



# Relatório mensal sobre combustíveis



**ENMC**

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

DATA

Abril de 2017

## Índice

|                                                                                                                 |                                     |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|
| <b>I – Principais Destaques.....</b>                                                                            | <b>4</b>                            |
| <i>Consumo.....</i>                                                                                             | <i>4</i>                            |
| <i>Preço .....</i>                                                                                              | <i>4</i>                            |
| <i>Margem bruta.....</i>                                                                                        | <i>4</i>                            |
| <b>II – Enquadramento Internacional .....</b>                                                                   | <b>5</b>                            |
| <b>III – Introduções ao Consumo .....</b>                                                                       | <b>8</b>                            |
| <i>Gasóleo rodoviário e Gasolina 95 .....</i>                                                                   | <i>8</i>                            |
| <i>Consumo anual acumulado de gasóleo e gasolina.....</i>                                                       | <i>8</i>                            |
| <i>Consumo mensal de gasóleo e gasolina.....</i>                                                                | <i>9</i>                            |
| <b>IV – Preço médio de venda ao público em Portugal .....</b>                                                   | <b>10</b>                           |
| <i>Gasóleo rodoviário .....</i>                                                                                 | <i>10</i>                           |
| <i>Gasolina 95 .....</i>                                                                                        | <i>11</i>                           |
| <i>GPL Butano.....</i>                                                                                          | <i>13</i>                           |
| <i>GPL Propano.....</i>                                                                                         | <i>14</i>                           |
| <b>V – Evolução do preço do Biodiesel.....</b>                                                                  | <b>16</b>                           |
| <b>VI – Evolução da cotação do Gasóleo e preço do FAME .....</b>                                                | <b>Erro! Marcador não definido.</b> |
| <b>VII – Preço médio antes de imposto em Portugal e cotação internacional de combustíveis rodoviários .....</b> | <b>18</b>                           |
| <i>Gasóleo rodoviário .....</i>                                                                                 | <i>18</i>                           |
| <i>Gasolina 95 .....</i>                                                                                        | <i>19</i>                           |
| <b>VIII – Preço dos combustíveis em Portugal, na zona Euro e na União Europeia .....</b>                        | <b>20</b>                           |
| <i>Gasóleo rodoviário .....</i>                                                                                 | <i>20</i>                           |
| <i>Gasolina 95 .....</i>                                                                                        | <i>21</i>                           |
| <b>IX – Preço dos combustíveis em Portugal e nos restantes países da União Europeia .....</b>                   | <b>23</b>                           |
| <i>Gasóleo Rodoviário .....</i>                                                                                 | <i>23</i>                           |
| <i>Gasolina 95 .....</i>                                                                                        | <i>24</i>                           |

# ENMC

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

|                                                                                                          |           |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>X – Comparação entre PMAI e cotações internacionais em Portugal e nos restantes países da EU.....</b> | <b>25</b> |
| <i>Gasóleo rodoviário .....</i>                                                                          | <i>25</i> |
| <i>Gasolina 95 .....</i>                                                                                 | <i>26</i> |

## I – Principais Destaques

### Consumo

- O consumo mensal de combustível em março (considerando a gasolina e o gasóleo) aumentou 1,5% face ao mês homólogo de 2016.
- O consumo mensal da gasolina foi de 85 966 toneladas (-6,7%, face a fevereiro de 2016).
- O consumo mensal de gasóleo foi de 417 135 toneladas (+3,4%, face a fevereiro de 2016).

### Preço

- Em relação ao PMVP do gasóleo, verificou-se uma descida de 1,1 cents/l (-0,82%) face ao mês anterior.
- O PMVP da gasolina registou uma descida de 1,9 cents/l (-1,26%), face ao mês anterior.
- Verificamos um aumento no PMVP de 19,1 cents/l (+17,6%) no gasóleo, e de 16,1 cents/l (+12,2%) na gasolina, se compararmos com os valores de março de 2016.
- O preço do Biodiesel (FAME) em março diminuiu face ao valor verificado em fevereiro, de 878,65€ para 848,47€ (-30,18€), o que corresponde uma descida de 3,4%.
- Portugal foi, em março de 2017, o 7º país dos 28 da União Europeia com PMAI (Preço Médio Antes de Imposto) mais elevado no gasóleo, sendo também o 8º considerando o preço após impostos (PMVP – Preço Médio de Venda ao Público).
- Portugal foi, em março de 2017, o 6º país dos 28 da União Europeia com PMAI mais elevado na gasolina, sendo também o 6º considerando o preço após impostos (PMVP).

### Margem bruta

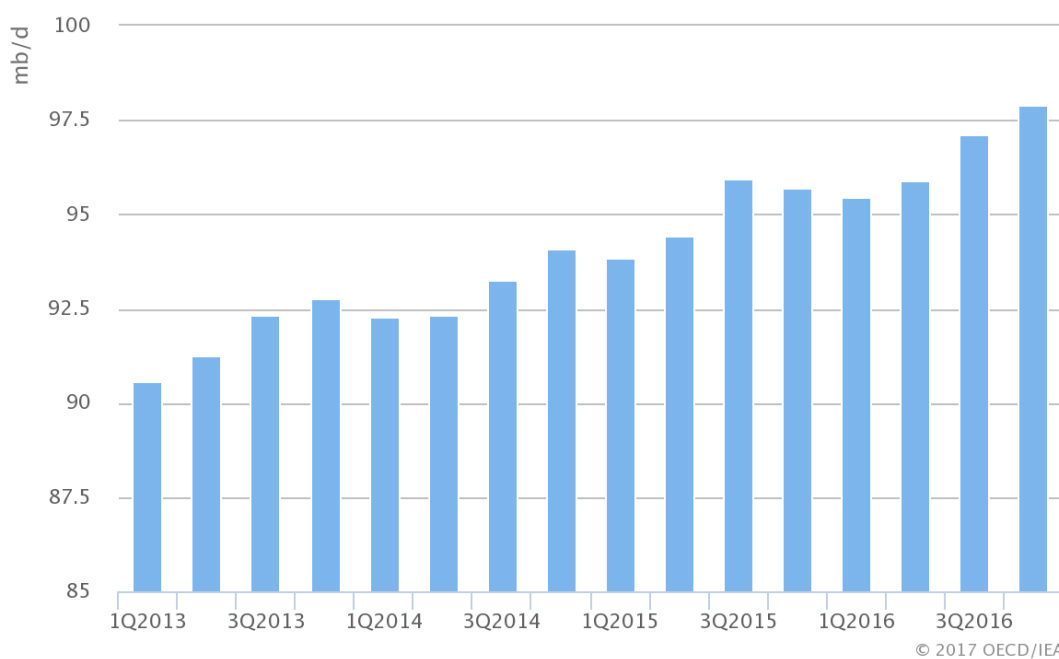
- A margem bruta, a 31 de março de 2017, em Portugal, apresentava um valor de 18 cents para o gasóleo e de 20,6 cents para a gasolina 95.

