



Relatório mensal sobre combustíveis



ENMC

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

DATA

Dezembro de 2016

Índice

I – Principais Destaques.....	4
<i>Consumo.....</i>	<i>4</i>
<i>Preço</i>	<i>4</i>
<i>Margem bruta.....</i>	<i>4</i>
II – Enquadramento Internacional	5
III – Introduções ao Consumo	8
<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>
IV – Preço médio de venda ao público em Portugal	10
<i>Gasóleo rodoviário</i>	<i>10</i>
<i>Gasolina 95</i>	<i>11</i>
<i>GPL Butano.....</i>	<i>12</i>
<i>GPL Propano.....</i>	<i>13</i>
V – Evolução do preço do Biodiesel.....	14
VI – Evolução da cotação do Gasóleo e preço do FAME	15
VII – Preço médio antes de imposto em Portugal e cotação internacional de combustíveis rodoviários	16
<i>Gasóleo rodoviário</i>	<i>16</i>
<i>Gasolina 95</i>	<i>17</i>
VIII – Preço dos combustíveis em Portugal, na zona Euro e na União Europeia	18
<i>Gasóleo rodoviário</i>	<i>18</i>
<i>Gasolina 95</i>	<i>19</i>
IX – Preço dos combustíveis em Portugal e nos restantes países da União Europeia	21
<i>Gasóleo Rodoviário</i>	<i>21</i>
<i>Gasolina 95</i>	<i>22</i>

ENMC

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

X – Comparação entre PMAI e cotações internacionais em Portugal e nos restantes países da EU.....	23
<i>Gasóleo rodoviário</i>	<i>23</i>
<i>Gasolina 95</i>	<i>24</i>

I – Principais Destaques

Consumo

- O consumo mensal de combustível em novembro (considerando a gasolina e o gasóleo) aumentou 6% face ao mês homólogo de 2015.
- O consumo mensal da gasolina foi de 85 419 toneladas (+3,2%, face a novembro de 2015).
- O consumo mensal de gasóleo foi de 406 343 toneladas (+6,7%, face a novembro de 2015).

Preço

- Em relação ao PMVP do gasóleo, verificou-se uma diminuição de 0,6 cents/l (-0,46%) face ao mês anterior.
- O PMVP da gasolina registou uma descida de 1,1 cents/l (-0,78%), face ao mês anterior.
- Verificamos um aumento no PMVP de 8 cents/l (+7,%) no gasóleo, e de 8,8 cents/l (+6,5%) na gasolina, se compararmos com os valores de novembro de 2015.
- O preço do Biodiesel (FAME) em novembro aumentou face ao valor verificado em outubro, de 757,43€ para 794,12€ (+36,69€), o que corresponde uma subida de 4,8%.
- Portugal foi, em novembro de 2016, o 10º país dos 28 da União Europeia com PMAI (Preço Médio Antes de Imposto) mais elevado no gasóleo, sendo o 9º considerando o preço após impostos (PMVP – Preço Médio de Venda ao Público).
- Portugal foi, em novembro de 2016, o 17º país dos 28 da União Europeia com PMAI mais elevado na gasolina, e o 6º considerando o preço após impostos (PMVP).

Margem bruta

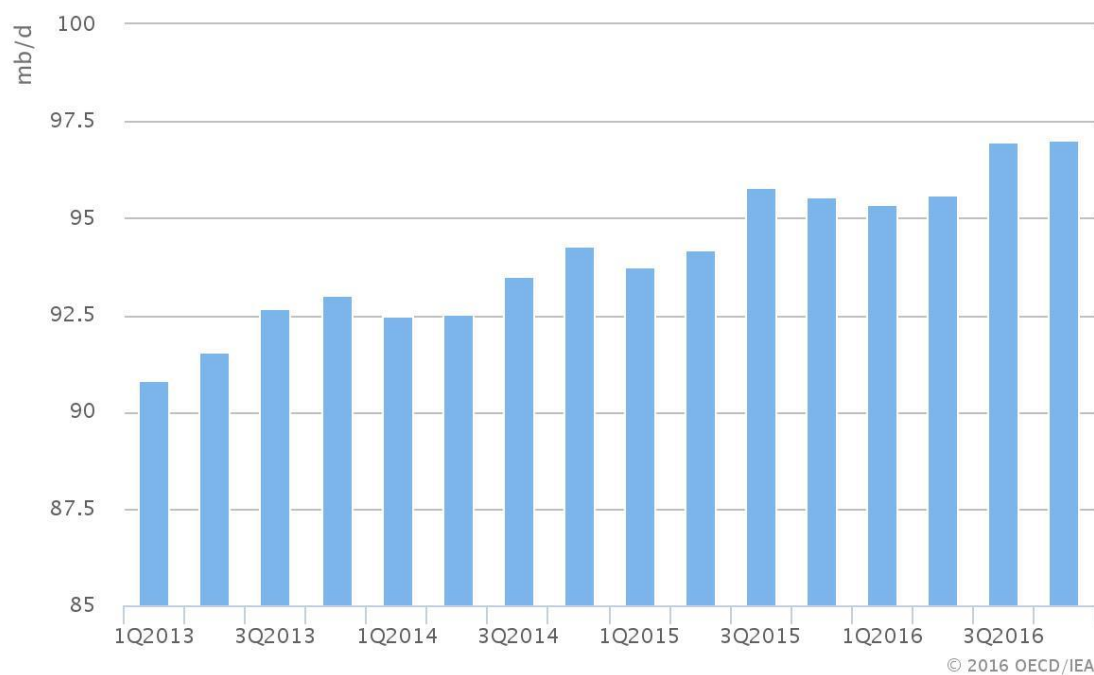
- A margem bruta, entre outubro e novembro de 2016, em Portugal, diminuiu 1,8 cent/l (-9%) para o gasóleo e 2,6 cents/l (-12,3%) para a gasolina 95.

