



REPÚBLICA
PORTUGUESA
ECONOMIA



Portugal
Energia



Relatório mensal sobre combustíveis



ENMC

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

DATA

Março 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 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>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>

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 fevereiro (considerando a gasolina e o gasóleo) diminuiu 2,7% face ao mês homólogo de 2016.
- O consumo mensal da gasolina foi de 73 005 toneladas (-7,6%, face a fevereiro de 2016).
- O consumo mensal de gasóleo foi de 352 953 toneladas (-1,6%, face a fevereiro de 2016).

Preço

- Em relação ao PMVP do gasóleo, verificou-se um aumento de 0,1 cents/l (+0,09%) face ao mês anterior.
- O PMVP da gasolina registou uma subida de 0,5 cents/l (+0,34%), face ao mês anterior.
- Verificamos um aumento no PMVP de 27 cents/l (+26,7%) no gasóleo, e de 22,9 cents/l (+18%) na gasolina, se compararmos com os valores de fevereiro de 2016.
- O preço do Biodiesel (FAME) em fevereiro aumentou face ao valor verificado em janeiro, de 877,51€ para 878,65€ (+1,14€), o que corresponde uma subida de 0,1%.
- Portugal foi, em fevereiro de 2017, o 7º país dos 28 da União Europeia com PMAI (Preço Médio Antes de Imposto) mais elevado no gasóleo, sendo também o 7º considerando o preço após impostos (PMVP – Preço Médio de Venda ao Público).
- Portugal foi, em fevereiro de 2017, o 4º país dos 28 da União Europeia com PMAI mais elevado na gasolina, e o 6º considerando o preço após impostos (PMVP).

Margem bruta

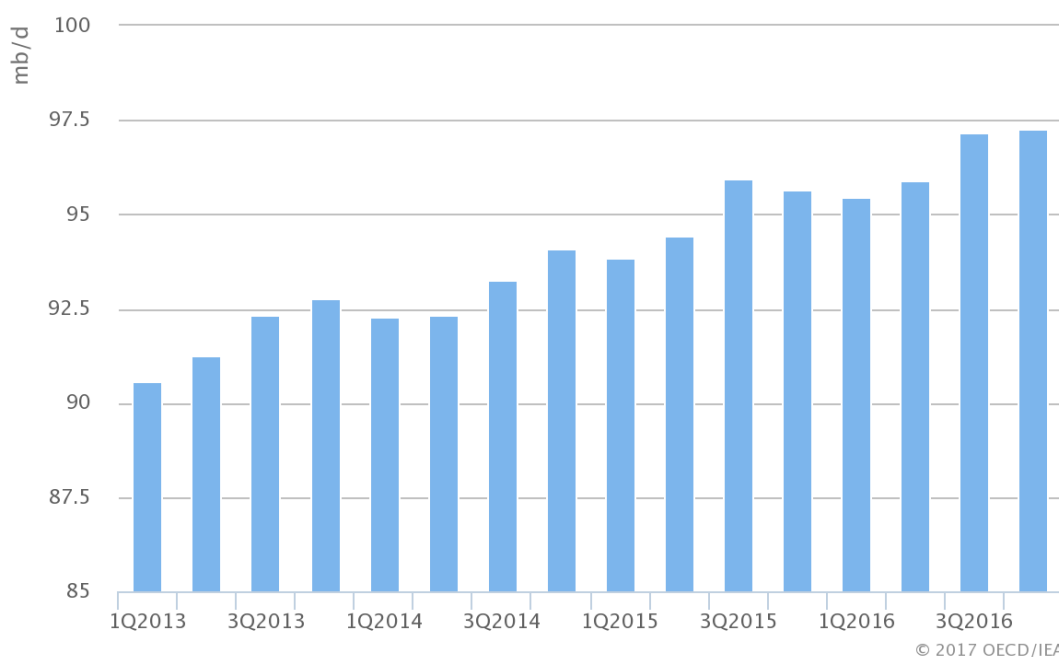
- A margem bruta, a 28 de fevereiro de 2017, em Portugal, apresentava um valor de 18,4 cents para o gasóleo e de 21,8 cents para a gasolina 95.

II – Enquadramento Internacional

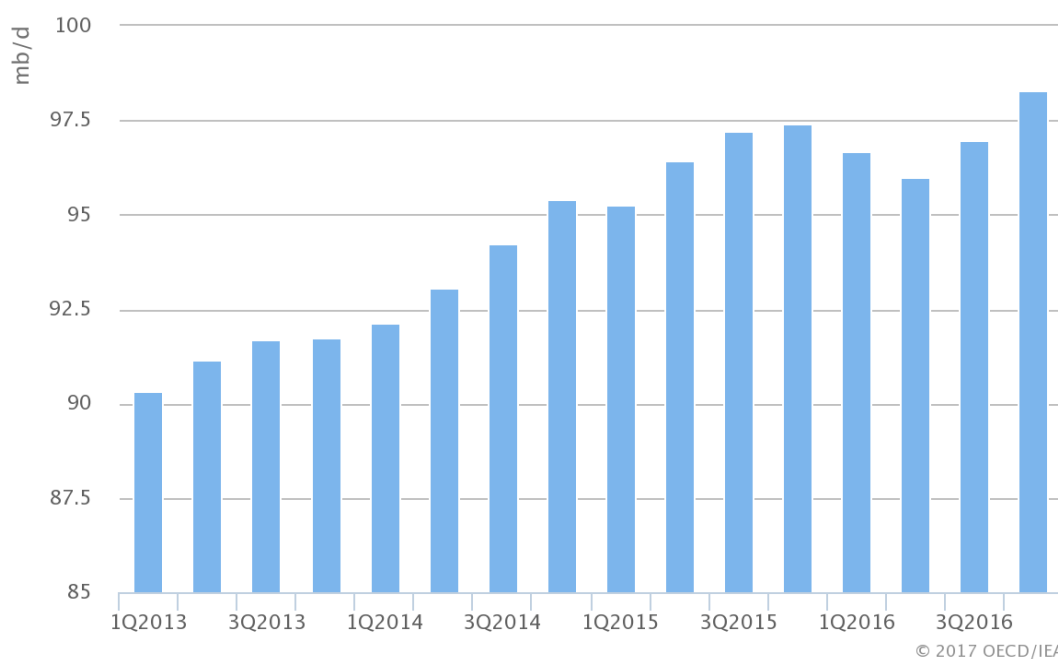
- Apesar do crescimento global de 1,6 mb/d¹, em 2016, a procura por produtos petrolíferos deverá voltar aos 1,4 mb/d, em 2017. Os primeiros indicadores da procura no 1.º Trimestre de 2017 suportam esta tendência, com desacelerações observadas em janeiro no Japão, Alemanha, Coreia e Índia.
- A oferta global de petróleo aumentou 260 kb/d em fevereiro, à medida que os produtores da OPEP e dos não-OPEP aumentaram a produção. Tendo atingido os 96,52 mb/d, a produção mundial de petróleo situou-se 170 kb/d abaixo do verificado há um ano atrás. A OPEP registrou um declínio homólogo pelo segundo mês consecutivo. Em 2017, a produção não-OPEP aumentará 0,4 mb/d para os 58,1 mb/d.
- A produção de petróleo bruto da OPEP aumentou 170 kb/d em fevereiro, para os 32 mb/d, o que fez com que a oferta do grupo estivesse em linha com a quantidade de produção assumida no acordo e que se traduziu num nível de cumprimento de 91%. A Arábia Saudita elevou a produção em 180 kb/d em relação ao mês anterior, mas os fluxos permaneceram abaixo da meta acordada.
- Os *stocks* comerciais da OCDE subiram em janeiro, pela primeira vez em seis meses, em 48 mb, ou 1,5 mb/d, para 3 030 mb, sustentados pelos *stocks* norte-americanos de petróleo e por aumentos na Europa. Os dados preliminares mostram um modesto decréscimo de 5 mb em fevereiro, apesar do aumento do número de explorações de petróleo nos EUA.
- Os preços do petróleo bruto de referência avançaram num intervalo apertado de \$55-56 /bbl até fevereiro, antes de cair mais de US \$3 / bbl nos dias 8 e de 9 março.
- O crescimento da taxa de refinação recuperou para 0,9 mb/d no 4.º Trimestre de 2016 face ao período homólogo de 2015, mas diminuirá para 0,6 mb/d no 1.º Trimestre de 2017, antes de subir para os 1,9 mb/d no 2.º Trimestre de 2017.