## II – Enquadramento Internacional

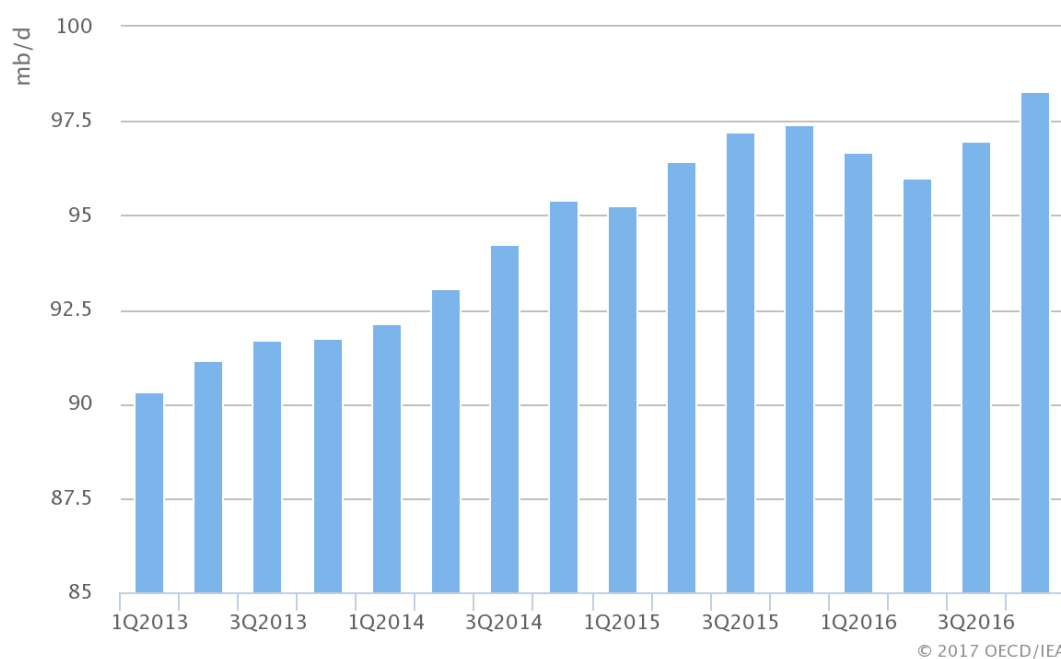
- Está previsto para 2017 um volume global da procura global de 1,3 mb/d<sup>1</sup>, que representa um decréscimo pelo segundo ano consecutivo e ligeiramente abaixo da previsão anterior da AIE após a procura mais fraca do que o esperado no 1.º Trimestre de 2017. O crescimento da procura na Rússia e na Índia, acompanhado por um impulso mais fraco nos países da OCDE, foram fatores chave.
- O fornecimento mundial de petróleo caiu 755 kb/d em março, uma vez que os produtores da OPEP e não-OPEP produziram menos e melhoraram o cumprimento do pacto de redução da produção. Contudo, a produção total não-OPEP deverá subir novamente, com um crescimento de 485 kb/d esperado em 2017, recuperando de uma queda de 790 kb/d no ano passado.
- A produção de petróleo bruto da OPEP caiu 365 kb/d, em março, para 31,68 mb/d, liderada por perdas na Nigéria, Líbia - ambas isentas de cortes na oferta - e na Arábia Saudita. A produção da OPEP no 1º Trimestre de 2017 foi de 31,9 mb/d, 240 kb/d abaixo da procura prevista. Estima-se que a procura suba para 32,9 mb/d no 2º Trimestre de 2017, o que implica que os *stocks* globais irão diminuir se a OPEP mantiver uma sólida adesão ao corte de produção e fornecimento de crude.
- Os *stocks* da indústria da OCDE desceram, de forma moderada, em fevereiro e prevê-se que cairão ainda mais em março. No entanto, devido ao crescimento em janeiro, estima-se que os *stocks* da OCDE subam para 38,5 mb (+425 kb/d) no 1º Trimestre de 2017. Os *stocks* marginais mantidos em alto mar ou em instalações de menor dimensão foram estimados em 325 kb / d no mesmo período.
- Os preços do petróleo caíram mais de US \$ 3/ bbl em março, mas subiram US \$ 5/bbl no início de abril. Os investidores cortaram suas posições longas líquidas em futuros por 200 mb em março.
- Após o desempenho quase plano do 1º Trimestre de 2017 em relação ao 1º Trimestre de 2016, a taxa de refinação no 2º Trimestre de 2017 crescerá 1,15 mb/d face ao período homólogo do ano anterior. A procura de petróleo nas refinarias subirá 3,5 mb/d entre março e julho, com a maior parte do aumento vindo de refinadores da Bacia Atlântica e do Médio Oriente.

<sup>1</sup>mb/d – milhões de barris/dia

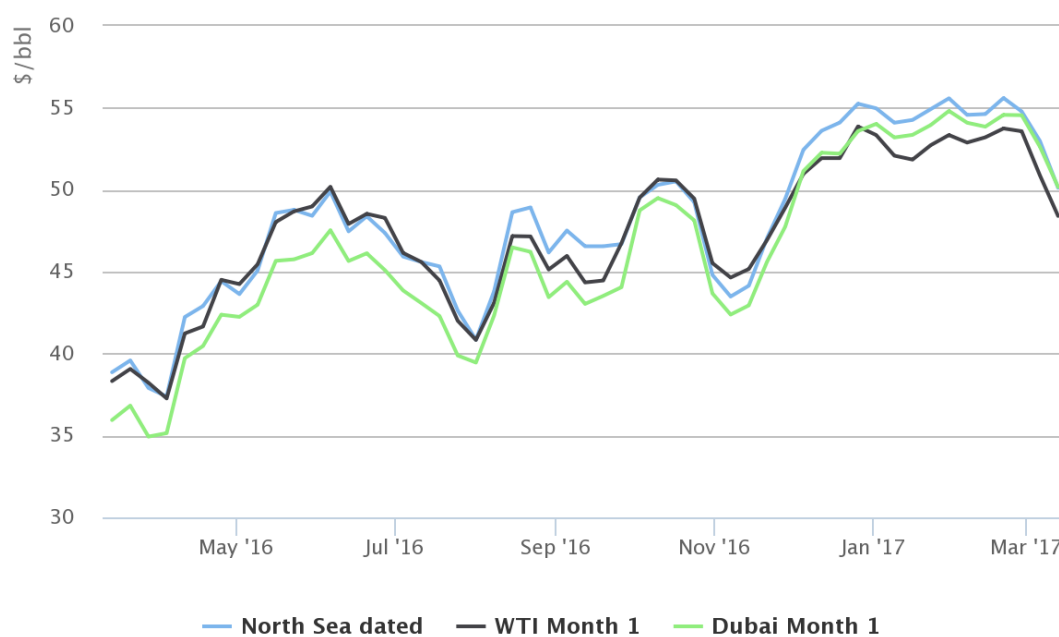
## World Oil Demand



## World Oil Supply



## Market Crude Prices

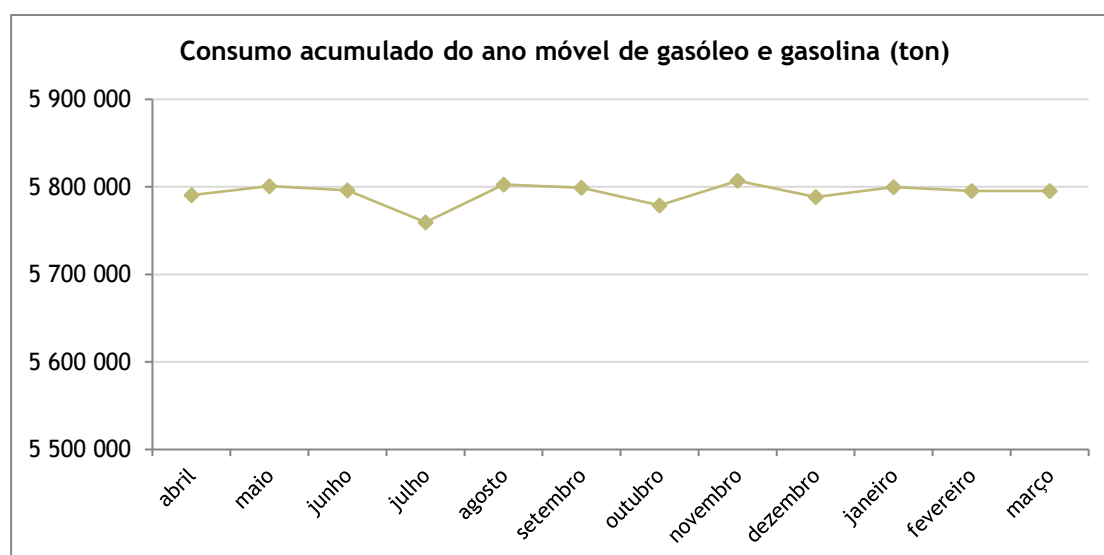


© 2017 OECD/IEA

## III – Introduções ao Consumo

### Gasóleo rodoviário e Gasolina 95

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 2017, o consumo de gasóleo registou um aumento de 0,5% face ao ano móvel que terminou em março de 2016, ao mesmo tempo que a gasolina diminuiu -2,8%.



Fonte: ENMC

| Combustível    | Mar/17    | Mar/16    | Variação |
|----------------|-----------|-----------|----------|
| Gasóleo (ton)  | 4 741 513 | 4 719 487 | 0,5%     |
| Gasolina (ton) | 1 053 977 | 1 084 358 | -2,8%    |

### Consumo anual acumulado de gasóleo e gasolina

O Consumo anual acumulado de gasóleo e gasolina considera os meses compreendidos entre janeiro e março de 2017. Assim, o consumo de gasóleo aumentou 1,8% face ao período homólogo de 2016, tendo o consumo da gasolina diminuído -5,3%.

