



Relatório mensal sobre combustíveis

MAIO DE 2016



ENMC

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

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) diminuiu 2,8% face ao mês homólogo de 2015.
- O consumo mensal da gasolina foi de 84 656 toneladas (-8,6%, face a abril de 2015)
- O consumo mensal de gasóleo foi de 386 954 toneladas (-1,4%, face a abril de 2015).

Preço

- Em relação ao PMVP do gasóleo, verificou-se que aumentou 1,3 cents/l (+1,18%) face ao mês anterior.
- O PMVP da gasolina, à semelhança do gasóleo, registou um aumento de 5,8 cents/l (+4,4%), face ao mês anterior.
- Verificamos uma diminuição no PMVP de 10,2 cents/l (-6,9%) no gasóleo, e uma diminuição de 12,7 cents/l (-10,4%) na gasolina se compararmos com os valores de abril de 2015.
- O preço do Biodiesel (FAME) aumentou face ao valor verificado em abril, de 733,32€ para 751,96€ (+18,64€ o que corresponde um aumento de 2,54%).
- Portugal é, em março de 2016, 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 abril de 2016, o 5º país dos 28 da União Europeia com PMAI mais elevado na gasolina, e o 5º considerando o preço após impostos (PMVP).

Margem bruta

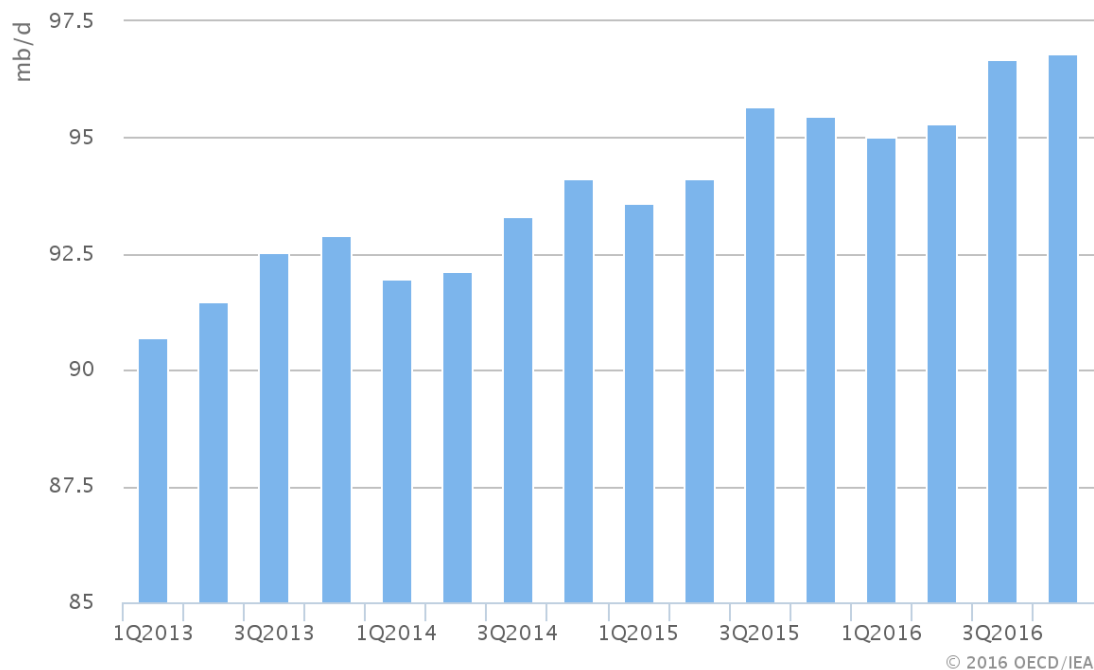
- A margem bruta, entre março de 2016 e abril de 2016, em Portugal, diminuiu 1,1 cent/l (-7,6%) para o gasóleo e sofreu um aumento de 3,5 cents/l (+2,9%) para a gasolina 95.

II- Enquadramento Internacional

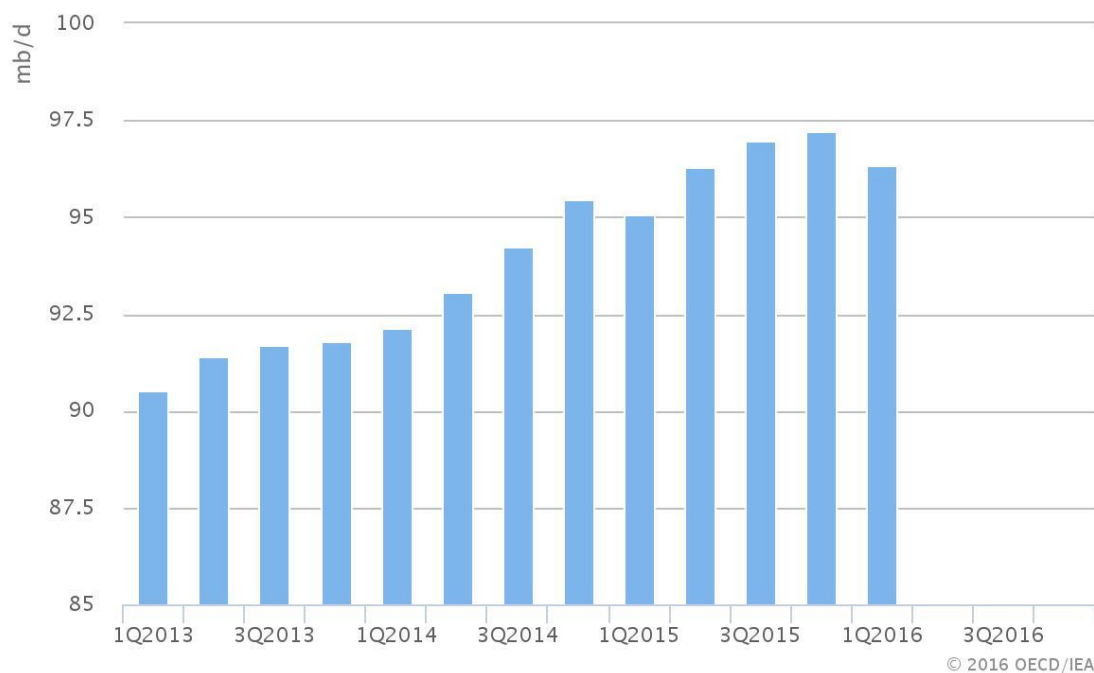
- Os preços do petróleo nos mercados internacionais decresceram em consequência das interrupções de fornecimento não programadas na Nigéria, Gana e Canadá, que ultrapassou 1,5 milhões de barris no início de maio. Esta mais do que compensou a expectativa de novas negociações para a fixação dos níveis de produção, na sequência do falhanço de acordo em meados de abril de Doha. No dia 12 de maio - data da divulgação do relatório mensal da IEA, os preços do petróleo estavam a atingir os preços mais altos de 2016: o ICE Brent era de \$ 47,00/bbl.
- Apesar disso, a oferta global de petróleo aumentou, em abril, de 250 kb/d para 96,2 mb/d, sendo que a produção da Opep mais do que compensou a diminuição não-OPEP. Face ao ano anterior a produção mundial cresceu apenas 50 kb/d em abril ante ganhos de mais de 3,5 mb/d há um ano. Em 2016 a oferta dos países não-OPEP tem previsão de queda de 0,8 mb/d para 56,8 mb/d.
- A produção de petróleo OPEP aumentou, em abril, de 330 kb/d para 32,76 mb/d fruto de um aumento de 300 kb/d nos fluxos iranianos e um impulso no Iraque e Emirados Árabes Unidos - que mais do que compensaram as interrupções no Kuwait e Nigéria. A produção saudita manteve-se perto dos 10,2 mb/d. A oferta iraniana aumentou para 3,56 mb/d, tendo alcançado já o nível de produção verificado em novembro de 2011, antes das sanções económicas terem sido reforçadas.
- O crescimento da procura mundial de petróleo para o 1.º trimestre de 2016 foi revisto em alta para 1,4 mb/d, conduzido principalmente pelos fortes ganhos na Índia, China e, mais surpreendentemente, Rússia. Para o ano, em geral, o crescimento será de cerca de 1,2 mb/d, com a procura a atingir os 95,9 mb/d.
- Os stocks estão a começar a desacelerar na OCDE; no 1º trimestre de 2016 cresceram num ritmo mais lento desde o 4º trimestre de 2014 e em fevereiro diminuíram pela primeira vez num ano. Em março, os stocks comerciais da OCDE caíram para um valor de 1,1 mb. Os dados preliminares de abril sugerem que as ações recuperaram enquanto o petróleo em situação de armazenagem flutuante aumentou.
- O stock do 2º trimestre das refinarias globais está estimado em 79,6 mb/d, com ganhos ano-a-ano de 0,7 mb/d, a cair abaixo do crescimento previsto da procura de 1,2 mb/d. A estimativa para o 1º trimestre de 2016 foi revisto acima dos 0,2 mb/d para 79,5 mb/d. A Índia e Arábia Saudita lideraram os aumentos anuais globais deste ano.

