



Relatório mensal sobre combustíveis



ENMC

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

DATA

Abril de 2018

ENMC

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

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>
<i>Consumo acumulado de jet.....</i>	<i>10</i>
IV – Preço médio de venda ao público em Portugal	11
<i>Gasóleo rodoviário</i>	<i>11</i>
<i>Gasolina 95</i>	<i>12</i>
<i>GPL Butano.....</i>	<i>14</i>
<i>GPL Propano.....</i>	<i>15</i>
V – Evolução do preço do Biodiesel.....	17
VI – Evolução da cotação do Gasóleo e preço do FAME.....	18
VII – Preço médio antes de imposto em Portugal e cotação internacional de combustíveis rodoviários	19
<i>Gasóleo rodoviário</i>	<i>19</i>
<i>Gasolina 95</i>	<i>20</i>
VIII – Preço dos combustíveis em Portugal, na zona Euro e na União Europeia.....	21
<i>Gasóleo rodoviário</i>	<i>21</i>
<i>Gasolina 95</i>	<i>22</i>
IX – Preço dos combustíveis em Portugal e nos restantes países da União Europeia	24
<i>Gasóleo Rodoviário</i>	<i>24</i>
<i>Gasolina 95</i>	<i>25</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	26
<i>Gasóleo rodoviário</i>	<i>26</i>
<i>Gasolina 95</i>	<i>27</i>

I – Principais Destaques

Consumo

- O consumo mensal de combustível em março (considerando a gasolina e o gasóleo) diminuiu 0,8% face ao mês homólogo de 2017.
- O consumo mensal da gasolina foi de 87 316 toneladas (+1,6%, face a março de 2017).
- O consumo mensal de gasóleo foi de 411 984 toneladas (-1,2%, face a março de 2017).
- O consumo mensal de Jet foi de 100 704 toneladas (+6,4%, face a março de 2017).

Preço

- Em relação ao PMVP do gasóleo, registou-se uma descida de 1,3 cents/l (-1,02%) face ao mês anterior.
- O PMVP da gasolina registou uma descida de 2,1 cents/l (-1,39%), face ao mês anterior.
- Verificamos um aumento no PMVP de 1,2 cents/l (+0,9%) no gasóleo, e de 0,2 cents/l (+0,1%) na gasolina, se compararmos com os valores de março de 2017.
- O preço do Biodiesel (FAME) em março diminuiu face ao valor verificado em fevereiro, de 772,68€ para 721,55€ (-51,13€), o que corresponde uma descida de 6,6%.
- Portugal foi, em março de 2018, o 11º país dos 28 da União Europeia com PMAI (Preço Médio Antes de Imposto) mais elevado no gasóleo, sendo o 11º considerando o preço após impostos (PMVP – Preço Médio de Venda ao Público).
- Portugal foi, em março de 2018, o 6º país dos 28 da União Europeia com PMAI mais elevado na gasolina, sendo também o 5º considerando o preço após impostos (PMVP).

