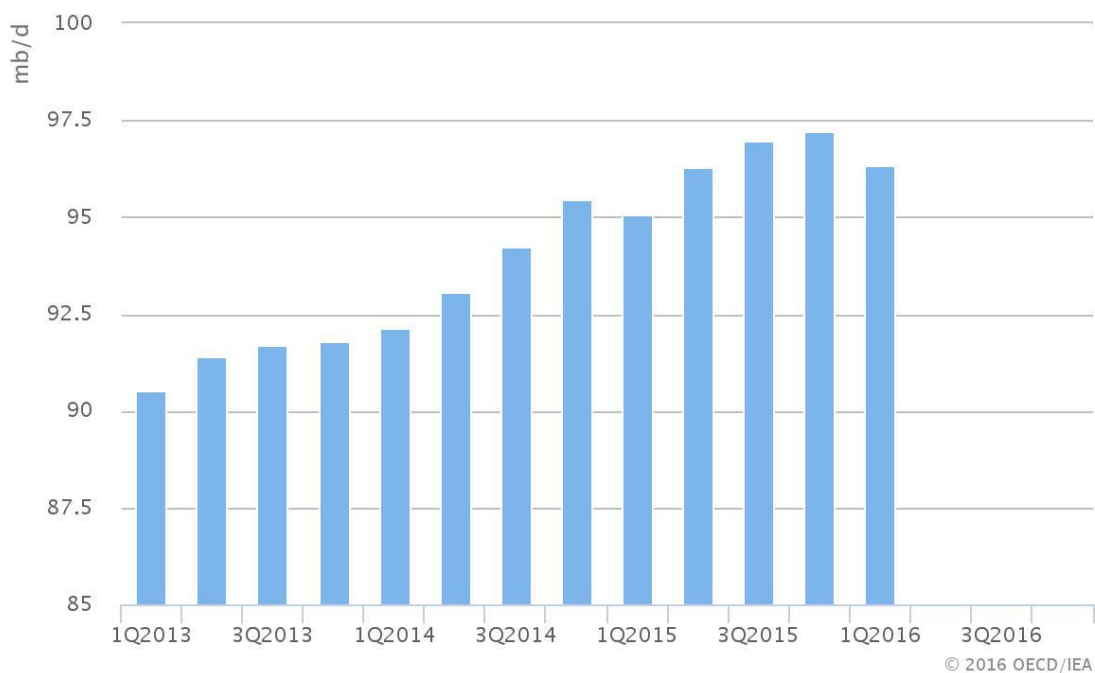
- Os preços do petróleo registaram a maior subida dos últimos quatro meses em meados de abril, assim que se comunicou o declínio da produção dos EUA, e ao mesmo tempo que os participantes do mercado tinham esperança de que as próximas conversações dos produtores conduziram a um acordo para ajudar a gerir o excesso de oferta ainda importante.
- O crescimento da procura global de petróleo vai baixar para cerca de 1,2 mb/d¹ em 2016, valor esse, que se encontra abaixo do crescimento de 1,8 mb/d de 2015, com desacelerações notáveis em toda a China, nos EUA e grande parte da Europa. Os dados preliminares do primeiro trimestre de 2016 revelam que isso já está a acontecer com um crescimento ano-a-ano até +1,2 mb/d, após aumentos de +1,4 mb/d no quarto trimestre de 2015 e +2,3 mb/d no terceiro trimestre de 2015.
- A produção de petróleo bruto da OPEP caiu de 90 kb/d em março, para 32,47 mb/d com as interrupções em curso na Nigéria. Os Emirados Árabes Unidos e o Iraque mais do que compensaram um aumento adicional do Irão e os fluxos mais elevados de Angola. O abastecimento da Arábia Saudita baixou em março, mas alcançou, ainda assim, perto de 10,2 mb/d.
- A oferta global de petróleo assinalou um declínio de 0,3 mb/d em março, com ganhos anuais que encolheram dos 1,7 mb/d para os 0,2 mb/d face ao mês anterior e dos 2,7 mb/d face a 2015. As perspetivas para a produção não-OPEP em 2016 mantêm-se praticamente inalteradas desde o relatório do mês passado, em 57,0 mb/d, 710 kb/d a menos do que a média de 2015.
- As corridas às refinarias globais, no primeiro trimestre de 2016, estão estimadas nos 79,3 mb/d, uma subida de 1,2 mb/d de ano-a-ano, em linha com o crescimento da procura global. A previsão para o segundo trimestre é de 79,7 mb/d, um aumento de apenas 0,8 mb/d (ano-a-ano), mais lento do que a previsão do crescimento de 1,1 mb/d. Todo o crescimento líquido no primeiro semestre de 2016 vem de refinarias não membros da OCDE.
- As reservas comerciais que a OCDE construiu contra-sazonalmente de 7,3 mb em fevereiro, terminaram o mês nos 3 060 mb. Assim, o excesso de stocks em relação aos níveis médios aumentou para 387 mb no final do mês. Informações preliminares para março sugerem que as participações da OCDE subiram ainda mais enquanto os volumes de petróleo bruto em armazenagem flutuante aumentaram.