¹mb/d – milhões de barris / dia

World Oil Demand

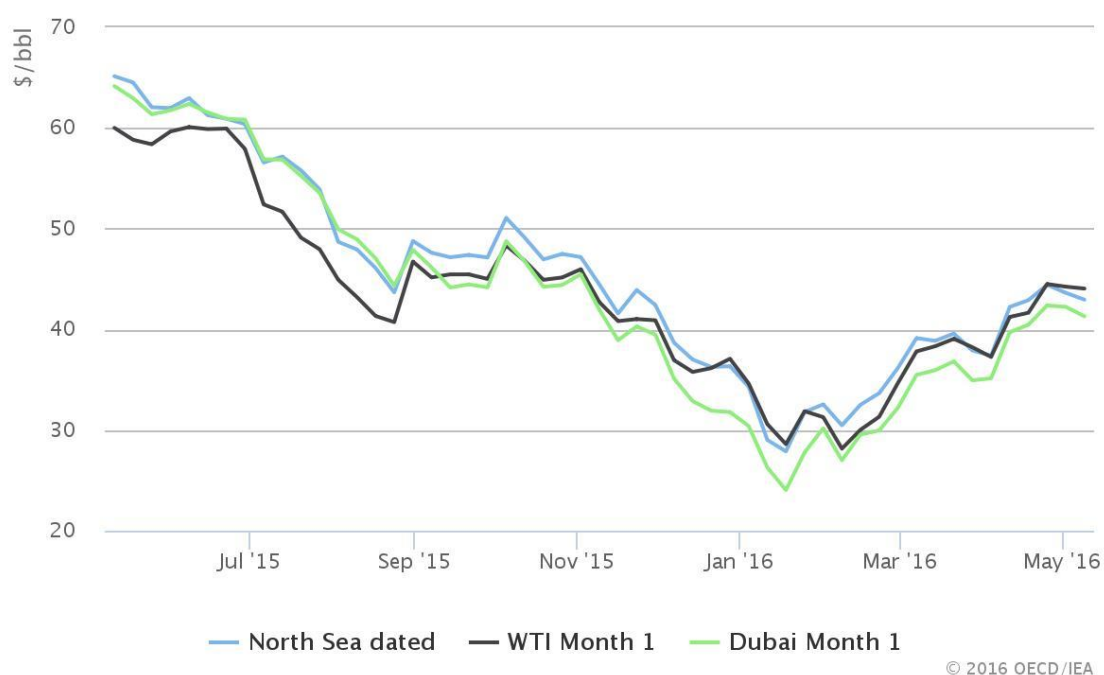


World Oil Supply



¹mb/d – milhões de barris / dia

Marker Crude Prices

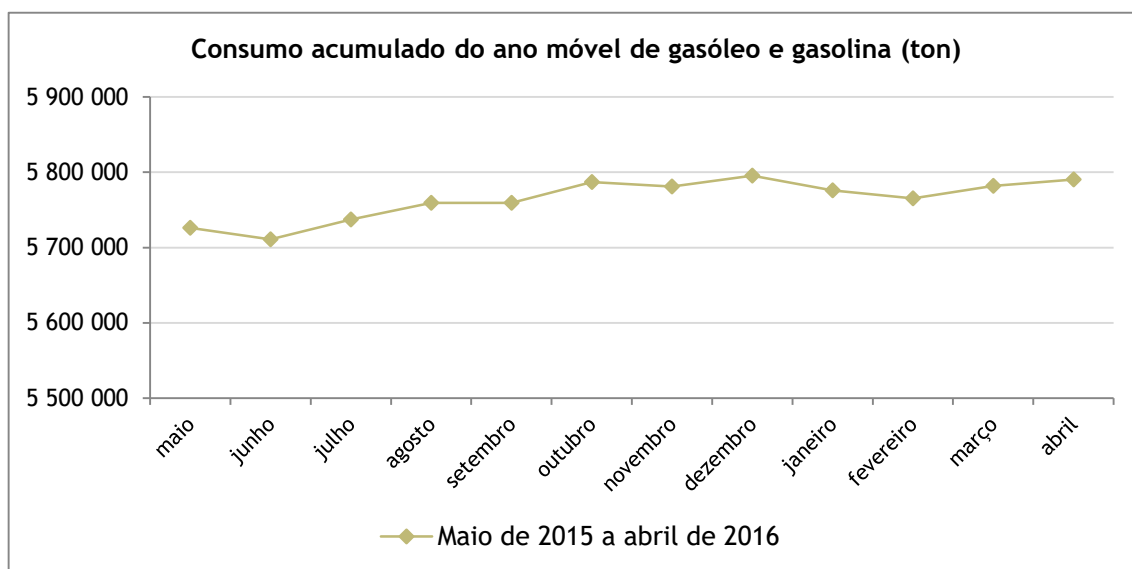


¹mb/d – milhões de barris / dia

III - Introduções ao Consumo

Consumo ano móvel de gásóleo e gasolina

O Ano móvel, à data de abril, considera o período compreendido entre maio do ano anterior e o mês de abril do próprio ano. Face ao ano móvel que terminou em abril de 2015, o consumo de gásóleo, no ano móvel que terminou a abril de 2016, registou um aumento de 1,7%, ao mesmo tempo que a gasolina diminuiu 1,1%.