¹mb/d – milhões de barris/dia

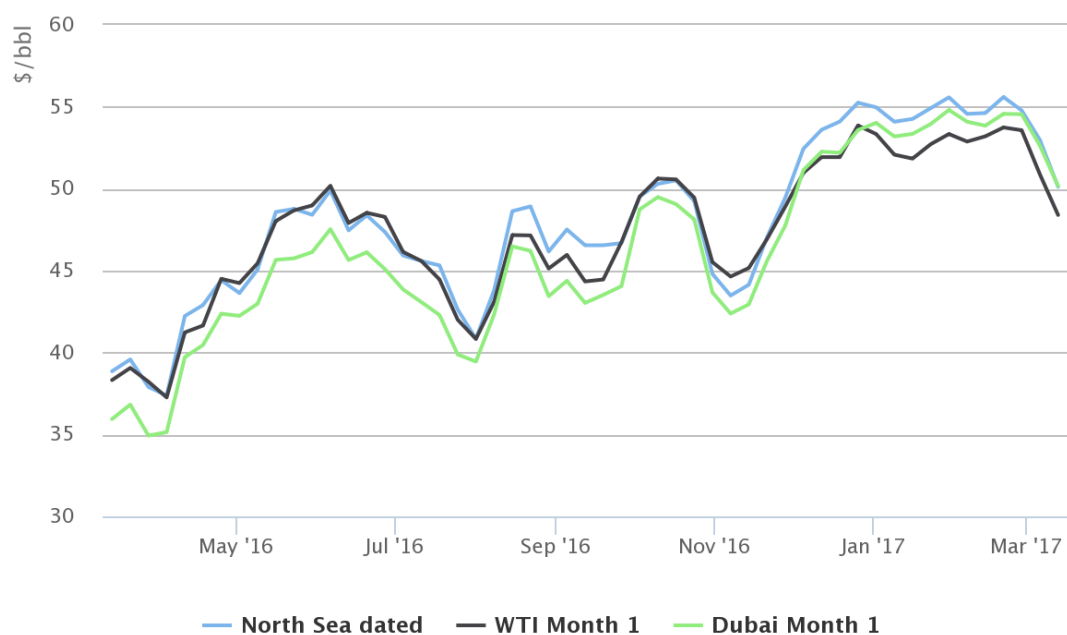
World Oil Demand



World Oil Supply



Market Crude Prices

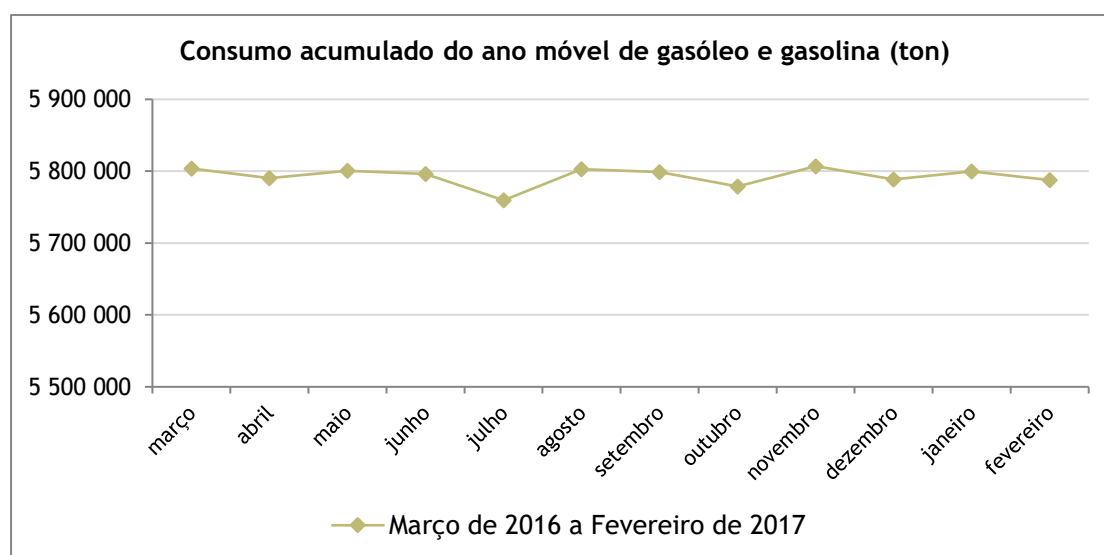


© 2017 OECD/IEA

III – Introduções ao Consumo

Gasóleo rodoviário e Gasolina 95

O ano móvel, à data de fevereiro, considera o período compreendido entre março do ano anterior e o mês de fevereiro do próprio ano. Face ao ano móvel que terminou em fevereiro de 2017, o consumo de gasóleo registou um aumento de 0,6% face ao ano móvel que terminou em fevereiro de 2016, ao mesmo tempo que a gasolina diminuiu -1,9%.



Fonte: ENMC

Combustível	Fev/17	Fev/16	Variação
Gasóleo (ton)	4 727 740	4 701 034	0,6%
Gasolina (ton)	1 060 179	1 080 944	-1,9%

Consumo anual acumulado de gasóleo e gasolina

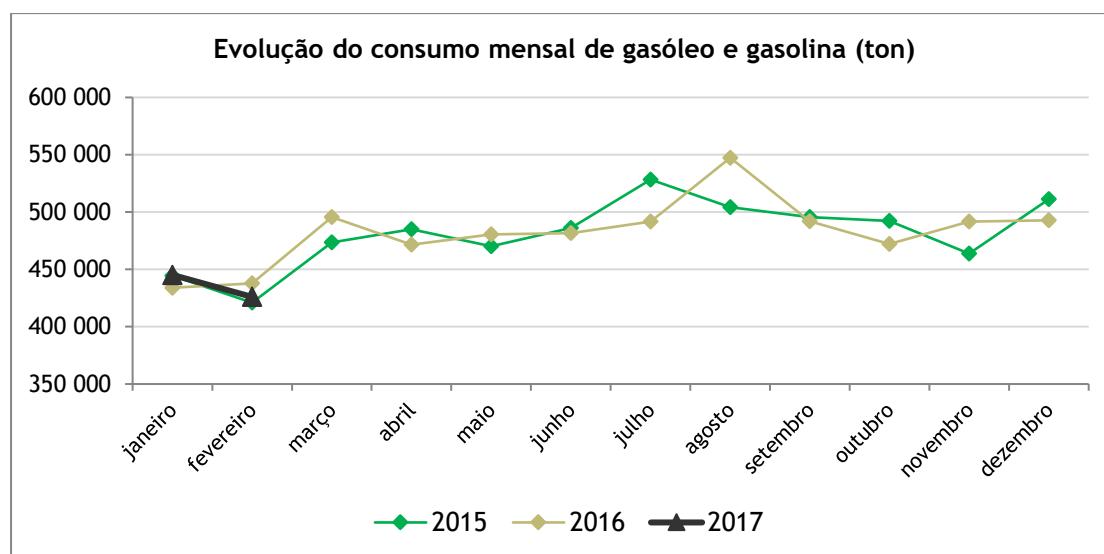
O Consumo anual acumulado de gasóleo e gasolina considera os meses de janeiro e fevereiro de 2017. Assim, o consumo de gasóleo aumentou 0,9% face ao período homólogo de 2016, tendo o consumo da gasolina diminuído -4,5%.

