



Relatório mensal sobre combustíveis



ENMC

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

DATA

Fevereiro de 2017

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 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>13</i>
<i>GPL Propano.....</i>	<i>14</i>
V – Evolução do preço do Biodiesel.....	16
VI – Evolução da cotação do Gasóleo e preço do FAME	17
VII – Preço médio antes de imposto em Portugal e cotação internacional de combustíveis rodoviários	18
<i>Gasóleo rodoviário</i>	<i>18</i>
<i>Gasolina 95</i>	<i>19</i>
VIII – Preço dos combustíveis em Portugal, na zona Euro e na União Europeia	20
<i>Gasóleo rodoviário</i>	<i>20</i>
<i>Gasolina 95</i>	<i>21</i>
IX – Preço dos combustíveis em Portugal e nos restantes países da União Europeia	23
<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

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

I – Principais Destaques

Consumo

- O consumo mensal de combustível em janeiro (considerando a gasolina e o gasóleo) aumentou 2,6% face ao mês homólogo de 2016.
- O consumo mensal da gasolina foi de 77 777 toneladas (-1,3%, face a janeiro de 2016).
- O consumo mensal de gasóleo foi de 367 404 toneladas (+3,4%, face a janeiro de 2016).

Preço

- Em relação ao PMVP do gasóleo, verificou-se um aumento de 4,4 cents/l (+3,52%) face ao mês anterior.
- O PMVP da gasolina registou uma subida de 2,5 cents/l (+1,72%), face ao mês anterior.
- Verificamos um aumento no PMVP de 20,3 cents/l (+15,7%) no gasóleo, e de 26,9 cents/l (+26,5%) na gasolina, se compararmos com os valores de janeiro de 2016.
- O preço do Biodiesel (FAME) em janeiro aumentou face ao valor verificado em dezembro, de 850,62€ para 877,51€ (+26,89€), o que corresponde uma subida de 3,2%.
- Portugal foi, em janeiro de 2017, o 5º país dos 28 da União Europeia com PMAI (Preço Médio Antes de Imposto) mais elevado no gasóleo, sendo o 6º considerando o preço após impostos (PMVP – Preço Médio de Venda ao Público).
- Portugal foi, em janeiro de 2017, o 4º país dos 28 da União Europeia com PMAI mais elevado na gasolina, e o 7º considerando o preço após impostos (PMVP).

Margem bruta

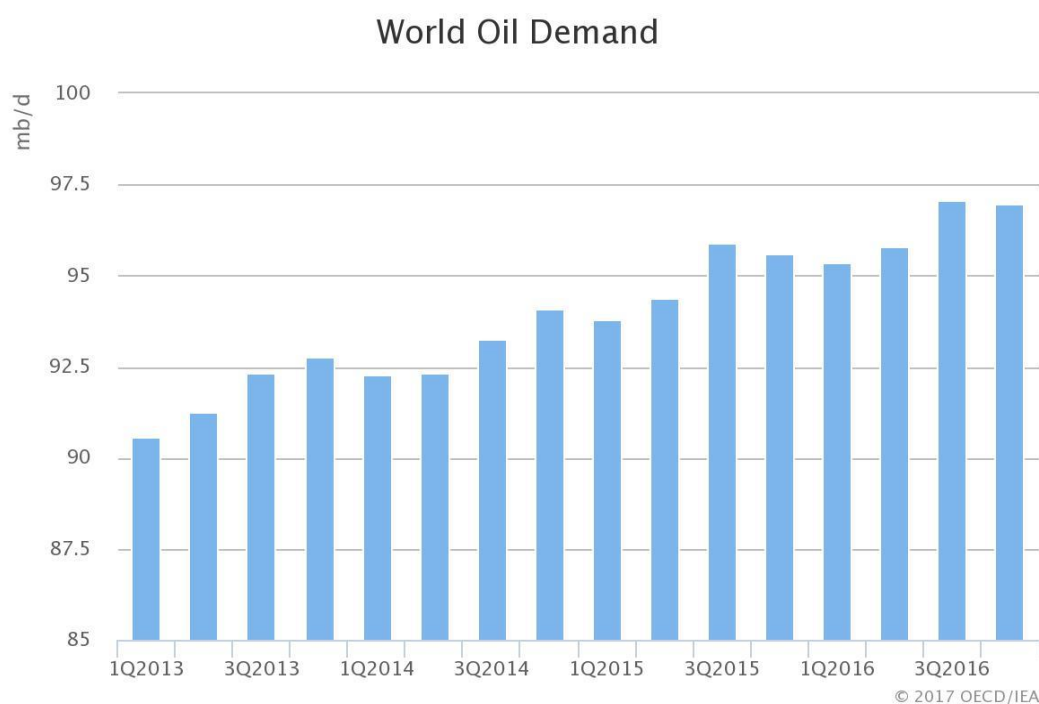
- A margem bruta, a 31 de janeiro de 2017, em Portugal, apresentava um valor de 18 cents para o gasóleo e de 21,6 cents para a gasolina 95.

II – Enquadramento Internacional

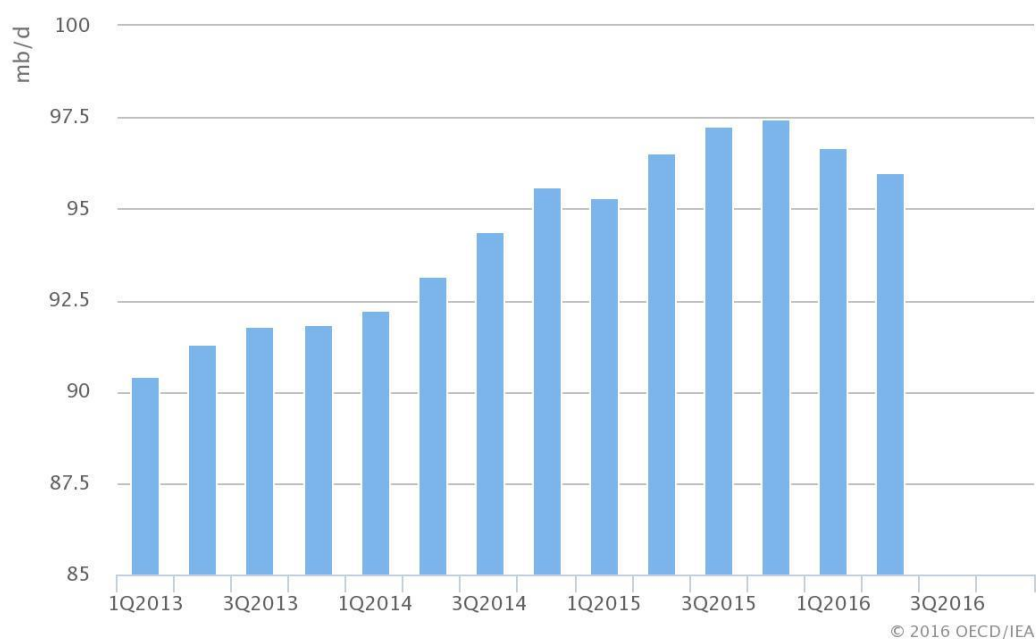
- A estimativa para o crescimento global da procura de petróleo para 2016 foi apoiada pelos fortes números do 4.º Trimestre de 2016 e foi revista em alta pelo terceiro mês consecutivo para 1,6 mb/d¹. Embora ainda haja uma previsão de desaceleração, em 2017, para 1,4 mb/d, as melhorias recentes na atividade industrial estão a apoiar estas previsões.
- Os *stocks* globais de petróleo caíram quase 1,5 mb/d em janeiro, com os países da OPEP e não-OPEP a produzir menos. Tendo atingido 96,4 mb/d, a produção mundial de petróleo situou-se 730 kb/d abaixo do verificado há um ano atrás, com a OPEP a registar o seu primeiro declínio desde o início de 2015.
- A produção de petróleo bruto da OPEP desceu 1 mb/d para 32,06 mb/d em janeiro, levando a um cumprimento recorde inicial de 90% com o acordo efetuado. Alguns produtores, incluindo a Arábia Saudita, reduziram a oferta em mais do que o necessário. A produção mais baixa foi parcialmente compensada pelos fluxos mais elevados da Líbia e da Nigéria, que estão isentos de cortes.
- Após queda de 0,8 mb/d no ano passado, a produção não-OPEP crescerá 0,4 mb/d em 2017. O crescimento é principalmente nas Américas, onde os preços mais altos estão a alimentar o aumento dos investimentos na atividade de produção de “shale oil” dos EUA, ao mesmo tempo que novos projetos de longo prazo estão a chegar ao Brasil e ao Canadá.
- Os *stocks* de petróleo da OCDE caíram quase 800 kb/d no 4.º Trimestre de 2016, a maior queda em três anos. Os *stocks* de dezembro ficaram abaixo dos 3 000 mb pela primeira vez desde dezembro de 2015. As ações continuaram a crescer na China e noutras economias emergentes e os volumes de petróleo no mar também aumentaram.
- Os futuros do Brent no mês anterior aumentaram uns modestos US \$ 0,59 / bbl para US \$ 55,51 / bbl em janeiro, enquanto os investidores aguardam notícias dos cortes da OPEP.

