



# Relatório mensal sobre combustíveis



**ENMC**

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

DATA

Setembro de 2016

## Índice

<b>I – Principais destaques</b> .....	<b>3</b>
<i>Consumo</i> .....	3
<i>Preço</i> .....	3
<i>Margem bruta</i> .....	3
<b>II– Enquadramento Internacional</b> .....	<b>4</b>
<b>III – Introduções ao Consumo</b>	
<i>Consumo ano móvel de gasóleo e gasolina</i> .....	7
<i>Consumo anual acumulado de gasóleo e gasolina</i> .....	7
<i>Consumo mensal de gasóleo e gasolina</i> .....	8
<b>IV – Preço médio de venda ao público em Portugal</b> .....	<b>9</b>
<i>Gasóleo rodoviário</i> .....	9
<i>Gasolina 95</i> .....	10
<b>V – Evolução do preço do Biodiesel</b> .....	<b>11</b>
<b>VI – Evolução da cotação do Gasóleo e preço do FAME</b> .....	<b>12</b>
<b>VII – Preço médio antes de imposto em Portugal e cotação internacional de combustíveis rodoviários</b> .....	<b>13</b>
<i>Gasóleo rodoviário</i> .....	13
<i>Gasolina 95</i> .....	14
<b>VIII – Preços dos combustíveis em Portugal, na zona Euro e na União Europeia</b> .....	<b>15</b>
<i>Gasóleo rodoviário</i> .....	15
<i>Gasolina 95</i> .....	16
<b>IX – Preços dos combustíveis em Portugal e nos restantes países da União Europeia</b> .....	<b>18</b>
<i>Gasóleo rodoviário</i> .....	18
<i>Gasolina 95</i> .....	18
<b>X – Comparação entre PMAI e cotações internacionais em Portugal e nos restantes países da UE</b> ..	<b>20</b>
<i>Gasóleo rodoviário</i> .....	20
<i>Gasolina 95</i> .....	21

## I – Principais destaques

Os principais pontos a destacar deste relatório de setembro 2016, são os seguintes:

### Consumo

- O consumo mensal de combustível (considerando a gasolina e o gasóleo) aumentou 8,6% face ao mês homólogo de 2015.
- O consumo mensal da gasolina foi de 109 887 toneladas (+10,1%, face a julho de 2015).
- O consumo mensal de gasóleo foi de 437 485 toneladas (+8,2%, face a julho de 2015).

### Preço

- Em relação ao PMVP do gasóleo, verificou-se que diminuiu 0,2 cents/l (-1,66%) face ao mês anterior.
- O PMVP da gasolina registou uma descida de 0,2 cents/l (-1,41%), face ao mês anterior.
- Verificamos um aumento no PMVP de 1,2 cents/l (+1,1%) no gasóleo, e uma diminuição de 3,5 cents/l (-2,4%) na gasolina, se compararmos com os valores de agosto de 2015.
- O preço do Biodiesel (FAME) diminuiu face ao valor verificado em julho, de 756,09€ para 753,20€ (-2,89€ o que corresponde uma descida de 0,4%).
- Portugal foi, em agosto de 2016, o 11º país dos 28 da União Europeia com PMAI (Preço Médio Antes de Imposto) mais elevado no gasóleo, sendo o 8º considerando o preço após impostos (PMVP – Preço Médio de Venda ao Público).
- Portugal foi, em agosto de 2016, o 15º país dos 28 da União Europeia com PMAI mais elevado na gasolina, e o 7º considerando o preço após impostos (PMVP).

### Margem bruta

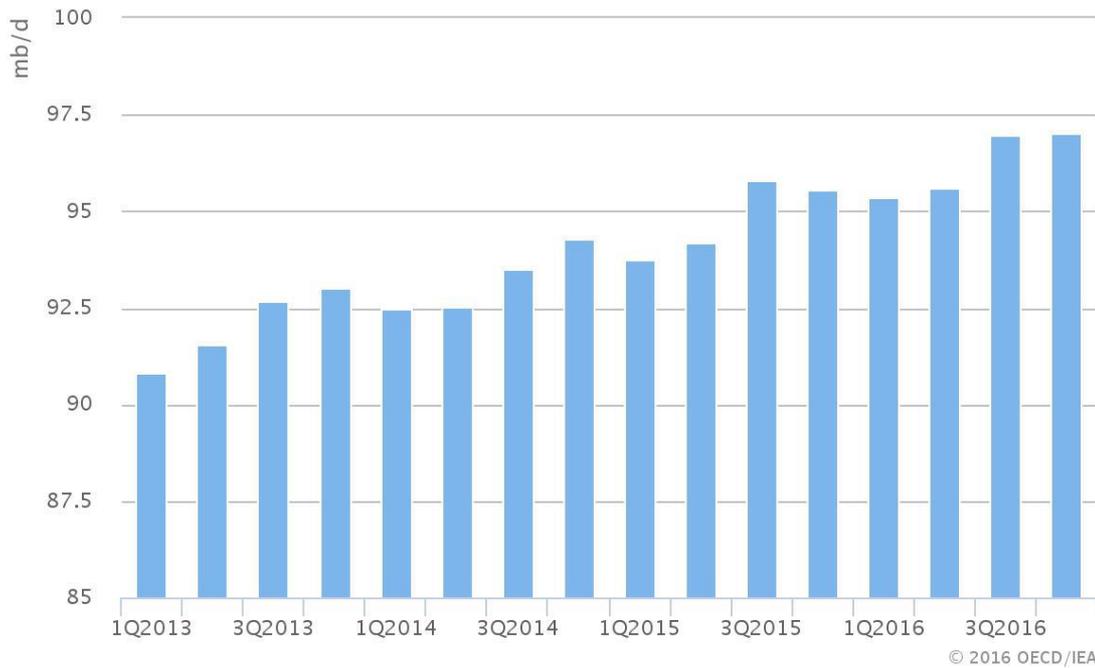
- A margem bruta, entre julho e agosto de 2016, em Portugal, diminuiu 3,1 cent/l (-15,4%) para o gasóleo e de 2,9 cents/l (-13%) para a gasolina 95.