¹mb/d – milhões de barris / dia

World Oil Demand

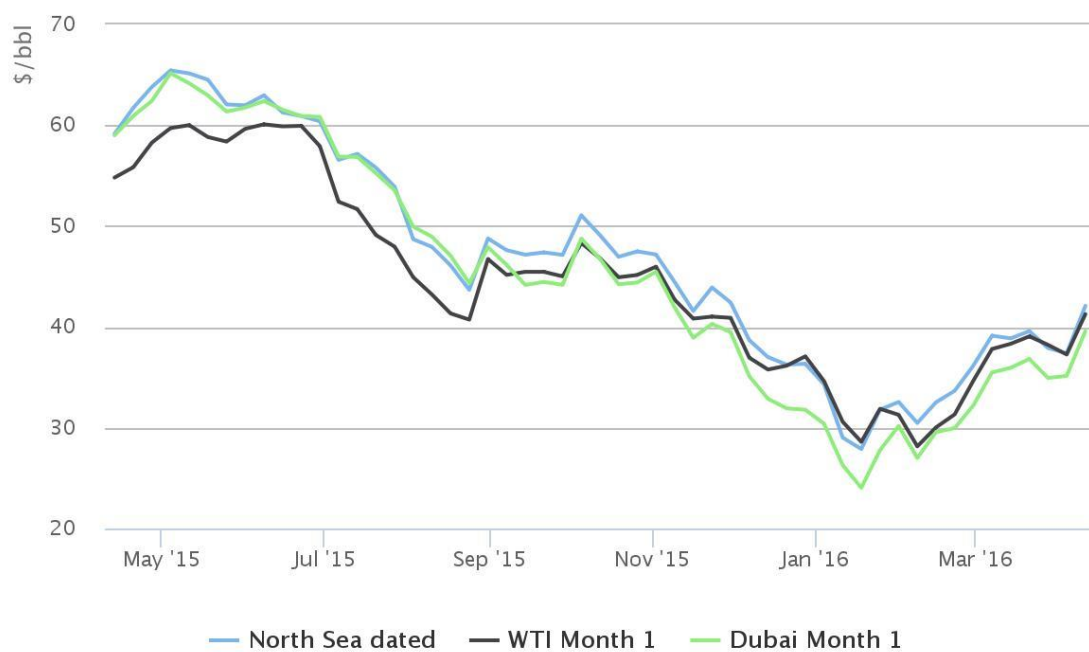


World Oil Supply



¹mb/d – milhões de barris / dia

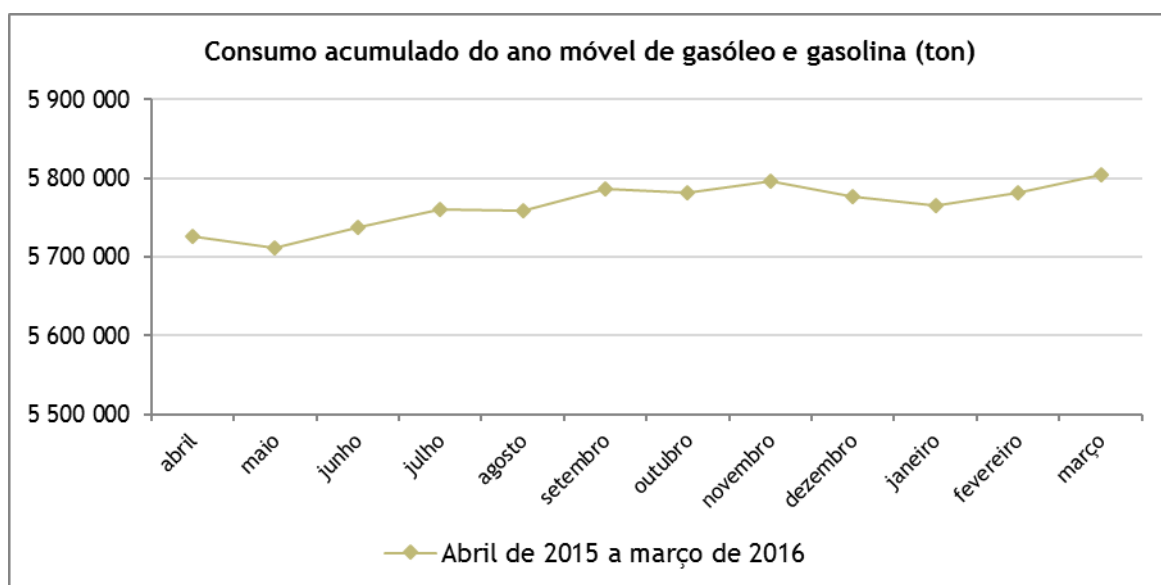
Marker Crude Prices



III - Introduções ao Consumo

Consumo ano móvel de gasóleo e gasolina

O Ano móvel, à data de março, considera o período compreendido entre abril do ano anterior e o mês de março do próprio ano. Face ao ano móvel que terminou em março de 2015, o consumo de gasóleo, no ano móvel que terminou a março de 2016, registou um aumento de 2,4%, ao mesmo tempo que a gasolina aumentou 0,1%.



Fonte: ENMC

Combustível	Mar/16	Mar/15	Variação
Gasóleo (ton)	4.719.487	4.609.264	2,4%
Gasolina (ton)	1.084.358	1.083.638	0,1%

Fonte: ENMC

Consumo anual acumulado de gasóleo e gasolina

O Consumo anual acumulado considera os meses de janeiro a março. Assim, o consumo de gasóleo aumentou 2,6% face ao período homólogo de 2015, tendo o consumo da gasolina diminuído 0,1%.

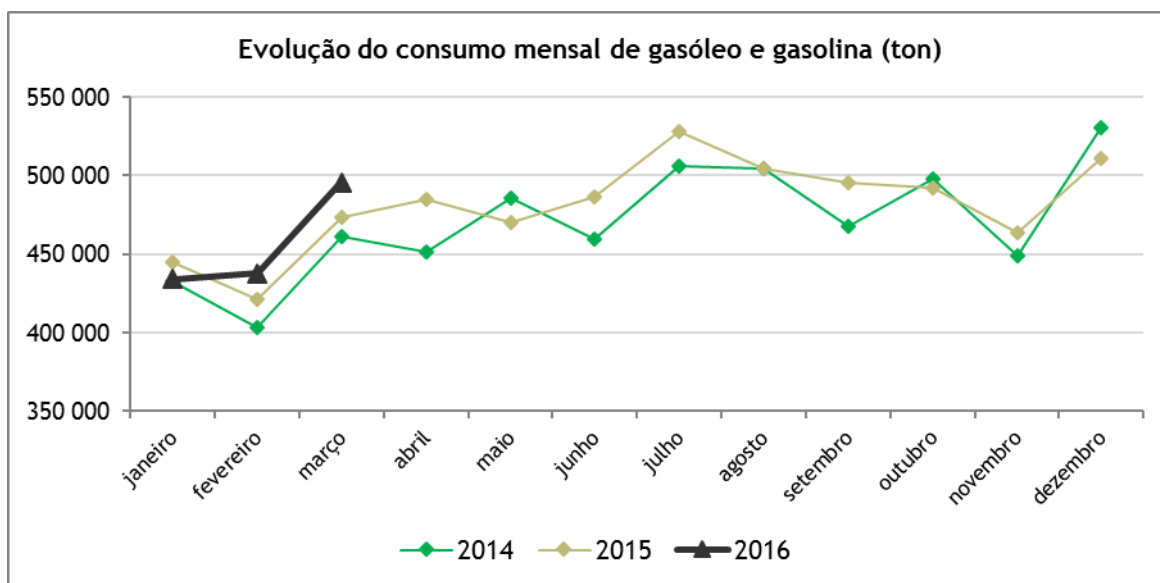
Combustível	Mar/16	Mar/15	Variação
Gasóleo (ton)	1.117.267	1.089.052	2,6%
Gasolina (ton)	249.991	250.174	-0,1%

Fonte: ENMC

Consumo mensal de gasóleo e gasolina

O consumo mensal acumulado de gasolina e gasóleo, em março de 2016, aumentou 4,6% face ao mês homólogo do ano anterior. Adicionalmente, face a anos anteriores (2014 e 2013), o consumo em fevereiro de 2016 foi superior em 7,4% e 11,5%, respetivamente.

Comparando com o mês anterior - fevereiro de 2016, o consumo mensal de gasolina e gasóleo aumentou 13,2%.