Fonte: ENMC

Combustível	Mar/16	Mar/15	Varição
Gasóleo (ton)	4.714.143	4.637.358	1,7%
Gasolina (ton)	1.076.361	1.088.800	-1,1%

Fonte: ENMC

Consumo anual acumulado de gásóleo e gasolina

O Consumo anual acumulado considera os últimos 12 meses, de maio de 2015 a abril de 2016. Assim, o consumo de gásóleo aumentou 1,5% face ao período homólogo de 2015, tendo o consumo da gasolina diminuído 2,4%.

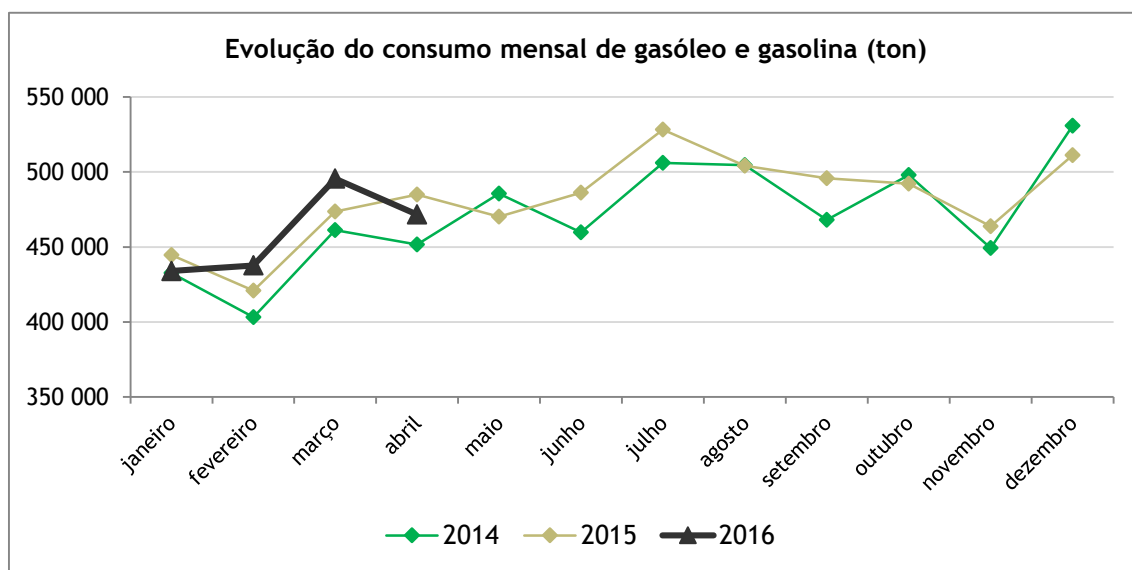
Combustível	Mar/16	Mar/15	Variação
Gasóleo (ton)	1.504.221	1.481.351	1,5%
Gasolina (ton)	334.647	342.827	-2,4%

Fonte: ENMC

Consumo mensal de gasóleo e gasolina

O consumo mensal acumulado de gasolina e gasóleo, em abril de 2016, diminuiu 2,8% face ao mês homólogo do ano anterior. Adicionalmente, face a anos anteriores (2014 e 2013), o consumo em abril de 2016 foi superior em 4,4% e 4,5%, respetivamente.

Comparando com o mês anterior - março de 2016, o consumo mensal de gasolina e gasóleo diminuiu 4,8%.

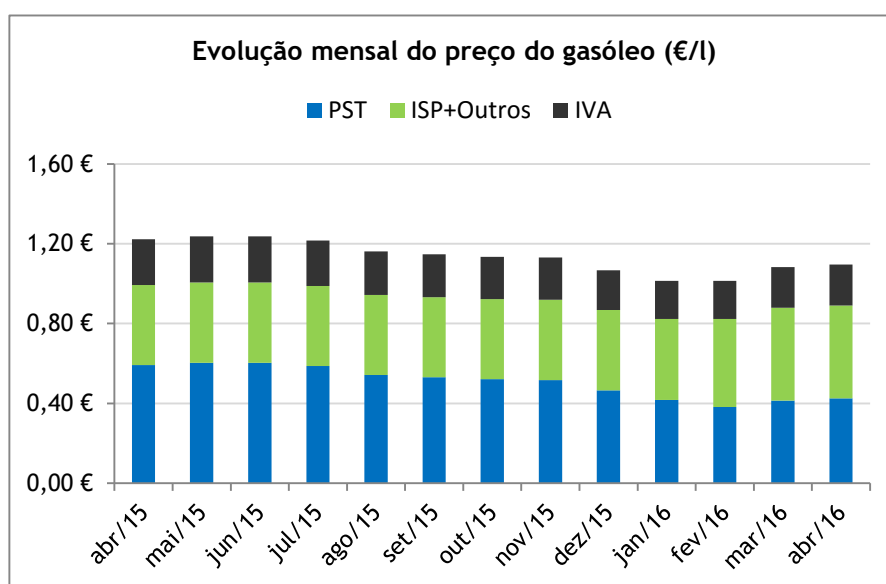


Fonte: ENMC

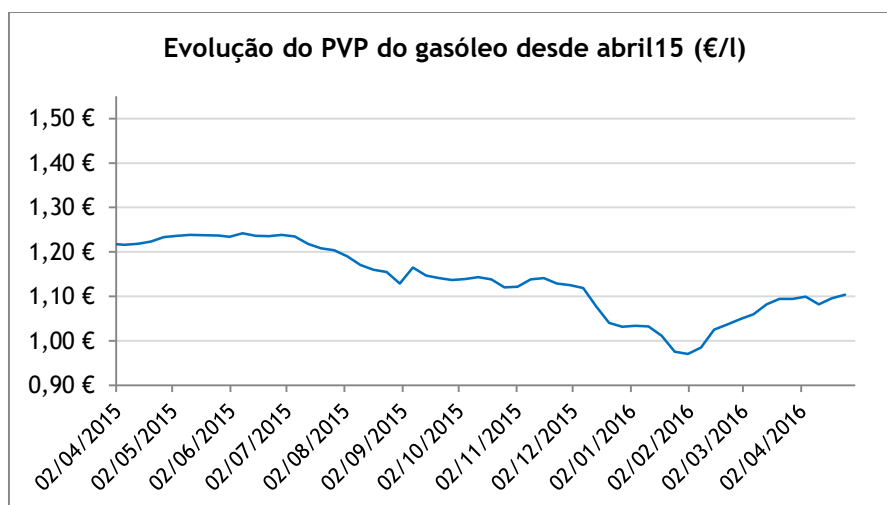
IV - Preço médio de venda ao público em Portugal

Gasóleo rodoviário

Entre abril de 2015 e abril de 2016, o preço médio de venda ao público (PMVP) do gasóleo diminuiu 12,7 cents/l (-10,4%), explicado na sua maioria pela redução de 16,7cents/l do PST (Preço sem Taxas/Impostos) no mesmo período. Em contrapartida, entre março e abril de 2016, o PMVP do gasóleo registou um aumento de 1,3 cent/l, correspondendo a uma variação de +1,18%.