## II – Enquadramento Internacional

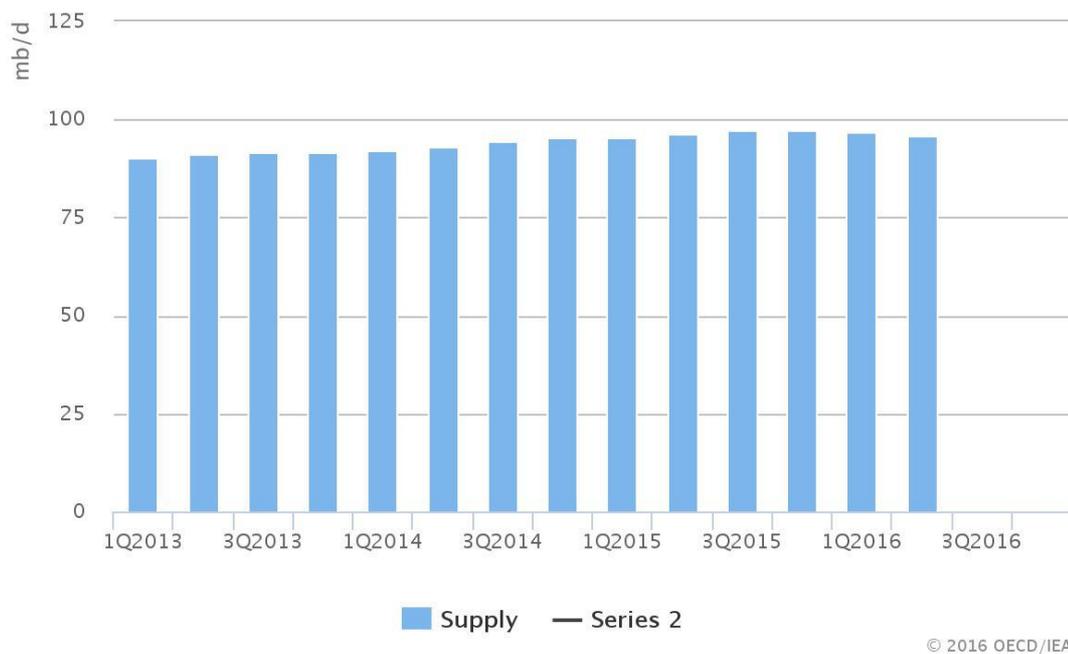
- O crescimento da procura global de petróleo está a desacelerar a um ritmo mais rápido do que o inicialmente previsto. Para 2016, é esperado um aumento de 1,3 mb/d<sup>1</sup> – menos 0,1 mb/d, do que a previsão anterior da Agência Internacional de Energia (AIE), devido a uma mais pronunciada desaceleração no 3º Trimestre de 2016. Prevê-se que a desaceleração no crescimento continuará em 2017, estimando-se um aumento da procura de apenas 1,2 mb/d, em consequências das condições macroeconómicas subjacentes permanecerem incertas.
- A oferta mundial de petróleo caiu 0,3 mb/d em agosto, arrastada pelos países não-OPEP. Tendo atingido os 96,9 mb/d, a produção mundial de petróleo estava 0,3 mb/d abaixo de há um ano, mas o quase recorde de oferta da OPEP praticamente compensou a diminuição da não-OPEP. Espera-se que a oferta não-OPEP volte a crescer em 2017 (380 kb/d) depois de um declínio antecipado de 840 kb/d, este ano.
- A produção de petróleo bruto da OPEP subiu para 33,47 mb/d em agosto - atingindo taxas recordes com os produtores do Médio Oriente. O Kuwait e os Emirados Árabes Unidos atingiram a maior produção de sempre e o Iraque aumentou a oferta. A produção da Arábia Saudita foi quase um *record*, enquanto o Irão chegou a uma alta pós-sanções. A oferta global OPEP ficou nos 930 kb/d acima de há um ano.
- A perspetiva anémica para a evolução dos níveis de refinação amplia ainda mais as revisões em baixa previstas para o 2º Semestre de 2016. Os níveis de refinação em 2016 deverão crescer à taxa mais baixa da última década.
- Os *stocks* totais da OCDE - 32,5 mb em julho, alcançaram um novo recorde de 3 111 mb. Como as atividades de refinação atingiram um pico de verão, os *stocks* de petróleo bruto mantiveram-se até à chegada da tempestade que atingiu os EUA no final de agosto.
- Os preços do petróleo recuperaram no início de agosto, passando de valores baixos de quatro meses para perto de US\$ 42/bbl, para valores acima dos US\$50 / bbl a meio da procura do pico de verão, para o petróleo bruto, o que deverá conduzir à primeira redução trimestral de *stocks* de crude em mais de dois anos. À data de 13 de setembro, os futuros do Brent tinham recuado para cerca de US\$ 48,45/bbl, enquanto o WTI estava em US\$46,3 / bbl.