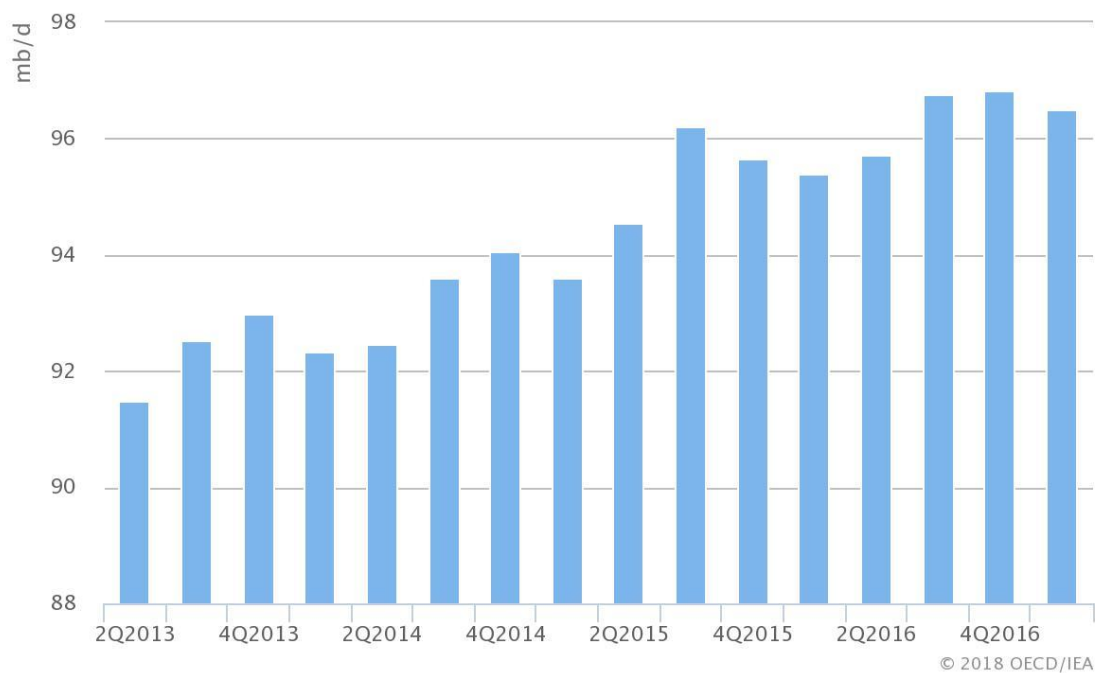
Margem bruta

- A margem bruta, a 29 de março de 2018, em Portugal, apresentava um valor de 14,9 cents/l para o gasóleo e de 17,5/l cents para a gasolina 95.