Combustível	Fev/17	Fev/16	Varição
Gasóleo (ton)	720 357	713 904	0,9%
Gasolina (ton)	150 782	157 822	-4,5%

Consumo mensal de gasóleo e gasolina

O consumo mensal de gasolina e gasóleo, em fevereiro de 2017 diminuiu 2,7% face ao mês homólogo do ano anterior. Adicionalmente, face a 2015, o consumo em fevereiro de 2017 foi superior em 1,2% e face a 2014, superior em 5,6%.

Comparando com o mês anterior – janeiro de 2017, o consumo mensal de gasolina e gasóleo diminuiu 4,3%.



Fonte: ENMC

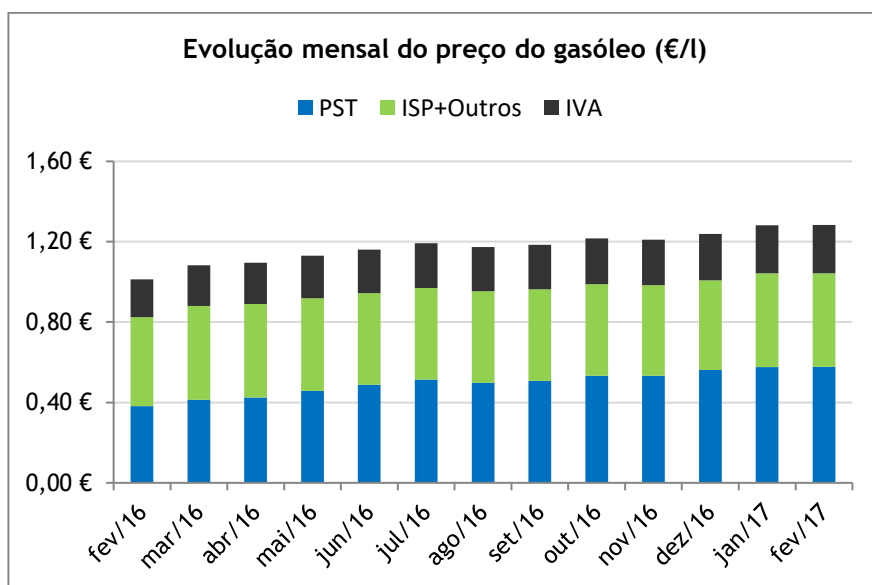
Combustível	Fev/17	Fev/16	Varição
Gasóleo (ton)	352 953	358 736	-1,6%
Gasolina (ton)	73 005	79 000	-7,6%
Total	425 958	437 737	-2,7%

IV – Preço médio de venda ao público em Portugal

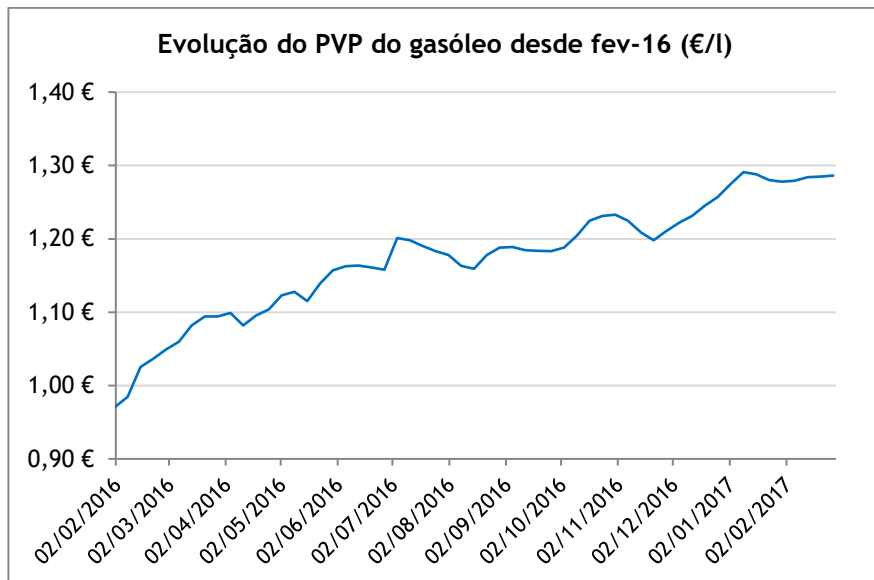
Gasóleo rodoviário

Entre fevereiro de 2016 e fevereiro de 2017, o preço médio de venda ao público (PMVP) do gasóleo aumentou 27 cents/l (+27%), explicado na sua maioria pelo aumento de 19,6 cents/l (+51,2%) do PST (Preço sem Taxas/Impostos) e de 2,4 cents/l (+5,4%) do ISP, Taxa de Contribuição Rodoviária e Taxa de Carbono. Seguindo esta tendência, entre janeiro e fevereiro de 2017, o PMVP do gasóleo registou um aumento de 0,1 cent/l, correspondendo a uma variação de +0,09%.