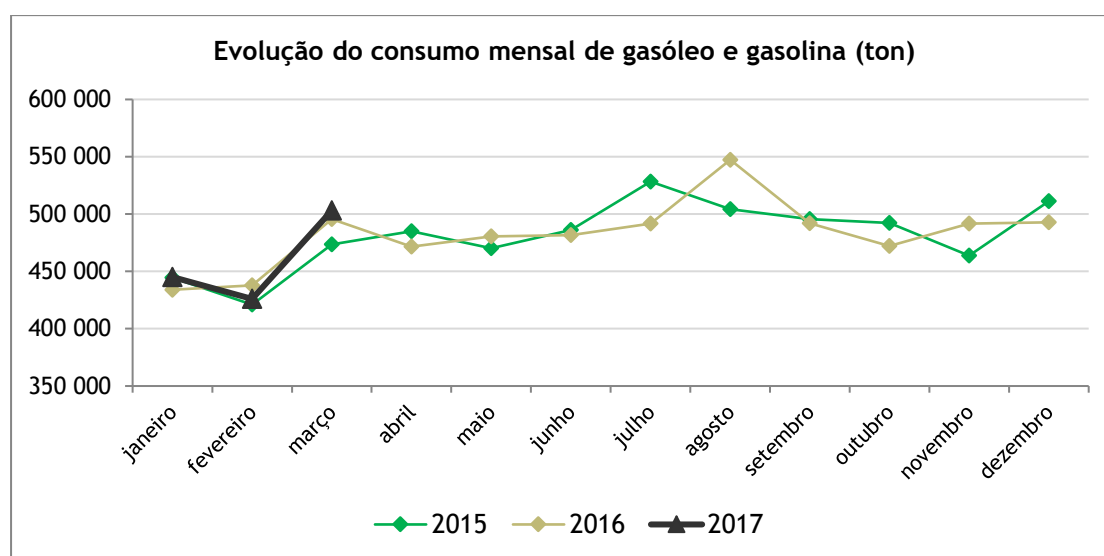


| Combustível    | Mar/17    | Mar/16    | Varição |
|----------------|-----------|-----------|---------|
| Gasóleo (ton)  | 1 137 493 | 1 117 267 | 1,8%    |
| Gasolina (ton) | 236 748   | 249 991   | -5,3%   |

## Consumo mensal de gasóleo e gasolina

O consumo mensal de gasolina e gasóleo, em março de 2017, aumentou 1,5% face ao mês homólogo do ano anterior. Adicionalmente, face a 2015, o consumo em março de 2017 foi superior em 6,2% e face a 2014, superior em 9,1%.

Comparando com o mês anterior – fevereiro de 2017, o consumo mensal de gasolina e gasóleo aumentou 18,1%.



Fonte: ENMC

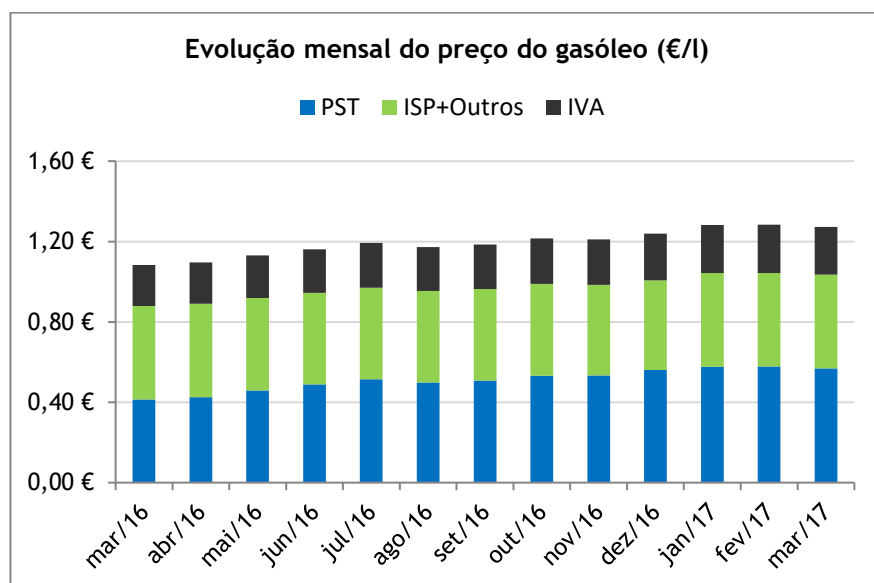
| Combustível    | Mar/17         | Mar/16         | Varição     |
|----------------|----------------|----------------|-------------|
| Gasóleo (ton)  | 417 135        | 403 362        | 3,4%        |
| Gasolina (ton) | 85 966         | 92 168         | -6,7%       |
| <b>Total</b>   | <b>503 102</b> | <b>495 530</b> | <b>1,5%</b> |

## IV – Preço médio de venda ao público em Portugal

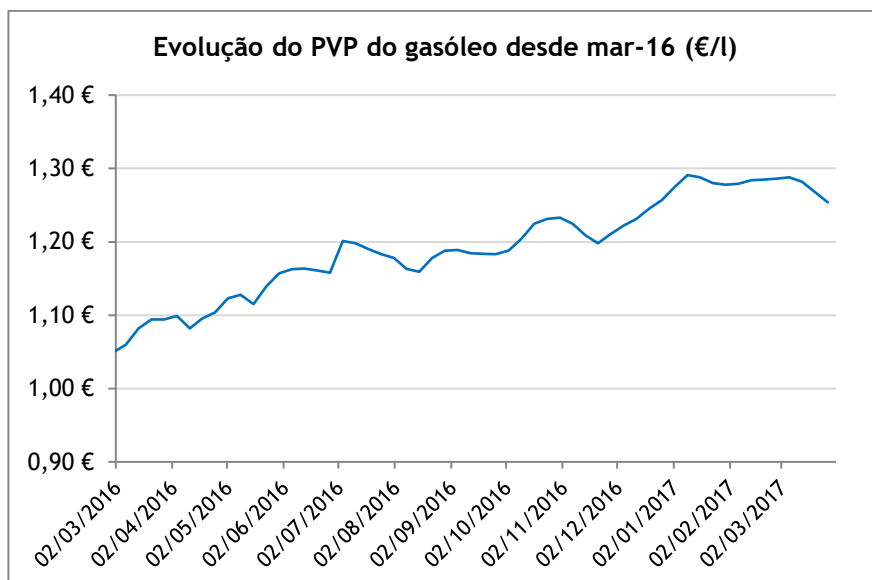
### Gasóleo rodoviário

Entre março de 2016 e março de 2017, o preço médio de venda ao público (PMVP) do gasóleo aumentou 19,1 cents/l (+17,6%), explicado na sua maioria pelo aumento de 15,5 cents/l (+37,4%) do PST (Preço sem Taxas/Impostos). Contrariando esta tendência, entre fevereiro e março de 2017, o PMVP do gasóleo registou uma diminuição de 1,1 cent/l, correspondendo a uma variação de -0,82%.

**Nota:** Desde julho 2016, o PVP do gasóleo rodoviário é retirado do Balcão Único da ENMC com base nos dados introduzido, na plataforma, pelos operadores do SPN. A metodologia utilizada pela ENMC para o cálculo do PMVP tem como base a média aritmética simples dos preços reportados pelos operadores.