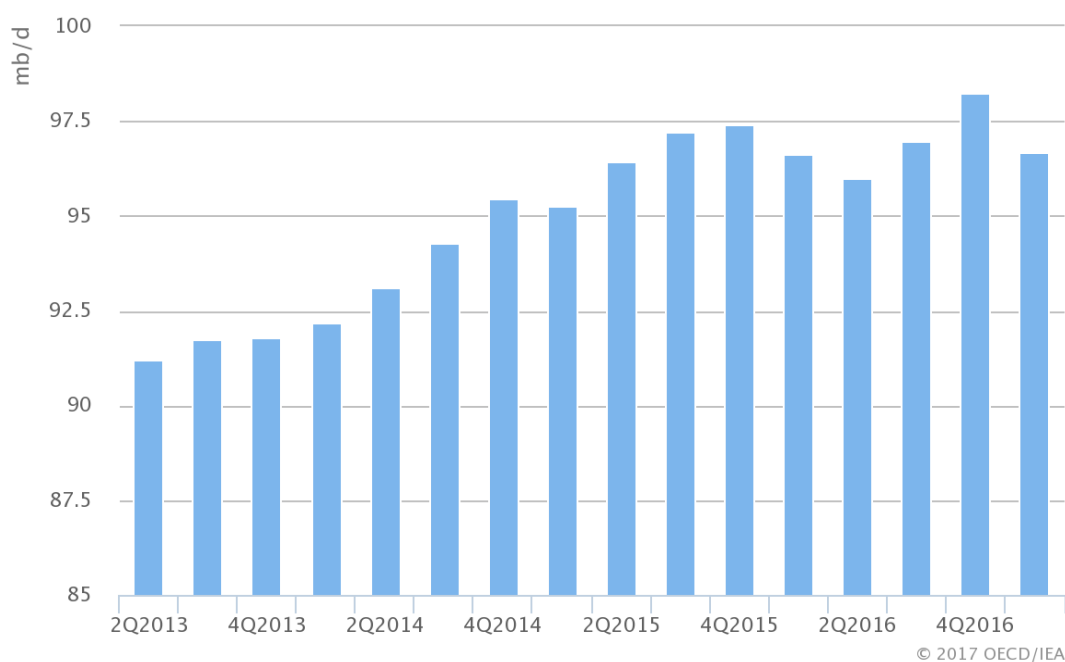
II – Enquadramento Internacional

- A projeção da Agência Internacional de Energia (AIE) para o crescimento da procura global de petróleo para 2018 permanece inalterada em relação ao relatório do mês passado - 1,5 mb/d. A procura da OCDE no 1.º Trimestre 2018 foi revista em alta de 315 kb/d, em parte devido ao clima frio nos EUA e, logo, ao aumento da procura de combustíveis. No entanto, foram efetuadas reduções nas estimativas de crescimento referentes ao 2.º Trimestre e 3.º Trimestre.
- A procura não-OCDE no 1.º Trimestre de 2018, em contrapartida, foi revista em baixa de 260 kb / d devido a fracos dados da procura chinesa, apesar do crescimento da Índia no início de 2018 que deverá crescer cerca de 380 kb/d nos primeiros 2 meses do ano face ao período homólogo do ano anterior.
- A oferta global de petróleo diminuiu 120 kb/d em março, para 97,8 mb/d, em consequência do facto dos produtores da OPEP e não-OPEP aprofundarem os seus cortes para 2,4 mb/d. A produção foi, no entanto, 1,4 mb/d superior à registada no mesmo período do ano anterior, principalmente devido à maior produção dos EUA. A oferta não-OPEP deverá crescer 1,8 mb/d em 2018.
- A produção bruta da OPEP caiu 200 kb/d em março, para 31,83 mb/d, com novas quedas na Venezuela e menor produção na África. O cumprimento do acordo de oferta atingiu 163%.
- Os stocks comerciais da OCDE diminuíram 26 mb, para 2 841 mb, e ficaram apenas 30 mb acima da média de cinco anos no final de fevereiro. A média pode ser alcançada até maio, no pressuposto de saldos apertados no 2.º Trimestre de 2018. Os stocks de produtos já estão em *déficit face aos valores médios dos cinco anos*.
- Os futuros do ICE Brent alcançaram a média de US \$ 66,72 / bbl, em março, e nos últimos dias subiram acima de US \$70/ bbl para níveis *record* desde dezembro de 2014. A tensão no Oriente Médio é um fator-chave ao lado da maior adesão ao acordo de produção OPEP/não OPEP.
- Após o pico nas operações de manutenção das refinarias que ocorreu no 1.º Trimestre de 2018 na Europa e nos EUA, a capacidade global de refinação terá um aumento normal e em linha com o esperado no 2.º Trimestre de 2018. De março a julho, a produção aumentará em 3,1 mb/d, mas a oferta de produtos refinados ficará aquém do crescimento da procura.