II – Enquadramento Internacional

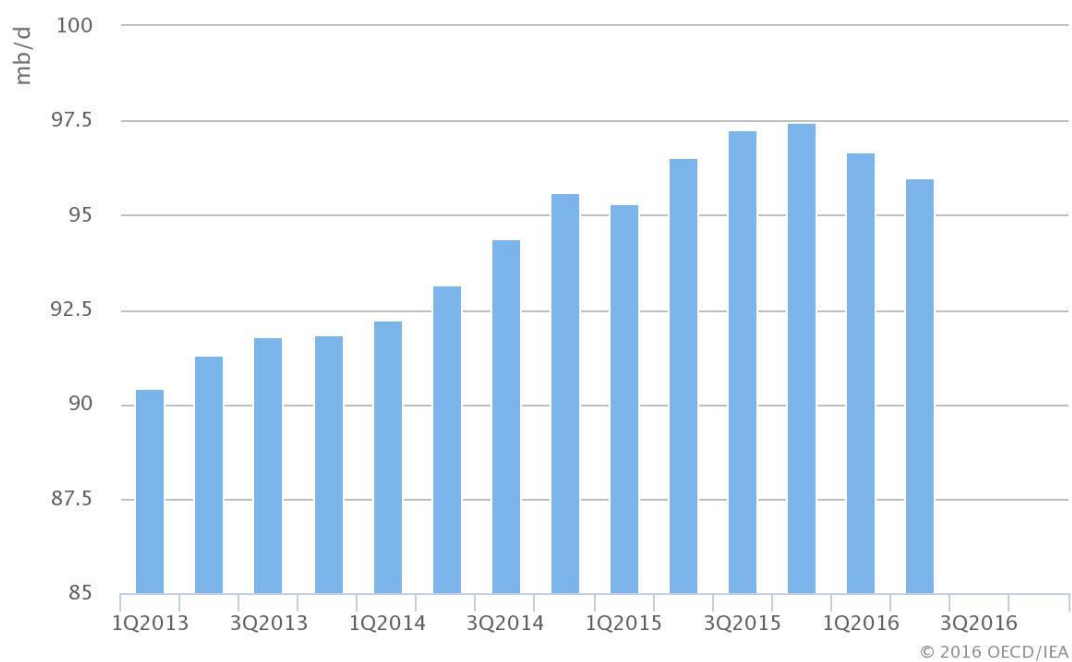
- A OPEP concordou em cortar a produção em 1,2 milhões de barris/dia a partir de janeiro de 2017 e garantiu uma redução de 558 kb/d dos países não-OPEC. Apesar desta decisão da OPEP de cortar a produção, a produção bruta em novembro foi de 34,2 mb/d, atingindo nível recorde e 300 kb/d mais elevada do que em outubro. A produção do grupo ficou 1,4 mb/d mais alta do que há um ano atrás.
- Cortes adicionais em apoio à OPEP foram acordados por países não pertencentes à OPEP, liderados pela Rússia. Espera-se que eles reduzam o crescimento para 2017, dos produtores não-OPEP, para pouco mais de 0,2 mb/d dos 0,5 mb/d previstos anteriormente pela AIE.
- Em novembro, os *stocks* globais de petróleo subiram para um recorde de 98,2 mb/d, uma vez que a queda na produção não-OPEP foi mais do que compensada pela maior produção da OPEP.
- Um crescimento da procura mundial de petróleo de 1,4 mb/d está previsto para 2016, 120 kb/d acima da previsão anterior da AIE, devido principalmente a uma procura nos EUA superior ao esperado durante o 3º Trimestre de 2016, mas também a mudanças metodológicas de registo para a China. O crescimento agora previsto para 2017 é de 1,3 mb/d.
- Os inventários comerciais da OCDE caíram em outubro pelo terceiro mês consecutivo. Diminuíram 75mb desde que alcançaram uma alta histórica em julho, mas permanecem 300 mb acima da média de cinco anos. Os *stocks* de produtos caíram duas vezes mais rapidamente do que o petróleo bruto durante esse período. Os dados preliminares mostram que os *stocks* caíram em toda a OCDE em novembro.
- No 1º Trimestre de 2017, as entradas nas refinarias deverão crescer apenas uns modestos 310 kb/d ano, após crescer apenas 350 kb/d no 4º Trimestre de 2016. O comportamento dos preços do petróleo após o anúncio da ação coordenada da OPEP / não-OPEP pode apertar as margens de refinação, levando o *stock* de produtos a ser o primeiro a reequilibrar o mercado.
- Os preços de referência do petróleo bruto reverteram as perdas observadas em novembro e subiram US\$10/bbl após a decisão da OPEP e da não-OPEP de cortar a produção.

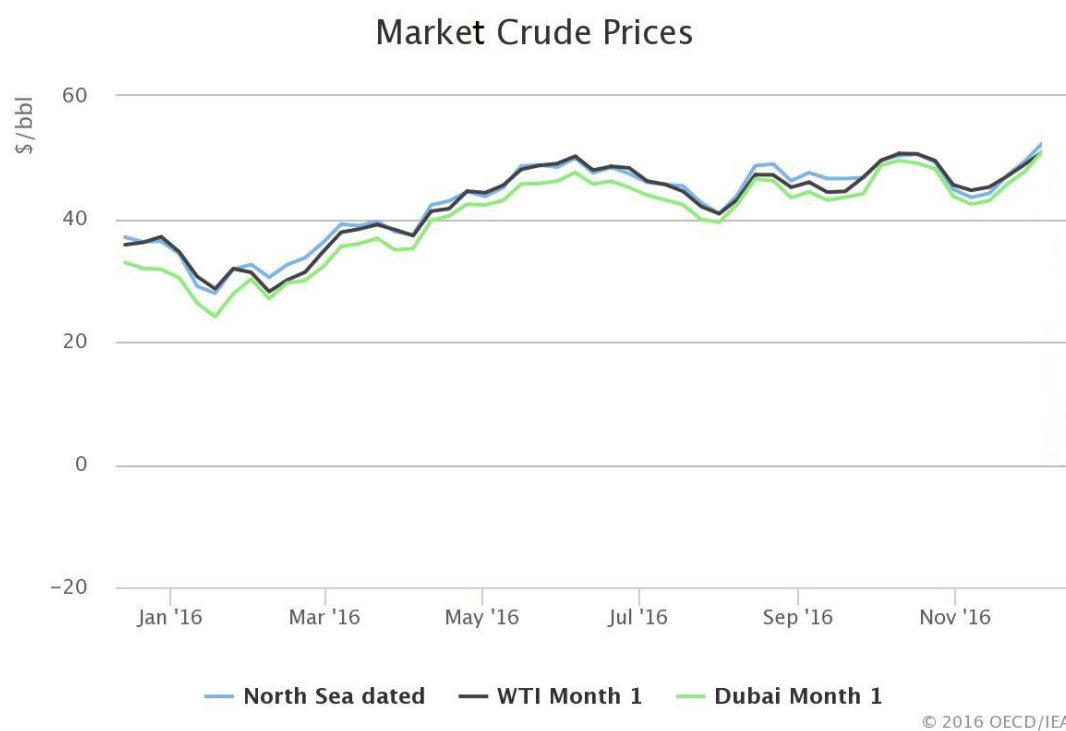
¹mb/d – milhões de barris/dia

World Oil Demand



World Oil Supply

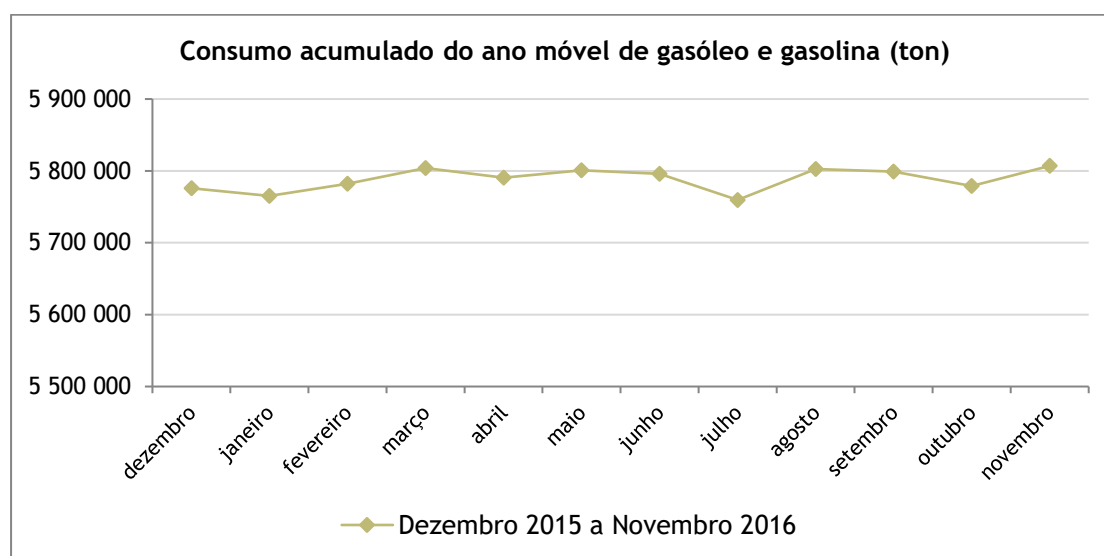




III – Introduções ao Consumo

Gasóleo rodoviário e Gasolina 95

O ano móvel, à data de novembro, considera o período compreendido entre dezembro do ano anterior e o mês de novembro do próprio ano. Face ao ano móvel que terminou em novembro de 2015, o consumo de gasóleo registou um aumento de 0,6% face ao ano móvel que terminou em novembro de 2016, ao mesmo tempo que a gasolina diminuiu -1,4%. No consumo acumulado de gasóleo e gasolina verificou-se um aumento de 0,2% (passando de um consumo de 5.795.439 milhões de litros em novembro de 2015 para 5.806.987 milhões de litros em novembro de 2016).