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



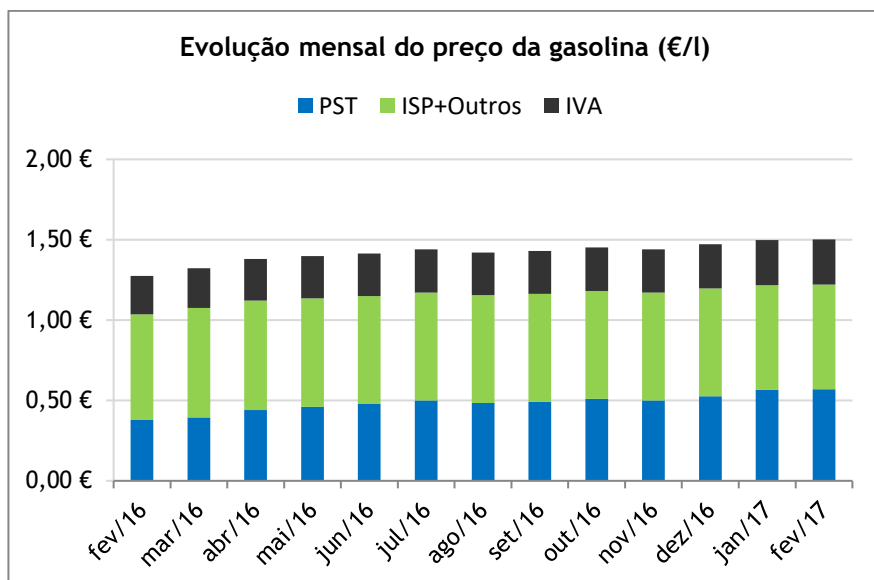
Fonte: DGEG e ENMC

Gasolina 95

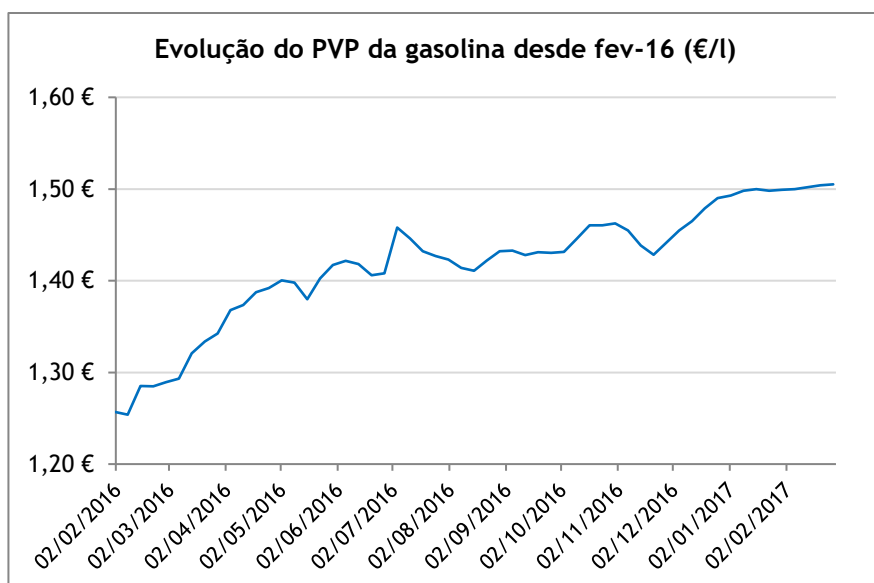
11

Entre fevereiro de 2016 e fevereiro de 2017, o preço médio de venda ao público (PMVP) da gasolina 95 aumentou 22,9 cents/l (+18%), explicado na sua maioria pelo aumento 19,1 cents/l (+50,4%) do PST (Preço sem Taxas). Seguindo a mesma tendência, o preço médio de venda ao público da gasolina, entre janeiro e fevereiro de 2017, registou um aumento de 0,5 cents/l (uma variação de +0,34%).

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

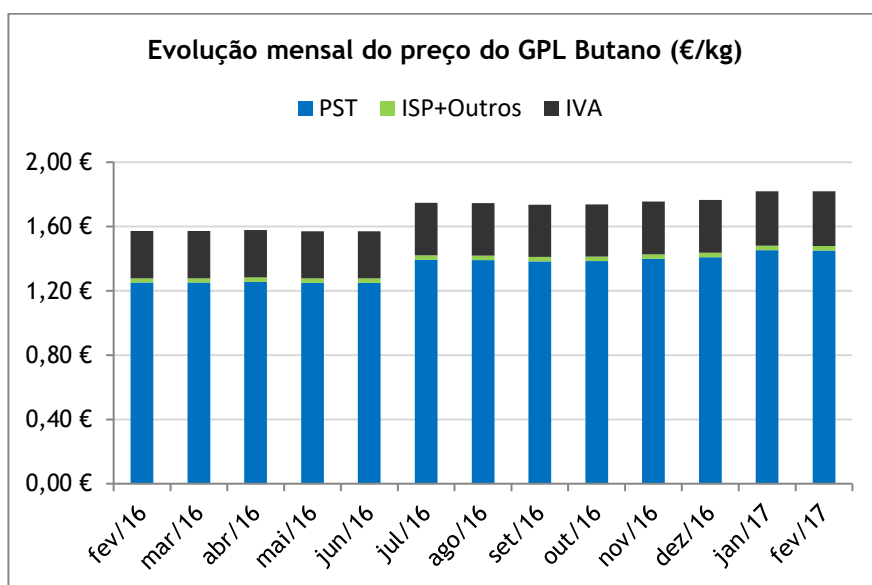


Fonte: DGEG e ENMC

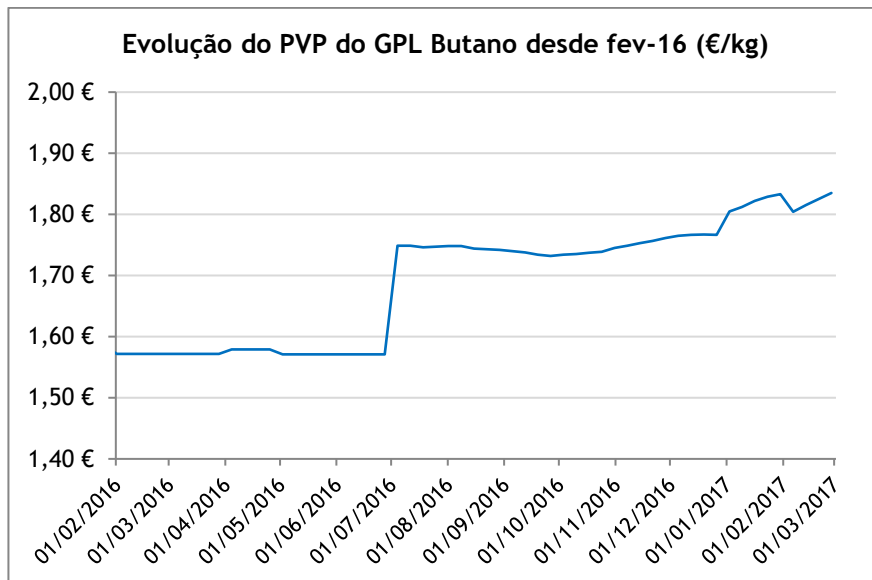
GPL Butano

Entre fevereiro de 2016 e fevereiro de 2017, o preço médio de venda ao público (PMVP) do GPL Butano aumentou 24,8 cents/kg (+15,8%), explicado na sua maioria pelo aumento de 20,1 cents/kg do PST (Preço sem Taxas). Entre janeiro e fevereiro de 2017, o GPL Butano não sofreu qualquer alteração no seu preço médio de venda ao público.