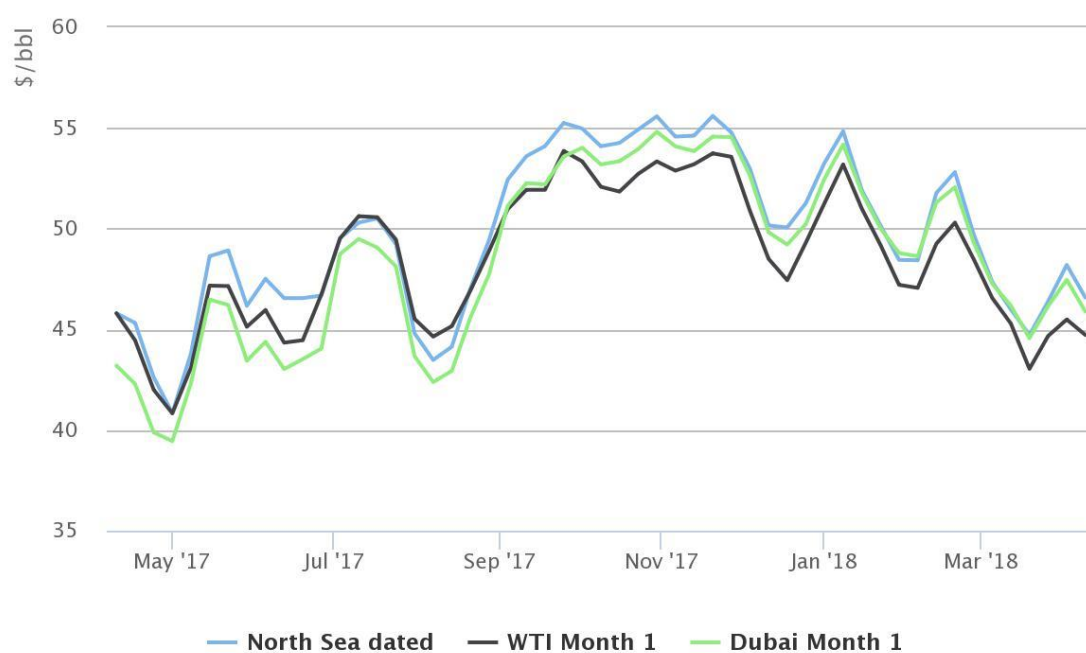
World Oil Demand



World Oil Supply



Marker Crude Prices

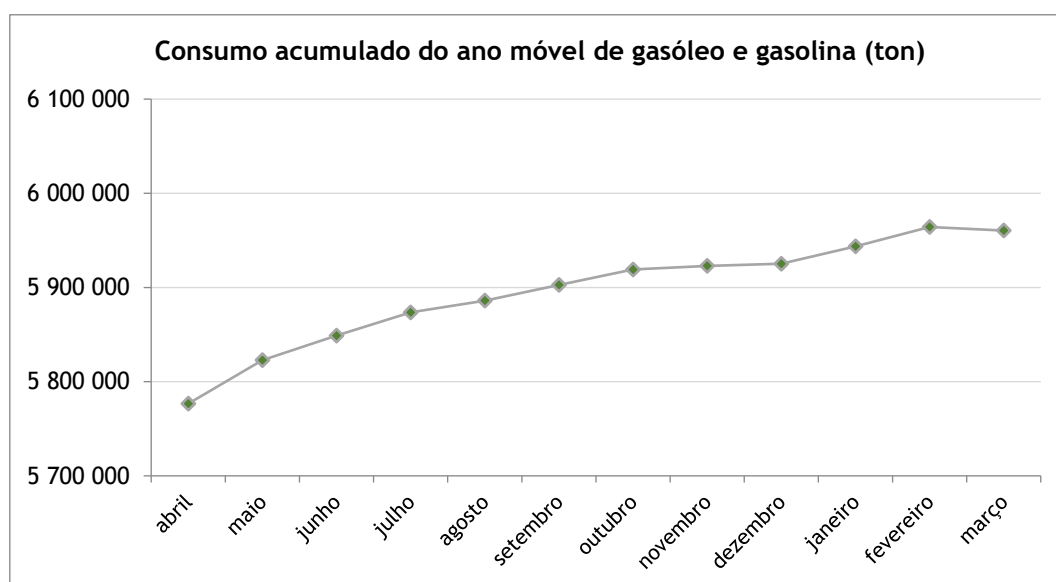


© 2018 OECD/IEA

III – Introduções ao Consumo

Gasóleo rodoviário e Gasolina 95

O ano móvel, à data de março, considera o período compreendido entre abril do ano anterior e março do próprio ano. Face ao ano móvel que terminou em março de 2017, o consumo de gasóleo registou um aumento de 3,5%, ao mesmo tempo que a gasolina aumentou 0,1%.



Fonte: ENMC

Combustível	Mar/18	Mar/17	Variação
Gasóleo (ton)	4 905 413	4 741 513	3,5%
Gasolina (ton)	1 055 017	1 053 977	0,1%

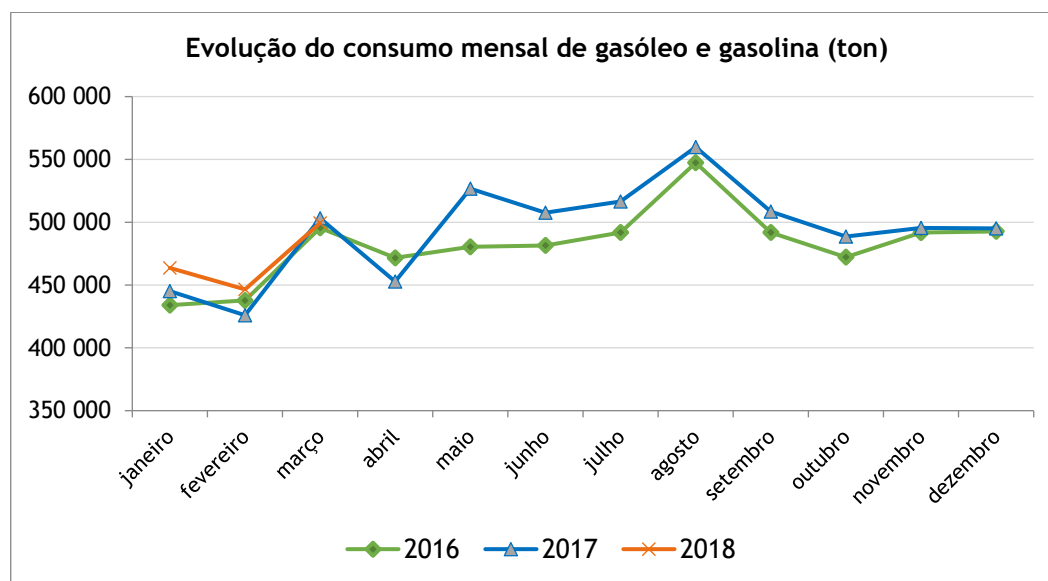
Consumo anual acumulado de gasóleo e gasolina

O consumo anual acumulado de gasóleo e gasolina considera os meses compreendidos entre janeiro e março de 2018. Assim, o consumo de gasóleo aumento 2,6% face ao período homólogo de 2017, tendo o consumo de gasolina aumentado 2,4%.

Combustível	Mar/18	Mar/17	Variação
Gasóleo (ton)	1 166 967	1 137 493	2,6%
Gasolina (ton)	242 461	236 748	2,4%

Consumo mensal de gasóleo e gasolina

O consumo mensal de gasolina e gasóleo, em março de 2018, diminuiu -0,8% face ao mês homólogo do ano anterior. Adicionalmente, face a 2016, o consumo em março de 2018 foi superior em 0,8%, e face a 2015, superior em 5,4%. Comparando com o mês anterior – fevereiro de 2018, o consumo mensal de gasolina e gasóleo aumentou 11,8%.