Fonte: ENMC

Combustível	Nov/16	Nov/15	Variação
Gasóleo (ton)	4 734 009	4 706 774	0,6%
Gasolina (ton)	1 072 978	1 086 664	-1,4%

Consumo anual acumulado de gasóleo e gasolina

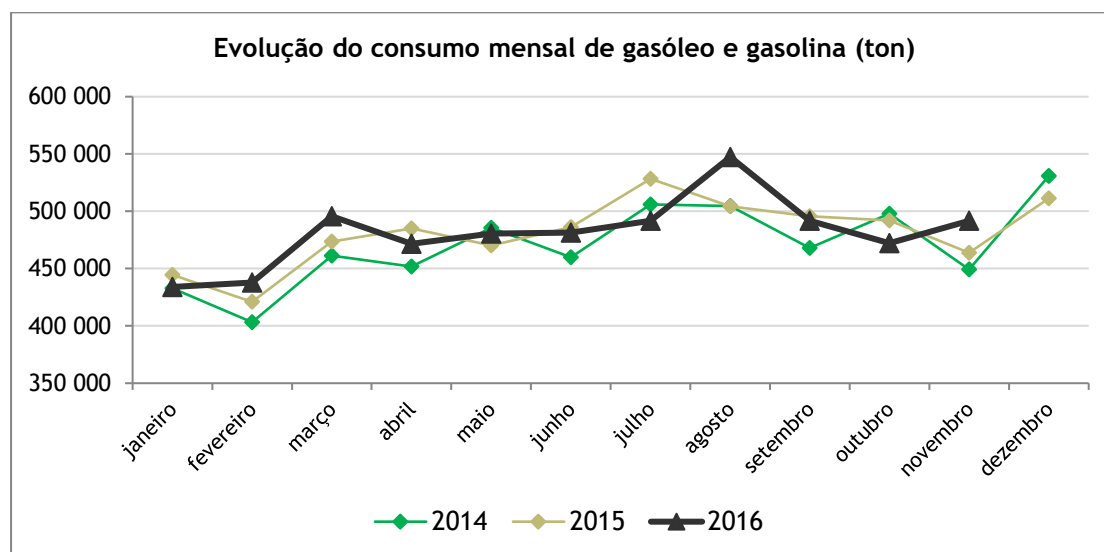
O Consumo anual acumulado considera os últimos 12 meses, de dezembro de 2015 a novembro de 2016. Assim, o consumo de gasóleo aumentou 1,0% face ao período homólogo de 2015, tendo o consumo da gasolina diminuído -1,2%.

Combustível	Nov/16	Nov/15	Variação
Gasóleo (ton)	4 319 019	4 276 282	1,0%
Gasolina (ton)	976 784	988 347	-1,2%

Consumo mensal de gasóleo e gasolina

O consumo mensal de gasolina e gasóleo, em novembro de 2016, aumentou 6,0% face ao mês homólogo do ano anterior. Adicionalmente, face a anos anteriores (2014 e 2013), o consumo em novembro de 2016 foi superior em 9,5% e 3,4%, respetivamente.

Comparando com o mês anterior – outubro de 2016, o consumo mensal de gasolina e gasóleo aumentou 4,1%.



Fonte: ENMC

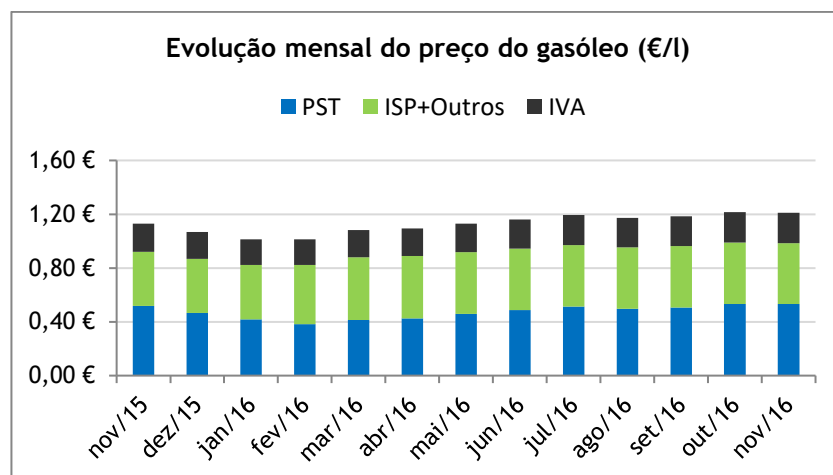
Consumo Mensal (ton)			
Combustível	Nov/16	Nov/15	Variação
Gasóleo (ton)	406 343	380 985	6,7%
Gasolina (ton)	85 419	82 740	3,2%
Total	491 762	463 725	6,0%

IV – Preço médio de venda ao público em Portugal

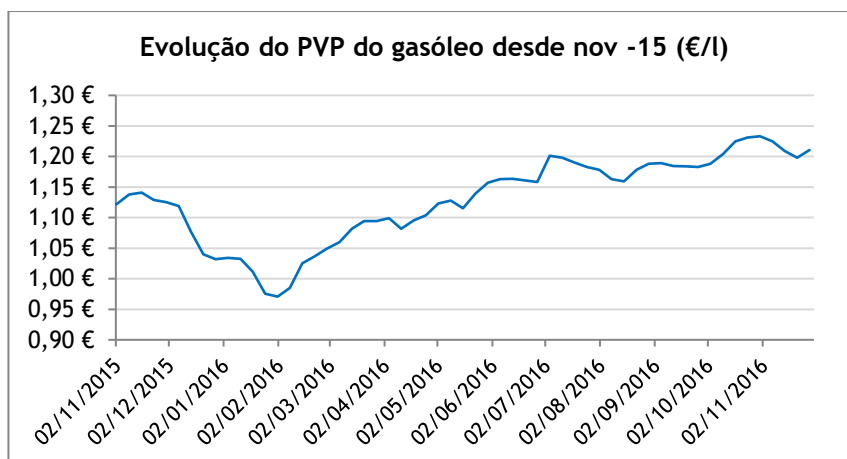
Gasóleo rodoviário

Entre novembro de 2015 e novembro de 2016, o preço médio de venda ao público (PMVP) do gasóleo aumentou 8,0 cents/l (+7%), explicado na sua maioria pelo aumento de 4,9 cents/l do ISP, Taxa de Contribuição Rodoviária e Taxa de Carbono, e de 1,6 cents/l (+2,3%) do PST (Preço sem Taxas/Impostos). Contrariando esta tendência, entre outubro e novembro de 2016, o PMVP do gasóleo registou uma diminuição de 0,6 cent/l, correspondendo a uma variação de -0,46%.

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.