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

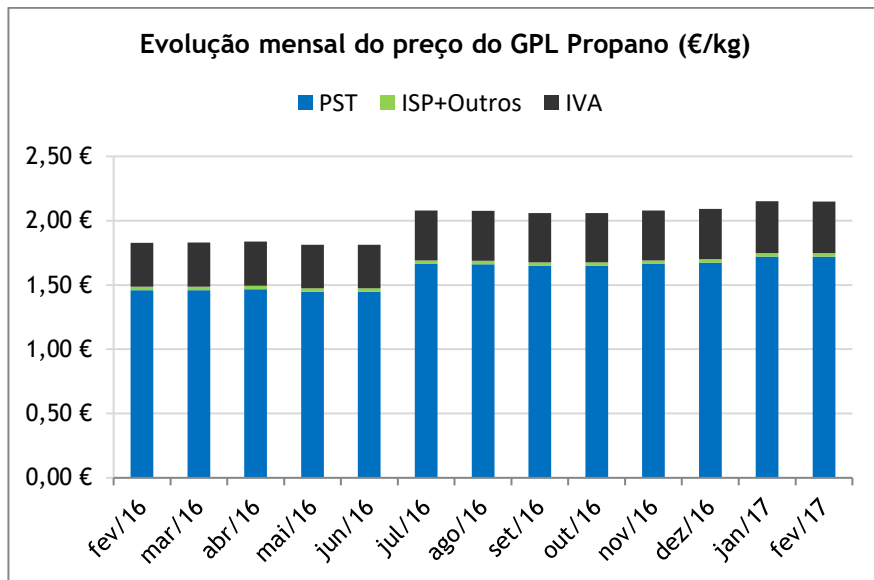


Fonte: DGEG e ENMC

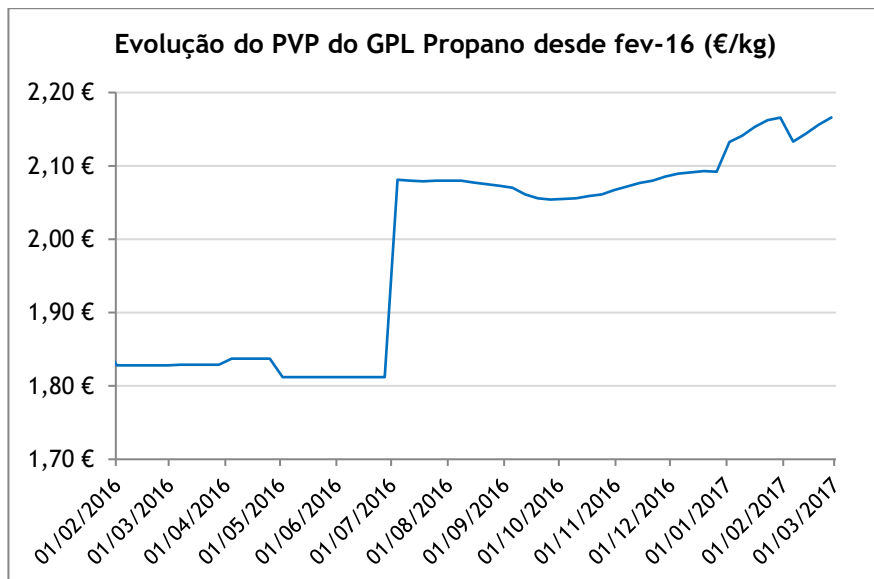
GPL Propano

Entre fevereiro de 2016 e fevereiro de 2017, o preço médio de venda ao público (PMVP) do GPL Propano aumentou 32,2 cents/kg (+17,6%), explicado na sua maioria pelo aumento de 26,1 cents/kg do PST (Preço sem Taxas). Entre janeiro e fevereiro de 2017, o preço médio de venda ao público do GPL Propano registou uma diminuição de 0,01 cents/kg (uma variação de -0,1%).

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, aumentou 1,14€ em fevereiro (+0,1%), face a janeiro de 2017. Em março, o preço diminuiu 30,18€, ao registar um valor mensal de 848,47€, uma variação de -3,4%.

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)
Dezembro		889,45 €
Janeiro		915,95 €
Fevereiro	878,65 €	
Março	848,47 €	

Fonte: ENMC

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

Meses	Portugal (€/m³)	Roterdão (€/m³)
Abril/16	733,32 €	654,85 €
Maio/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 €
Março/17	848,47 €	792,79 €

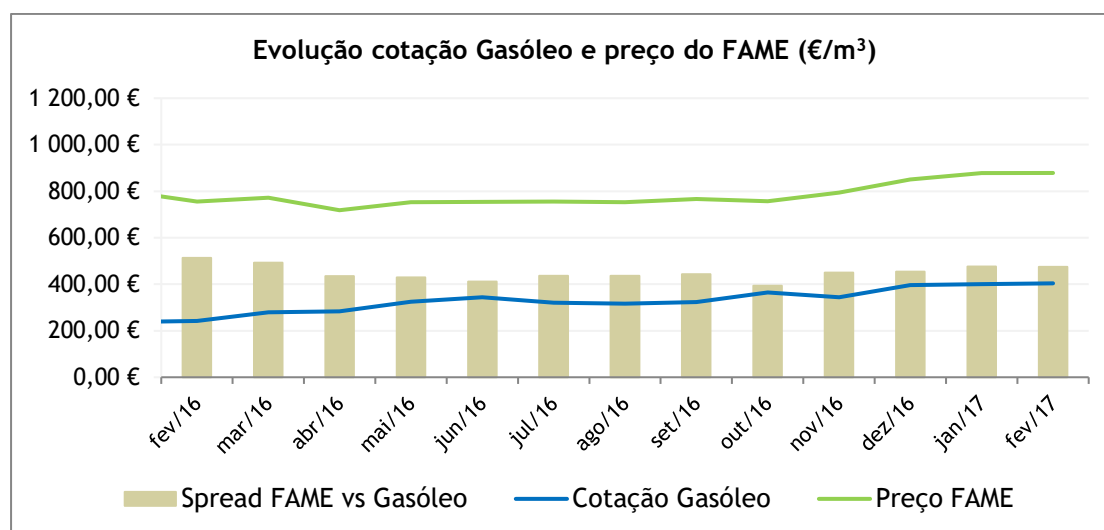
Fonte: ENMC, Argus

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 fevereiro de 2016 e o mês de fevereiro de 2017, verificou-se uma diminuição de 38,54€/m³ na diferença entre o preço do Gasóleo e do Biodiesel (variação de -7,5%).

Comparando com o mês anterior, verificou-se uma diminuição de 1,98€/m³ no Spread do FAME e do Gasóleo, ou seja, uma variação de -0,4%.



Fonte: Argus e ENMC

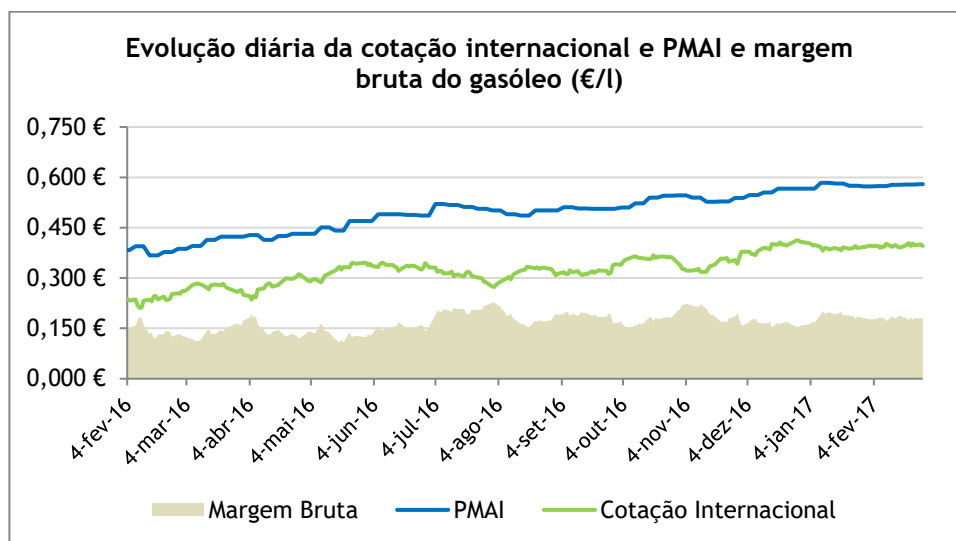
VII – Preço médio antes de imposto em Portugal e cotação internacional de combustíveis rodoviários

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 19,2 cents/l (+49,7%) entre fevereiro 2016 e fevereiro 2017, ao mesmo tempo que a cotação internacional aumentou 15,9 cents/l, (correspondendo a +67,5%), resultando num aumento de 3,3 cents/l (+21,9%) 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 1,3 cents/l (+2,4%), ao mesmo tempo que a cotação internacional diminuiu 0,9 cents/l (correspondendo a -2,2%). A margem bruta no gasóleo, era de 18,4 cents/l a 28 de fevereiro de 2017 (um aumento de 2,2 cent/l desde o início do ano).



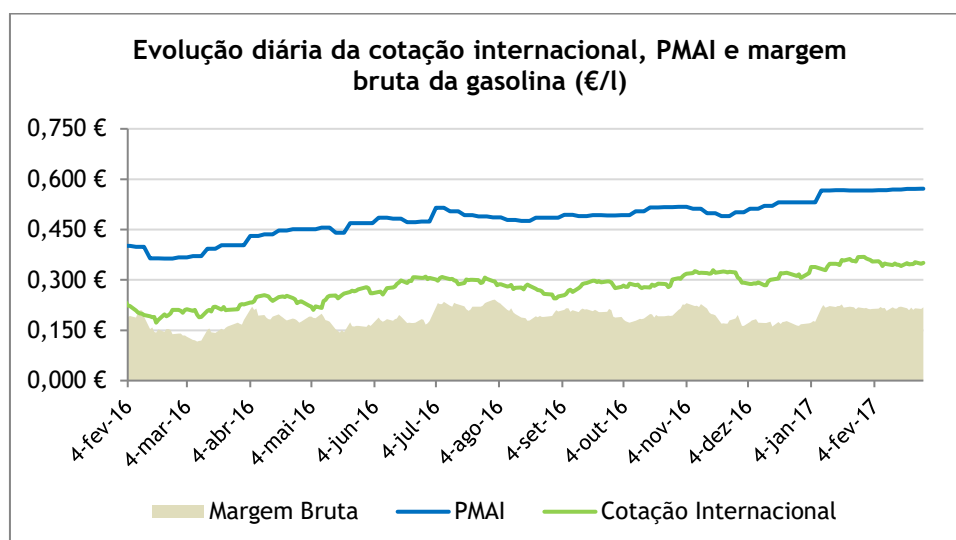
Fonte: Bloomberg, DGEG e ENMC

Gasolina 95

O preço médio antes de imposto (PMAI) da gasolina em Portugal aumentou 16,9 cents/l (+42%) entre fevereiro de 2016 e fevereiro de 2017. A cotação internacional aumentou igualmente 14,2 cents/l (correspondendo a 67,5%), resultando num aumento de 2,7 cents/l (+14%) da margem bruta, no mesmo período.