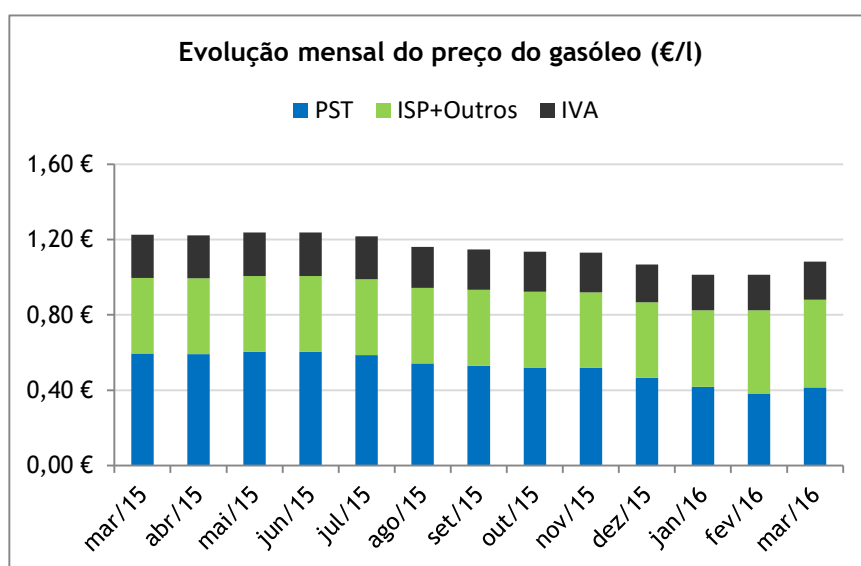


Fonte: ENMC

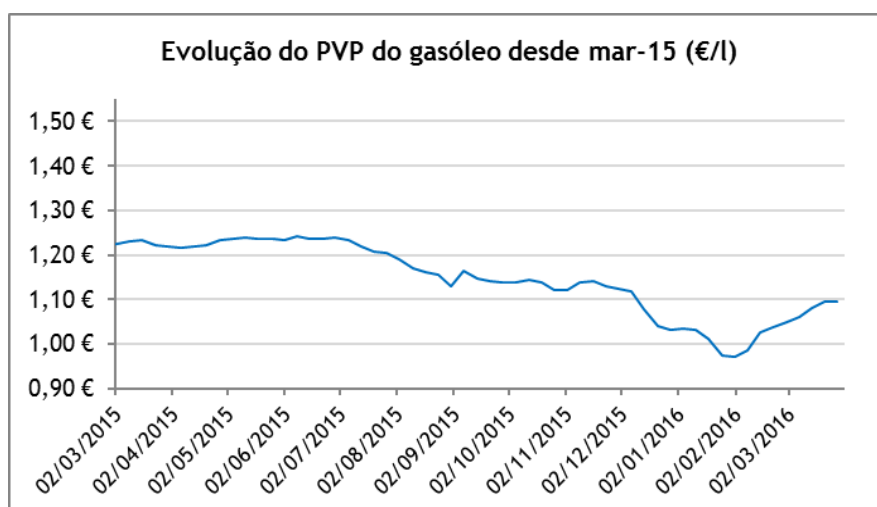
IV - Preço médio de venda ao público em Portugal

Gasóleo rodoviário

Entre março de 2015 e março de 2016, o preço médio de venda ao público (PMVP) do gasóleo diminuiu 14,4 cents/l (-11,7%), explicado na sua maioria pela redução de 18,1cents/l do PST (Preço sem Taxas/Impostos) no mesmo período. Em contrapartida, entre fevereiro e março de 2016, o PMVP do gasóleo registou um aumento de 6,9 cent/l, correspondendo a uma variação de +6,8%.



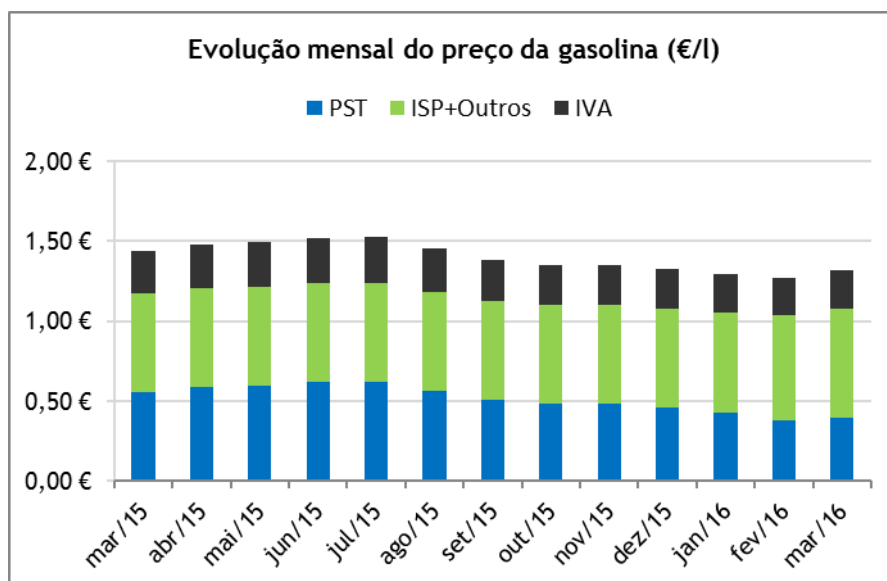
Fonte: DGEG



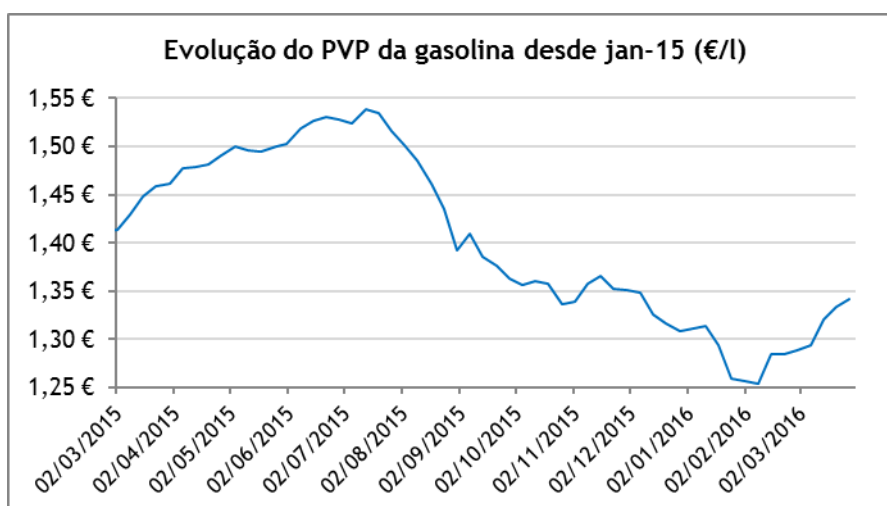
Fonte: DGEG

Gasolina 95

Entre março de 2015 e março de 2016, o preço médio de venda ao público (PMVP) da gasolina 95 diminuiu 12,0 cents/l (-6,4%), explicado na sua maioria pela redução de 16,1 cents/l (-29,0%) do PST (Preço sem Taxas/Impostos). À semelhança do gasóleo rodoviário, o preço médio de venda ao público da gasolina, entre fevereiro e março de 2016, registou um aumento de 4,9 cents/l (uma variação de +3,8%).