¹mb/d – milhões de barris/dia

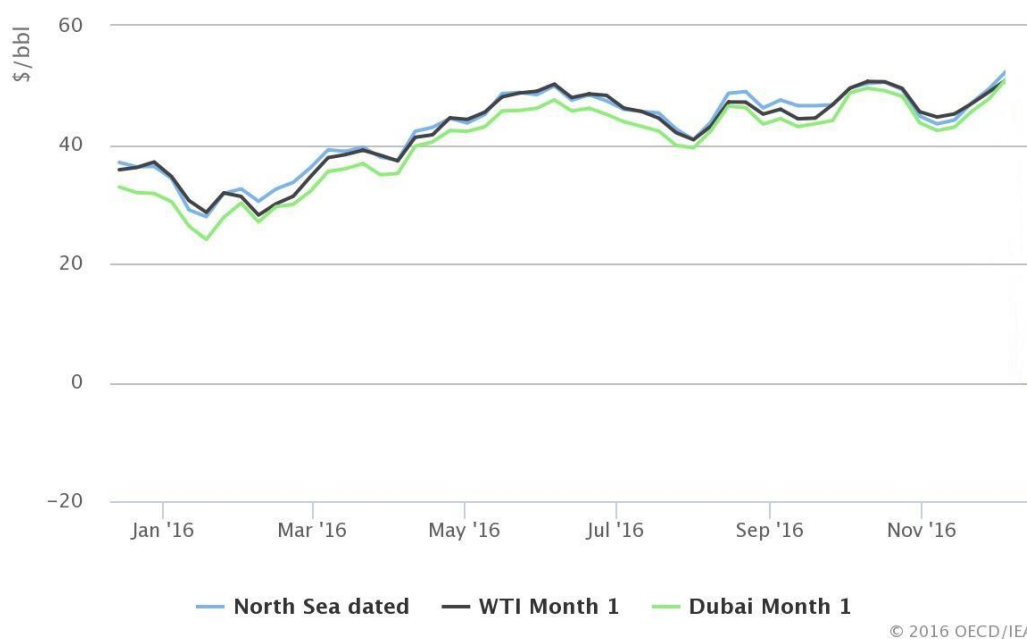
- A atividade de refinação no 4.º Trimestre de 2016 foi mais forte com a procura mais sólida de produtos, com alta de 830 kb, após o crescimento modesto de 160 kb/d no 3.º Trimestre de 2016. Isso elevou o crescimento médio de 2016 para 465 kb/d. A produção de produtos refinados, no 1º Trimestre de 2017, deverá crescer 200 kb/d, face ao mesmo período do ano anterior.



World Oil Supply



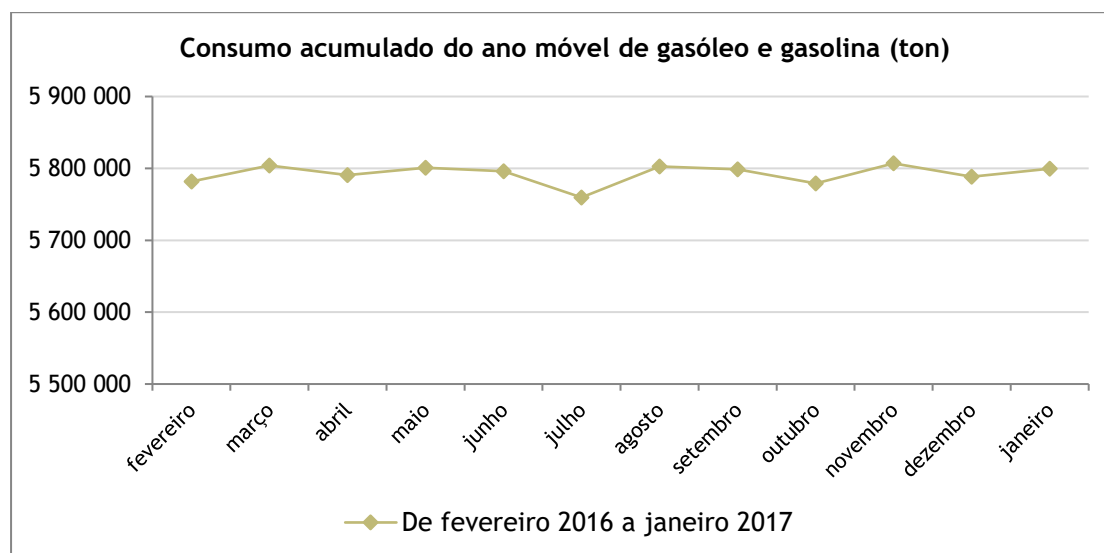
Market Crude Prices



III – Introduções ao Consumo

Gasóleo rodoviário e Gasolina 95

O ano móvel, à data de janeiro, considera o período compreendido entre janeiro do ano anterior e o mês de janeiro do próprio ano. Face ao ano móvel que terminou em janeiro de 2016, o consumo de gasóleo registou um aumento de 1,0% face ao ano móvel que terminou em janeiro de 2017, ao mesmo tempo que a gasolina diminuiu -1,2%. No consumo acumulado de gasóleo e gasolina verificou-se um aumento de 2,6%.



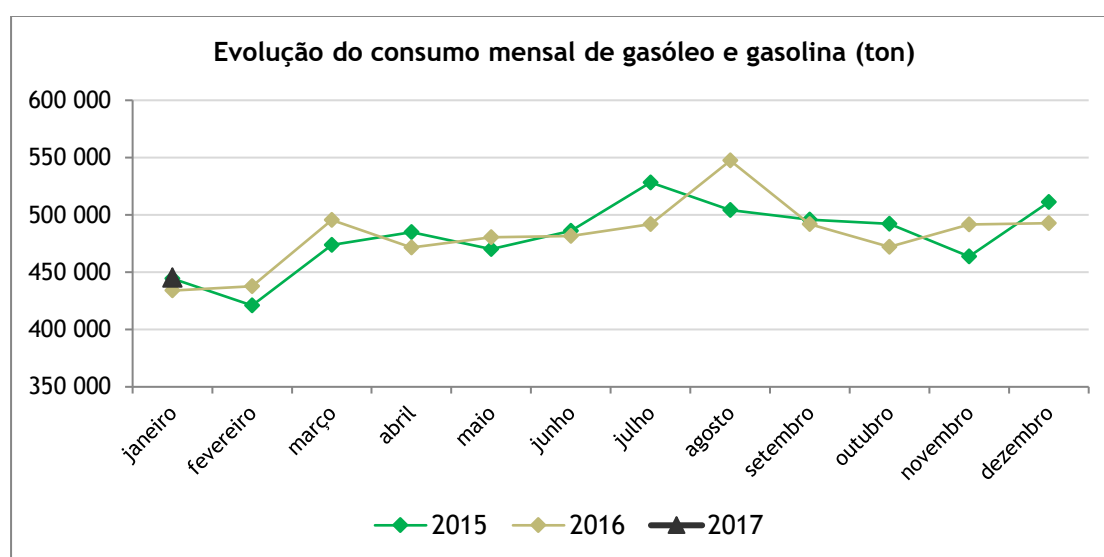
Fonte: ENMC

Combustível	Jan/17	Jan/16	Variação
Gasóleo (ton)	4 733 524	4 686 183	1,0%
Gasolina (ton)	1 066 174	1 079 032	-1,2%