Desde o início de janeiro de 2017, o preço médio antes de imposto (PMAI) da gasolina aumentou +4,0 cents/l, ao mesmo tempo que a cotação internacional diminuiu 0,8 cents/l.

A margem bruta da gasolina, era de 21,8 cents/l a 28 de fevereiro de 2017 (um aumento de 4,8 cents/l desde o início do ano).



Fonte: Bloomberg, DGEG e ENMC

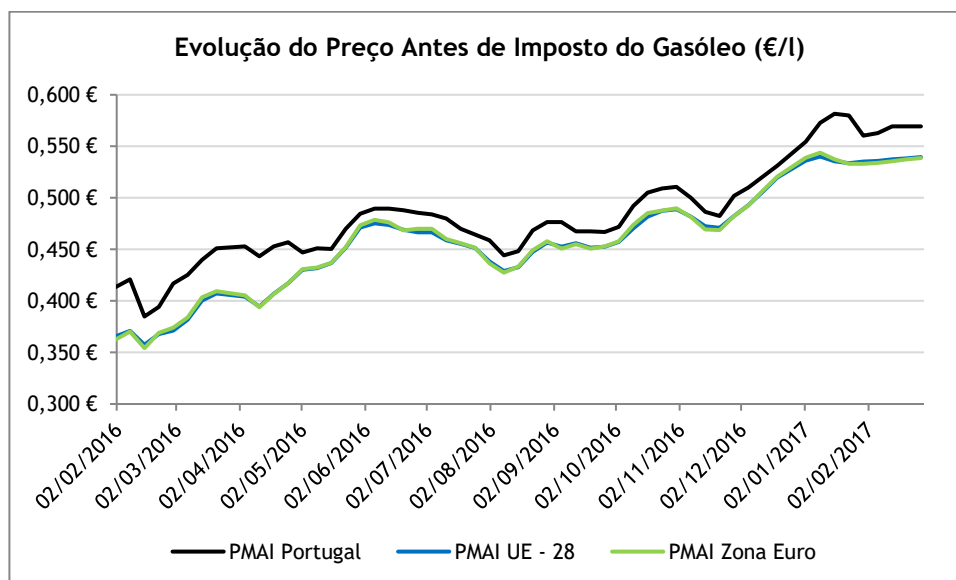
VIII – Preço dos combustíveis em Portugal, na zona Euro e na União Europeia

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.

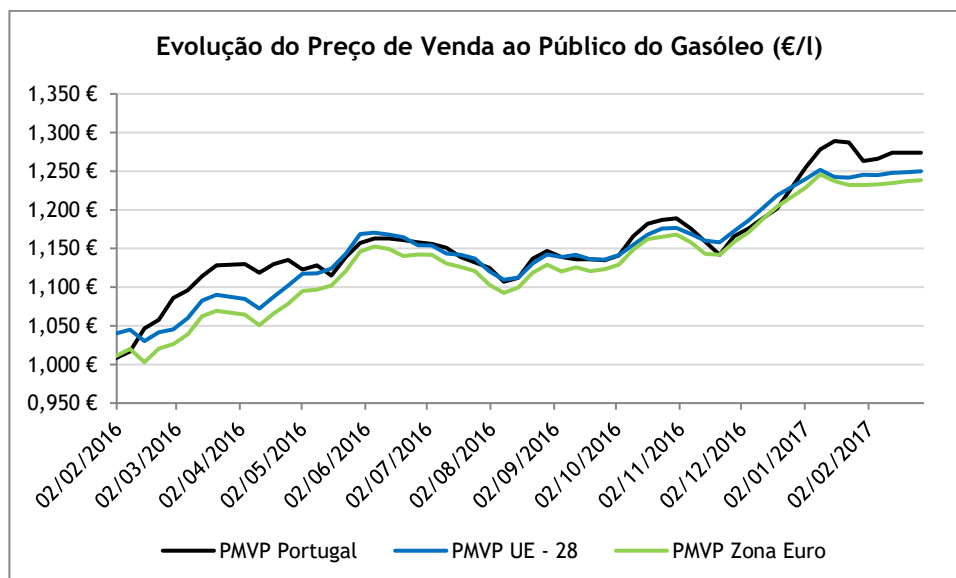
Gasóleo rodoviário

De fevereiro de 2016 a fevereiro de 2017, o PVP do gasóleo em Portugal aumentou 18,8 cents/l (+18,6%), estando 1,6 cent/l abaixo da variação do preço médio da União Europeia (20,4 cents/l) e 2,4 cents/l abaixo da Zona Euro (21,2 cents/l).

Analisando a evolução do mercado entre janeiro e fevereiro de 2017 podemos constatar que o PVP do gasóleo em Portugal aumentou 1,1 cêntimos/l (+0,9%) nesse período, ao mesmo tempo que na UE o aumento foi de 0,5 cêntimos/l e na zona Euro de 0,7 cêntimos/l.