Fonte: DGEG



Fonte: DGEG

V - Evolução do preço do Biodiesel

Para o cálculo do preço do Biodiesel (FAME) consideramos o valor médio mensal da faturação dos diversos produtores, ponderado com a aquisição das respetivas matérias-primas utilizadas na produção do biocombustível.

Deste modo, dado que o reporte dos produtores corresponde sempre ao mês anterior ao qual se encontram a reportar, apresentamos em baixo o valor real para os meses de janeiro e fevereiro, bem como os valores provisórios do FAME para março e abril.

Relativamente ao preço do Biodiesel, aumentou 16,25€ em março (2,2%), face a fevereiro 2016, mas registou uma diminuição de 53,41€, em abril, ao registar um valor mensal de 718,40€, uma variação de -6,9%.

O histórico do preço do biocombustível em Portugal poderá ser consultado a partir do *website* da ENMC, no seguinte [link](#).

Meses	Preço FAME - provisório (€/m ³)	Preço FAME - real (€/m ³)
Janeiro		789,50€
Fevereiro		773,46€
Março	771,81€	
Abril	718,40€	

Fonte: ENMC

Preço do Biocombustível em Portugal e na Europa (disponível no website da ENMC através do seguinte [link](#)):

Meses	Portugal (€/m ³)	Roterdão (€/m ³)
Abril /15	748,20 €	671,27 €
Maio /15	751,80 €	667,58 €
Junho /15	756,80 €	666,74 €
Julho /15	761,05 €	718,82 €
Agosto /15	749,58 €	700,18 €
Setembro /15	742,94 €	687,19 €
Outubro /15	722,48€	696,19€
Novembro /15	756,56€	711,16€
Dezembro /15	772,21€	719,33€
Janeiro /16	789,50€	723,10€
Fevereiro /16	773,46€	693,91€
Março /16	771,81€	663,44€
Abril/16	718,40€	654,85€

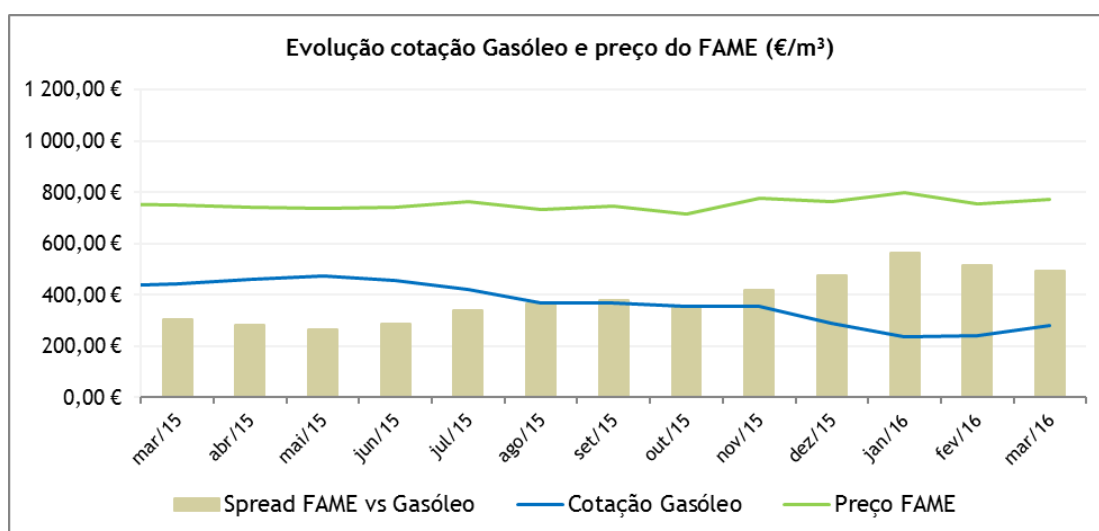
Fonte: ENMC, Argus

VI - Evolução da cotação do Gasóleo e preço do FAME

Para a análise em causa considerámos o preço de referência sem impostos, utilizando a cotação internacional do gasóleo (índice Argus CIF, NWE), acrescido do valor do frete.

Entre o mês de março de 2015 e o mês de março de 2016, verificou-se um aumento de 187,43€/m³ na diferença entre o preço do Gasóleo e do Biodiesel (variação de 61,4%).

Comparando com o mês anterior, verificou-se uma diminuição de 20,25€/m³ no Spread do FAME e do Gasóleo, ou seja, uma variação de -3,9%.



Fonte: Argus, DGEG e ENMC

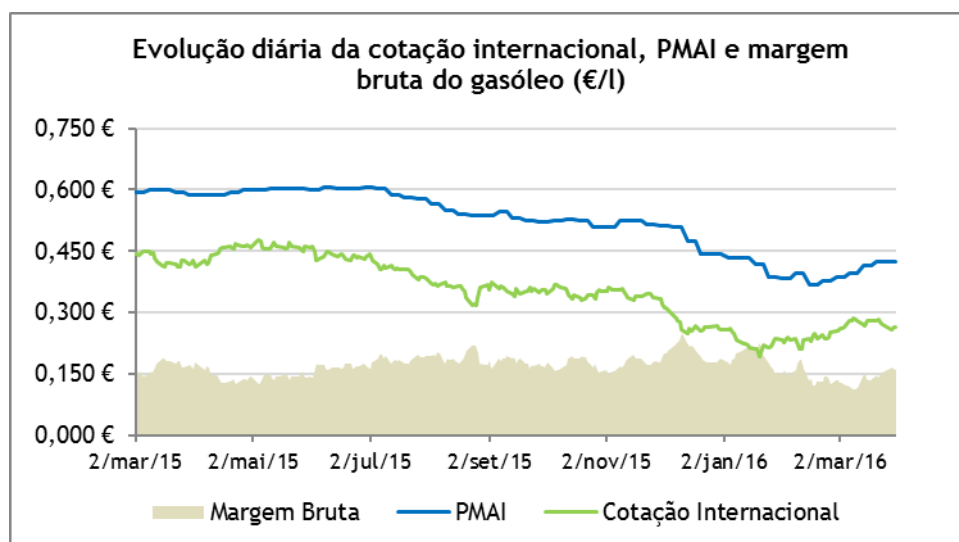
VII - Preço médio antes de imposto em Portugal e cotação internacional de combustíveis rodoviários

Por margem bruta, para esta análise, considerou-se a diferença entre o preço médio antes de imposto (PMAI) e a cotação internacional do produto, considerando assim a logística de transporte, armazenamento e margem retalhista como parte da margem bruta.