Fonte: DGEG e ENMC



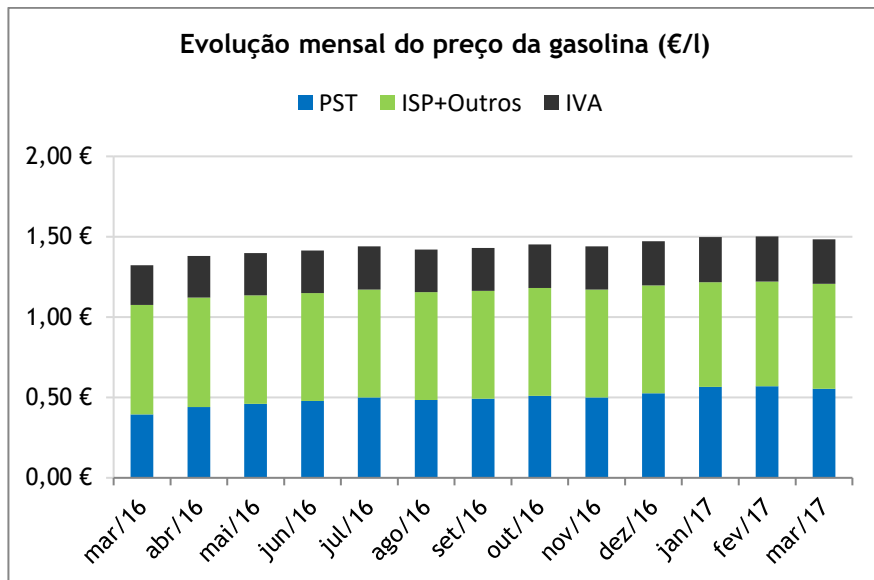
Fonte: DGEG e ENMC

## Gasolina 95

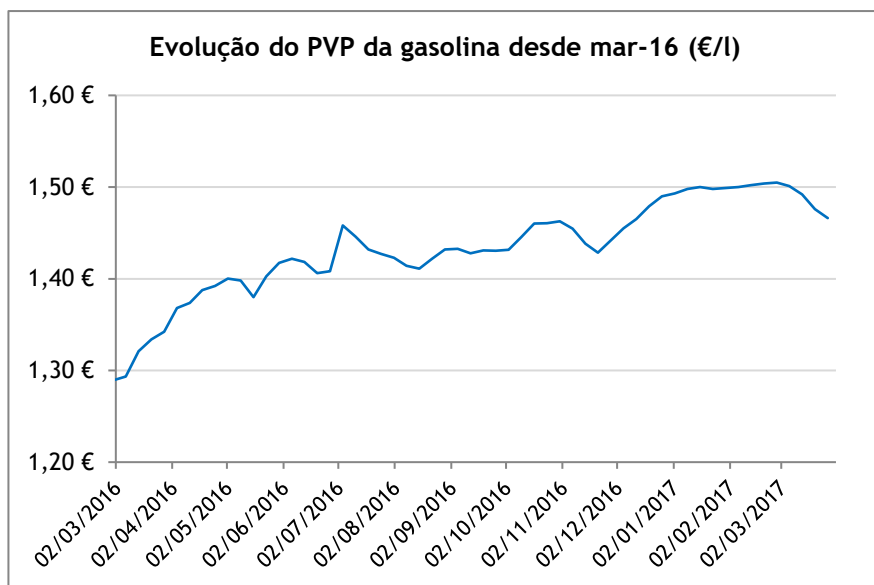
11

Entre março de 2016 e março de 2017, o preço médio de venda ao público (PMVP) da gasolina 95 aumentou 16,1 cents/l (+12,2%), explicado na sua maioria pelo aumento 16 cents/l (+40,6%) do PST (Preço sem Taxas). Contrariando esta tendência, o preço médio de venda ao público da gasolina, entre fevereiro e março de 2017, registou uma diminuição de 1,9 cents/l (uma variação de -1,26%).

**Nota:** Desde julho 2016, o PVP da gasolina 95 é retirado do Balcão Único da ENMC com base nos dados introduzidos, na plataforma, pelos operadores do SPN. A metodologia utilizada pela ENMC para o cálculo do PMVP tem como base a média aritmética simples dos preços reportados pelos operadores.



Fonte: DGEG e ENMC

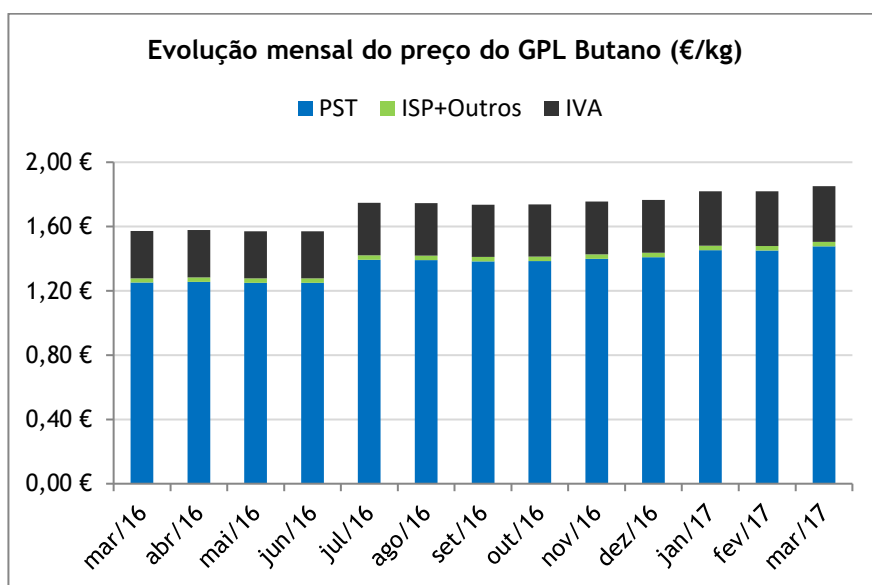


Fonte: DGEG e ENMC

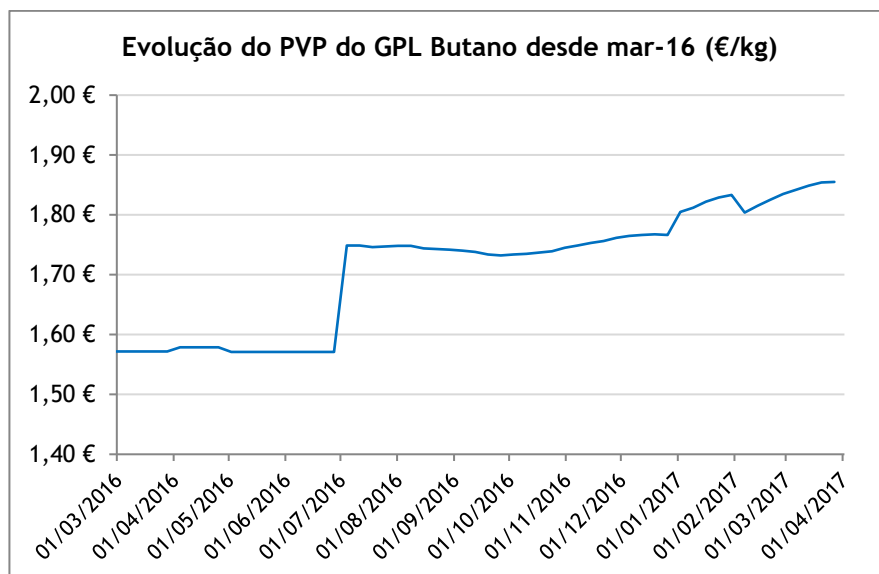
## GPL Butano

Entre março de 2016 e março de 2017, o preço médio de venda ao público (PMVP) do GPL Butano aumentou 27,8 cents/kg (+17,7%), explicado na sua maioria pelo aumento de 22,6 cents/kg do PST (Preço sem Taxas). Entre fevereiro e março de 2017, o GPL Butano registou igualmente um aumento de 3,0 cents/kg (variação de 1,66%).

**Nota:** Desde julho 2016, o PVP do GPL Butano é retirado do Balcão Único da ENMC com base nos dados introduzidos, na plataforma, pelos operadores do SPN. A metodologia utilizada pela ENMC para o cálculo do PMVP tem como base a média aritmética simples dos preços reportados pelos operadores.