Fonte: Comissão Europeia



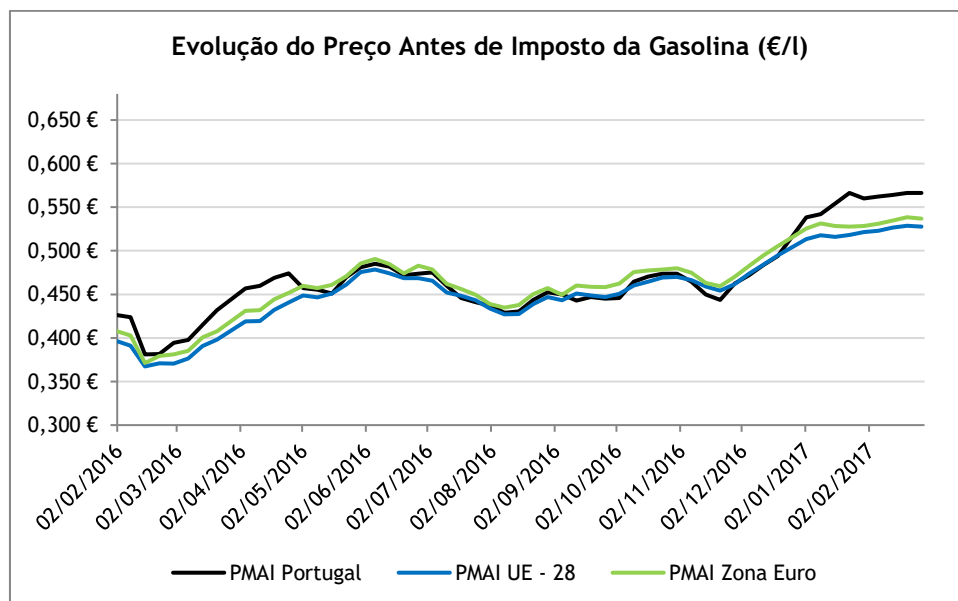
Fonte: Comissão Europeia

Gasolina 95

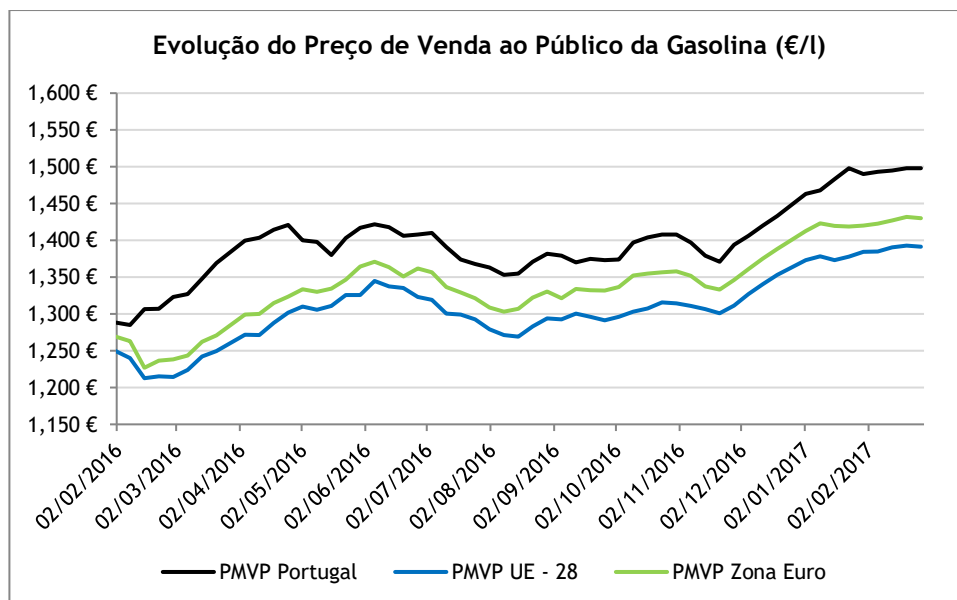
21

Entre fevereiro de 2016 e fevereiro de 2017, o PVP da gasolina em Portugal aumentou 17,5 cents/l (+13,2%), estando 0,2 cents/l abaixo da variação do preço médio da União Europeia (17,7 cents/l) e 1,6 cents/l abaixo da variação do preço médio da Zona Euro (19,1 cents/l).

Analisando a evolução do mercado, entre janeiro e fevereiro de 2017, podemos constatar que o PVP da gasolina em Portugal aumentou 0,8 cêntimos/l (+0,5%) nesse período, enquanto na UE o aumento foi de 0,7 cêntimos/l (+0,5%) e na zona Euro o aumento foi de 1 cêntimo (+0,7%).



Fonte: Comissão Europeia

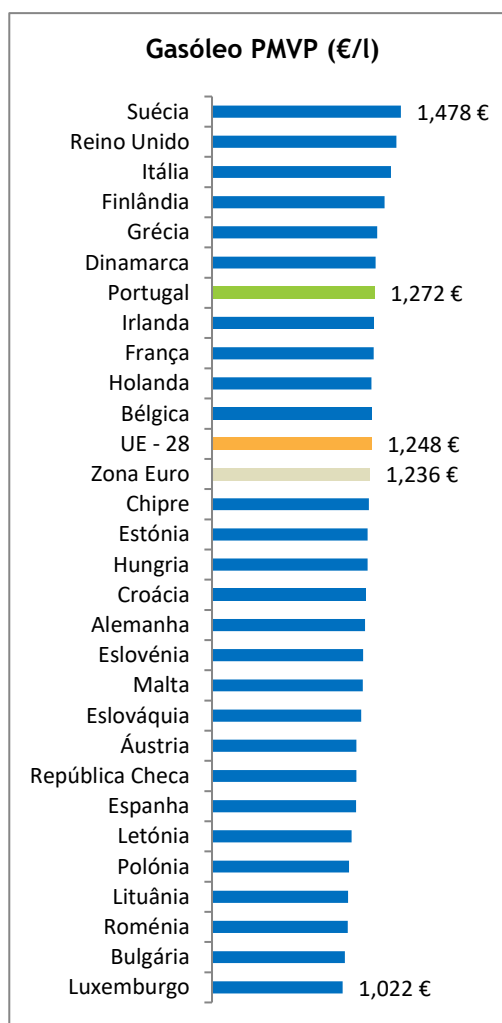
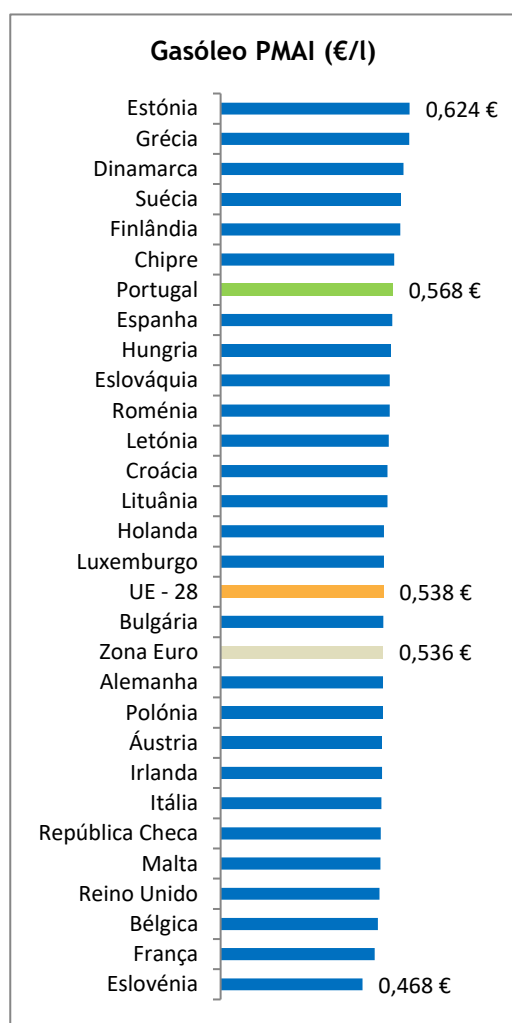