Consumo mensal de gasóleo e gasolina

O consumo mensal de gasolina e gasóleo, em janeiro de 2017 aumentou 2,6% face ao mês homólogo do ano anterior. Adicionalmente, face a 2015, o consumo em janeiro de 2017 foi superior em 0,1% e face a 2014, superior em 2,9%.

Comparando com o mês anterior – dezembro de 2016, o consumo mensal de gasolina e gasóleo diminuiu 9,6%.



Fonte: ENMC

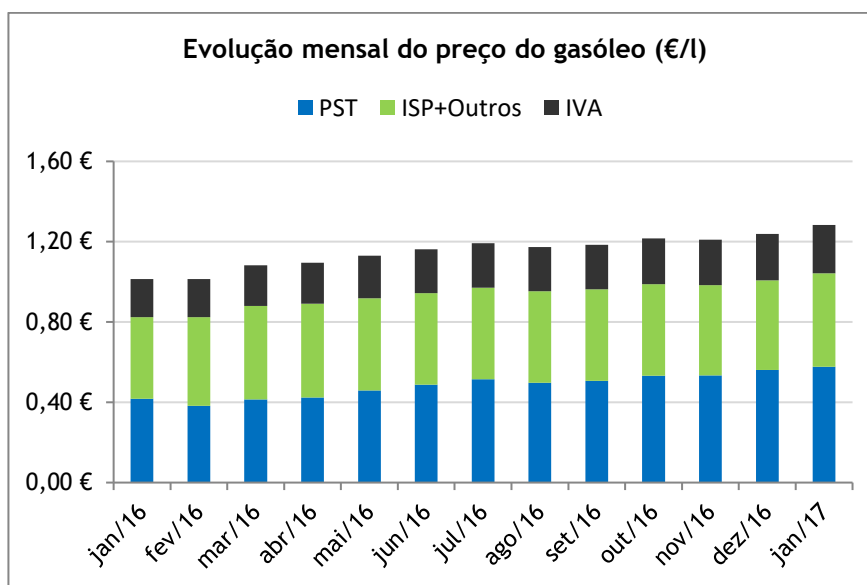
Consumo Mensal (ton)			
Combustível	Jan/17	Jan/16	Variação
Gasóleo (ton)	367 404	355 168	3,4%
Gasolina (ton)	77 777	78 822	-1,3%
Total	445 181	433 990	2,6%

IV – Preço médio de venda ao público em Portugal

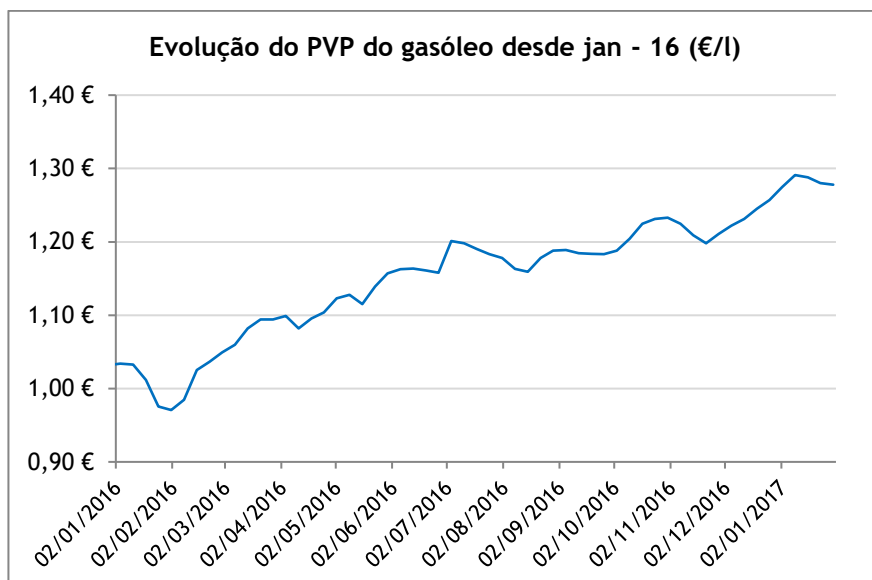
Gasóleo rodoviário

Entre janeiro de 2016 e janeiro de 2017, o preço médio de venda ao público (PMVP) do gasóleo aumentou 26,9 cents/l (+26,5%), explicado na sua maioria pelo aumento de 15,9 cents/l (+37,9%) do PST (Preço sem Taxas/Impostos) e de 6,0 cents/l (+14,8%) do ISP, Taxa de Contribuição Rodoviária e Taxa de Carbono. Seguindo esta tendência, entre dezembro de 2016 e janeiro de 2017, o PMVP do gasóleo registou um aumento de 4,4 cent/l, correspondendo a uma variação de +3,52%.