Fonte: DGEG e ENMC

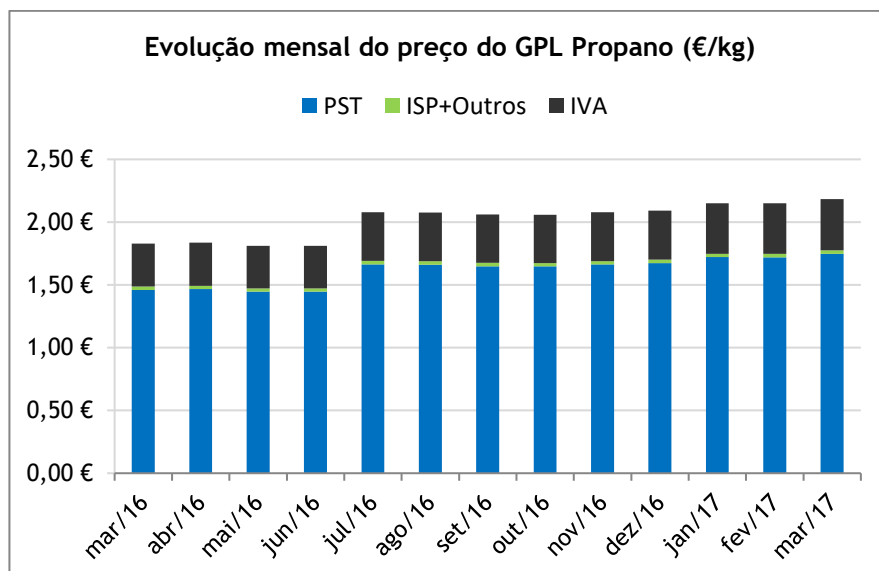


Fonte: DGEG e ENMC

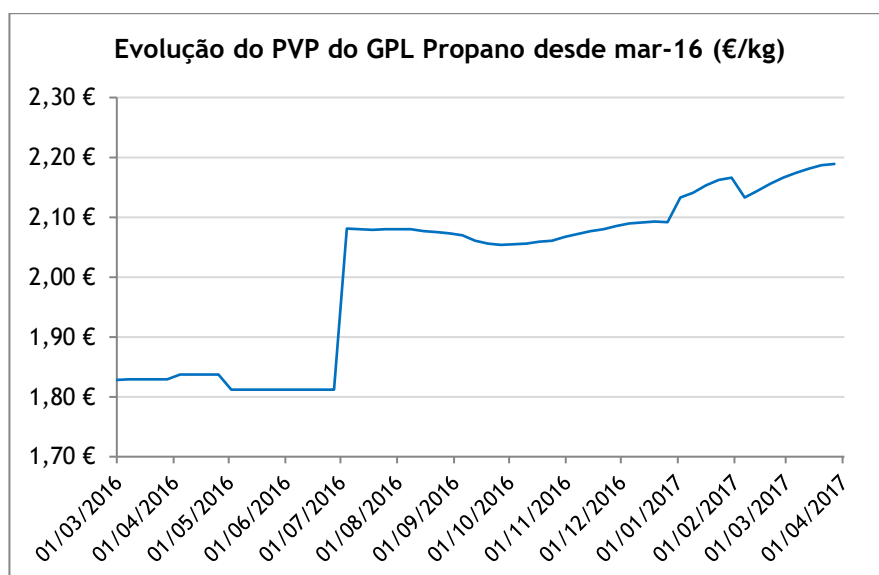
## GPL Propano

Entre março de 2016 e março de 2017, o preço médio de venda ao público (PMVP) do GPL Propano aumentou 35,4 cents/kg (+19,3%), explicado na sua maioria pelo aumento de 28,8 cents/kg do PST (Preço sem Taxas). Entre fevereiro e março de 2017 e, seguindo esta tendência, o preço médio de venda ao público do GPL Propano registou um aumento de 3,3 cents/kg (uma variação de +1,54%).

**Nota:** Desde julho 2016, o PVP do GPL Butano é retirado do Balcão Único da ENMC com base nos dados introduzidos, na plataforma, pelos operadores do SPN. A metodologia utilizada pela ENMC para o cálculo do PMVP tem como base a média aritmética simples dos preços reportados pelos operadores.



Fonte: DGEG e ENMC



Fonte: DGEG e ENMC

## V – Evolução do preço do Biodiesel

Para o cálculo do preço real do Biodiesel (FAME) consideramos o valor de faturação mensal ponderado com o respetivo volume de biocombustível vendido pelos diversos produtores.

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 dezembro e janeiro, bem como os valores provisórios do FAME para fevereiro e março (tendo como base o valor mensal dos óleos vegetais virgens).

Relativamente ao preço do Biodiesel, diminuiu 30,18€ em março (-3,4%), face a fevereiro de 2017. Em abril, o preço diminuiu 40,93€, ao registar um valor mensal de 807,54€, uma variação de -4,8%.

O histórico do preço do biocombustível em Portugal poderá ser consultado a partir do [website](#) da ENMC.

| Meses     | Preço FAME - provisório<br>(€/m <sup>3</sup> ) | Preço FAME – real<br>(€/m <sup>3</sup> ) |
|-----------|------------------------------------------------|------------------------------------------|
| Janeiro   |                                                | 915,95 €                                 |
| Fevereiro |                                                | 916,08 €                                 |
| Março     | 848,47 €                                       |                                          |
| Abril     | 807,54 €                                       |                                          |

Fonte: ENMC

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

| Meses        | Portugal (€/m <sup>3</sup> ) | Roterdão (€/m <sup>3</sup> ) |
|--------------|------------------------------|------------------------------|
| Abril/16     | 733,32 €                     | 654,85 €                     |
| Maio/16      | 753,55 €                     | 678,44 €                     |
| Junho/16     | 748,68 €                     | 679,52 €                     |
| Julho/16     | 753,17 €                     | 678,69 €                     |
| Agosto/16    | 753,20 €                     | 665,17 €                     |
| Setembro/16  | 766,82 €                     | 703,25 €                     |
| Outubro/16   | 757,43 €                     | 744,81 €                     |
| Novembro/16  | 827,22 €                     | 822,31 €                     |
| Dezembro/16  | 889,45 €                     | 797,83 €                     |
| Janeiro/17   | 915,95 €                     | 846,98 €                     |
| Fevereiro/17 | 916,08 €                     | 832,97 €                     |
| Março/17     | 848,47 €                     | 792,79 €                     |
| Abril/17     | 807,54 €                     | 769, 13 €                    |

Fonte: ENMC, Argus

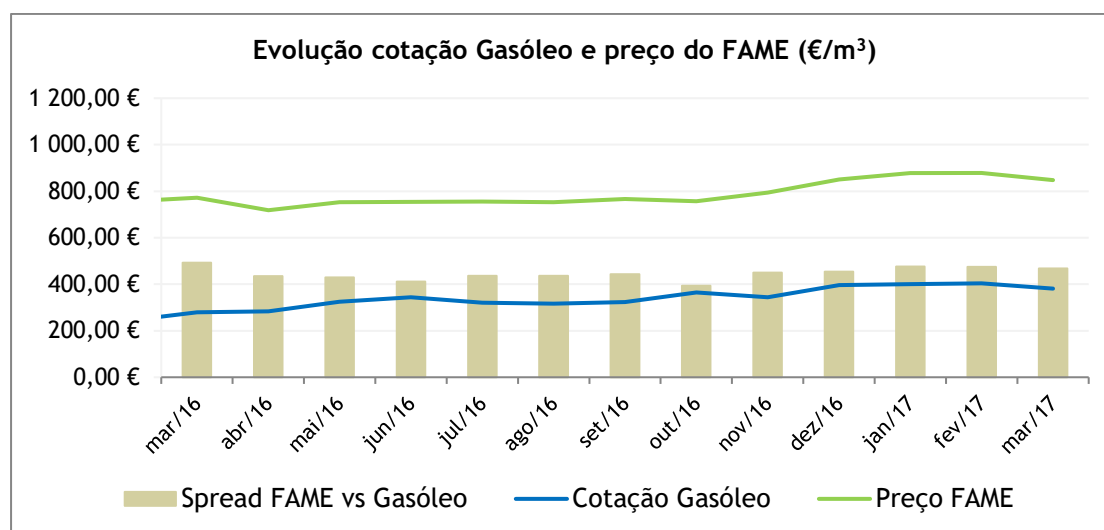


## VI – Evolução da cotação do Gasóleo e preço do FAME

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 2016 e o mês de março de 2017, verificou-se uma diminuição de 25,05€/m<sup>3</sup> na diferença entre o preço do Gasóleo e do Biodiesel (variação de -5,1%).

Comparando com o mês anterior, verificou-se uma diminuição de 6,76€/m<sup>3</sup> no Spread do FAME e do Gasóleo, ou seja, uma variação de -1,4%.