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

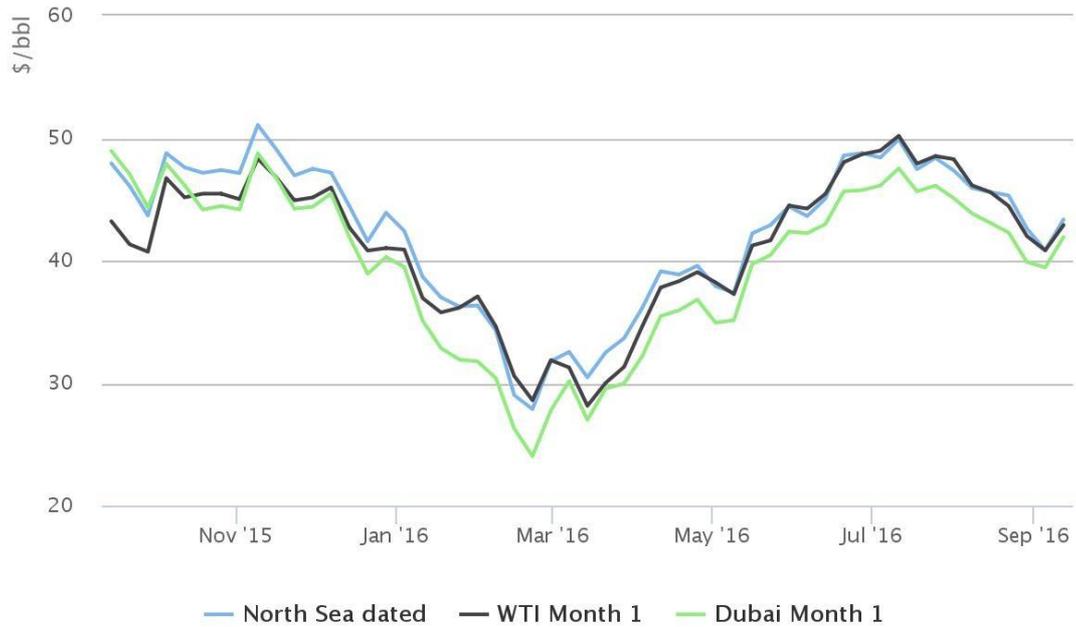
## World Oil Demand



## World Oil Supply



## Market Crude Prices

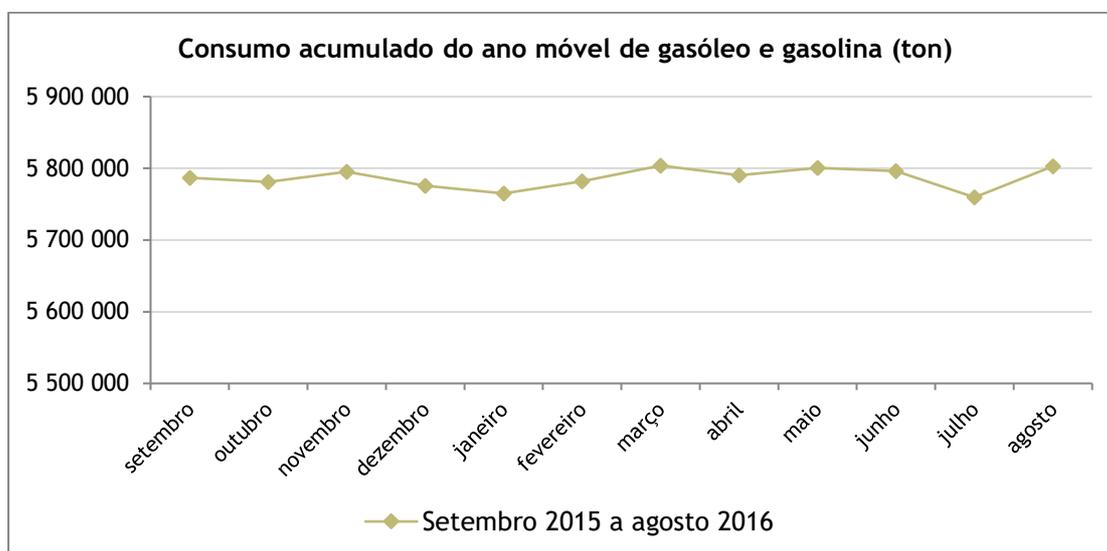


© 2016 OECD/IEA

## III – Introduções ao Consumo

### Gasóleo rodoviário e Gasolina 95

O ano móvel, à data de agosto, considera o período compreendido entre setembro do ano anterior e o mês de agosto do próprio ano. Face ao ano móvel que terminou em agosto de 2015, o consumo de gasóleo registou um aumento de 1,2% face ao ano móvel que terminou em agosto de 2016, ao mesmo tempo que a gasolina diminuiu -1,3%.



Fonte: ENMC

Combustível	Ago/16	Ago/15	Varição
<b>Gasóleo (ton)</b>	4.729.494	4.671.502	1,2%
<b>Gasolina (ton)</b>	1.073.294	1.087.668	-1,3%

### Consumo anual acumulado de gasóleo e gasolina

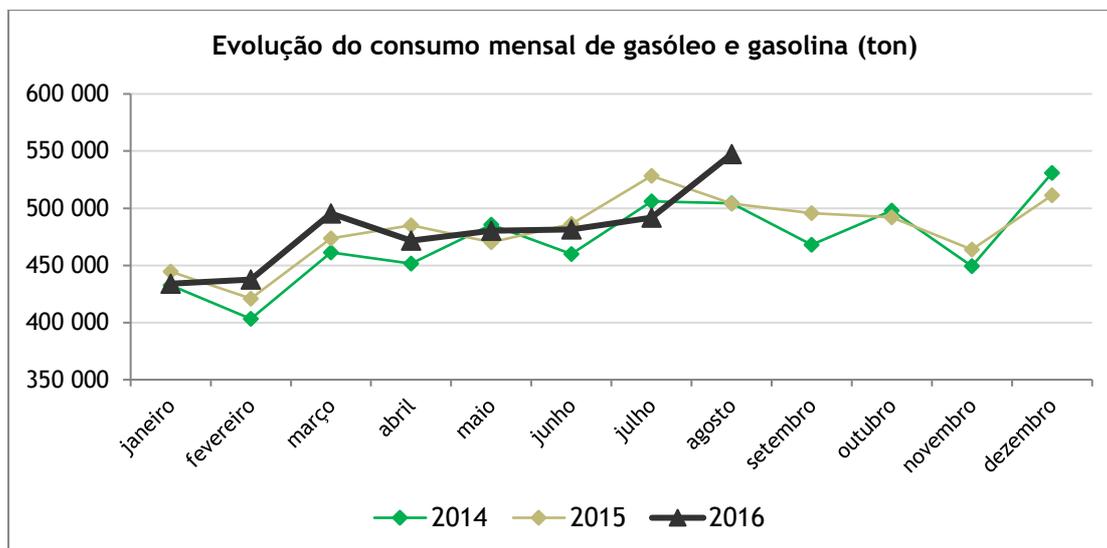
O Consumo anual acumulado considera os últimos 12 meses, de setembro de 2015 a agosto de 2016. Assim, o consumo de gasóleo aumentou 1,2% face ao período homólogo de 2015, tendo o consumo da gasolina diminuído -1,5%.

Combustível	Ago/16	Ago/15	Varição
Gasóleo (ton)	3.125.300	3.087.079	1,2%
Gasolina (ton)	714.722	725.969	-1,5%

## Consumo mensal de gasóleo e gasolina

O consumo mensal de gasolina e gasóleo, em agosto de 2016, aumentou 8,6% face ao mês homólogo do ano anterior. Adicionalmente, face a anos anteriores (2014 e 2013), o consumo em agosto de 2016 foi superior em 8,5% e 4,1%, respetivamente.

Comparando com o mês anterior – julho de 2016, o consumo mensal de gasolina e gasóleo aumentou 11,3%.



Fonte: ENMC

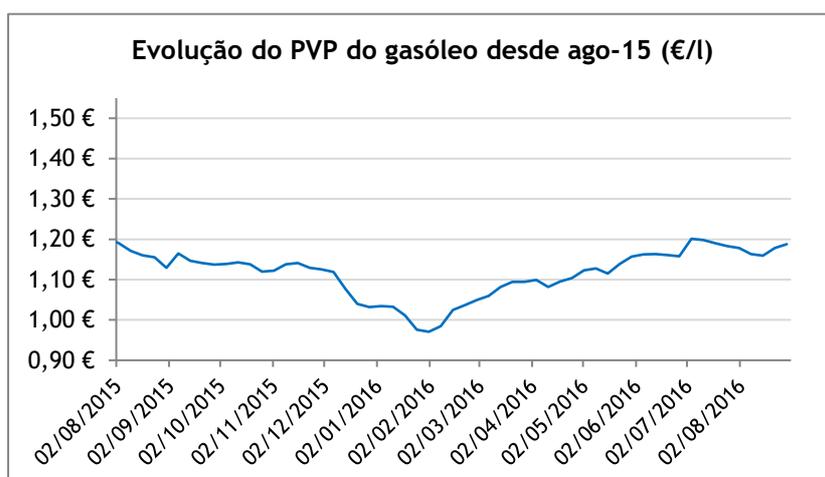
Consumo Mensal (ton)			
Combustível	Ago/16	Ago/15	Varição
Gasóleo (ton)	437.485	404.400	8,2%
Gasolina (ton)	109.887	99.763	10,1%
<b>Total</b>	<b>547.372</b>	<b>504.163</b>	<b>8,6%</b>