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



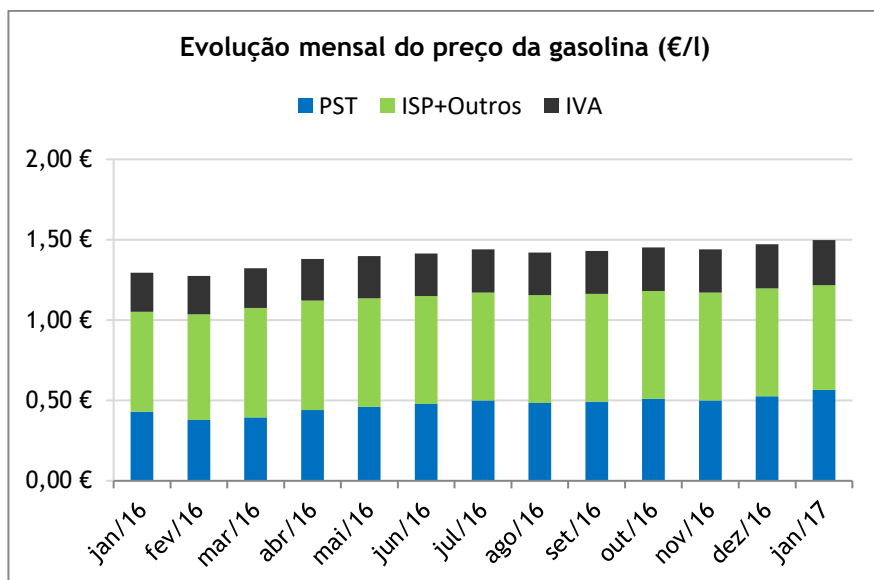
Fonte: DGEG e ENMC

Gasolina 95

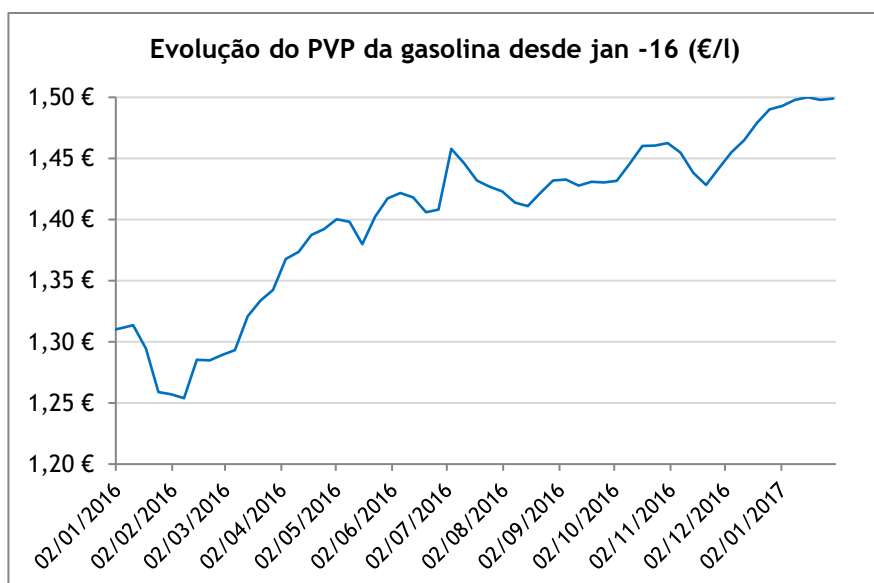
11

Entre janeiro de 2016 e janeiro de 2017, o preço médio de venda ao público (PMVP) da gasolina 95 aumentou 20,3 cents/l (+15,7%), explicado na sua maioria pelo aumento 13,4 cents/l (+31,1%) do PST (Preço sem Taxas) e de 3,1 cents/l (+5%) do ISP, Taxa de Contribuição Rodoviária e Taxa de Carbono. Seguindo a mesma tendência, o preço médio de venda ao público da gasolina, entre dezembro e janeiro de 2017, registou um aumento de 2,5 cents/l (uma variação de +1,72%).

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

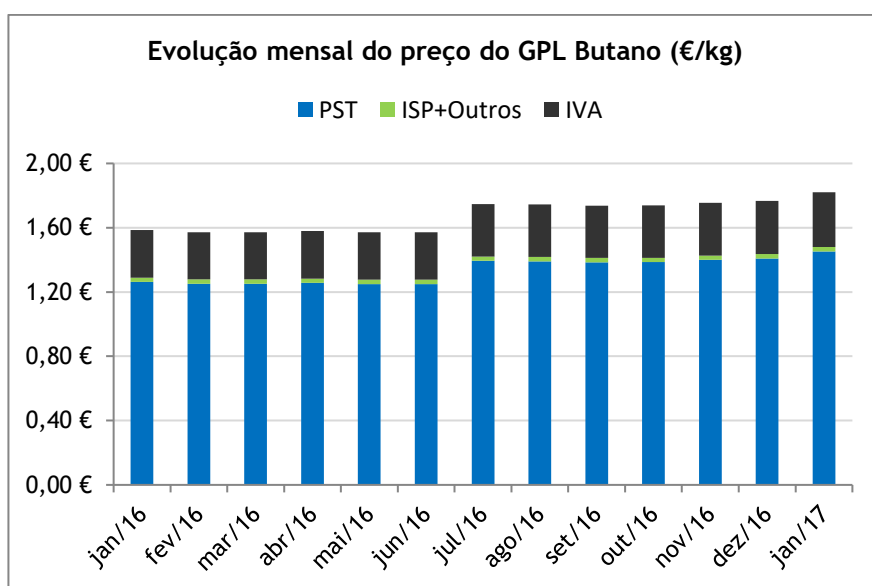


Fonte: DGEG e ENMC

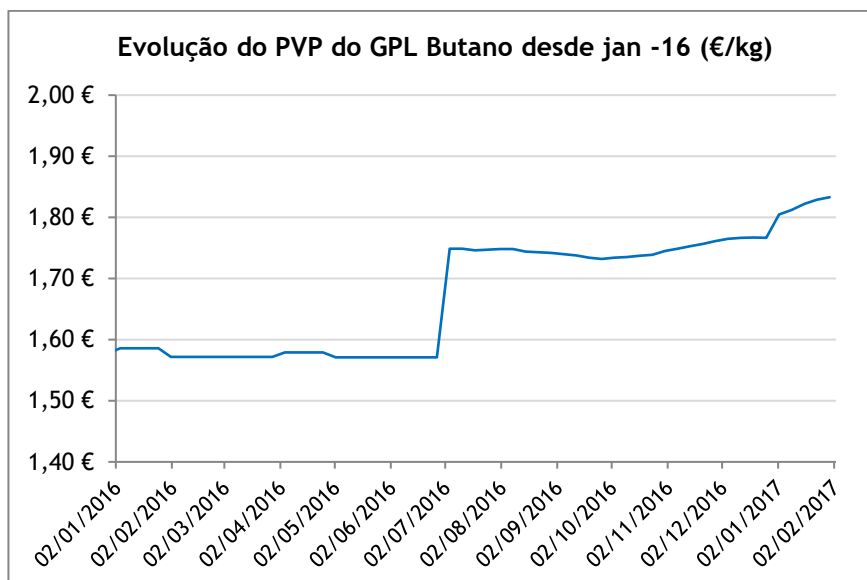
GPL Butano

Entre janeiro de 2016 e janeiro de 2017, o preço médio de venda ao público (PMVP) do GPL Butano aumentou 23,4 cents/kg (+14,8%), explicado na sua maioria pelo aumento de 19,0 cents/kg do PST (Preço sem Taxas). Seguindo a mesma tendência, o preço médio de venda ao público do GPL Butano, entre dezembro de 2016 e janeiro de 2017, registou um aumento de 5,4 cents/kg (uma variação de +3,05%).