Fonte: Argus e ENMC

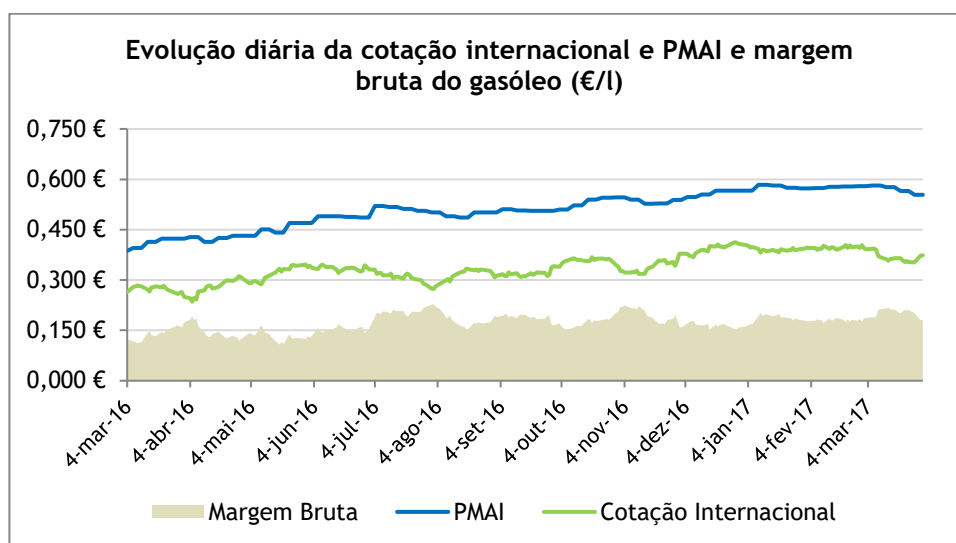
## VII – Preço médio antes de imposto em Portugal e cotação internacional de combustíveis rodoviários

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, o armazenamento, o adicional por incorporação de biocombustível e a margem retalhista como parte da margem bruta.

### Gasóleo rodoviário

O preço médio antes de imposto (PMAI) do gasóleo em Portugal aumentou 13 cents/l (+30,7%) entre março 2016 e março 2017, ao mesmo tempo que a cotação internacional aumentou 11,5 cents/l, (correspondendo a +44,6%), resultando num aumento de 1,5 cents/l (+8,8%) 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 1,3 cents/l (-2,2%), ao mesmo tempo que a cotação internacional diminuiu igualmente 3,1 cents/l (correspondendo a -7,6%). A margem bruta no gasóleo, era de 18 cents/l a 31 de março de 2017 (um aumento de 1,8 cent/l desde o início do ano).

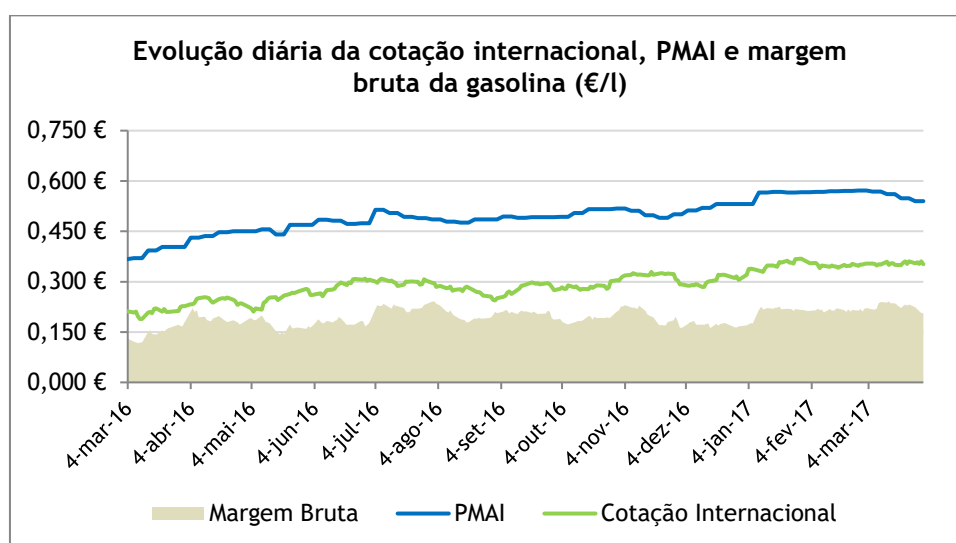


Fonte: Bloomberg, DGEG e ENMC

## Gasolina 95

O preço médio antes de imposto (PMAI) da gasolina em Portugal aumentou 13,7 cents/l (+33,9%) entre março de 2016 e março de 2017. A cotação internacional aumentou igualmente 10,3 cents/l (correspondendo a 44,6%), resultando num aumento de 3,4 cents/l (+19,5%) da margem bruta, no mesmo período.

Desde o início de janeiro de 2017, o preço médio antes de imposto (PMAI) da gasolina aumentou 0,8 cents/l, ao mesmo tempo que a cotação internacional diminuiu 2,7 cents/l. A margem bruta da gasolina, era de 20,6 cents/l a 31 de março de 2017 (um aumento de 3,6 cents/l desde o início do ano).



Fonte: Bloomberg, DGEG e ENMC

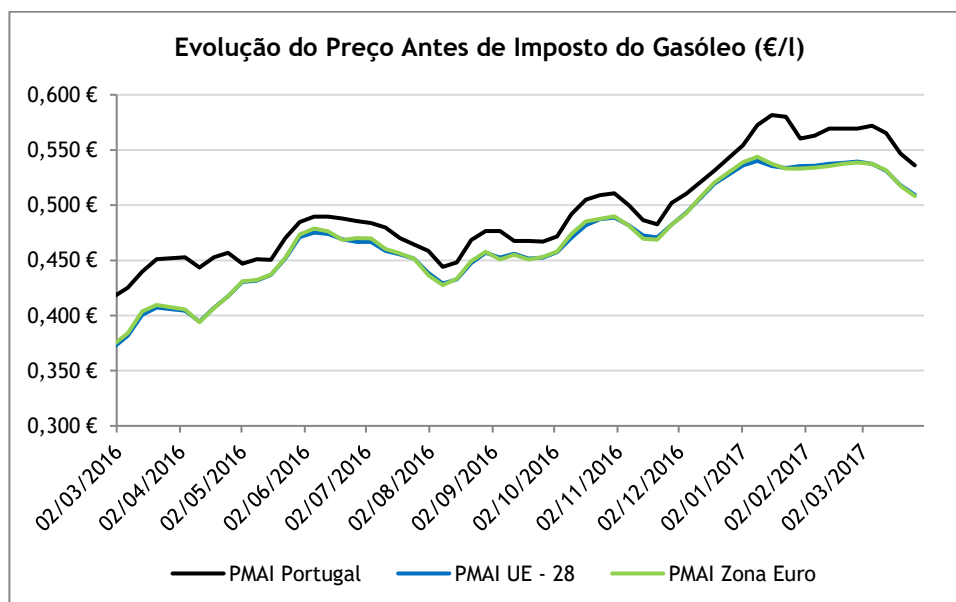
## VIII – Preço dos combustíveis em Portugal, na zona Euro e na União Europeia

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.

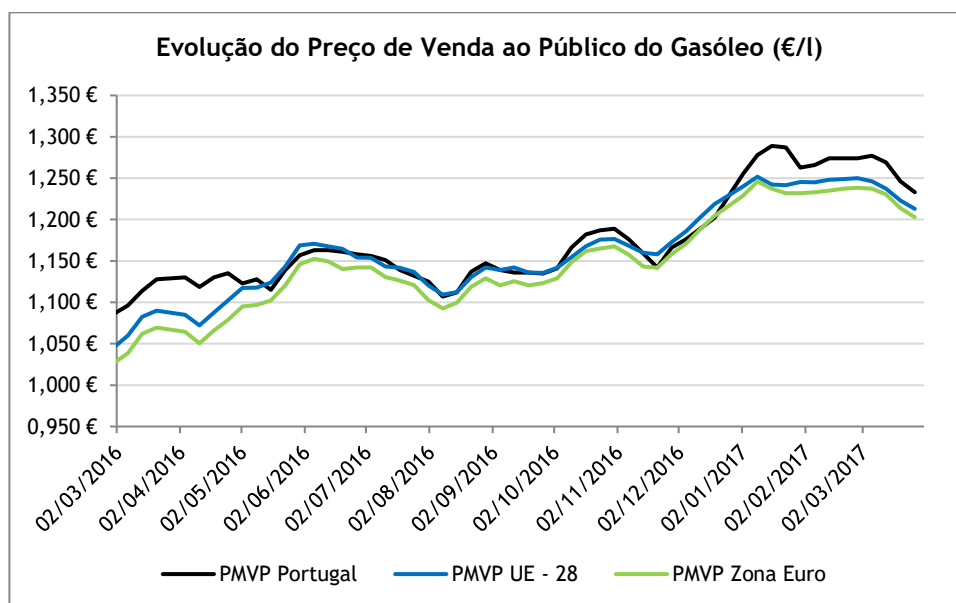
### Gasóleo rodoviário

De março de 2016 a março de 2017, o PVP do gasóleo em Portugal aumentou 10,5 cents/l (+9,3%), estando 1,8 cent/l abaixo da variação do preço médio da União Europeia (12,3 cents/l) e 2,9 cents/l abaixo da Zona Euro (13,4 cents/l).