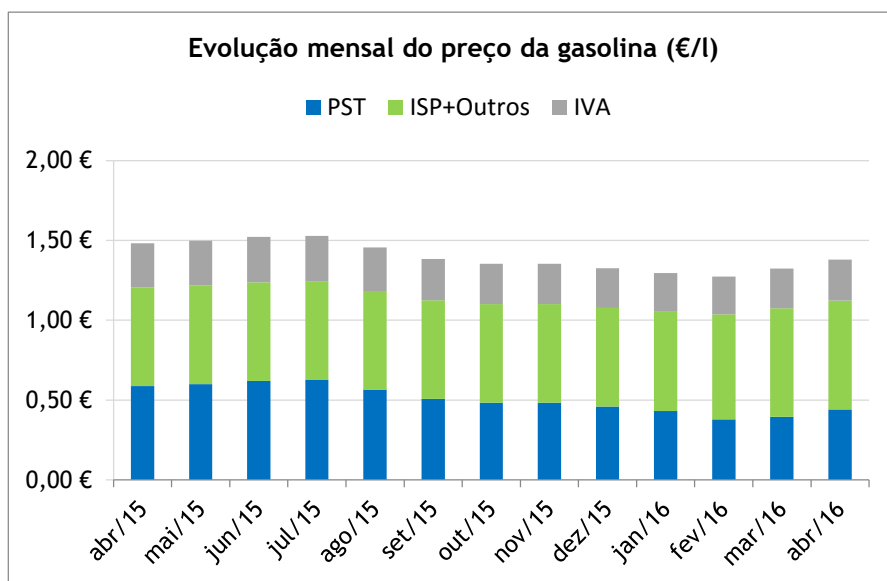
Fonte: DGEG



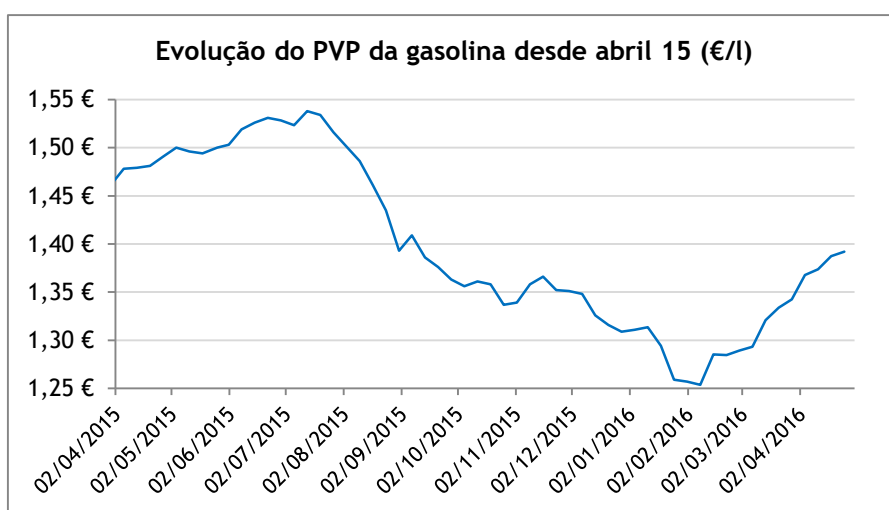
Fonte: DGEG

Gasolina 95

Entre abril de 2015 e abril de 2016, o preço médio de venda ao público (PMVP) da gasolina 95 diminuiu 10,2 cents/l (-6,9%), explicado na sua maioria pela redução de 14,6 cents/l (-24,9%) do PST (Preço sem Taxas/Impostos). À semelhança do gasóleo rodoviário, o preço médio de venda ao público da gasolina, entre março e abril de 2016, registou um aumento de 5,8 cents/l (uma variação de +4,4%).



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 fevereiro e março, bem como os valores provisórios do FAME para abril e maio.

Relativamente ao preço do Biodiesel, diminuiu 53,41€ em abril (-6,9%), face a março de 2016, mas registou um aumento de 18,64€, em maio, ao registar um valor mensal de 751,96€, uma variação de +2,54%.

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)
Fevereiro		773,46€
Março		752,94€
Abril	733,32€	
Maio	751,96€	

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)
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€
Maio/16	751,96€	678,44€

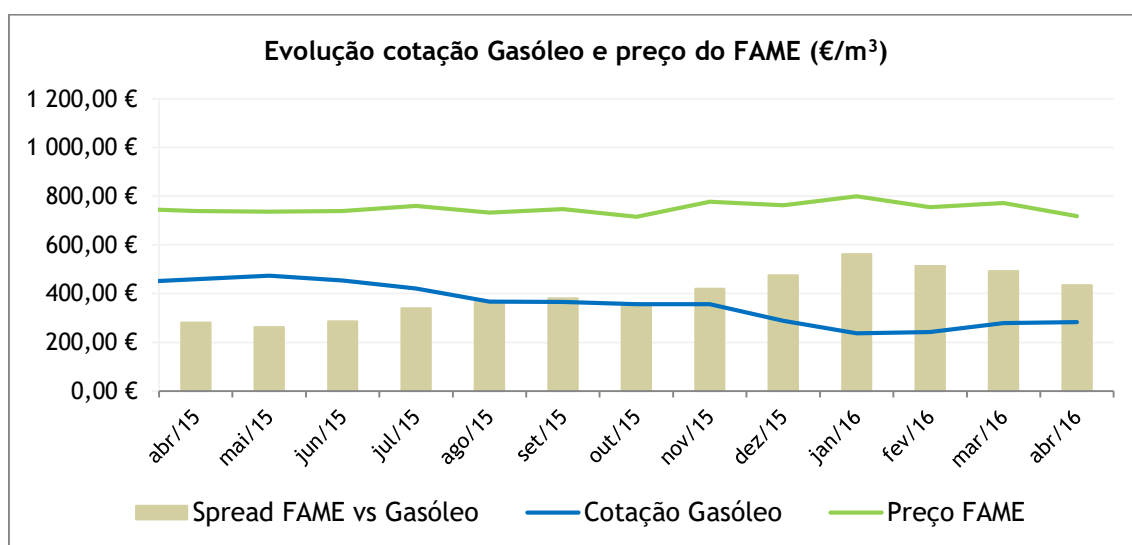
Fonte: ENMC, Argus

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 abril de 2015 e o mês de abril de 2016, verificou-se um aumento de 154,81€/m³ na diferença entre o preço do Gasóleo e do Biodiesel (variação de 55,2%).

Comparando com o mês anterior, verificou-se uma diminuição de -57,66€/m³ no Spread do FAME e do Gasóleo, ou seja, uma variação de -11,7%.