Fonte: DGEG e ENMC

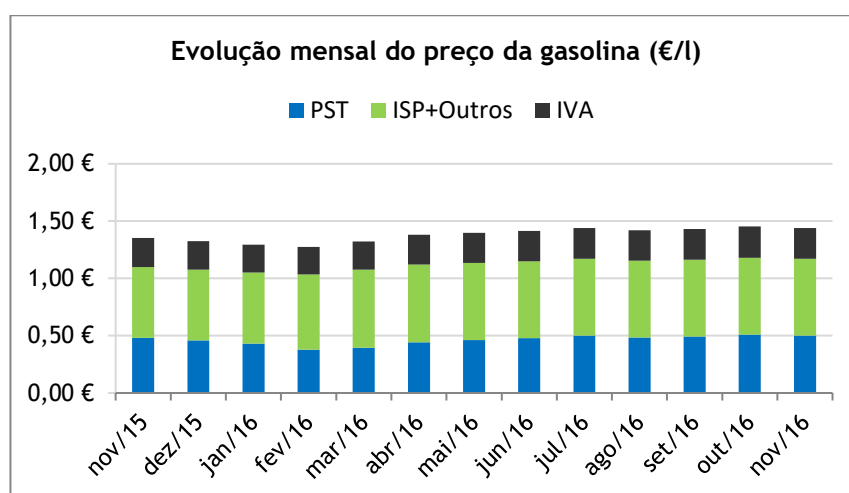


Fonte: DGEG e ENMC

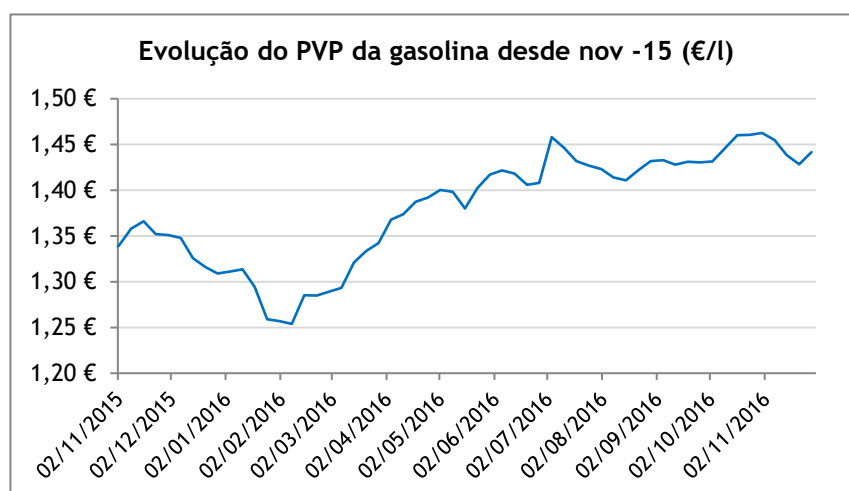
Gasolina 95

Entre novembro de 2015 e novembro de 2016, o preço médio de venda ao público (PMVP) da gasolina 95 aumentou 8,8 cents/l (+6,5%), explicado na sua maioria pelo aumento de 5,3 cents/l (+8,7%) do ISP, Taxa de Contribuição Rodoviária e Taxa de Carbono e 1,8 cents/l do PST (Preço sem Taxas). Em contrapartida, o preço médio de venda ao público da gasolina, entre outubro e novembro de 2016, registou uma diminuição de 1,1 cents/l (uma variação de -0,78%).

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.



Fonte: DGEG e ENMC

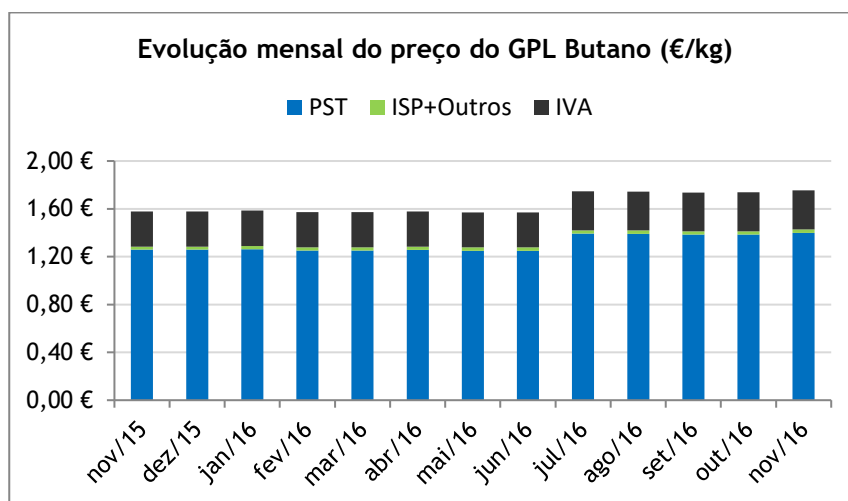


Fonte: DGEG e ENMC

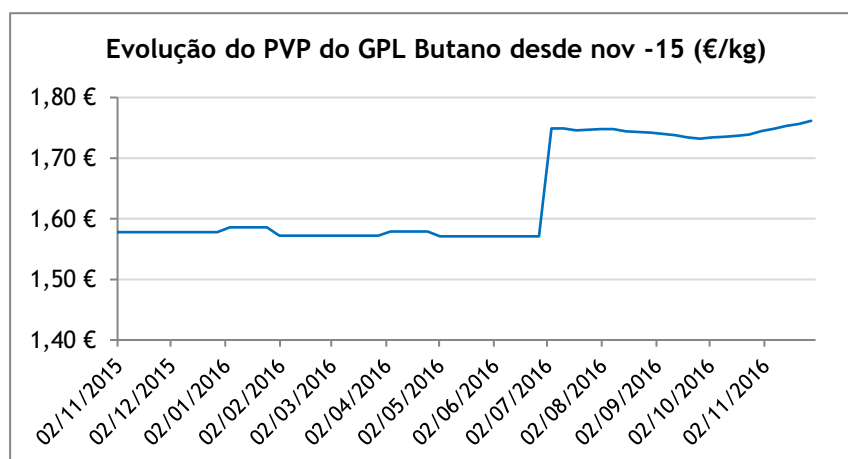
GPL Butano

Entre novembro de 2015 e novembro de 2016, o preço médio de venda ao público (PMVP) do GPL Butano aumentou 17,7 cents/kg (+11,2%), explicado na sua maioria pelo aumento de 13,9 cents/kg do PST (Preço sem Taxas). Seguindo a mesma tendência, o preço médio de venda ao público do GPL Butano, entre outubro e novembro de 2016, registou um aumento de 1,7 cents/kg (uma variação de +0,98%).

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.



Fonte: DGEG e ENMC

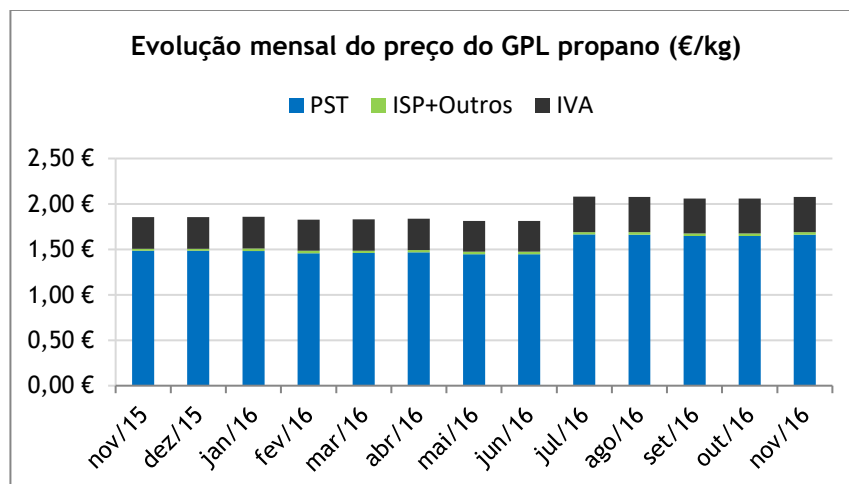


Fonte: DGEG e ENMC

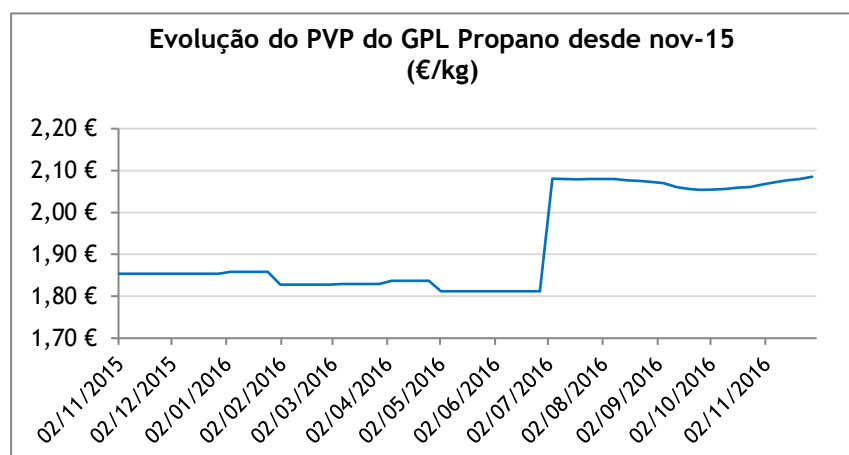
GPL Propano

Entre novembro de 2015 e novembro de 2016, o preço médio de venda ao público (PMVP) do GPL Propano aumentou 22,4 cents/l (+12,1%), explicado na sua maioria pelo aumento de 17,8 cents/kg do PST (Preço sem Taxas). Seguindo esta tendência, o preço médio de venda ao público do GPL Propano, entre outubro e novembro de 2016, registou um aumento de 1,9 cents/l (uma variação de +0,91%).