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

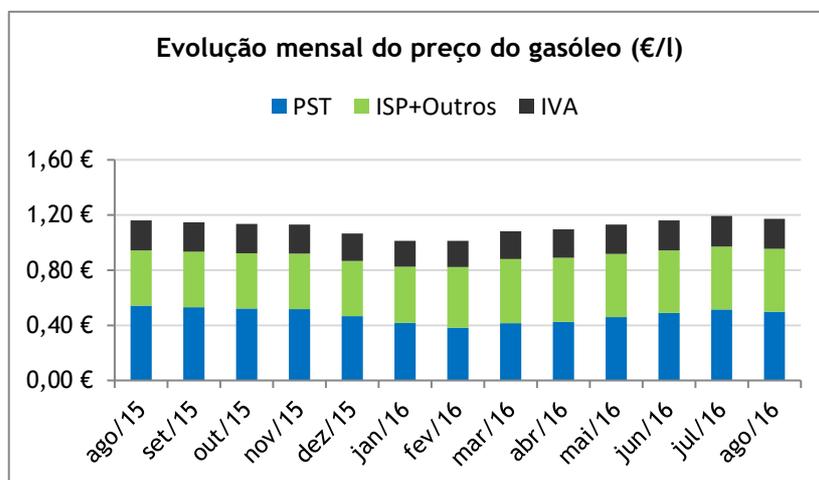
### Gasóleo rodoviário

Entre agosto de 2015 e agosto de 2016, o preço médio de venda ao público (PMVP) do gasóleo aumentou 1,2 cents/l (+1,1%), explicado na sua maioria pelo aumento de 5,4 cents/l do ISP, Taxa de Contribuição Rodoviária e Taxa de Carbono, enquanto que houve uma redução de 4,4 cents/l (-8,1%) do PST (Preço sem Taxas/Impostos). Em contrapartida, entre julho e agosto de 2016, o PMVP do gasóleo registou uma diminuição de 0,2 cent/l, correspondendo a uma variação de -1,66%.

**Nota:** O PVP do gasóleo rodoviário relativo a agosto de 2016 foi retirado do Balcão Único da ENMC com base nos dados introduzidos, nesse período, pelos operadores do SPN.



Fonte: DGEG e ENMC

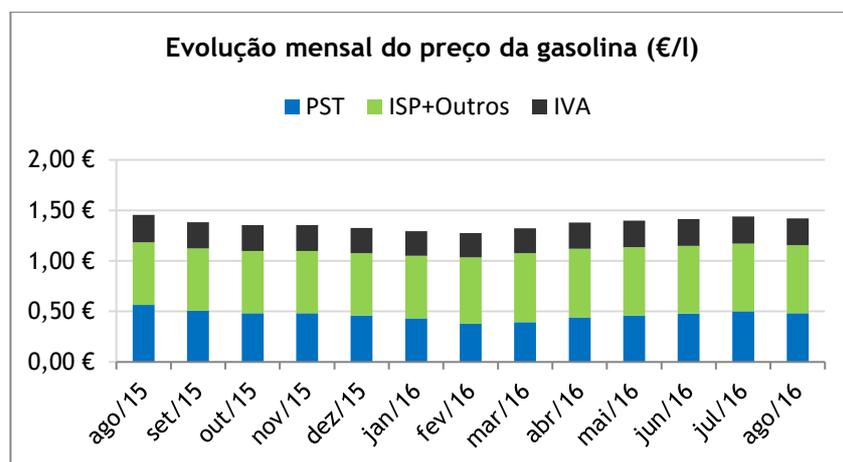


Fonte: DGEG e ENMC

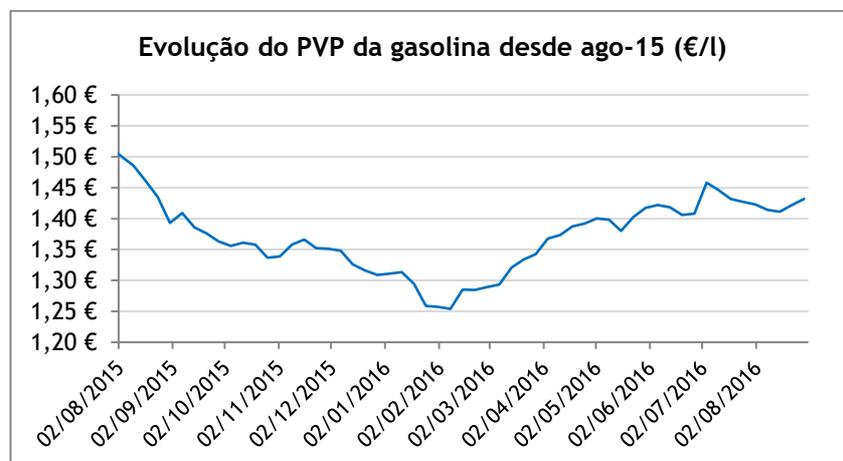
## Gasolina 95

Entre agosto de 2015 e agosto de 2016, o preço médio de venda ao público (PMVP) da gasolina 95 diminuiu 3,5 cents/l (-2,4%), explicado na sua maioria pela redução de 8,2 cents/l (-14,5%) do PST (Preço sem Taxas/Impostos). Seguindo a mesma tendência, o preço médio de venda ao público da gasolina, entre julho e agosto de 2016, registou uma diminuição de 0,2 cents/l (uma variação de -1,41%).

**Nota:** O PVP da gasolina 95 relativo a agosto de 2016 foi retirado do Balcão Único da ENMC com base nos dados introduzidos, nesse período, 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 junho e julho, bem como os valores provisórios do FAME para agosto e setembro (tendo como base o valor mensal dos óleos vegetais virgens).

Relativamente ao preço do Biodiesel, diminuiu 2,89€ em agosto (+1,8%), face a julho de 2016. Em agosto, o preço aumentou 13,62€, ao registar um valor mensal de 766,82€, uma variação de +1,8%.

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 <sup>3</sup> )	Preço FAME – real (€/m <sup>3</sup> )
Junho		748,68€
Julho		753,17€
Agosto	753,20€	
Setembro	766,82€	

Fonte: ENMC

Preço do Biocombustível em Portugal e na Europa (disponível no website da ENMC através do seguinte link):

Meses	Portugal (€/m <sup>3</sup> )	Roterdão (€/m <sup>3</sup> )
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	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€

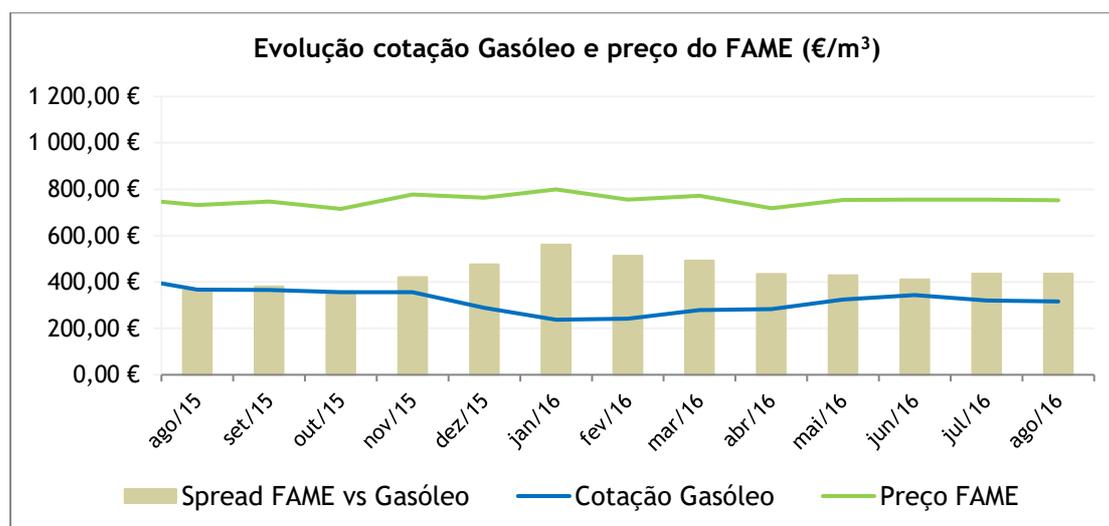
Fonte: ENM, Argus

## 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 agosto de 2015 e o mês de agosto de 2016, verificou-se um aumento de 71,61€/m<sup>3</sup> na diferença entre o preço do Gasóleo e do Biodiesel (variação de 19,6%).