Analisando a evolução do mercado entre fevereiro e março de 2017 podemos constatar que o PVP do gasóleo em Portugal diminuiu 4,1 cêntimos/l (-3,2%) nesse período, ao mesmo tempo que na UE a diminuição registada foi de 3,7 cêntimos/l e na zona Euro de 3,6 cêntimos/l.



Fonte: Comissão Europeia

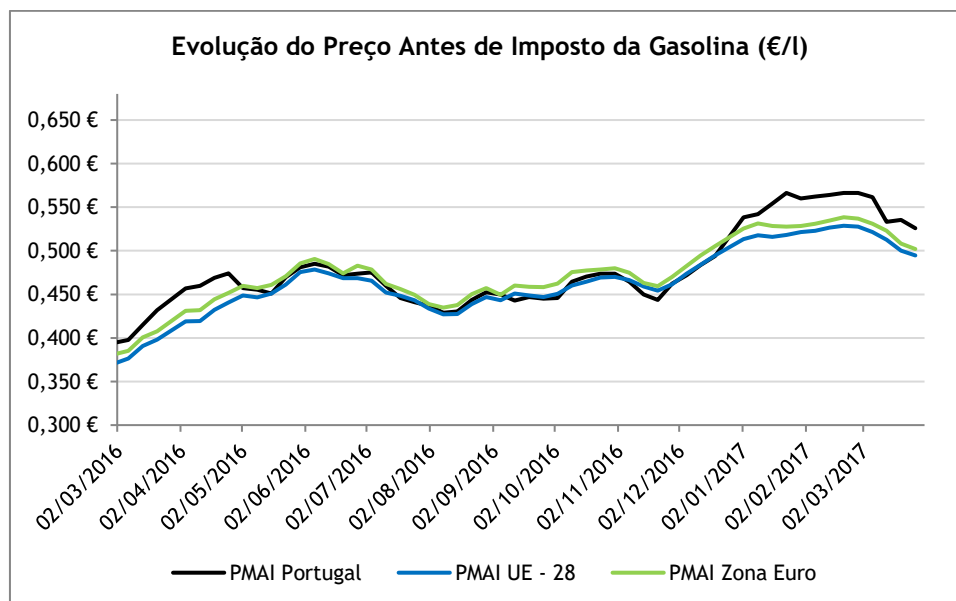


## Gasolina 95

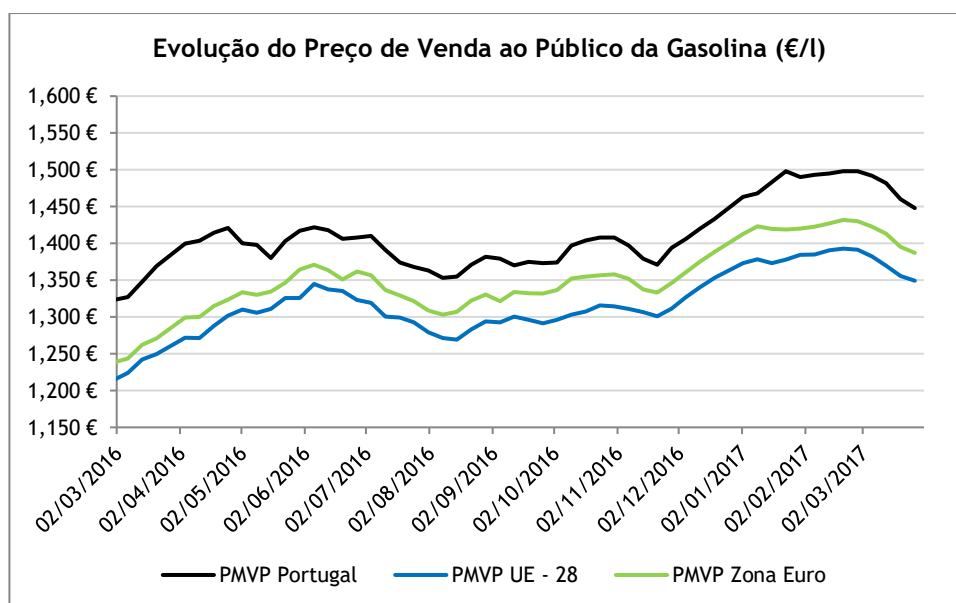
21

Entre março de 2016 e março de 2017, o PVP da gasolina em Portugal aumentou 7,9 cents/l (+5,8%), estando 2,1 cents/l abaixo da variação do preço médio da União Europeia (10 cents/l) e 3,7 cents/l abaixo da variação do preço médio da Zona Euro (11,6 cents/l).

Analisando a evolução do mercado, entre fevereiro e março de 2017, podemos constatar que o PVP da gasolina em Portugal diminuiu 5,0 cêntimos/l (-3,3%) nesse período, enquanto na UE a diminuição foi de 4,2 cents/l (-3,0%) e na zona Euro a diminuição foi de 4,3 cents/l (-3,0%).



Fonte: Comissão Europeia

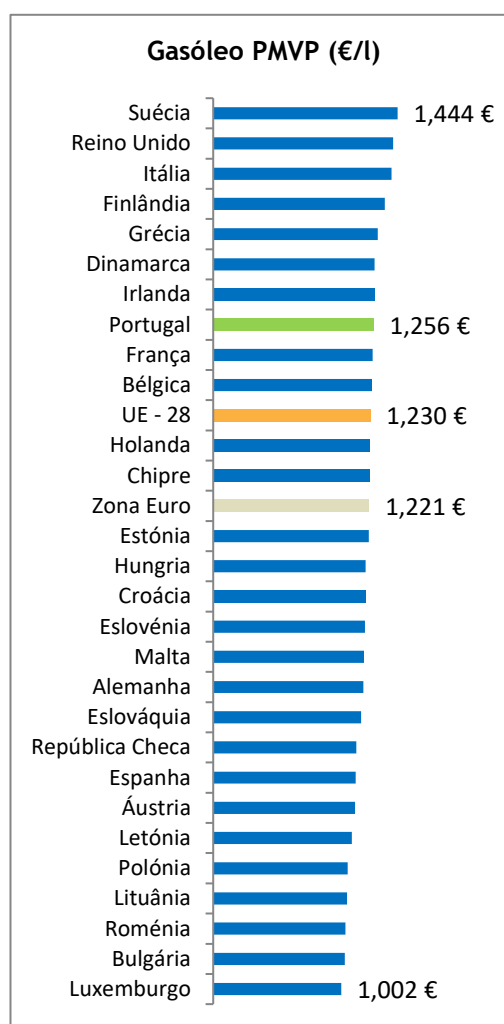
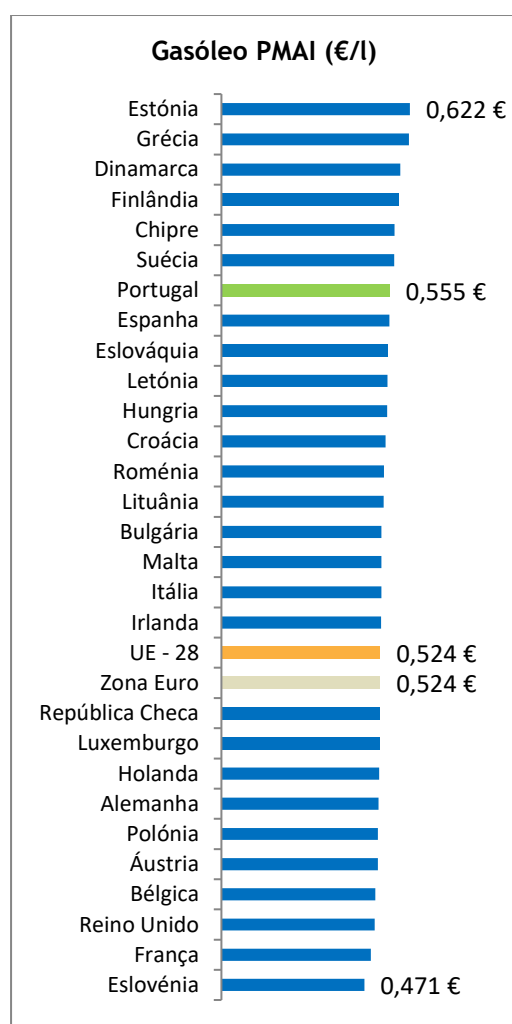