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.



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 setembro e outubro, bem como os valores provisórios do FAME para novembro e dezembro (tendo como base o valor mensal dos óleos vegetais virgens).

Relativamente ao preço do Biodiesel, aumentou 36,69€ em novembro (+4,8%), face a outubro de 2016. Em dezembro, o preço aumentou 56,50€, ao registar um valor mensal de 850,62€, uma variação de +7,1%. Esta tendência de aumento, particularmente mais acentuada em dezembro, é explicada pelo elevado preço base dos óleos virgens.

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

Meses	Preço FAME - provisório (€/m³)	Preço FAME – real (€/m³)
Setembro		757,62 €
Outubro		789,71 €
Novembro	794,12 €	
Dezembro	850,62 €	

Fonte: ENMC

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

Meses	Portugal (€/m³)	Roterdão (€/m³)
Janeiro /16	789,50€	723,10€
Fevereiro /16	773,46€	693,91€
Março /16	771,81€	663,44€
Abril/16	733,32€	654,85€
Maió/16	753,55€	678,44€
Junho/16	754,86€	679,52€
Julho/16	756,09€	678,69€
Agosto/16	753,20€	665,17€
Setembro/16	766,82€	703,25€
Outubro/16	757,43€	744,81€
Novembro/16	794,12€	822,31€
Dezembro/16	850,62€	797,83€

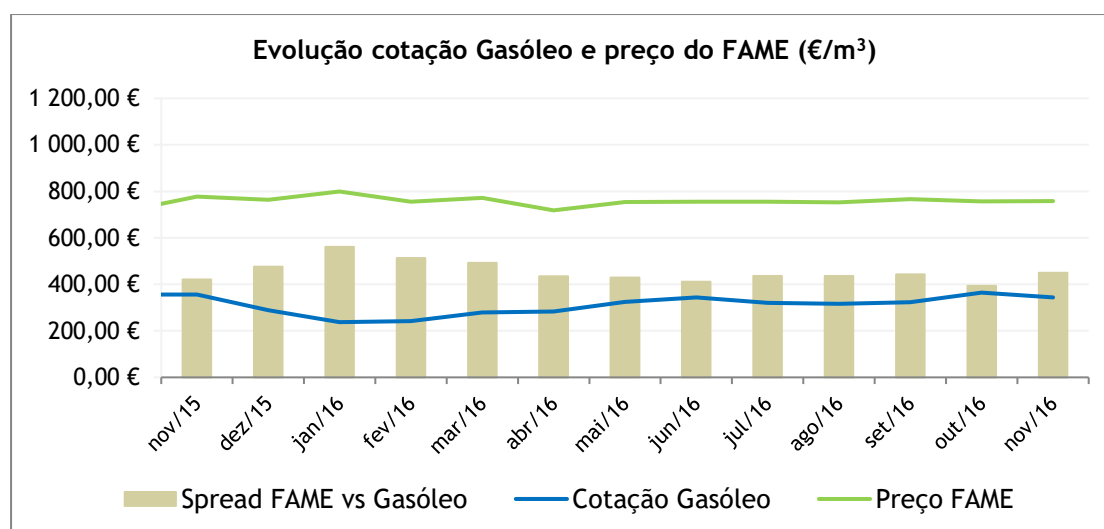
Fonte: ENM, Argus

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 novembro de 2015 e o mês de novembro de 2016, verificou-se um aumento de 30,09€/m³ na diferença entre o preço do Gasóleo e do Biodiesel (variação de 7,2%).

Comparando com o mês anterior, verificou-se igualmente um aumento de 57,35€/m³ no Spread do FAME e do Gasóleo, ou seja, uma variação de +14,6%.



Fonte: Argus e ENMC

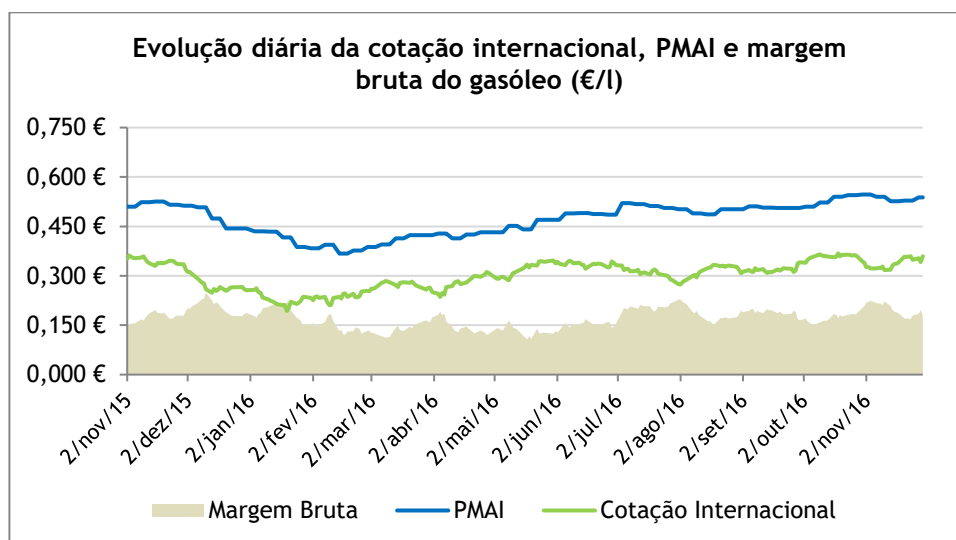
VII – Preço médio antes de imposto em Portugal e cotação internacional de combustíveis rodoviários

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, armazenamento e margem retalhista como parte da margem bruta.

Gasóleo rodoviário

O preço médio antes de imposto (PMAI) do gasóleo em Portugal aumentou 2,6 cents/l (+5%) entre novembro 2015 e novembro 2016, ao mesmo tempo que a cotação internacional aumentou 2,4 cents/l, (correspondendo a +7,3%), resultando num aumento de 0,1 cents/l (+0,6%) da margem bruta, no mesmo período.

Desde o início do mês de janeiro deste ano, o preço médio antes de imposto (PMAI) do gasóleo aumentou 10,3 cents/l (+23,8%), ao mesmo tempo que a cotação internacional aumentou 10,2 cents/l (correspondendo a 39,4%). A margem bruta no gasóleo, era de 18 cents/l a 30 de novembro de 2016 (uma diminuição de 3,5 cents/l desde o início do ano).



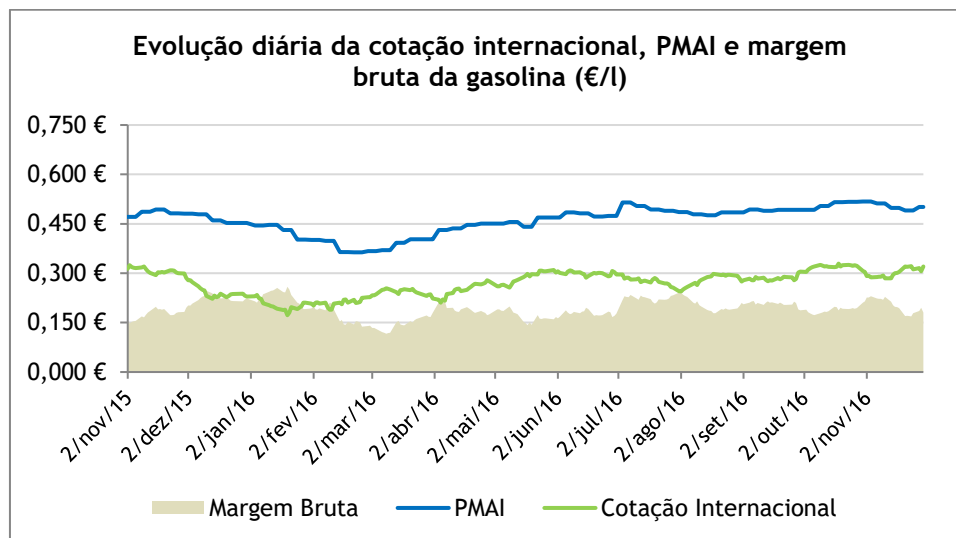
Fonte: Bloomberg, DGEG e ENMC

Gasolina 95

O preço médio antes de imposto (PMAI) da gasolina em Portugal aumentou 2,0 cents/l (+4,2%) entre novembro de 2015 e novembro de 2016. A cotação internacional aumentou igualmente 2,2 cents/l (correspondendo a 7,3%) resultando numa diminuição da margem bruta de 0,2 cents/l (-0,9%) no mesmo período.