Comparando com o mês anterior, verificou-se um aumento de 0,64€/m<sup>3</sup> no Spread do FAME e do Gasóleo, ou seja, uma variação de +0,1%.



Fonte: Argus e ENMC

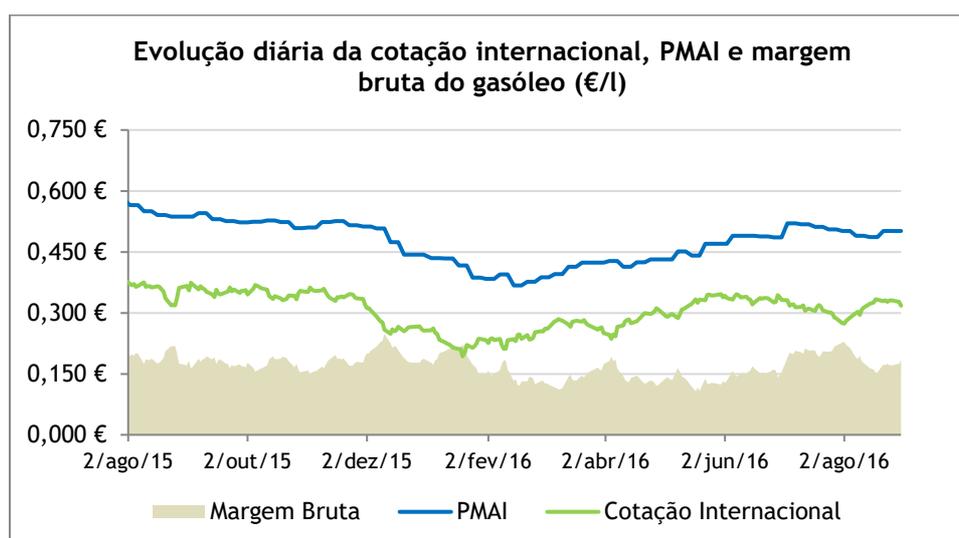
## VII – Preço médio antes de imposto em Portugal e cotação internacional de combustíveis rodoviários

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 diminuiu -3,5 cents/l (-6,6%) entre agosto 2015 e agosto 2016, ao mesmo tempo que a cotação internacional diminuiu 4,4 cents/l, (correspondendo a -12,2%), resultando numa diminuição de 0,9 cents/l (-5,0%) 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 6,7 cents/l (+15,4%), ao mesmo tempo que a cotação internacional aumentou 0,6 cents/l (correspondendo a 23,5%). A margem bruta no gasóleo, era de 18,4 cents/l a 31 de agosto de 2016 (um aumento de 0,7 cents/l desde o início do ano).



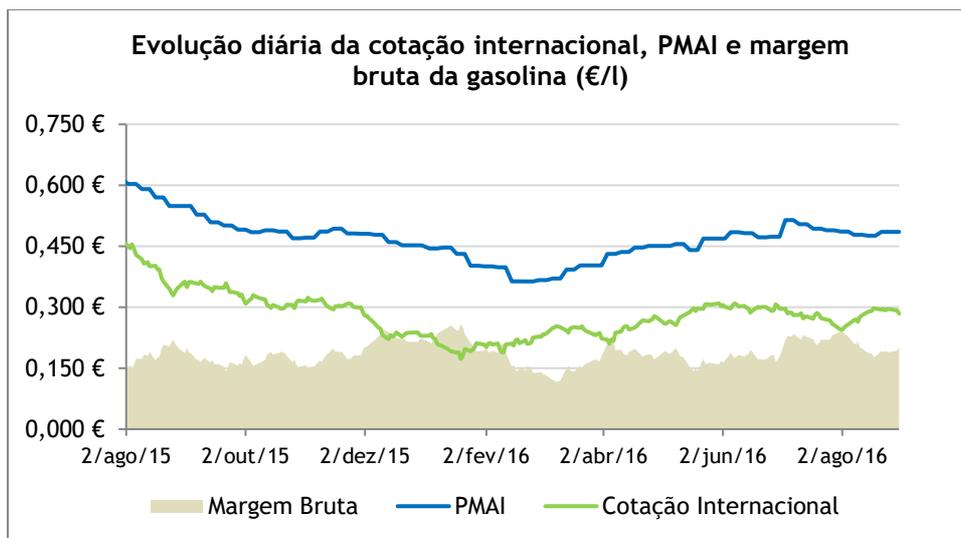
Fonte: Bloomberg, DGEG e ENMC

## Gasolina 95

O preço médio antes de imposto (PMAI) da gasolina em Portugal diminuiu 6,4 cents/l (-11,7%) entre agosto de 2015 e agosto de 2016. Por sua vez, a cotação internacional diminuiu igualmente (-6,2 cents/l, correspondendo a -17,9%). A margem bruta diminuiu igualmente 0,2 cents/l (-1,1%).

Desde o início de janeiro de 2016, o preço médio antes de imposto (PMAI) da gasolina aumentou +4,0 cents/l e a cotação internacional aumentou igualmente em +5,4 cents/l.

A margem bruta da gasolina, era de +20,1 cents/l a 31 de agosto de 2016 (uma diminuição de -1,4 cents/l desde o início do ano).



Fonte: Bloomberg, DGEG e ENMC

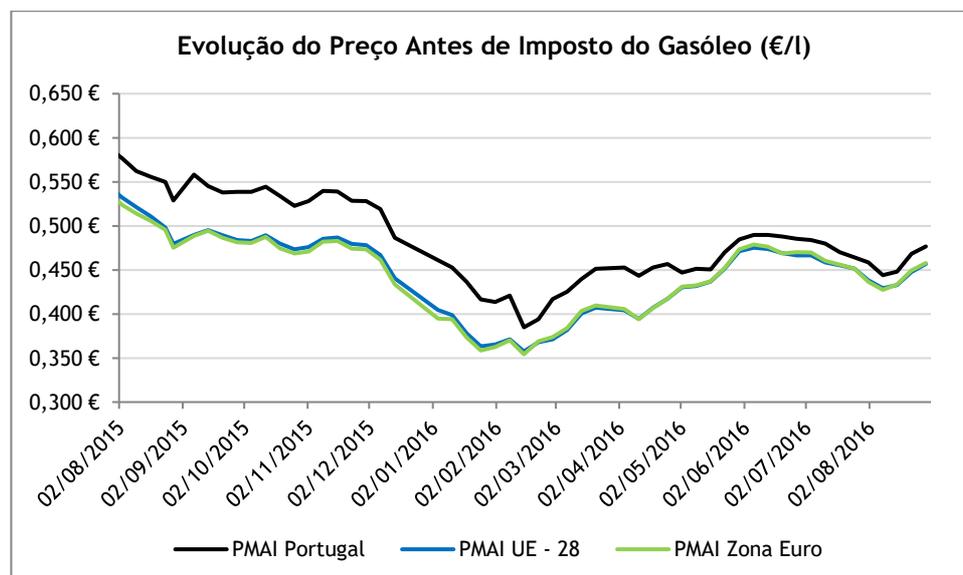
## VIII – Preço dos combustíveis em Portugal, na zona Euro e na União Europeia

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.