Fonte: Comissão Europeia

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

Gasóleo Rodoviário

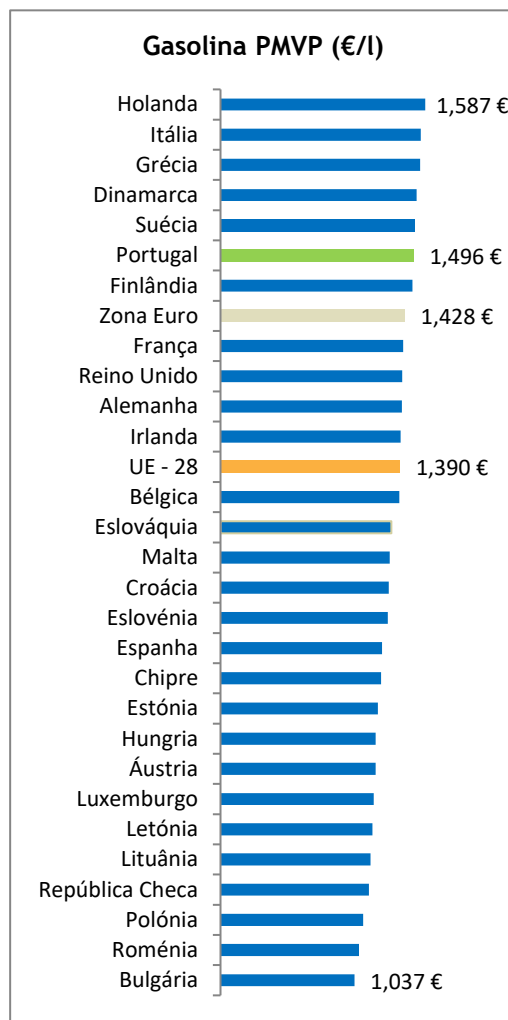
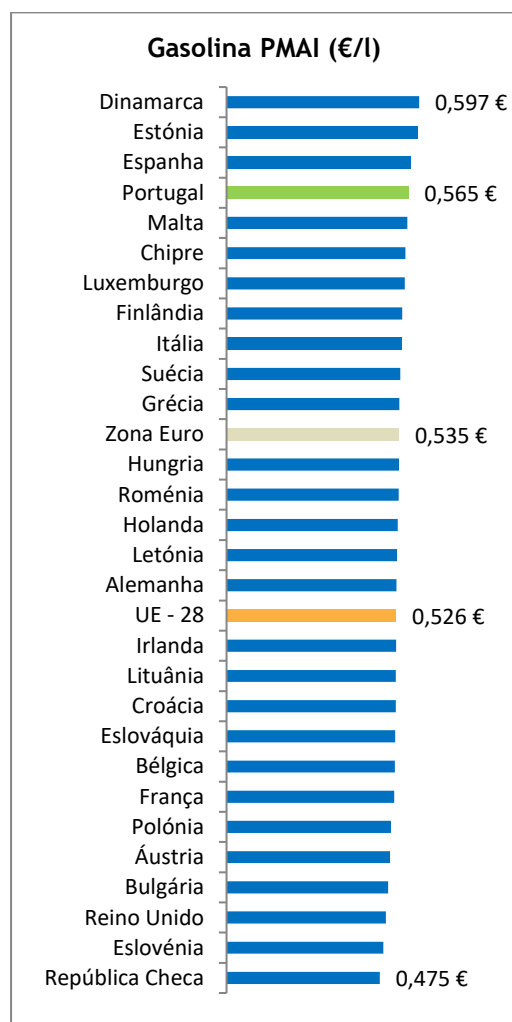
Durante o mês de fevereiro de 2017, Portugal foi o sétimo (7º) país da União Europeia com um preço médio antes de imposto do gasóleo mais elevado: 3 cents/l acima da média ponderada Europeia e 3,2 cents/l acima da média ponderada da Zona Euro. Se incluirmos os impostos em vigor, Portugal apresentou igualmente o sétimo (7º) preço de venda mais elevado: 2,4 cents/l superior à média ponderada da União europeia e 3,6 cents/l superior à média ponderada dos países da Zona Euro.



Fonte: Comissão Europeia

Gasolina 95

Durante o mês de fevereiro de 2017, Portugal foi o quarto (4º) país da União Europeia com um preço médio antes de imposto da gasolina mais elevado: 3,9 cents/l acima da média ponderada Europeia e 3,0 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: 10,6 cents/l superior à média ponderada da União europeia e 6,8 cents/l superior à média ponderada dos países que aderiram à moeda única (Zona Euro).



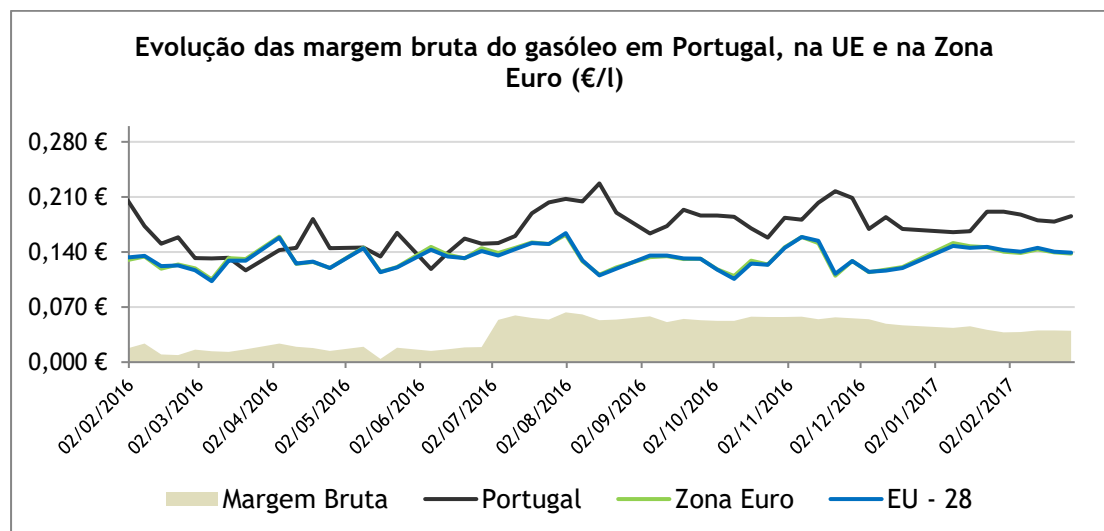
Fonte: Comissão Europeia

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 fevereiro de 2016 a fevereiro 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

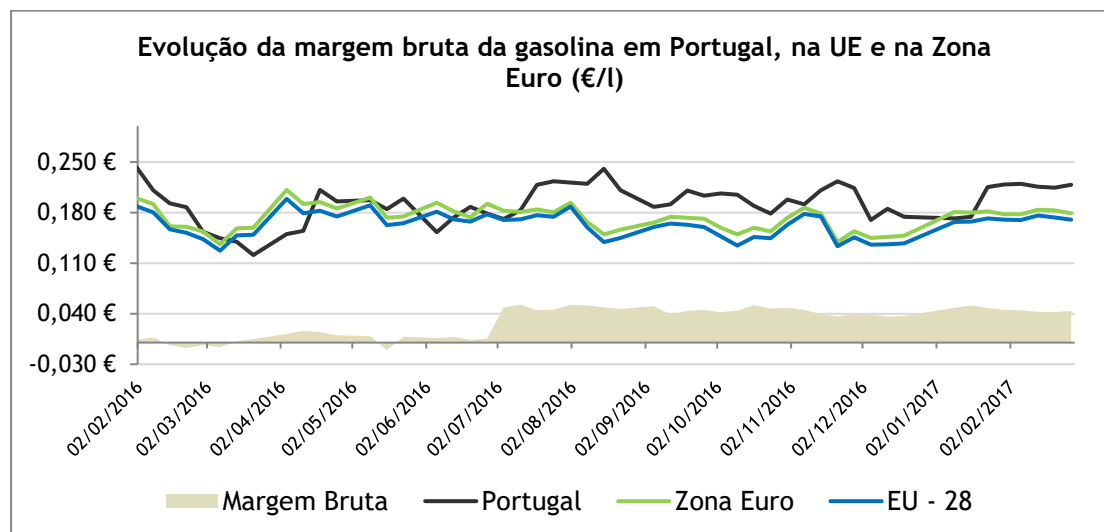
A margem bruta do gasóleo em Portugal sofreu um aumento de 4,6 cents/l (+35%) de fevereiro de 2016 a fevereiro de 2017. Face ao mês anterior, a margem bruta do gasóleo em Portugal diminuiu 0,1 cents/l (variação de -0,6%), sendo 0,4 cents/l superior à média europeia, no mercado nacional, à data de 27 de fevereiro de 2017.



Fonte: Argus e Comissão Europeia

Gasolina 95

A margem bruta da gasolina 95 em Portugal aumentou, desde fevereiro de 2016, 7,4 cents/l (+53,1%). Face ao mês anterior, a margem bruta da gasolina em Portugal diminuiu 0,2 cents/l (variação de -0,9%), sendo 4,4 cent/l superior à média europeia, no mercado nacional, à data de 27 de fevereiro de 2017.



Fonte: Argus e Comissão Europeia

Lisboa, 17 de março de 2017