Desde o início de janeiro de 2016, o preço médio antes de imposto (PMAI) da gasolina aumentou +5,6 cents/l, ao mesmo tempo que a cotação internacional aumentou, igualmente, em +9,1 cents/l.

A margem bruta da gasolina, era de 18,0 cents/l a 30 de novembro de 2016 (uma diminuição de -3,5 cents/l desde o início do ano).



Fonte: Bloomberg, DGEG e ENMC

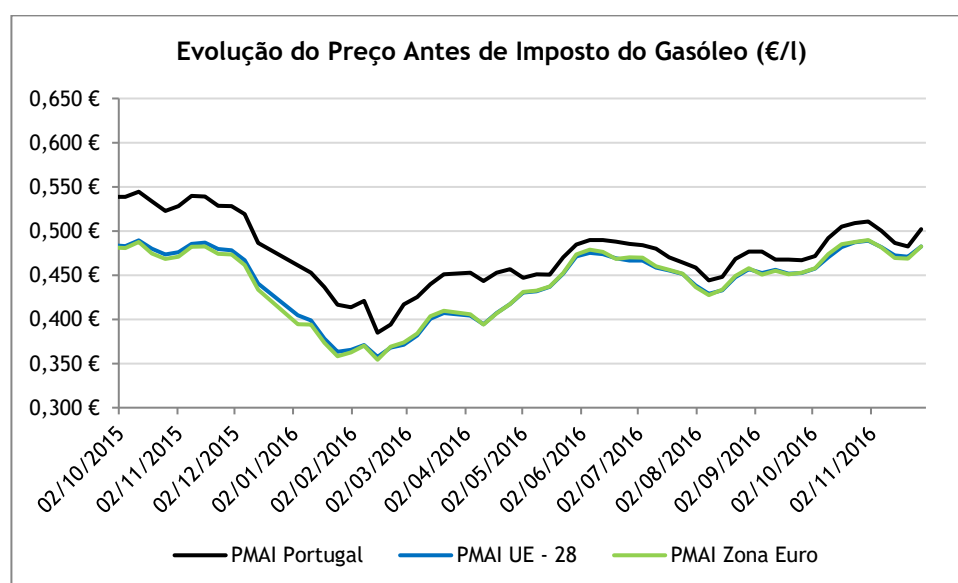
VIII – Preço dos combustíveis em Portugal, na zona Euro e na União Europeia

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.

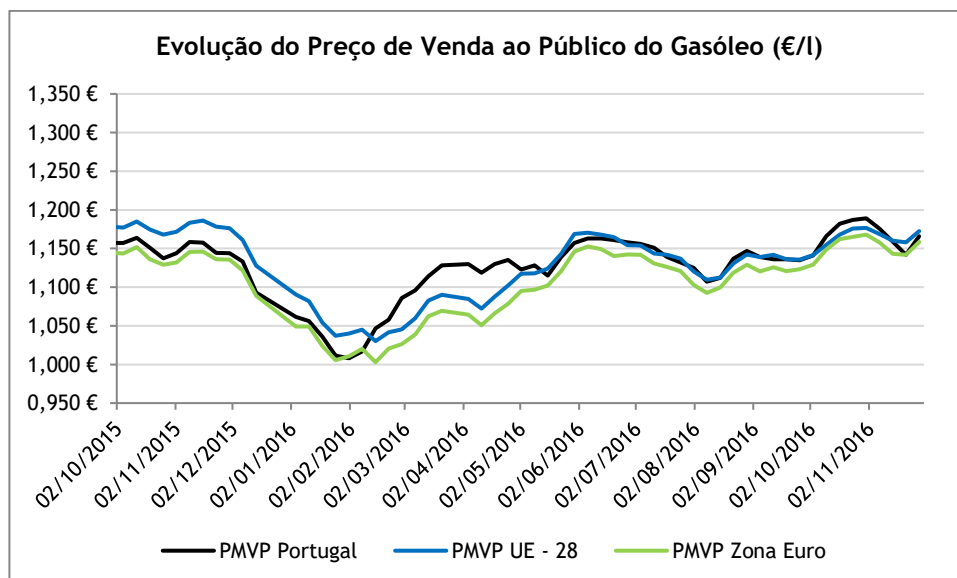
Gasóleo rodoviário

De novembro de 2015 a novembro de 2016, o PVP do gasóleo em Portugal aumentou 2,2 cents/l (+1,9%), estando 2,5 cent/l acima da variação do preço médio da União Europeia (-0,3 cents/l) e 0,1 cents/l acima da Zona Euro (+2,3 cents/l).

Analisando a evolução do mercado entre outubro e novembro de 2016 podemos constatar que o PVP do gasóleo em Portugal diminuiu 2,3 cêntimos/l (-1,9%) nesse período, ao mesmo tempo que na UE diminuiu 0,4 cêntimos, e na zona Euro a diminuição foi de 0,9 cêntimos).