Fonte: Argus, DGEG e ENMC

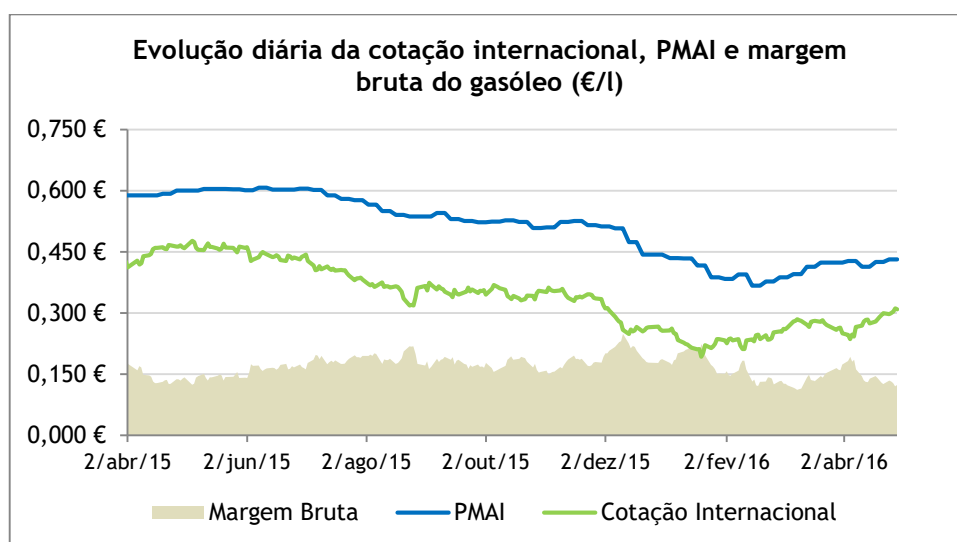
VII - Preço médio antes de imposto em Portugal e cotação internacional de combustíveis rodoviários

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 -16,9 cents/l (-28,1%) entre abril 2015 e abril 2016, ao mesmo tempo que a cotação internacional diminuiu -15,3 cents/l, (correspondendo a -33,1%), resultando numa diminuição de 1,6 cents/l (-11,6%) da margem bruta, no mesmo período.

Desde o início do mês de janeiro deste ano, o preço médio antes de imposto (PMAI) do gasóleo diminuiu 0,3 cents/l (-0,7%) e a cotação internacional, por sua vez, aumentou 5,1 cents/l (correspondendo a 19,9%). A margem bruta no gasóleo, era de 12,3 cents/l a 29 de abril de 2016 (uma diminuição de 5,4 cents/l desde o início do ano).

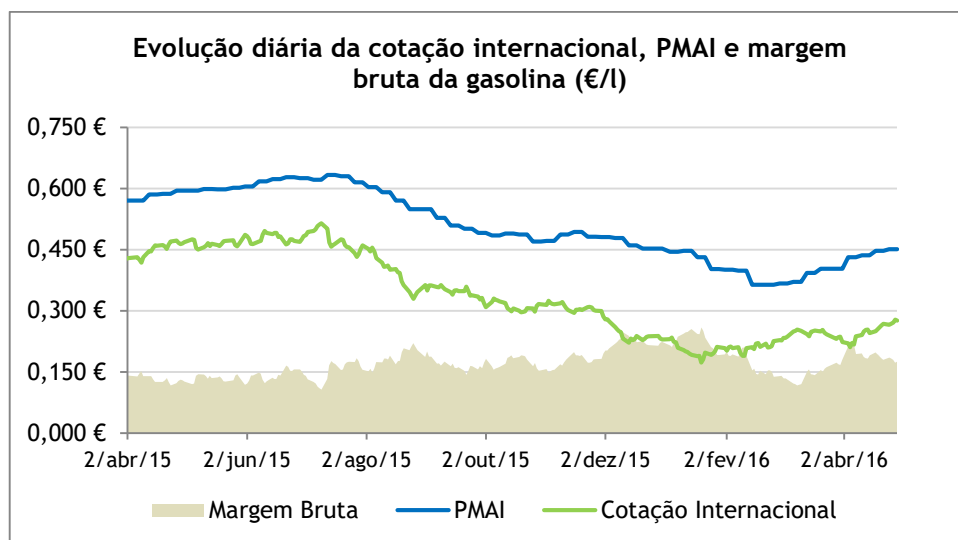


Fonte: Bloomberg e DGEG

Gasolina 95

O preço médio antes de imposto (PMAI) da gasolina em Portugal diminuiu 14,4 cents/l (-24,2%) entre abril de 2015 e abril de 2016. Por sua vez, a cotação internacional diminuiu igualmente (-18,9 cents/l, correspondendo a -40,7%), resultando no aumento da margem bruta em 4,5 cents/l (35,1%).

Desde o início de janeiro de 2016, o preço médio antes de imposto (PMAI) da gasolina aumentou +0,6 cents/l e a cotação internacional aumentou igualmente em +4,6 cents/l. Adicionalmente, a margem bruta da gasolina, era de +17,5 cents/l a 29 de abril de 2016 (uma diminuição de -0,4 cents/l desde o início do ano).



Fonte: Bloomberg e DGEG

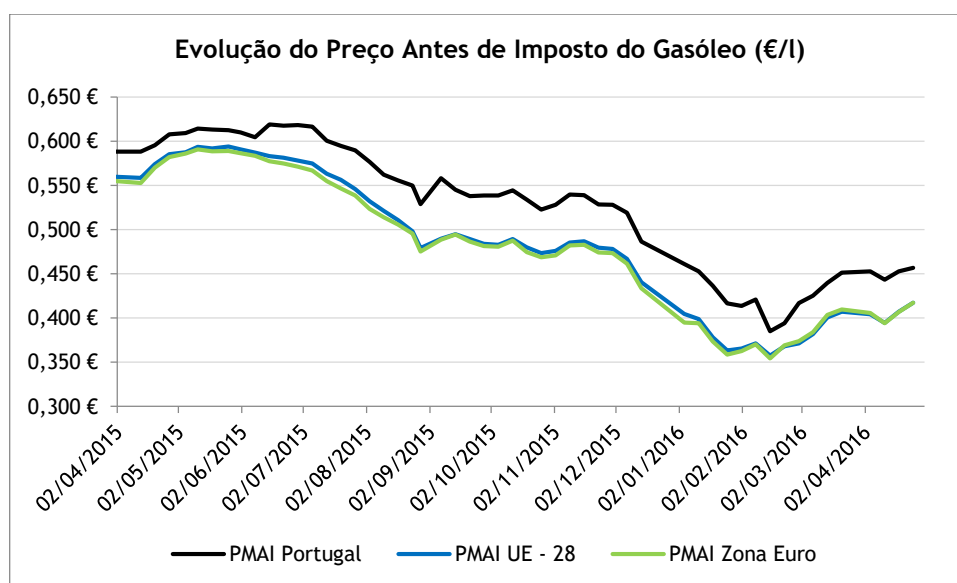
VIII - Preços dos combustíveis em Portugal, na zona Euro e na União Europeia

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.