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

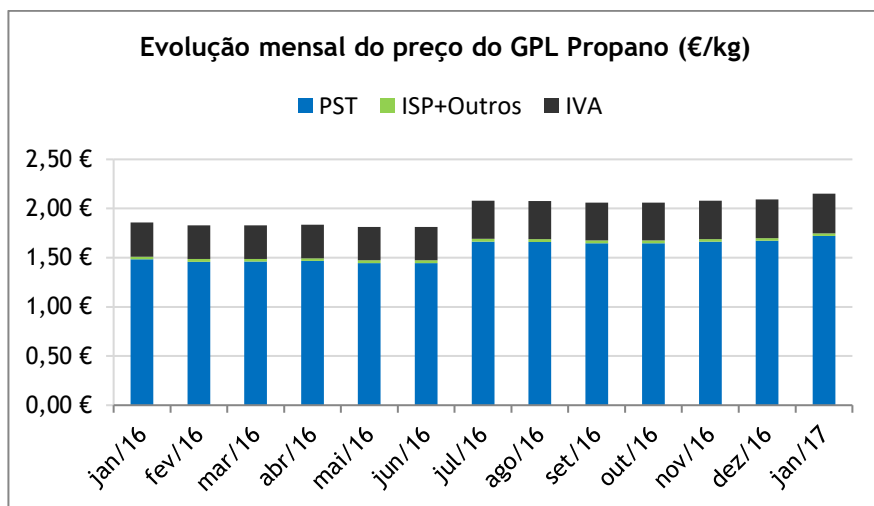


Fonte: DGEG e ENMC

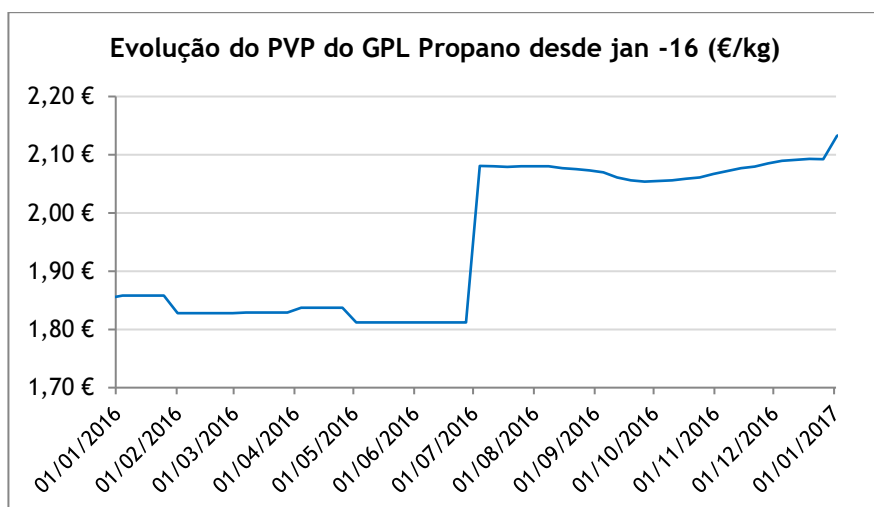
GPL Propano

Entre janeiro de 2016 e janeiro de 2017, o preço médio de venda ao público (PMVP) do GPL Propano aumentou 29,3 cents/l (+15,8%), explicado na sua maioria pelo aumento de 23,8 cents/kg do PST (Preço sem Taxas). Seguindo esta tendência, o preço médio de venda ao público do GPL Propano, entre dezembro de 2016 e janeiro de 2017 registou um aumento de 6,0 cents/l (uma variação de +2,85%).

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

Relativamente ao preço do Biodiesel, aumentou 26,89€ em janeiro (+3,2%), face a dezembro de 2016. Em fevereiro, o preço aumentou 1,14€, ao registar um valor mensal de 878,65€, uma variação de +1,14%.

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

Meses	Preço FAME - provisório (€/m ³)	Preço FAME – real (€/m ³)
Novembro		827,22 €
Dezembro		889,45 €
Janeiro	877,51 €	
Fevereiro	878,65 €	

Fonte: ENMC

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

Meses	Portugal (€/m ³)	Roterdão (€/m ³)
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€
Janeiro/17	877,51€	846,98€
Fevereiro/17	878,65€	832,97€

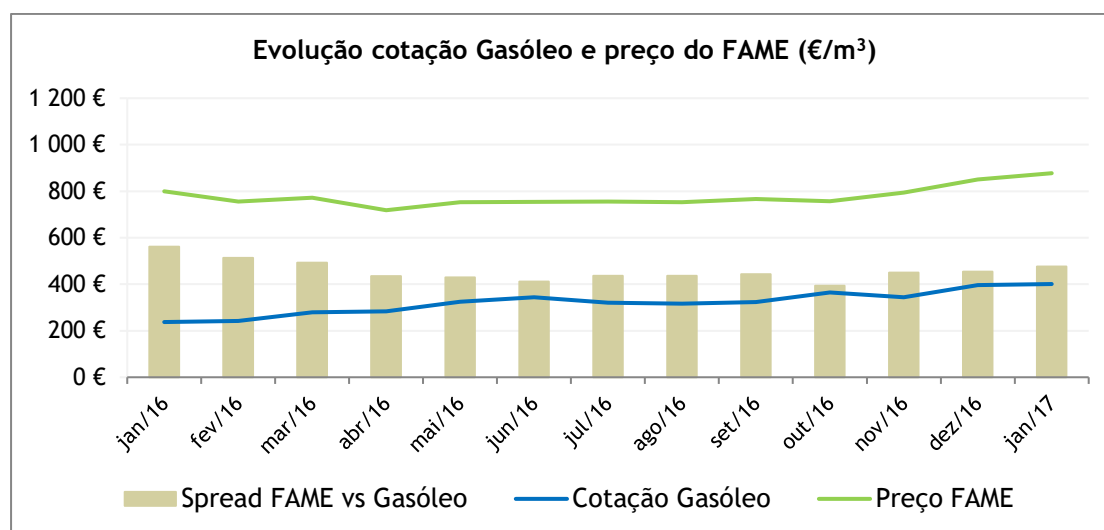
Fonte: ENMC, Argus

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 janeiro de 2016 e o mês de janeiro de 2017, verificou-se uma diminuição de 85,37€/m³ na diferença entre o preço do Gasóleo e do Biodiesel (variação de -15,2%).

Comparando com o mês anterior, verificou-se um aumento de 22,56€/m³ no Spread do FAME e do Gasóleo, ou seja, uma variação de +5,0%.



Fonte: Argus e ENMC

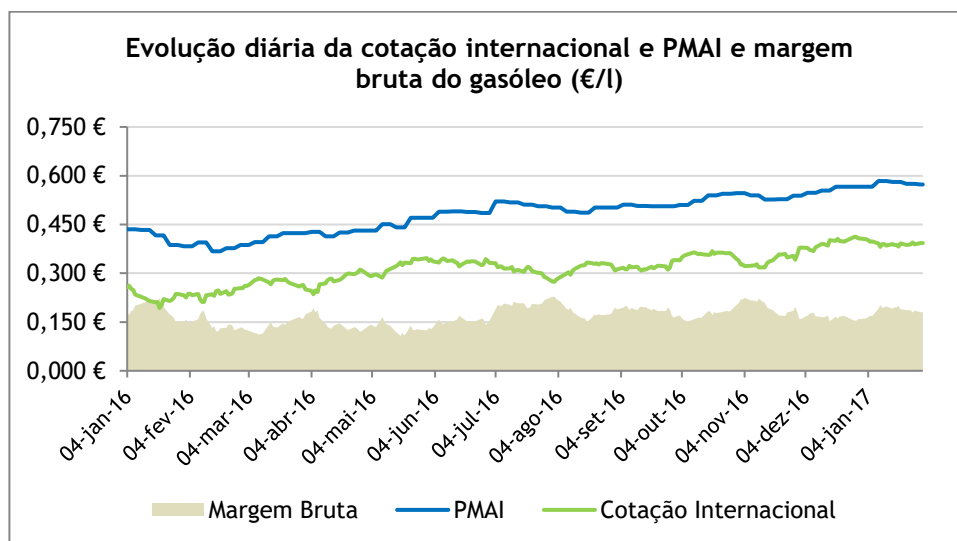
VII – Preço médio antes de imposto em Portugal e cotação internacional de combustíveis rodoviários

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 18,6 cents/l (+48,0%) entre janeiro 2016 e janeiro 2017, ao mesmo tempo que a cotação internacional aumentou 15,7 cents/l, (correspondendo a +66,4%), resultando num aumento de 2,9 cents/l (+19,3%) 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 3,5 cents/l (+6,6%), ao mesmo tempo que a cotação internacional diminuiu 1 cents/l (correspondendo a -2,9%). A margem bruta no gasóleo, era de 18,0 cents/l a 31 de janeiro de 2017 (um aumento de 1,9 cent/l desde o início do ano).