Gasóleo rodoviário

O preço médio antes de imposto (PMAI) do gasóleo em Portugal diminuiu 16,5 cents/l (-28,0%) entre março 2015 e março 2016, ao mesmo tempo que a cotação internacional diminuiu -15,7 cents/l, (correspondendo a -37,2%), resultando numa diminuição de 0,8 cents/l (-4,7%) da margem bruta, no mesmo período.

Desde o início do mês de janeiro deste ano, o preço médio antes de imposto (PMAI) do gasóleo diminuiu 1,1 cents/l (-2,6%) e a cotação internacional, por sua vez, aumentou 0,7 cents/l (correspondendo a 2,6%). A margem bruta no gasóleo, era de 1,8 cents/l a 31 de março de 2016 (uma diminuição de 4,8 cents/l desde o início do ano).

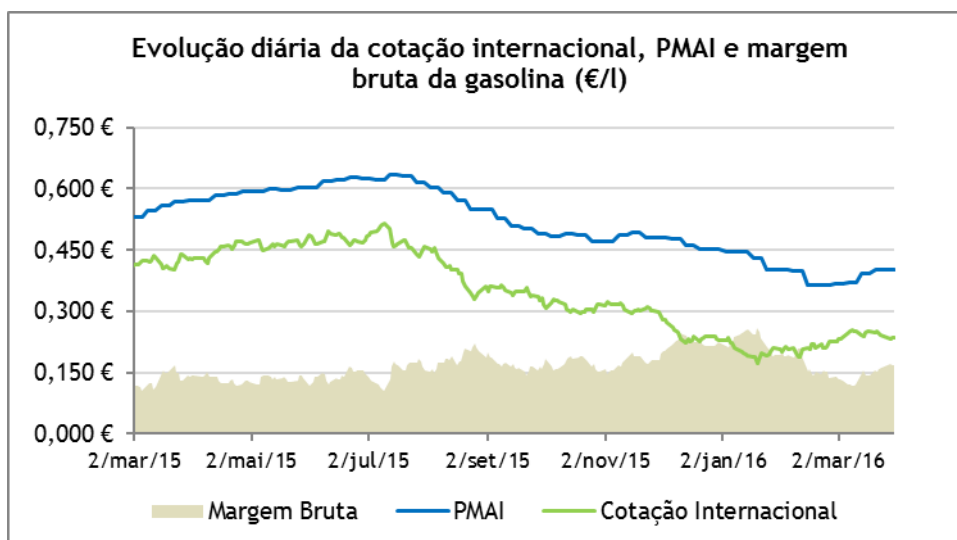


Fonte: Bloomberg e DGEG

Gasolina 95

O preço médio antes de imposto (PMAI) da gasolina em Portugal diminuiu 16,7 cents/l (-29,3%) entre março de 2015 e março de 2016, ao passo que a cotação internacional diminuiu (-19,3 cents/l, correspondendo a -45,0%), resultando no aumento da margem bruta em 2,6 cents/l (18,5%).

Desde o início de janeiro de 2016, o preço médio antes de imposto (PMAI) da gasolina diminuiu 4,2 cents/l e a cotação internacional diminuiu igualmente em 0,6 cents/l. Adicionalmente, a margem bruta da gasolina, era de 16,7 cents/l a 31 de março de 2016 (uma diminuição de 4,8 cents/l desde o início do ano).



Fonte: Bloomberg e DGEG

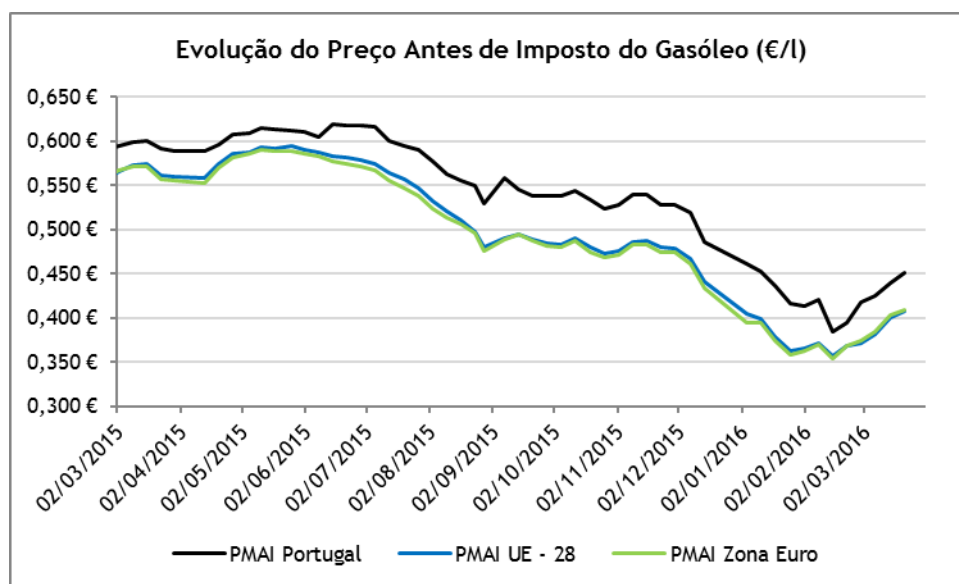
VIII - Preços dos combustíveis em Portugal, na zona Euro e na União Europeia

Para os capítulos VIII, IX e X, note-se que esta edição considera os preços médios relativos à União Europeia e Zona Euro ponderados de acordo com o volume de vendas, informação disponibilizada semanalmente pela Comissão Europeia.

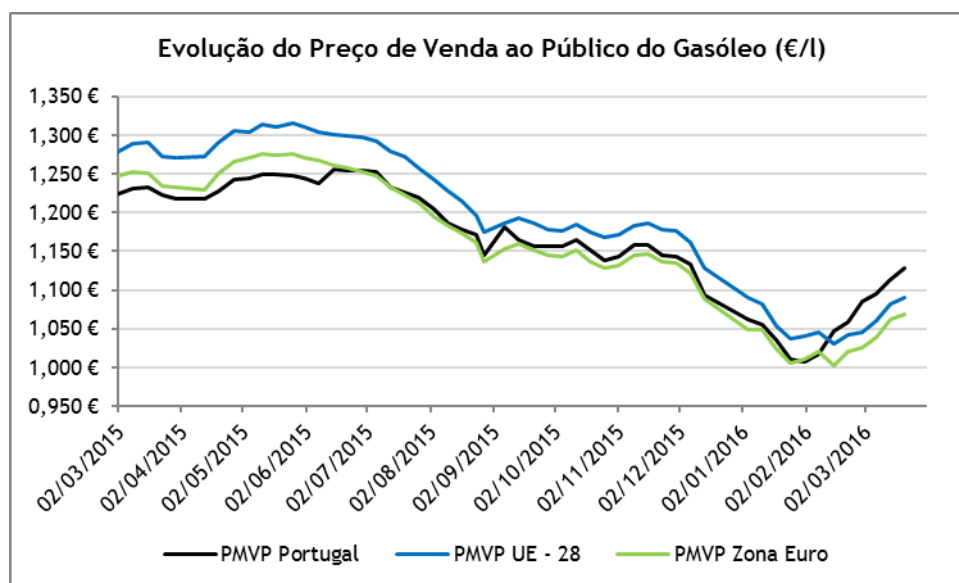
Gasóleo rodoviário

De março de 2015 a março de 2016, o PVP do gasóleo em Portugal diminuiu 9,0 cents/l (-7,4%), estando 9,1 cent/l abaixo da variação do preço médio da União Europeia (-18,1 cents/l) e 7,3 cents/l abaixo da Zona Euro (-16,3 cents/l).