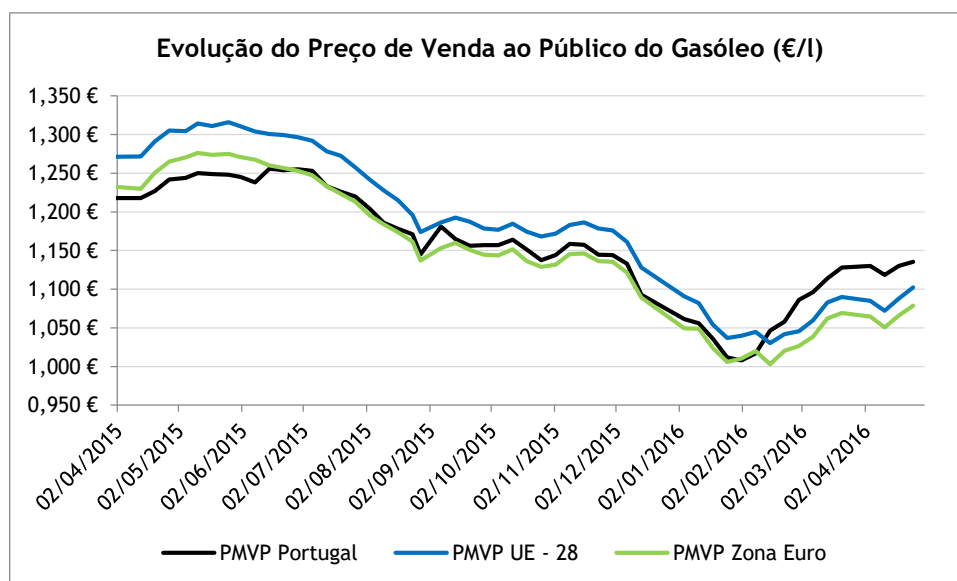
Gasóleo rodoviário

De abril de 2015 a abril de 2016, o PVP do gasóleo em Portugal diminuiu 10,7 cents/l (-8,6%), estando 9,6 cent/l abaixo da variação do preço médio da União Europeia (-20,3 cents/l) e 8,0 cents/l abaixo da Zona Euro (-18,6 cents/l).

Analisando a evolução do mercado entre março e abril de 2016 podemos constatar que o PVP do gasóleo em Portugal aumentou 0,7 cêntimos/l (0,7%) nesse período, enquanto que na UE o aumento foi de 1,2 cêntimos, e na zona Euro de 0,9 cêntimos).



Fonte: Comissão Europeia

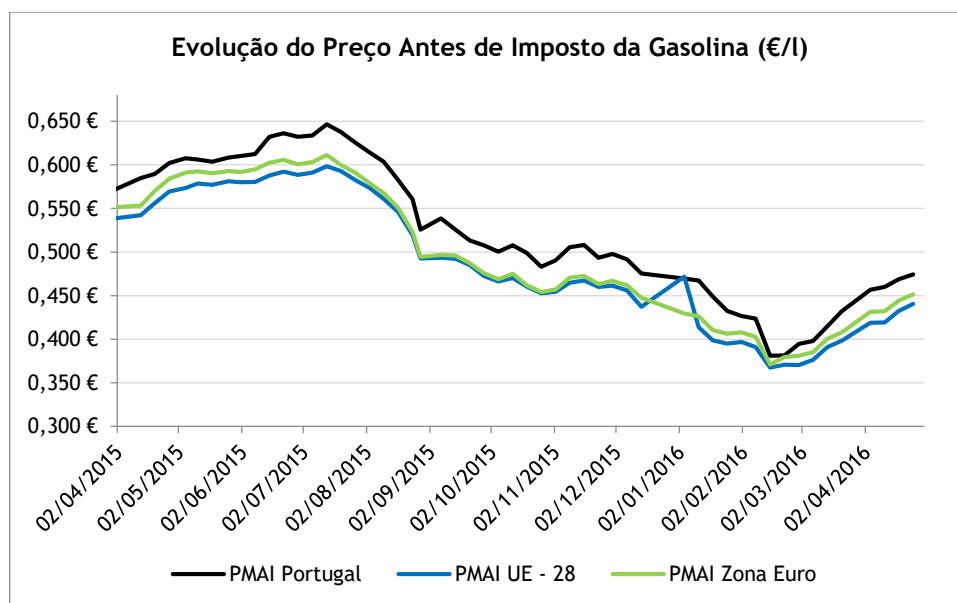


Fonte: Comissão Europeia

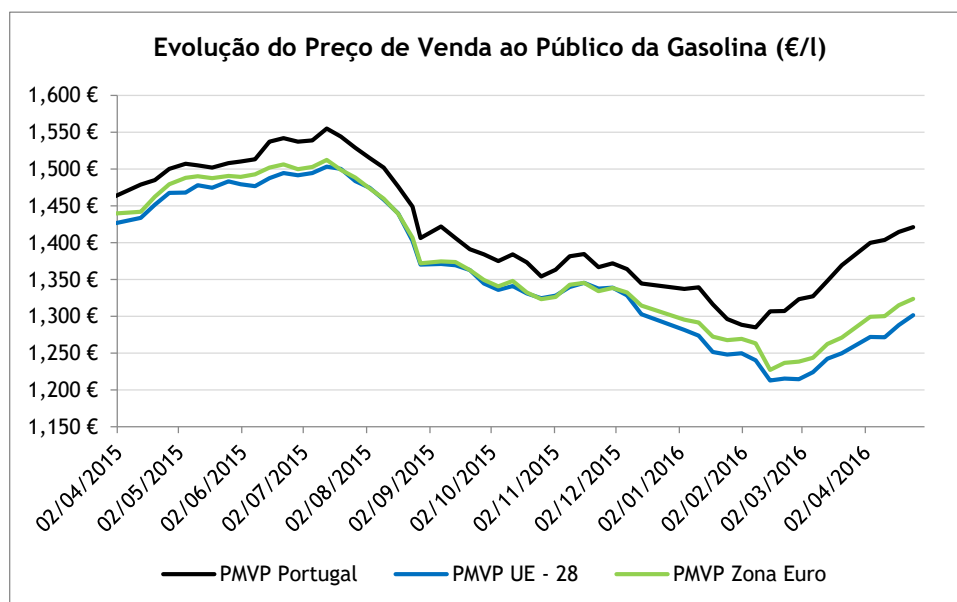
Gasolina 95

Entre abril 2015 e abril de 2016, o PVP da gasolina em Portugal diminuiu -7,9 cents/l (-5,3%), estando 8,7 cents/l abaixo da variação do preço médio da União Europeia (16,6 cents/l) e 7,7 cents/l abaixo da variação do preço médio da Zona Euro (-15,6 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 (7,6%) acima da média da U.E. em finais de abril de 2016.

Analisando a evolução do mercado entre março e abril de 2016 podemos constatar que o PVP da gasolina em Portugal aumentou 5,2 cêntimos/l (3,8%) nesse período, enquanto na UE a subida foi de 4,1 cêntimos, e na zona Euro de 5,3 cêntimos.