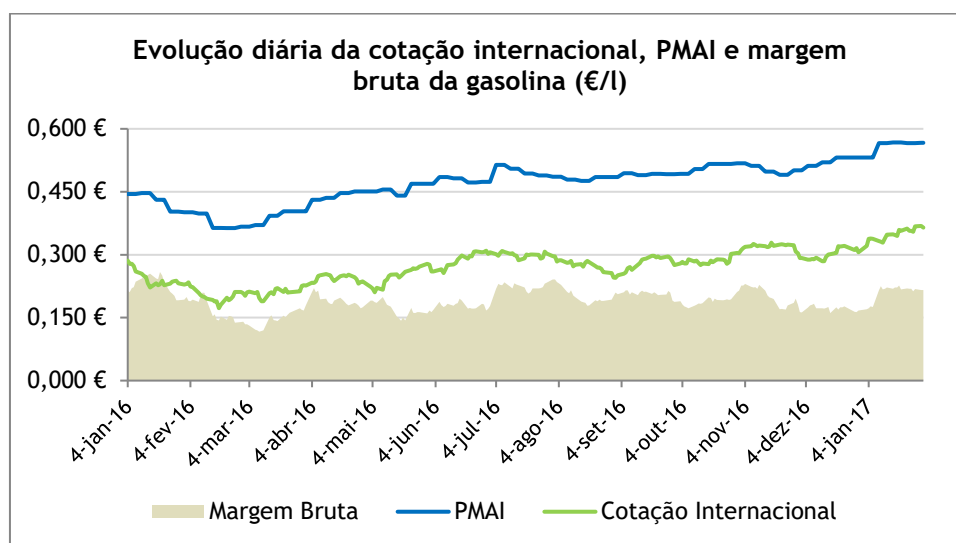
Fonte: Bloomberg, DGEG e ENMC

Gasolina 95

O preço médio antes de imposto (PMAI) da gasolina em Portugal aumentou 16,4 cents/l (+40,8%) entre janeiro de 2016 e janeiro de 2017. A cotação internacional aumentou igualmente 14,0 cents/l (correspondendo a 66,4%), resultando num aumento de 2,4 cents/l (+12,7%) da margem bruta, no mesmo período.

Desde o início de janeiro de 2017, o preço médio antes de imposto (PMAI) da gasolina aumentou +3,5 cents/l, ao mesmo tempo que a cotação internacional diminuiu 1,0 cents/l.

A margem bruta da gasolina, era de 21,6 cents/l a 31 de janeiro de 2017 (um aumento de 4,6 cents/l desde o início do ano).



Fonte: Bloomberg, DGEG e ENMC

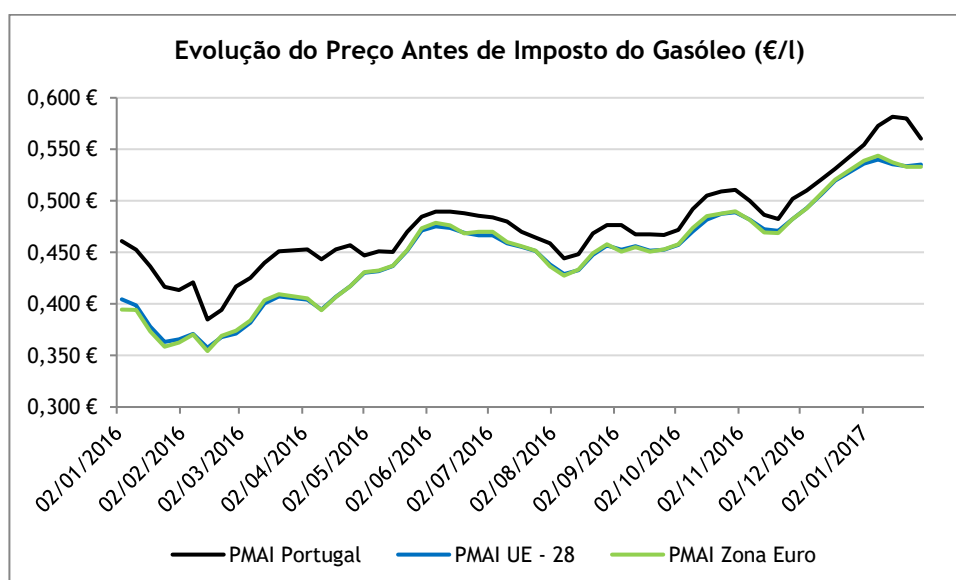
VIII – Preço dos combustíveis em Portugal, na zona Euro e na União Europeia

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.

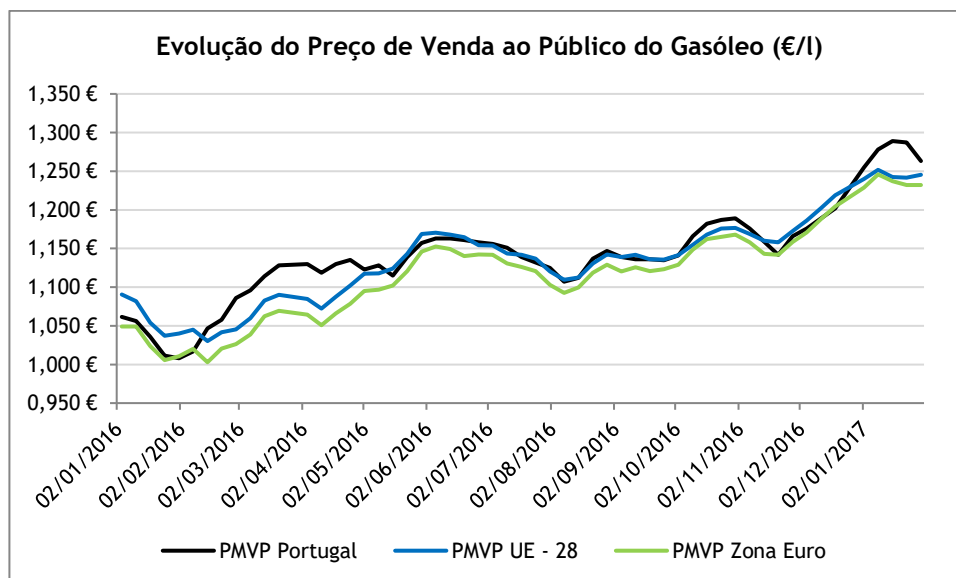
Gasóleo rodoviário

De janeiro de 2016 a janeiro de 2017, o PVP do gasóleo em Portugal aumentou 25,2 cents/l (+24,9%), estando 4,3 cent/l acima da variação do preço médio da União Europeia (20,8 cents/l) e 2,5 cents/l acima da Zona Euro (22,6 cents/l).

Analisando a evolução do mercado entre dezembro de 2016 e janeiro de 2017 podemos constatar que o PVP do gasóleo em Portugal aumentou 6,1 cêntimos/l (+5,1%) nesse período, ao mesmo tempo que na UE e na zona Euro o aumento foi de 2,7 cêntimos/l.