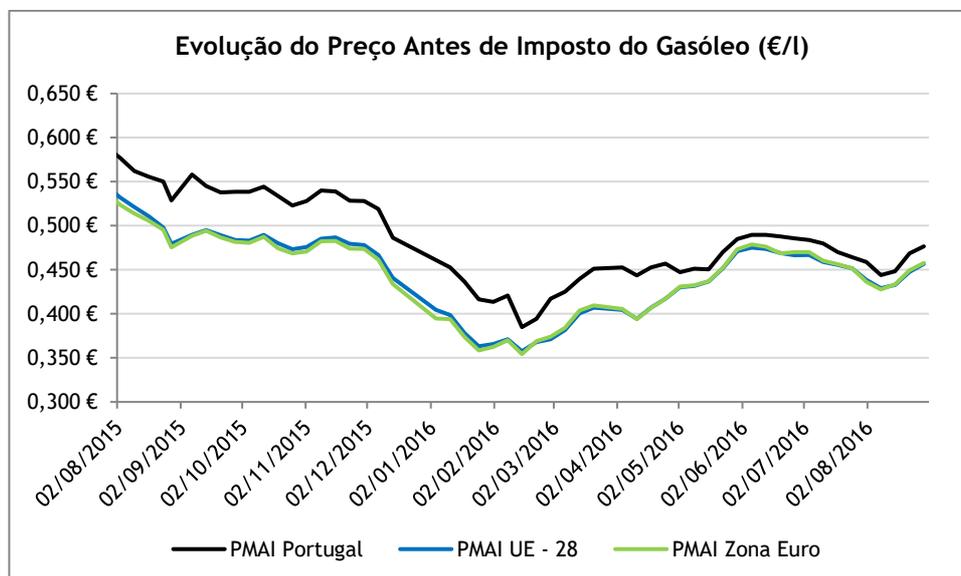
### Gasóleo rodoviário

De agosto de 2015 a agosto de 2016, o PVP do gasóleo em Portugal aumentou 0,2 cents/l (+0,2%), estando 3,4 cent/l acima da variação do preço médio da União Europeia (-3,2 cents/l) e 1,0 cents/l acima da Zona Euro (-0,8 cents/l).

Analisando a evolução do mercado entre julho e agosto de 2016 podemos constatar que o PVP do gasóleo em Portugal aumentou 1,5 cêntimos/l (+1,3%) nesse período, ao mesmo tempo que na UE aumentou 0,5 cêntimos, e na zona Euro o aumento foi de 0,8 cêntimos).



Fonte: Comissão Europeia



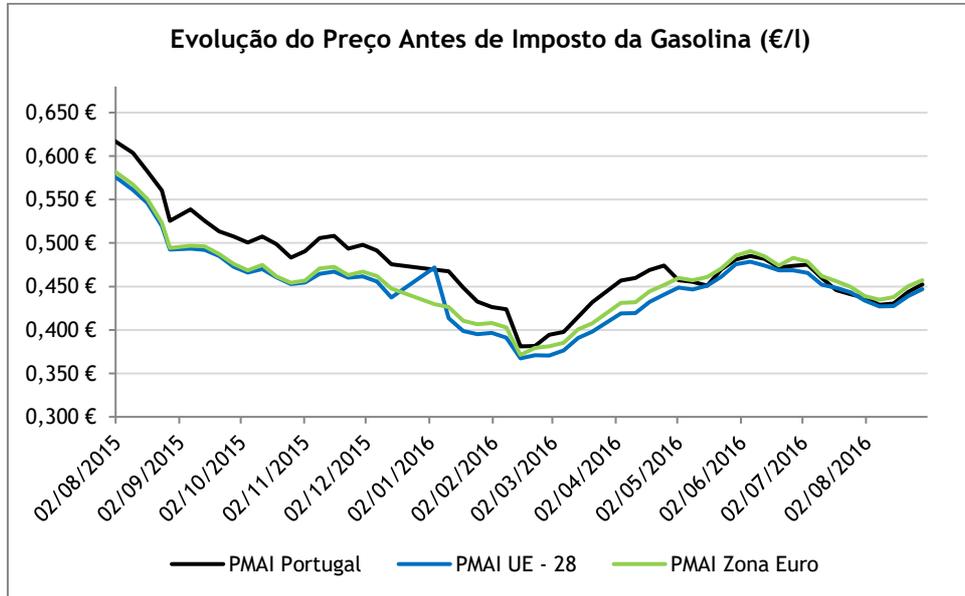
Fonte: Comissão Europeia

## Gasolina 95

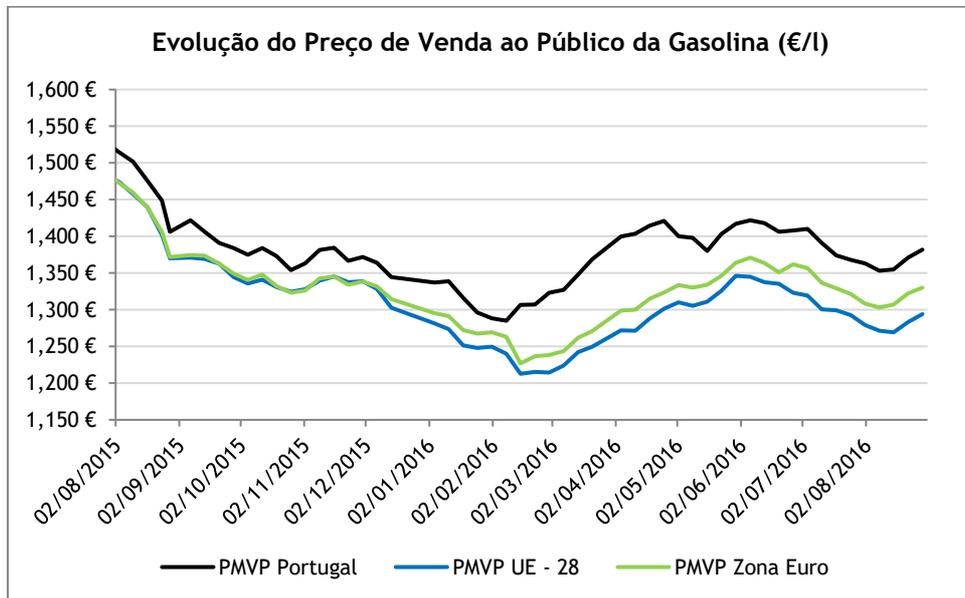
Entre agosto de 2015 e agosto de 2016, o PVP da gasolina em Portugal diminuiu -2,4 cents/l (-1,7%), estando 5,2 cents/l acima da variação do preço médio da União Europeia (-7,6 cents/l) e 1,7 cents/l acima da variação do preço médio da Zona Euro (-4,1 cents/l).