Fonte: Comissão Europeia

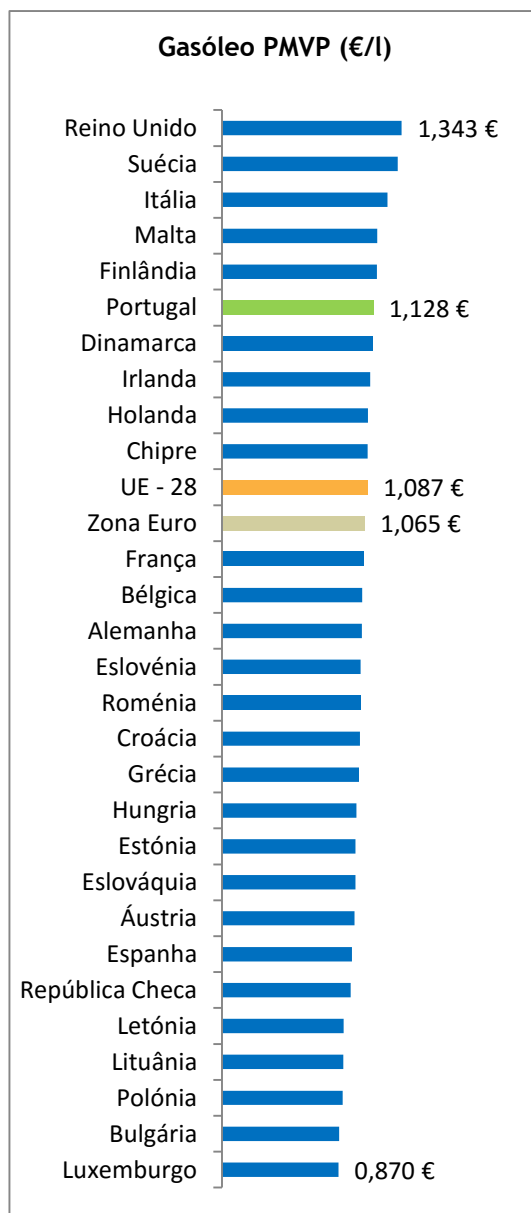
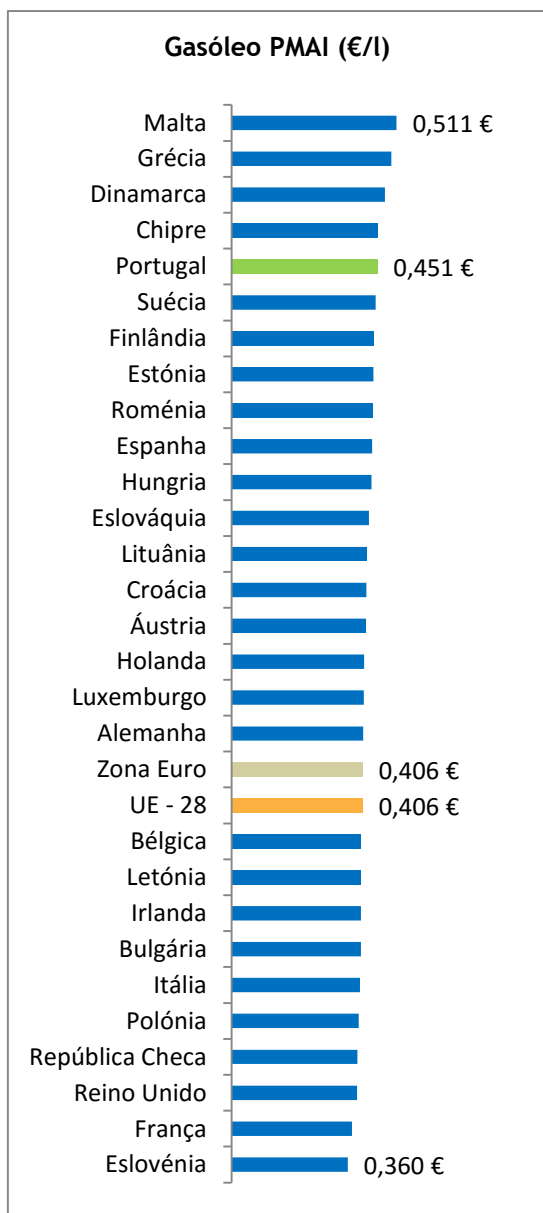


Fonte: Comissão Europeia

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

Gasóleo rodoviário

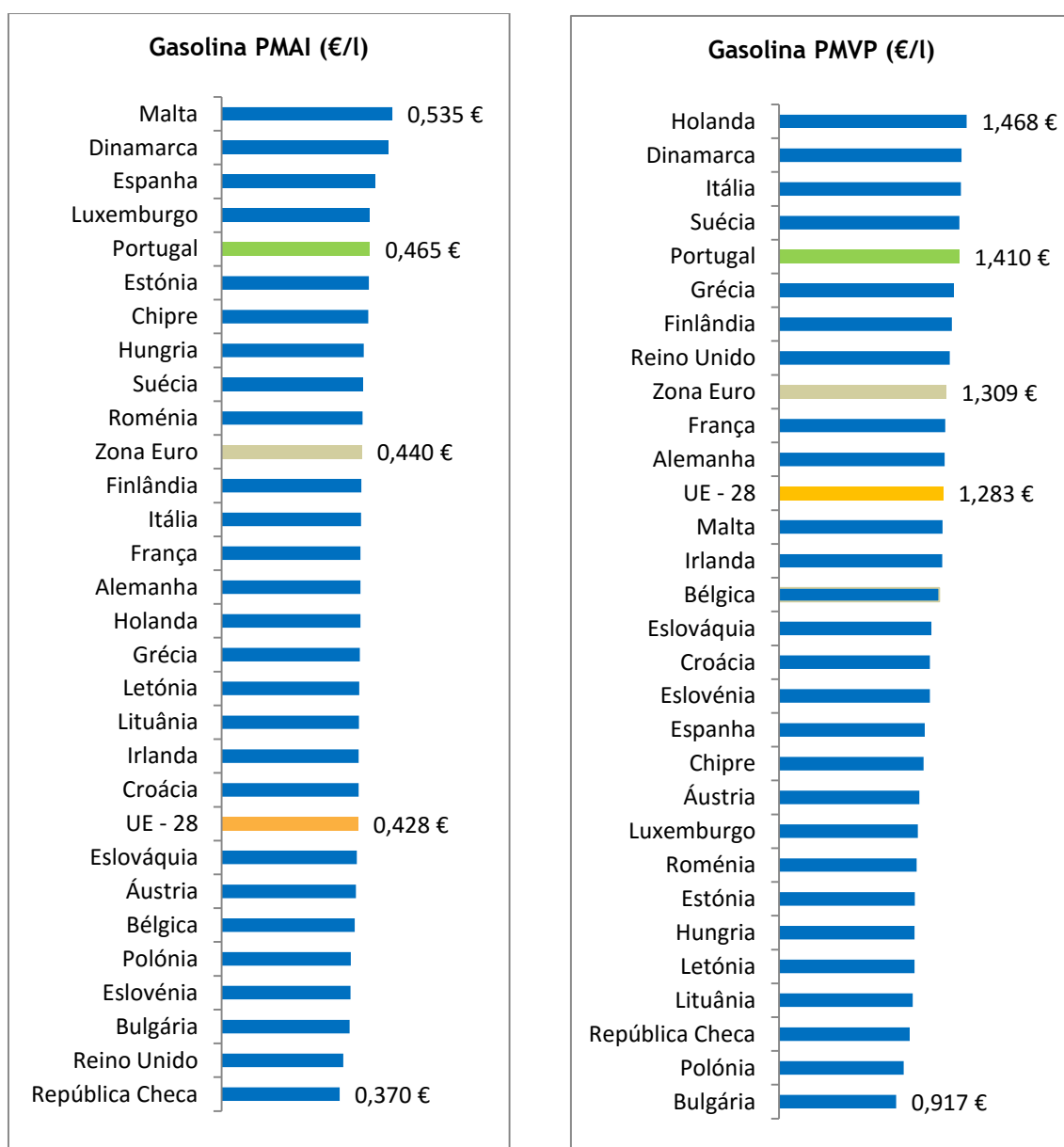
Durante o mês de abril de 2016, Portugal foi o sexto (5º) país da União Europeia com um preço médio antes de imposto do gasóleo mais elevado: 4,5 cents/l acima da média ponderada Europeia e, ao mesmo tempo, da média ponderada da Zona Euro. Se incluirmos os impostos em vigor, Portugal apresentou o sexto (6º) preço de venda mais elevado: 4,1 cents/l superior à média ponderada da União Europeia e 6,3 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 quinto (5º) 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 2,5 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: 12,7 cents/l superior à média ponderada da União Europeia e 10,1 cents/l superior à média ponderada dos países que aderiram à moeda única (Zona Euro).