Fonte: Comissão Europeia

## IX – Preço dos combustíveis em Portugal e nos restantes países da União Europeia

### Gasóleo Rodoviário

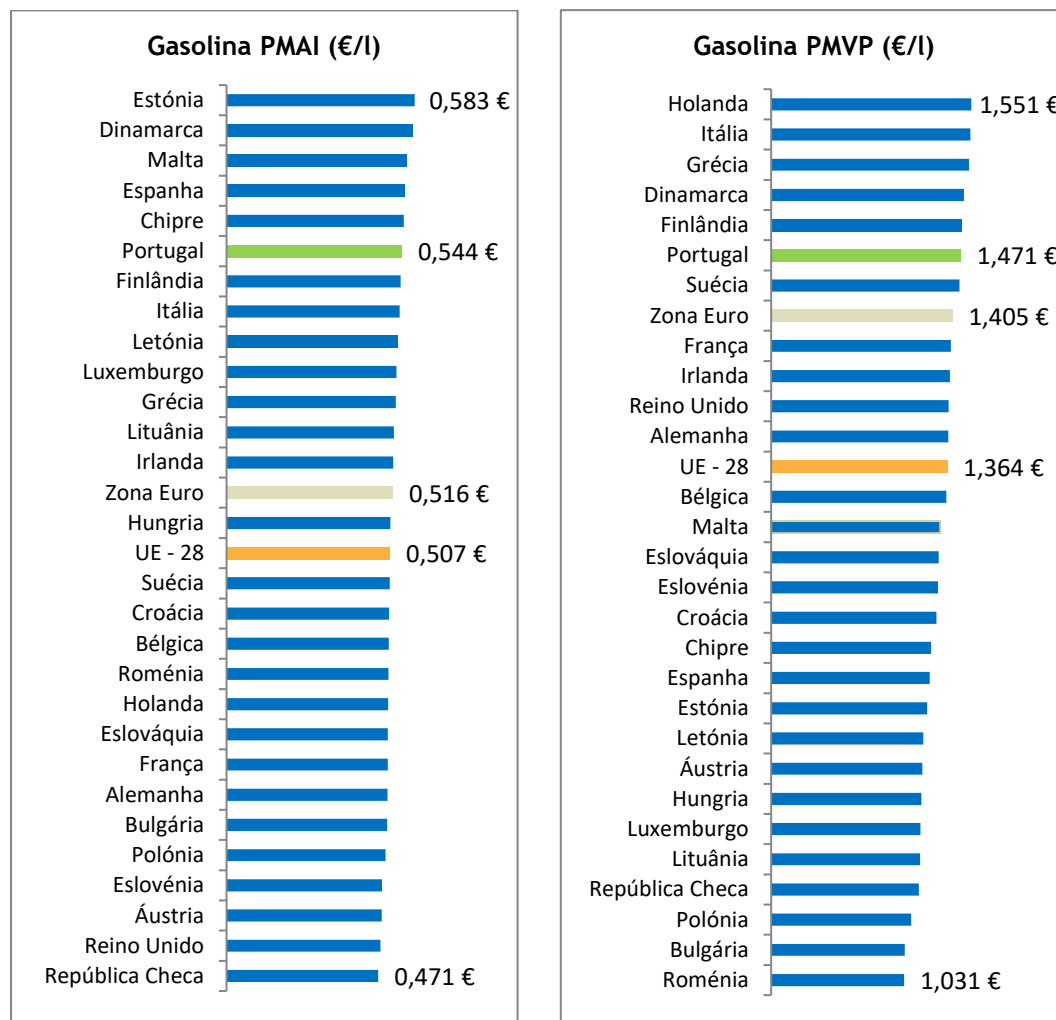
Durante o mês de março de 2017, Portugal foi o sétimo (7º) país da União Europeia com um preço médio antes de imposto do gasóleo mais elevado: 3,1 cents/l acima da média ponderada Europeia e da média ponderada da Zona Euro. Se incluirmos os impostos em vigor, Portugal apresentou o oitavo (8º) preço de venda mais elevado: 2,6 cents/l superior à média ponderada da União Europeia e 3,5 cents/l superior à média ponderada dos países da Zona Euro.



Fonte: Comissão Europeia

## Gasolina 95

Durante o mês de março de 2017, Portugal foi o sexto (6º) país da União Europeia com um preço médio antes de imposto da gasolina mais elevado: 3,7 cents/l acima da média ponderada Europeia e 2,8 cents/l acima da média ponderada da Zona Euro. Com os impostos em vigor, Portugal apresentou igualmente o sexto (6º) preço de venda mais elevado: 10,7 cents/l superior à média ponderada da União europeia e 6,6 cents/l superior à média ponderada dos países que aderiram à moeda única (Zona Euro).



Fonte: Comissão Europeia

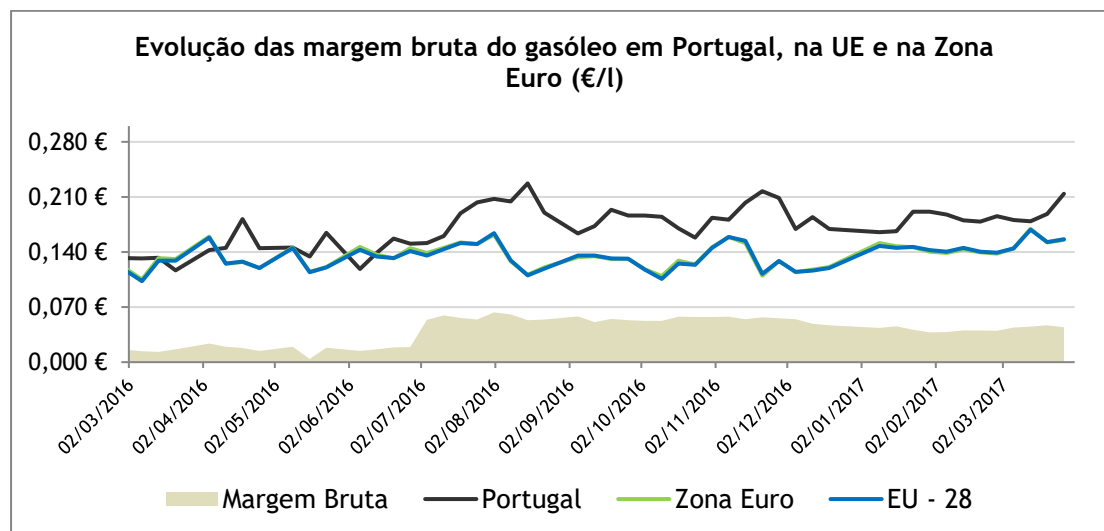


## X – Comparação entre PMAI e cotações internacionais em Portugal e nos restantes países da EU

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 março de 2016 a março de 2017, 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 um aumento de 5,5 cents/l (+38,1%) de março de 2016 a março de 2017. Face ao mês anterior, a margem bruta do gasóleo em Portugal aumentou igualmente 2,2 cents/l (variação de 12%), sendo 4,4 cents/l superior à média europeia, no mercado nacional, à data de 27 de março de 2017.



Fonte: Argus e Comissão Europeia

## Gasolina 95

A margem bruta da gasolina 95, em Portugal, aumentou 7,0 cents/l (+45,3%) desde fevereiro de 2016. Face ao mês anterior, a margem bruta da gasolina em Portugal aumentou 1,1 cents/l (variação de 5,1%), sendo 4,5 cent/l superior à média europeia, no mercado nacional, à data de 27 de março de 2017.