Analisando a evolução do mercado entre fevereiro e março de 2016 podemos constatar que o PVP do gasóleo em Portugal aumentou 4,2 cêntimos/l (3,9%) nesse período, enquanto que na UE o aumento foi de 4,4 cêntimos, e na zona Euro de 4,3 cêntimos).



Fonte: Comissão Europeia

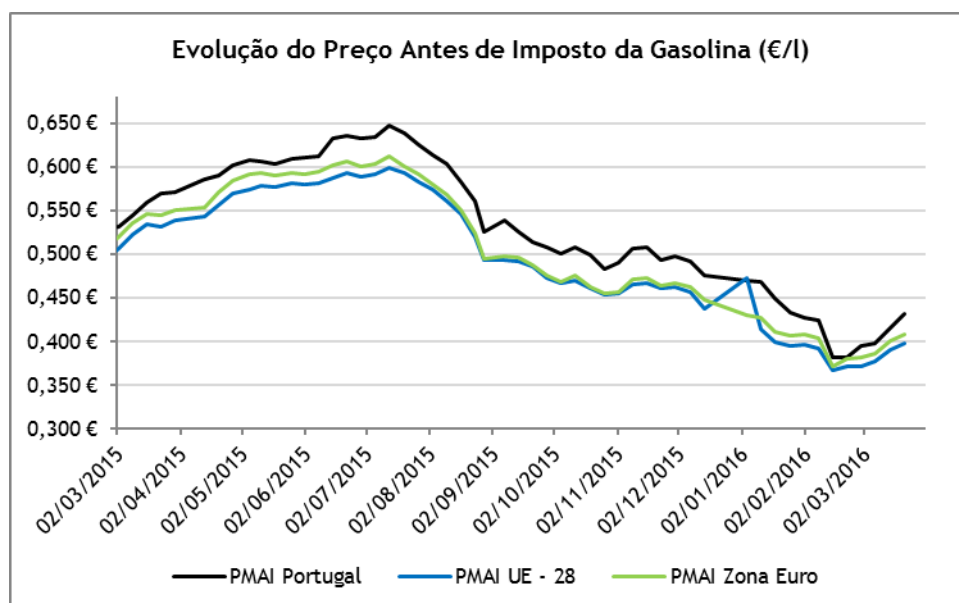


Fonte: Comissão Europeia

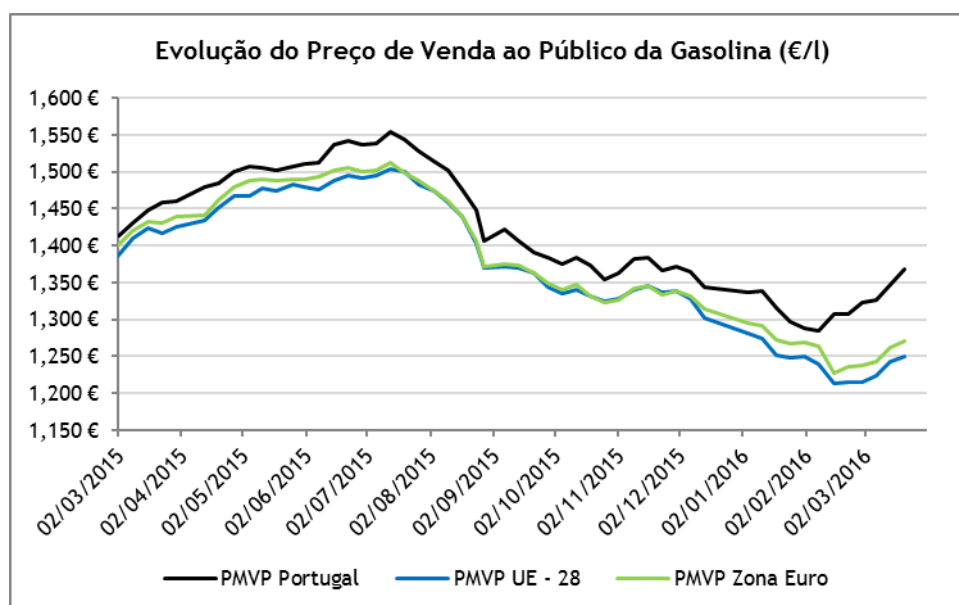
Gasolina 95

Entre março 2015 e março de 2016, o PVP da gasolina em Portugal diminuiu 9,2 cents/l (-6,3%), estando 8,3 cents/l abaixo da variação do preço médio da União Europeia (17,5 cents/l) e 7,6 cents/l abaixo da variação do preço médio da Zona Euro (-16,8 cents/l). Relativamente ao PMAI da gasolina, este também apresentou mais oscilações que a média europeia e da zona euro, encontrando-se 3,4 cents/l (8,5%) acima da média da U.E. em finais de março de 2016.

Analisando a evolução do mercado entre fevereiro e março de 2016 podemos constatar que o PVP da gasolina em Portugal aumentou 4,6 cêntimos/l (3,5%) nesse período, enquanto na UE a subida foi de 3,5 cêntimos, e na zona Euro de 3,2 cêntimos.