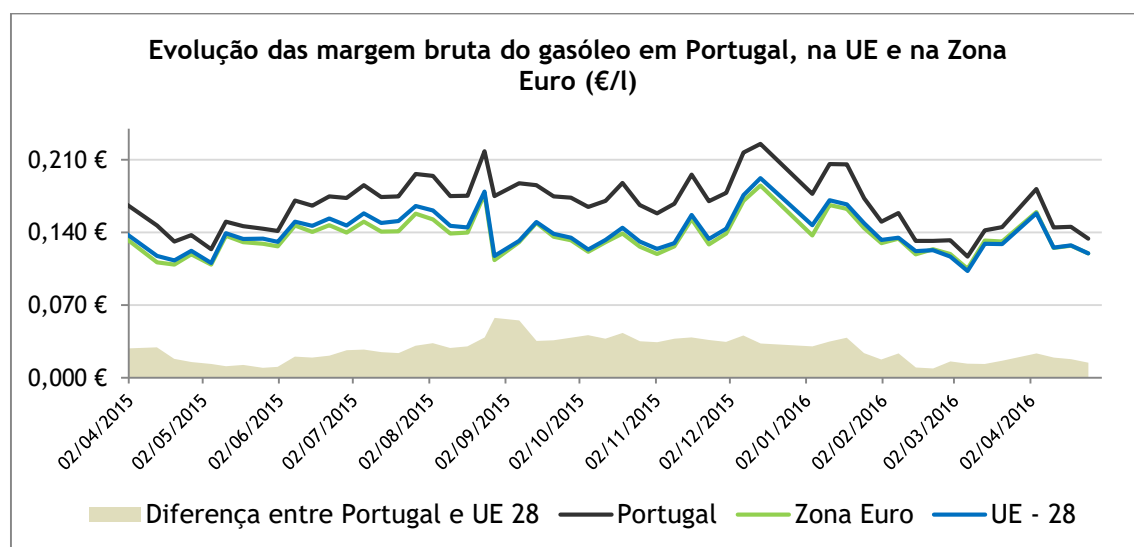
Fonte: Comissão Europeia

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

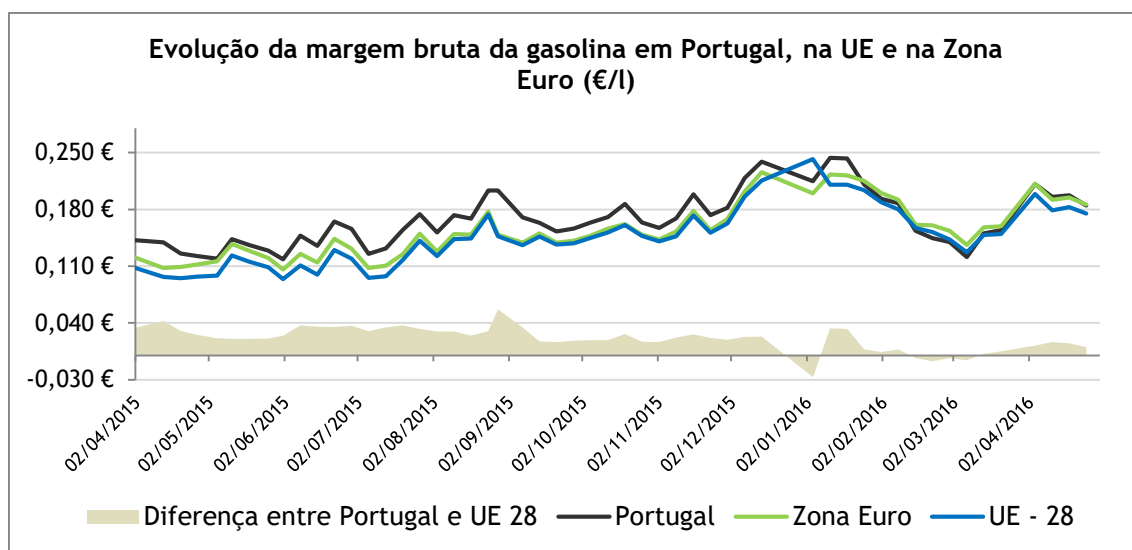
A margem bruta do gasóleo em Portugal sofreu uma diminuição de -0,3 cents/l (-2,4%) de abril 2015 a abril 2016, tendo registado igualmente uma diminuição na média da União Europeia de 0,3 cents/l (-9,0%) e um aumento na Zona Euro de +0,1 cents/l (+0,1%). Face ao mês anterior, a margem bruta do gasóleo sofreu uma diminuição de -1,1 cents/l (variação de -7,6%), sendo 1,4 cents/l superior à média europeia, no mercado nacional, à data de 25 de abril de 2016.



Fonte: Argus e Comissão Europeia

Gasolina 95

A margem bruta da gasolina 95 em Portugal aumentou desde abril de 2015, 6,3 cents/l (51,2%), tendo registado igualmente um aumento na média da União Europeia de 7,8 cents/l (80,0%) e na Zona Euro de 7,4 cents/l (65,8%). Face ao mês anterior, a margem bruta da gasolina em Portugal aumentou 3,5 cents/l (variação de +2,9%), sendo 1 cent/l superior à média europeia, no mercado nacional, à data de 25 de abril de 2016.



Fonte: Argus e Comissão Europeia

Lisboa, 20 de maio de 2016