Fonte: Comissão Europeia



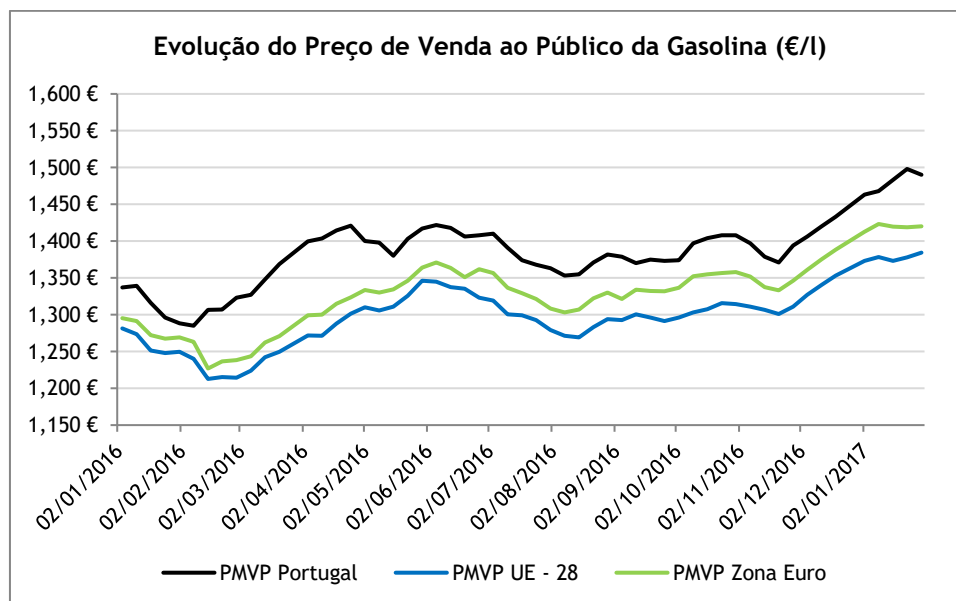
Fonte: Comissão Europeia

Gasolina 95

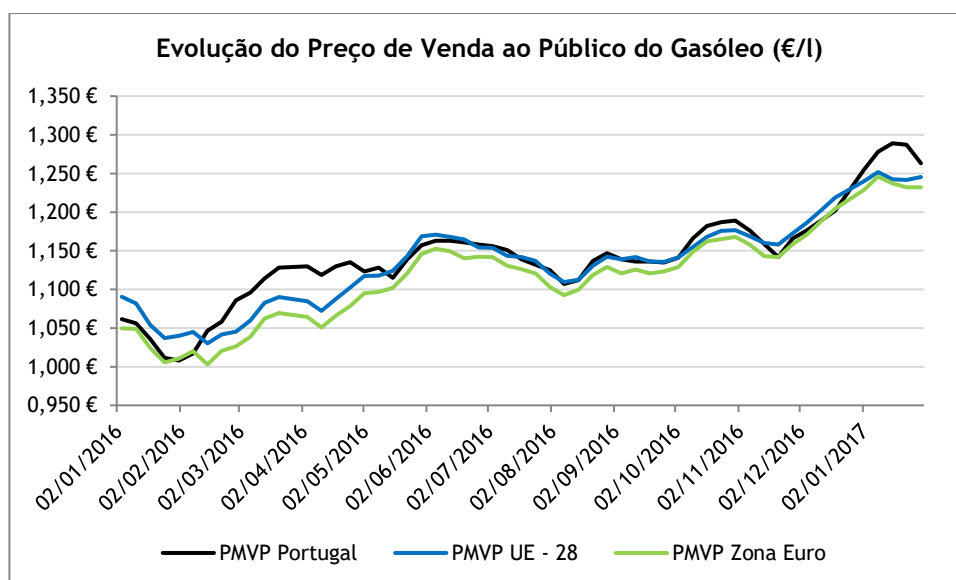
21

Entre janeiro de 2016 e janeiro de 2017, o PVP da gasolina em Portugal aumentou 19,4 cents/l (+15,0%), estando 5,7 cents/l acima da variação do preço médio da União Europeia (13,7 cents/l) e 4,2 cents/l acima da variação do preço médio da Zona Euro (15,2 cents/l).

Analisando a evolução do mercado, entre dezembro de 2016 e janeiro de 2017, podemos constatar que o PVP da gasolina em Portugal aumentou 5,7 cêntimos/l (+4,0%) nesse período, enquanto na UE e na zona Euro o aumento foi de 3,1 cêntimos (+2,3%).