**ENMC**ENTIDADE NACIONAL PARA O
MERCADO DE COMBUSTÍVEIS E.P.E.

Fonte: Comissão Europeia

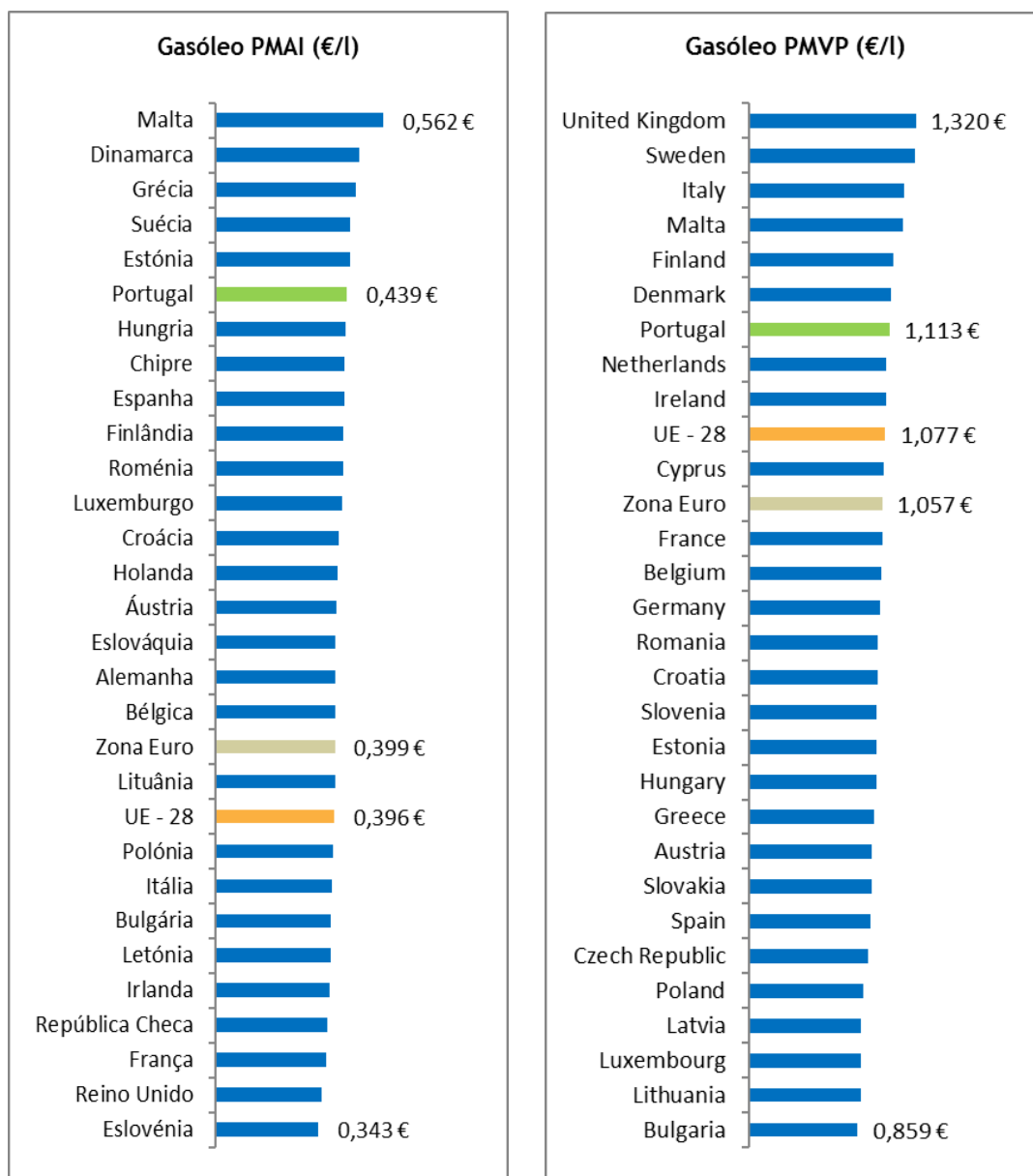


Fonte: Comissão Europeia

IX - Preços dos combustíveis em Portugal e nos restantes países da União Europeia

Gasóleo rodoviário

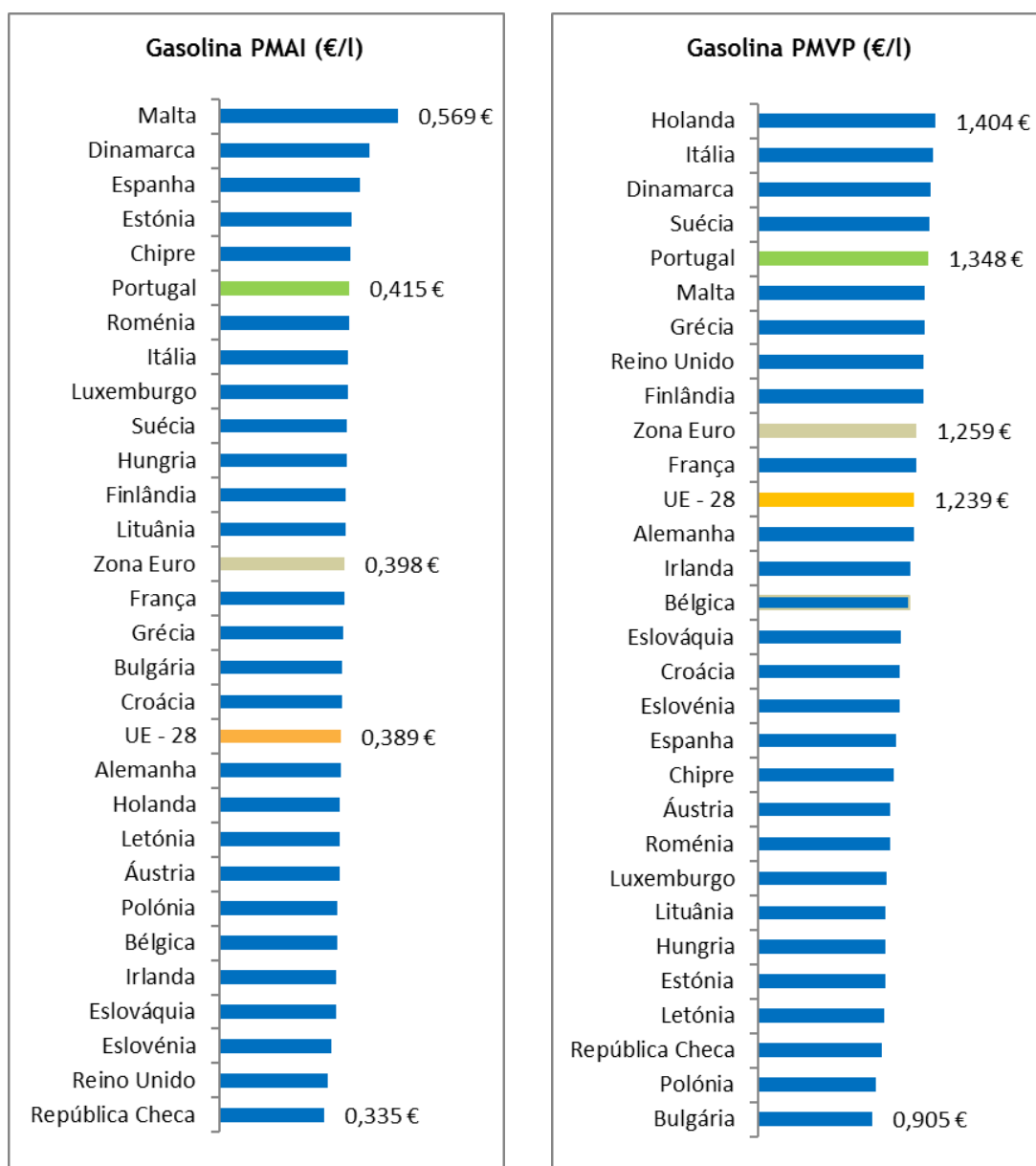
Durante o mês de março de 2016, Portugal foi o sexto (6º) país da União Europeia com um preço médio antes de imposto do gasóleo mais elevado: 4,3 cents/l acima da média ponderada Europeia e 4,0 cents/l acima da média ponderada da Zona Euro. Se incluirmos os impostos em vigor, Portugal apresentou o sétimo (7º) preço de venda mais elevado: 3,5 cents/l superior à média ponderada da União Europeia e 5,6 cents/l superior à média ponderada dos países da Zona Euro.