Fonte: Comissão Europeia



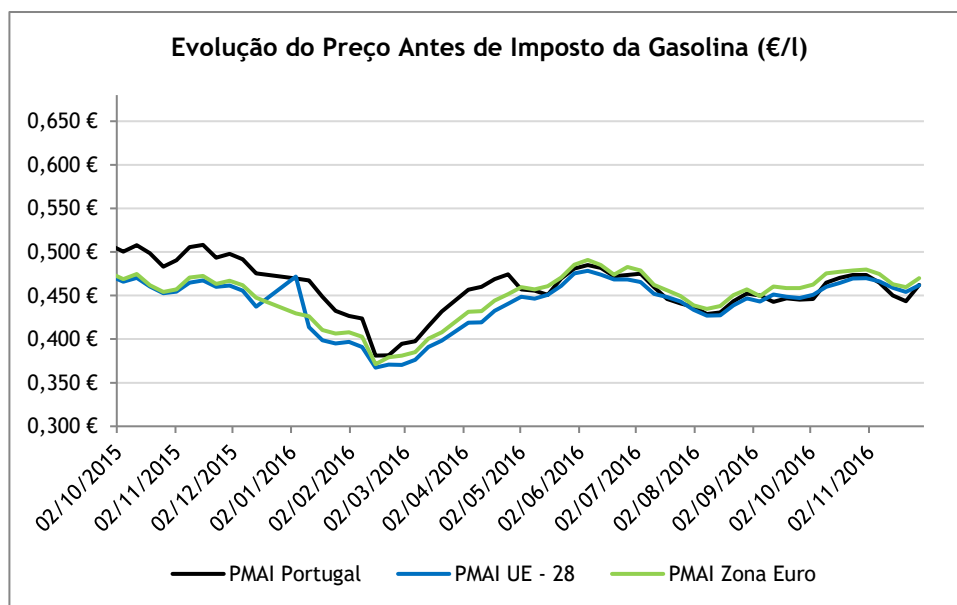
Fonte: Comissão Europeia

Gasolina 95

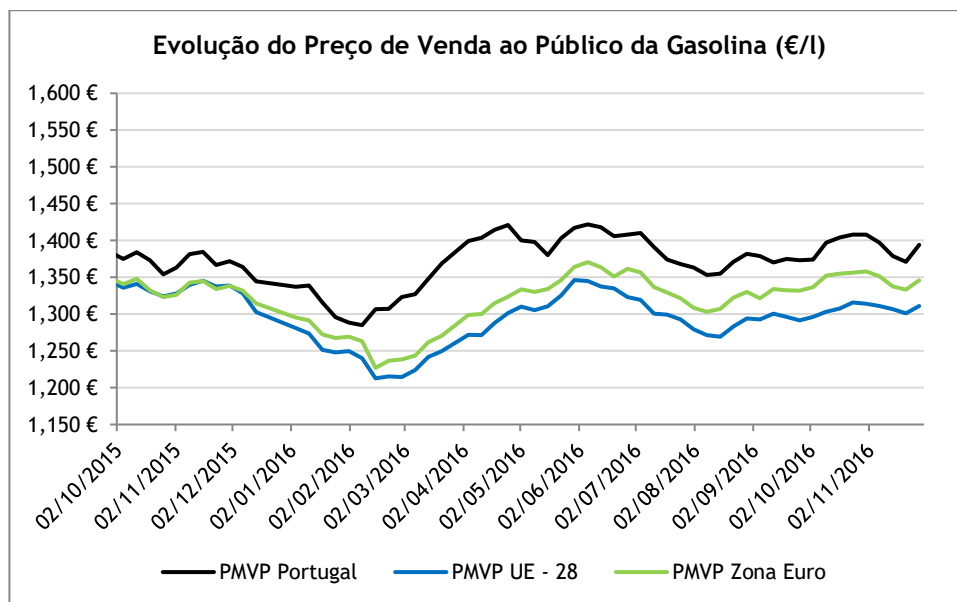
19

Entre novembro de 2015 e novembro de 2016, o PVP da gasolina em Portugal aumentou 2,2 cents/l (+1,6%), estando 5,0 cents/l acima da variação do preço médio da União Europeia (-2,1 cents/l) e 1,4 cents/l acima da variação do preço médio da Zona Euro (+0,6 cents/l).

Analisando a evolução do mercado, entre outubro e novembro de 2016, podemos constatar que o PVP da gasolina em Portugal diminuiu 1,4 cêntimos/l (-1,0%) nesse período, enquanto na UE a diminuição foi de 0,3 cêntimos (-0,2%), e na zona Euro a redução foi de 1,2 cêntimos (-0,9%).



Fonte: Comissão Europeia

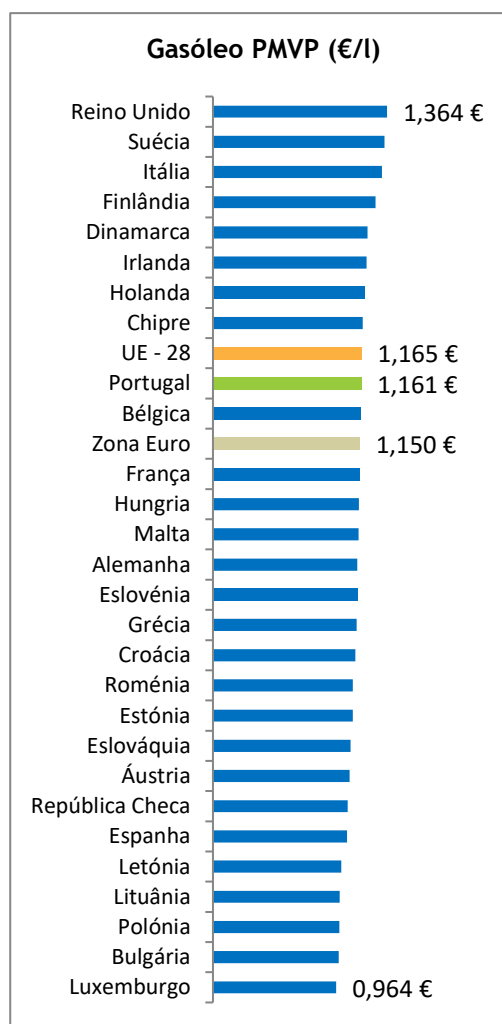
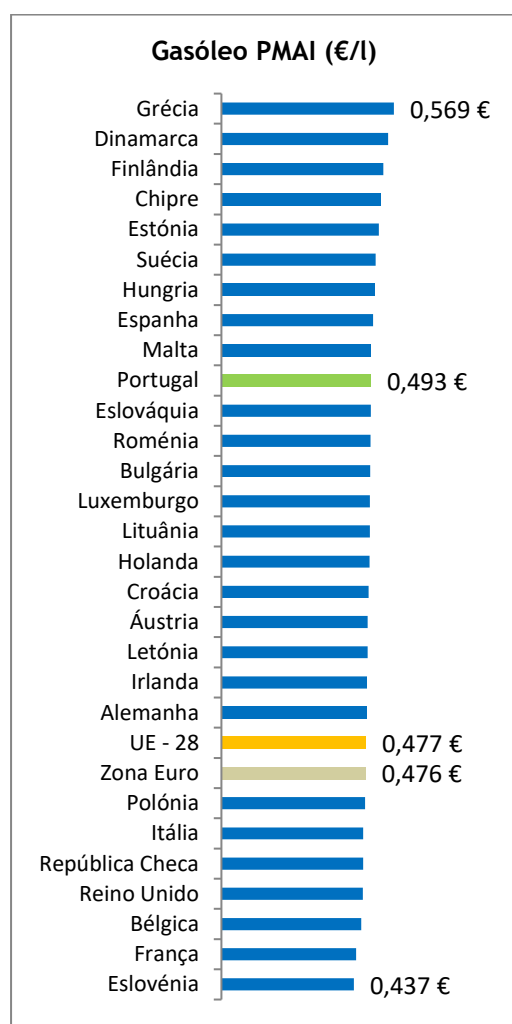