Fonte: Comissão Europeia

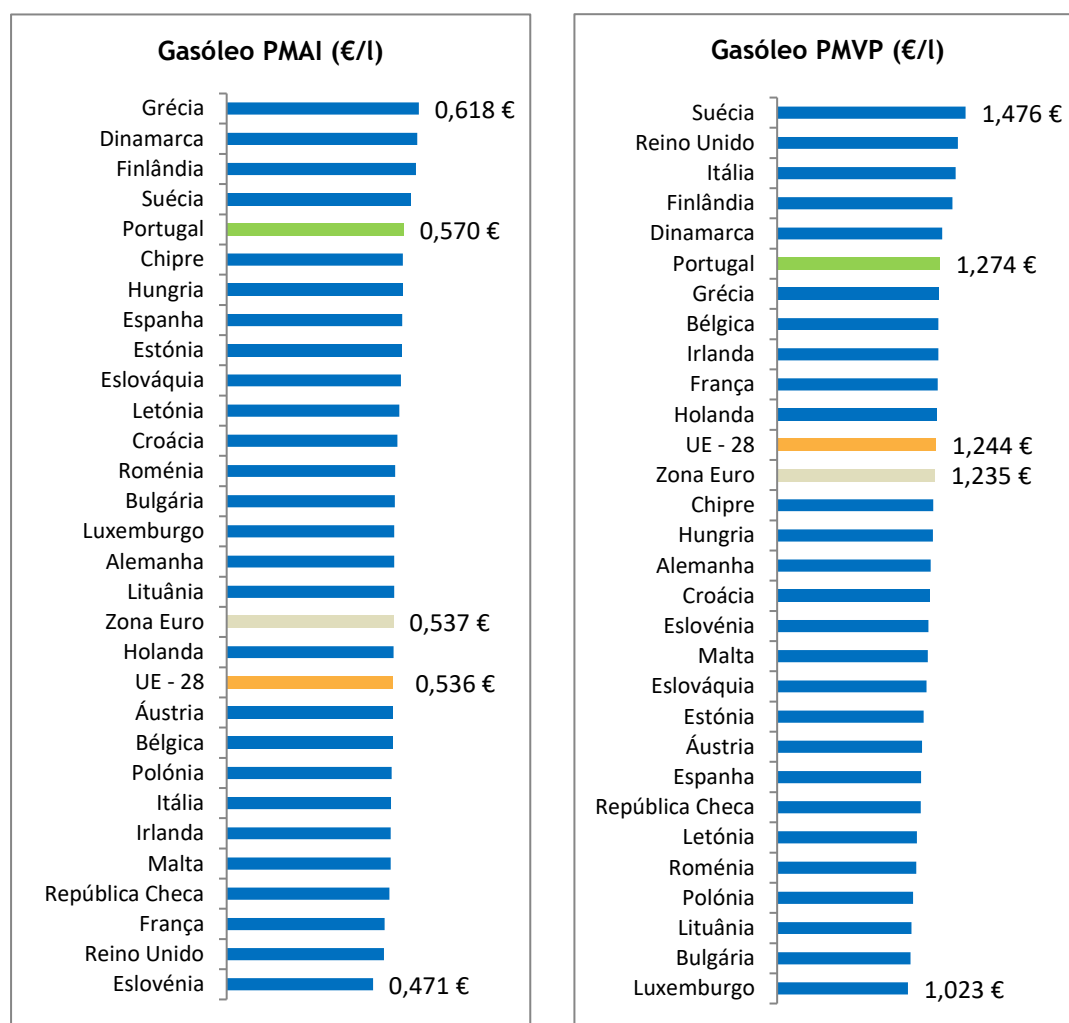


Fonte: Comissão Europeia

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

Gasóleo Rodoviário

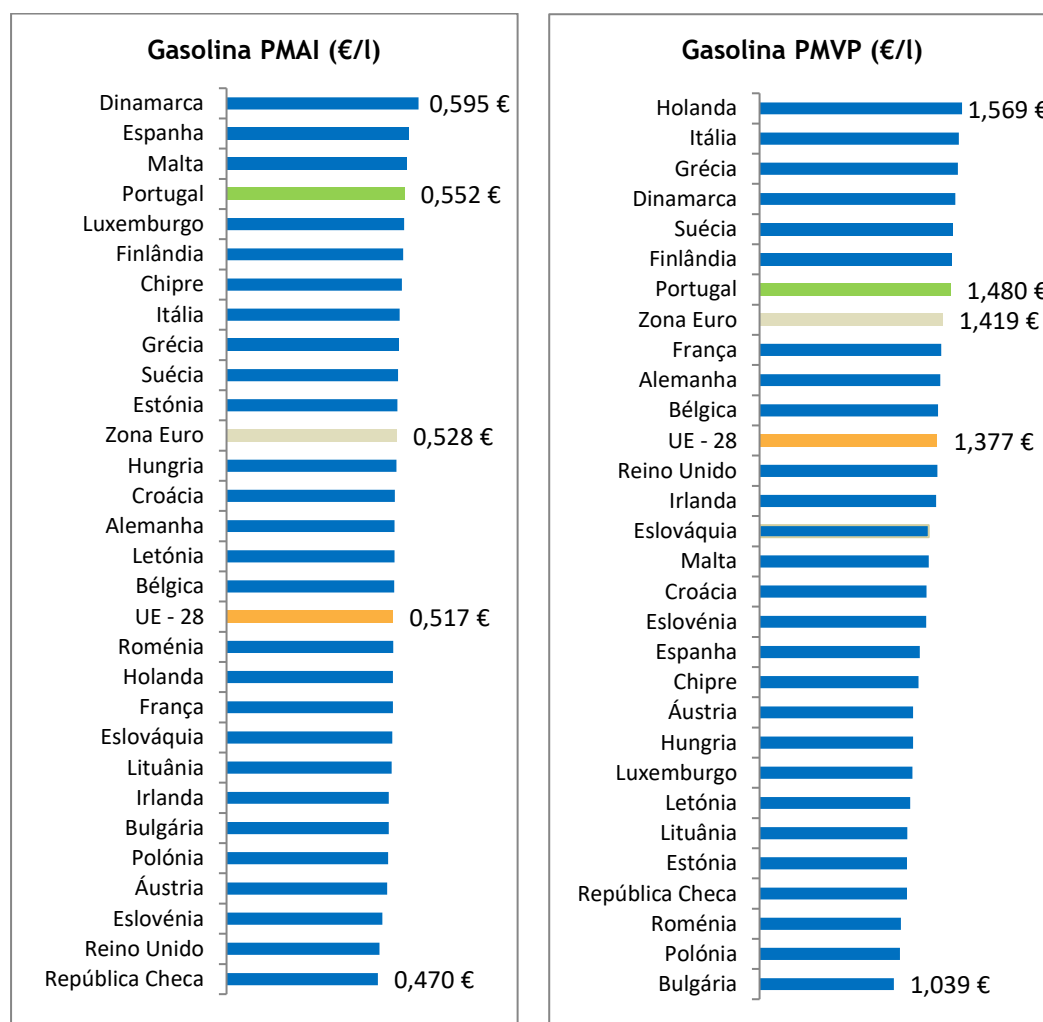
Durante o mês de janeiro de 2017, Portugal foi o quinto (5º) país da União Europeia com um preço médio antes de imposto do gasóleo mais elevado: 3,4 cents/l acima da média ponderada Europeia e 3,3 cents/l acima da média ponderada da Zona Euro. Se incluirmos os impostos em vigor, Portugal apresentou o sexto (6º) preço de venda mais elevado: 3 cents/l superior à média ponderada da União Europeia e 3,9 cents/l superior à média ponderada dos países da Zona Euro.



Fonte: Comissão Europeia

Gasolina 95

Durante o mês de janeiro de 2017, Portugal foi o quarto (4º) país da União Europeia com um preço médio antes de imposto da gasolina mais elevado: 3,5 cents/l acima da média ponderada Europeia e 2,4 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: 10,3 cents/l superior à média ponderada da União europeia e 6,1 cents/l superior à média ponderada dos países que aderiram à moeda única (Zona Euro).



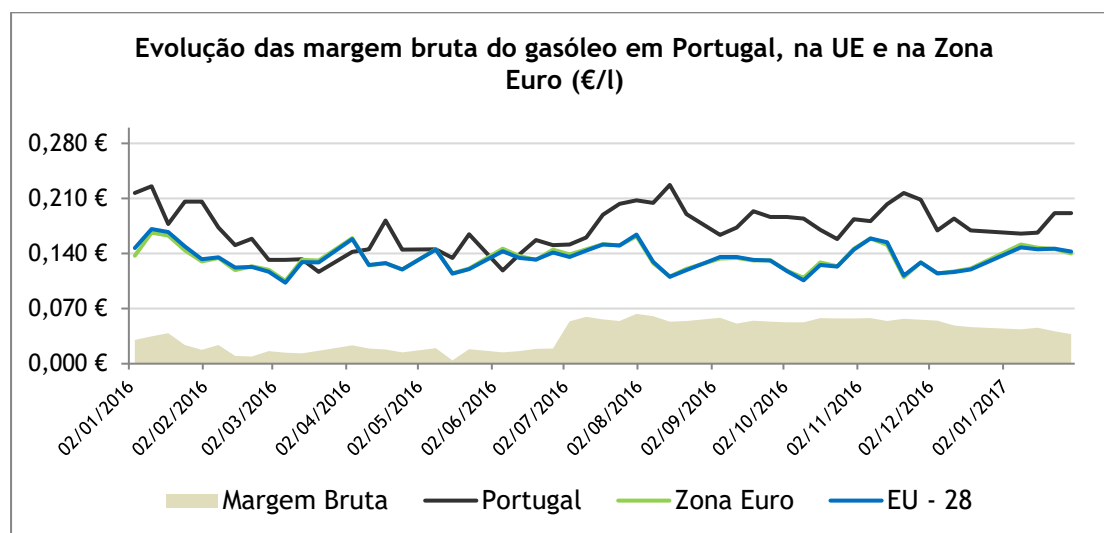
Fonte: Comissão Europeia

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 janeiro de 2016 a janeiro 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

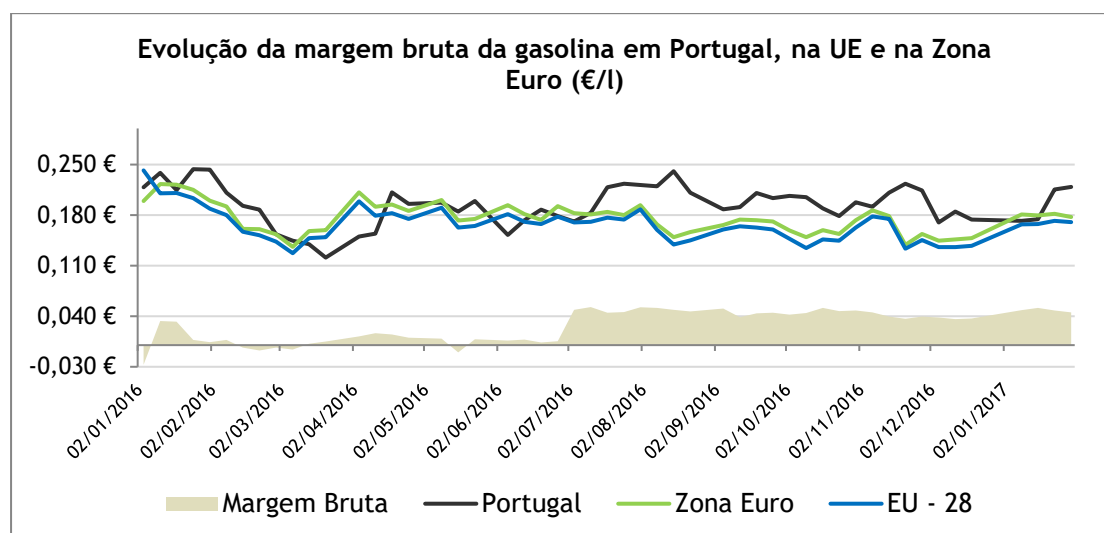
A margem bruta do gasóleo em Portugal sofreu um aumento de 0,7 cents/l (+4,2%) de janeiro 2016 a janeiro de 2017. Face ao mês anterior, a margem bruta do gasóleo em Portugal aumentou 1,4 cents/l (variação de +8,2%), sendo 3,8 cents/l superior à média europeia, no mercado nacional, à data de 30 de janeiro de 2017.



Fonte: Argus e Comissão Europeia

Gasolina 95

A margem bruta da gasolina 95 em Portugal aumentou, desde janeiro de 2016, 0,5 cents/l (+2,2%). Face ao mês anterior, a margem bruta da gasolina em Portugal aumentou 4,1 cents/l (variação de +23,7%), sendo 4,5 cent/l superior à média europeia, no mercado nacional, à data de 30 de janeiro de 2017.



Fonte: Argus e Comissão Europeia

Lisboa, 17 de fevereiro de 2017