Relativamente ao PMAI da gasolina, este também apresentou mais oscilações que a média europeia, encontrando-se 0,6 cents/l acima da média da U.E. em finais de agosto de 2016.

Analisando a evolução do mercado, entre julho e agosto de 2016, podemos constatar que o PVP da gasolina em Portugal aumentou 1,4 cêntimos/l (+1,0%) nesse período, enquanto na UE a subida foi de 0,1 cêntimos, e na zona Euro de 0,9 cêntimos.



Fonte: Comissão Europeia

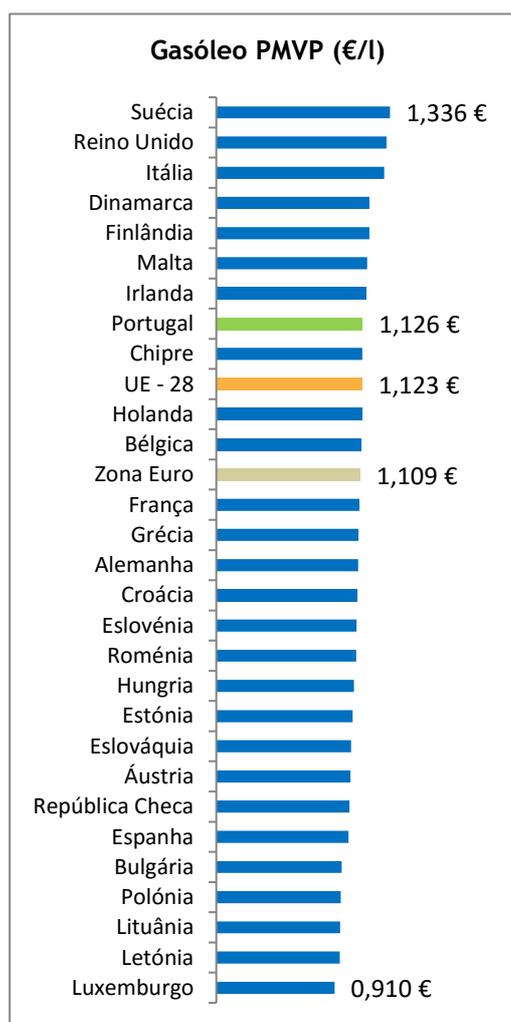
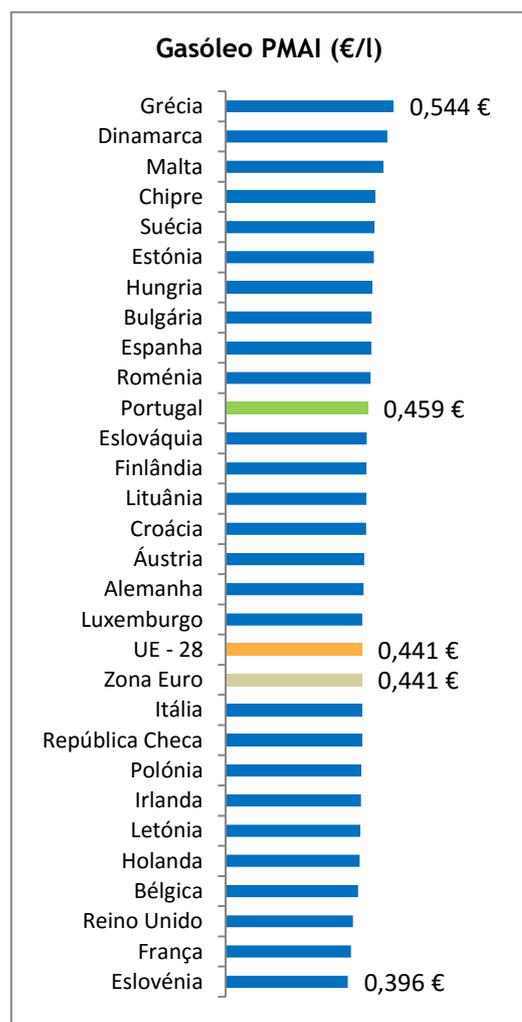


Fonte: Comissão Europeia

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

### Gasóleo Rodoviário

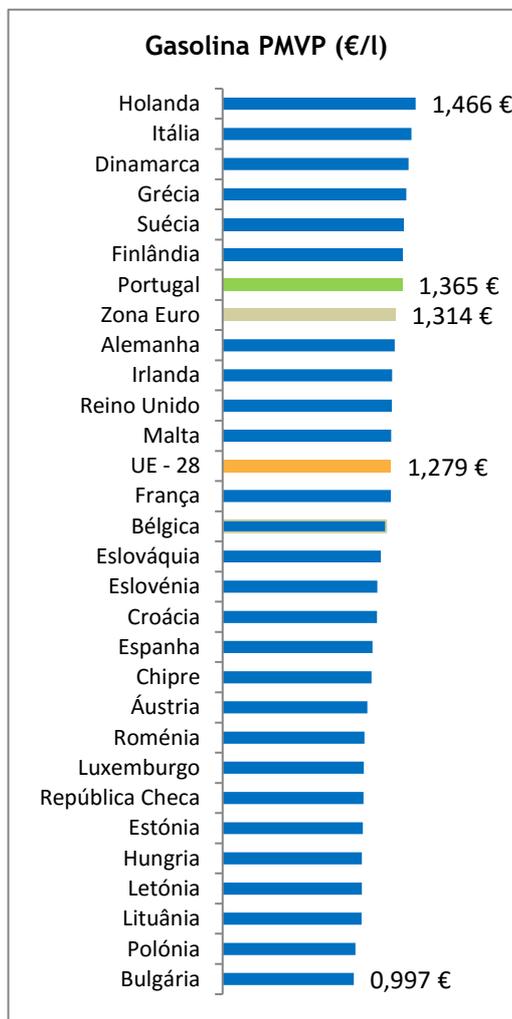
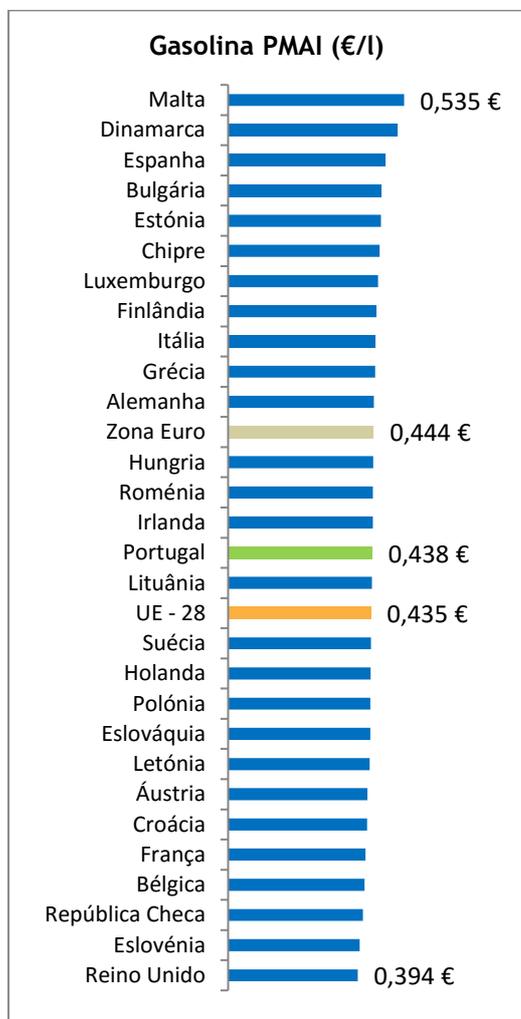
Durante o mês de agosto de 2016, Portugal foi o décimo primeiro (11º) país da União Europeia com um preço médio antes de imposto do gasóleo mais elevado: 1,8 cents/l acima da média ponderada Europeia e da média ponderada da Zona Euro. Se incluirmos os impostos em vigor, Portugal apresentou o oitavo (8º) preço de venda mais elevado: 0,3 cents/l superior à média ponderada da União Europeia e 1,7 cents/l superior à média ponderada dos países da Zona Euro.