Fonte: Comissão Europeia

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

Gasóleo Rodoviário

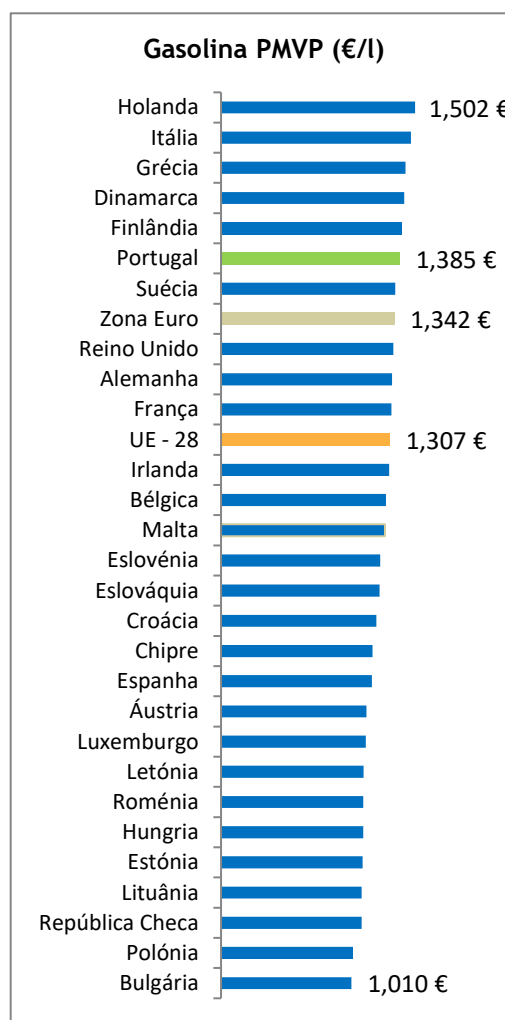
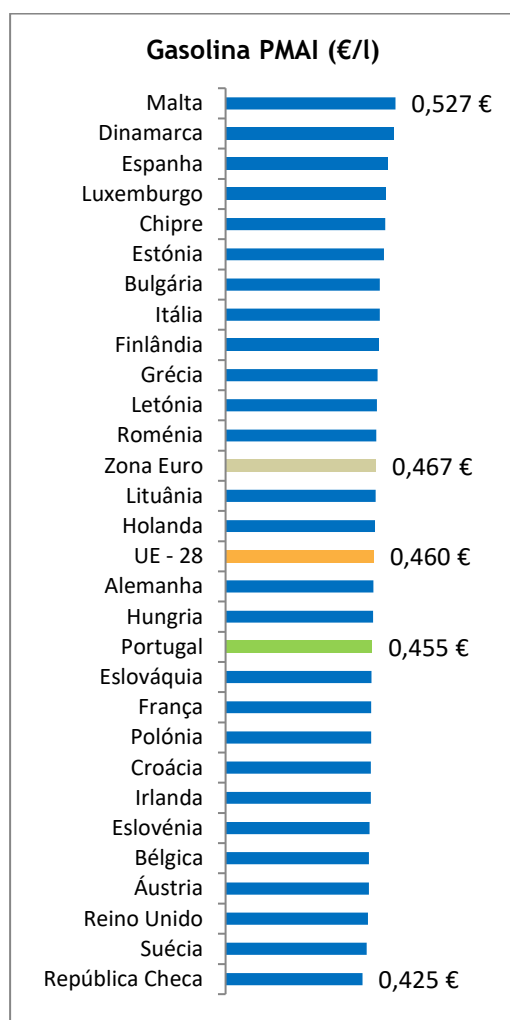
Durante o mês de novembro de 2016, Portugal foi o décimo (10º) país da União Europeia com um preço médio antes de imposto do gasóleo mais elevado: 1,6 cents/l acima da média ponderada Europeia e 1,7 cents/l acima da média ponderada da Zona Euro. Se incluirmos os impostos em vigor, Portugal apresentou o nono (9º) preço de venda mais elevado: 0,4 cents/l inferior à média ponderada da União europeia e 1,1 cents/l superior à média ponderada dos países da Zona Euro.



Fonte: Comissão Europeia

Gasolina 95

Durante o mês de novembro de 2016, Portugal foi o décimo sétimo (17º) país da União Europeia com um preço médio antes de imposto da gasolina mais elevado: 0,5 cents/l abaixo da média ponderada Europeia e 1,2 cents/l abaixo da média ponderada da Zona Euro. Se incluirmos os impostos em vigor, Portugal apresentou o sexto (6º) preço de venda mais elevado: 7,8 cents/l superior à média ponderada da União europeia e 4,3 cents/l superior à média ponderada dos países que aderiram à moeda única (Zona Euro).



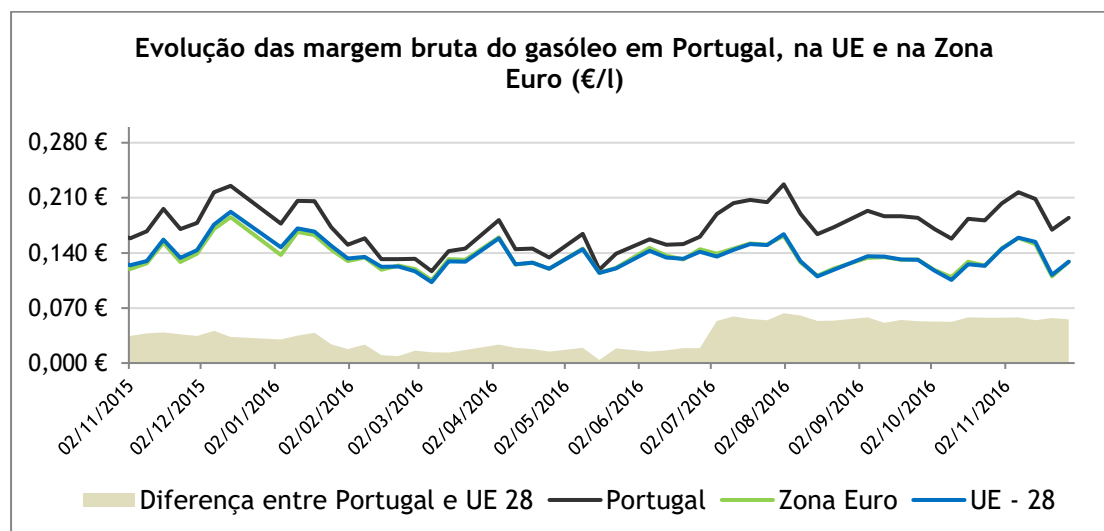
Fonte: Comissão Europeia

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 novembro de 2015 a novembro 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

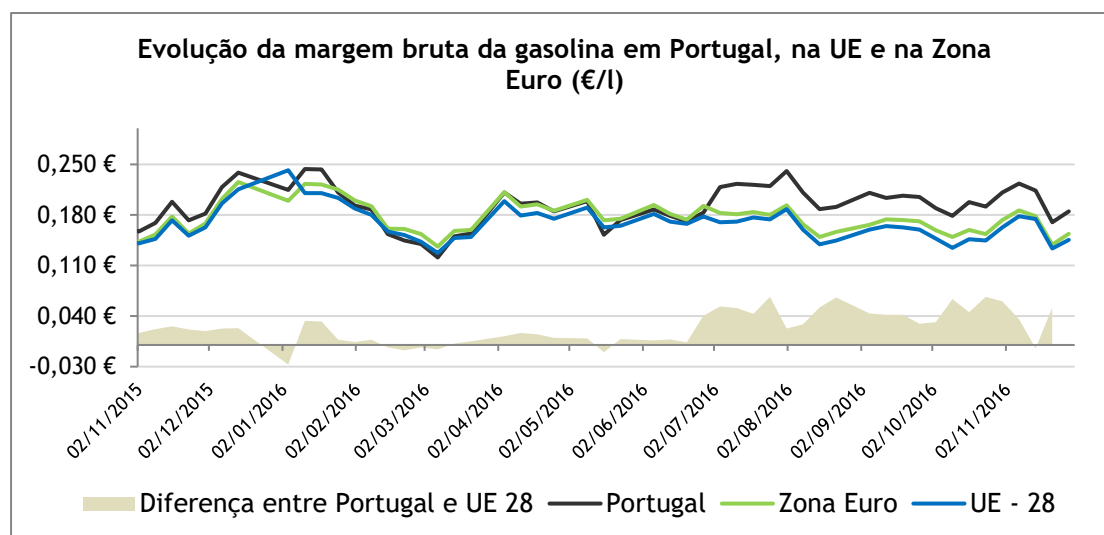
A margem bruta do gasóleo em Portugal sofreu um aumento de 0,6 cents/l (+3,5%) de novembro 2015 a novembro de 2016. Relativamente à média da União Europeia registou-se uma diminuição de 1,5 cents/l (-10,3%) e de 1,0 cents/l (-1,0%) na Zona Euro. Face ao mês anterior, a margem bruta do gasóleo em Portugal sofreu uma diminuição de 1,8 cents/l (variação de -9,0%), sendo 5,6 cents/l superior à média europeia, no mercado nacional, à data de 28 de novembro de 2016.



Fonte: Argus e Comissão Europeia

Gasolina 95

A margem bruta da gasolina 95 em Portugal aumentou, desde novembro de 2015, 0,3 cents/l (+1,7%). Em contrapartida, na média da União Europeia registou-se uma diminuição de 1,7 cents/l (-10,5%), ao mesmo tempo que na Zona Euro a diminuição da margem bruta foi de 1,4 cents/l (-8,4%). Face ao mês anterior, a margem bruta da gasolina em Portugal diminuiu 2,6 cents/l (variação de -12,3%), sendo 5,1 cent/l superior à média europeia, no mercado nacional, à data de 28 de novembro de 2016.



Fonte: Argus e Comissão Europeia

Lisboa, 18 de dezembro de 2016