Fonte: Comissão Europeia

Gasolina 95

Durante o mês de março de 2016, Portugal foi o sexto (6º) país da União Europeia com um preço médio antes de imposto da gasolina mais elevado: 6,8 cents/l acima da média ponderada Europeia e 4,3 cents/l acima da média ponderada da Zona Euro. Se incluirmos os impostos em vigor, Portugal apresentou o quinto (5º) preço de venda mais elevado: 10,9 cents/l superior à média ponderada da União europeia e 8,9 cents/l superior à média ponderada dos países que aderiram à moeda única (Zona Euro).



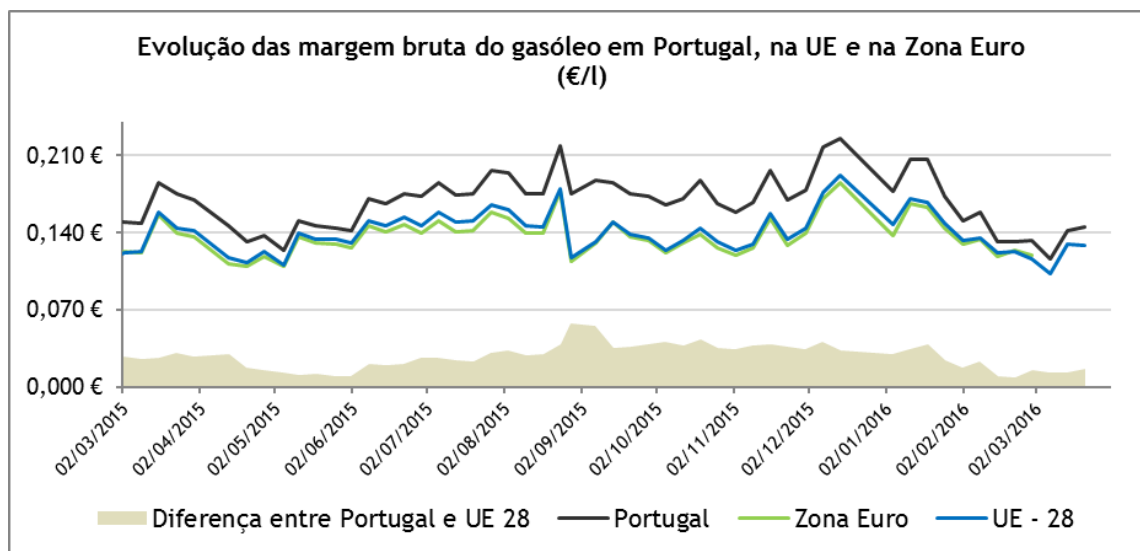
Fonte: Comissão Europeia

X - Comparação entre PMAI e cotações internacionais em Portugal e nos restantes países da UE

A margem bruta calcula-se, como explicado previamente, através da subtração do PMAI pela Cotação Internacional do produto petrolífero. Assim, para esta análise foram considerados os Preços Médios Antes de Imposto dos meses de fevereiro de 2015 a fevereiro de 2016, bem como a cotação internacional dos produtos petrolíferos pela qual se baseia o mercado nacional (CIF, NWE - “Cost, Insurance and Freight”, “North-Western Europe”).

Gasóleo rodoviário

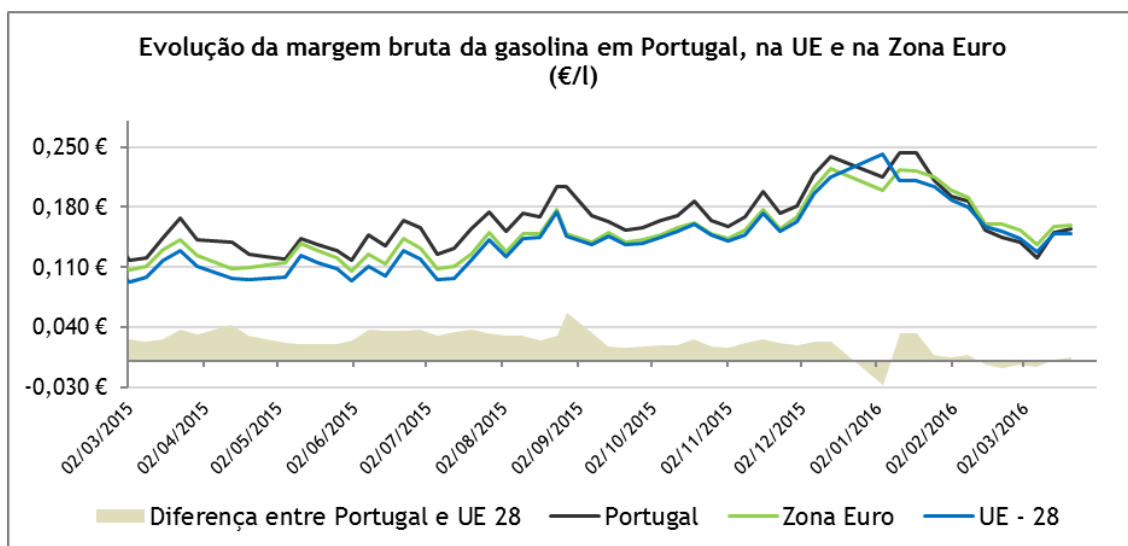
A margem bruta do gasóleo em Portugal sofreu uma diminuição de 2,5 cents/l (-14,4%) de março de 2015 a março de 2016, tendo registado igualmente uma diminuição na média da União Europeia de 1,3 cents/l (-9,0%) e na Zona Euro de 0,6 cents/l (-0,6%). Face ao mês anterior, a margem bruta do gasóleo sofreu um aumento de 1,3 cents/l (variação de 9,5%), sendo 1,2 cents/l superior à média europeia, no mercado nacional, à data de 21 de março de 2016.



Fonte: Argus e Comissão Europeia

Gasolina 95

A margem bruta da gasolina 95 em Portugal aumentou desde março de 2015, 0,6 cents/l (8,5%), tendo sofrido um aumento na média da União Europeia de 3,9 cents/l (35,5%) e na Zona Euro de 3,6 cents/l (29,1%). Face ao mês anterior, a margem bruta da gasolina em Portugal diminuiu 5,6 cents/l (variação de -10,7%), sendo 0,3 cents/l superior à média europeia, no mercado nacional, à data de 21 de março de 2016.



Fonte: Argus e Comissão Europeia

Lisboa, 22 de abril de 2016