Fonte: Comissão Europeia

## Gasolina 95

Durante o mês de agosto de 2016, Portugal foi o décimo quinto (15º) país da União Europeia com um preço médio antes de imposto da gasolina mais elevado: 0,3 cents/l acima da média ponderada Europeia e 0,6 cents/l abaixo da média ponderada da Zona Euro. Se incluirmos os impostos em vigor, Portugal apresentou o sétimo (7º) preço de venda mais elevado: 8,6 cents/l superior à média ponderada da União europeia e 5,1 cents/l superior à média ponderada dos países que aderiram à moeda única (Zona Euro).



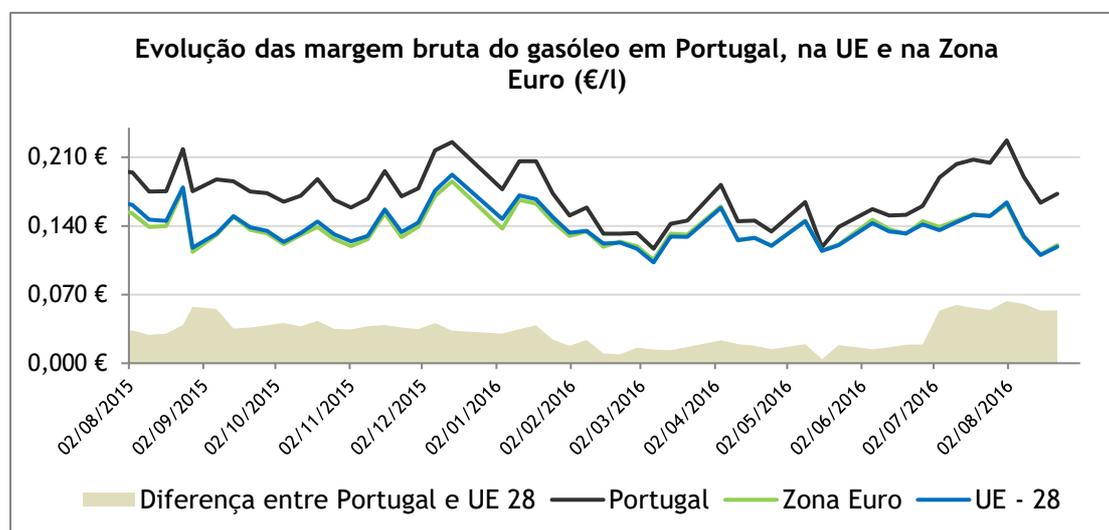
Fonte: Comissão Europeia

## 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 junho de 2015 a junho 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”).

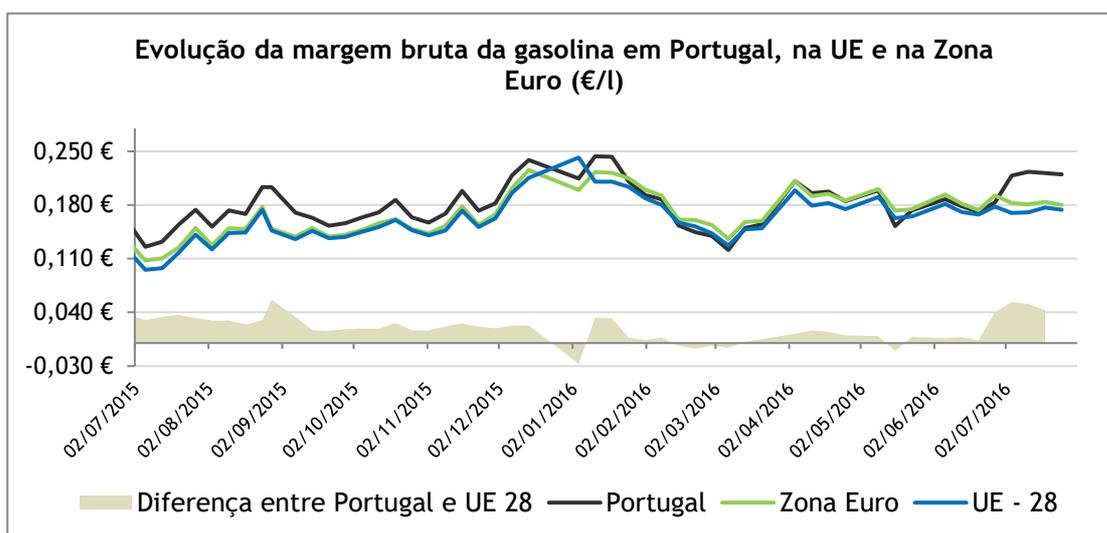
### Gasóleo rodoviário

A margem bruta do gasóleo em Portugal sofreu uma diminuição de 0,2 cents/l (-1,3%) de agosto 2015 a agosto de 2016. Relativamente à média da União Europeia registou-se um aumento de 0,1 cents/l (+1,0%) e de 0,7 cents/l (+0,7%) na Zona Euro. Face ao mês anterior, a margem bruta do gasóleo sofreu uma diminuição de 3,1 cents/l (variação de -15,4%), sendo 5,4 cents/l superior à média europeia, no mercado nacional, à data de 22 de agosto de 2016.



## Gasolina 95

A margem bruta da gasolina 95 em Portugal diminuiu, desde agosto de 2015, 1,2 cents/l (-6,0%), tendo registado igualmente uma diminuição na média da União Europeia de 0,2 cents/l (-1,3%). Na Zona Euro, a margem bruta registou um aumento de 0,8 cents/l (5,3%). Face ao mês anterior, a margem bruta da gasolina em Portugal diminuiu 2,9 cents/l (variação de -13%), sendo 5,2 cent/l superior à média europeia, no mercado nacional, à data de 22 de agosto de 2016.



Fonte: Argus e Comissão Europeia

Lisboa, 19 de setembro de 2016