Fonte: ENMC

Combustível	Mar/18	Mar/17	Variação
Gasóleo (ton)	411 984	417 135	-1,2%
Gasolina (ton)	87 316	85 966	1,6%
Total	499 300	503 102	-0,8%

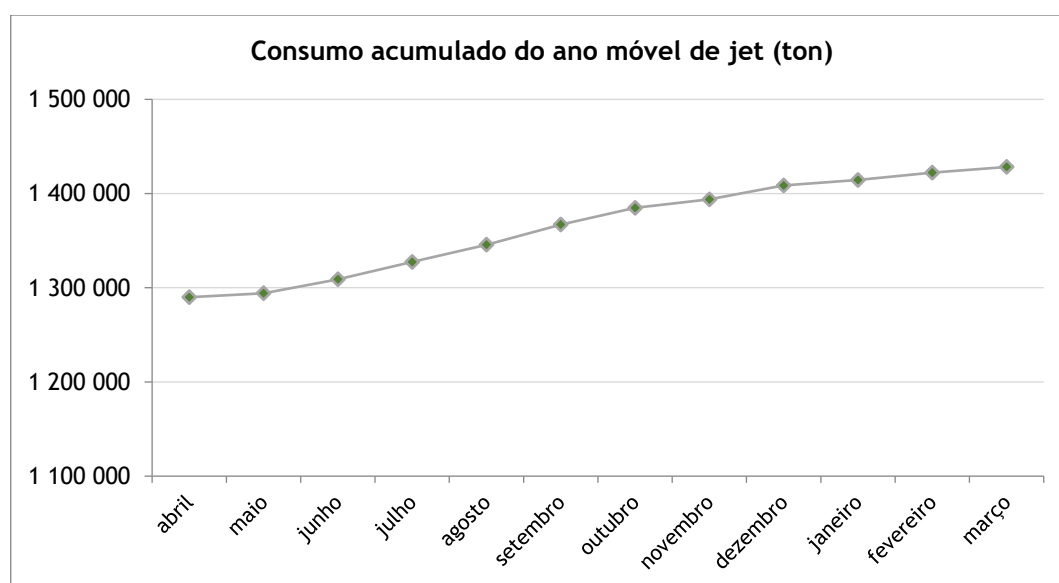
Consumo mensal de Jet

O consumo mensal de jet, em março de 2018, teve um aumento de 6,4% comparado com março de 2017. Comparado com o mês anterior, este combustível teve um acréscimo de 13,87%.

Combustível	Mar/18	Mar/17	Variação
Jet (ton)	100 704	94 679	6,4%

Consumo acumulado de jet

No que diz respeito ao consumo acumulado do ano móvel, o consumo de jet aumentou 12,2% face ao período homólogo de 2017.



Fonte: ENMC

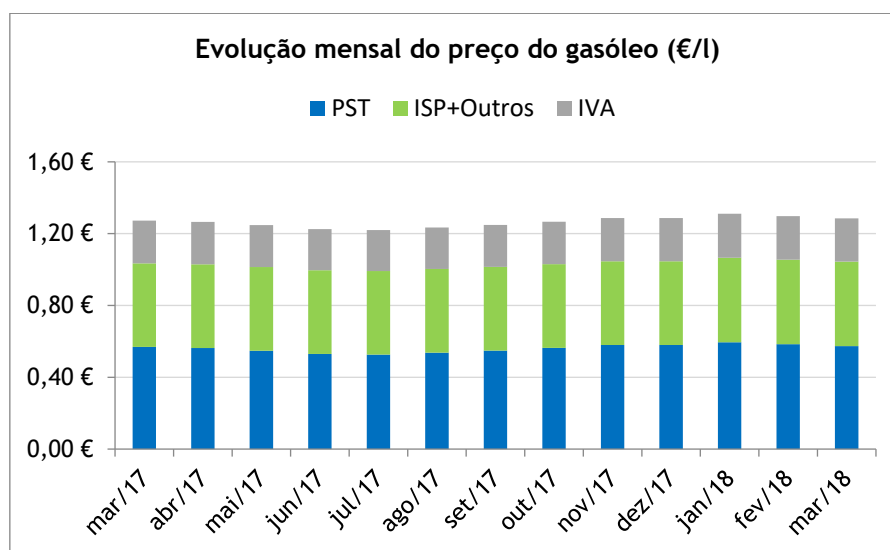
Combustível	Mar/18	Mar/17	Variação
Jet (ton)	1 428 247	1 272 562	12,2%

IV – Preço médio de venda ao público em Portugal

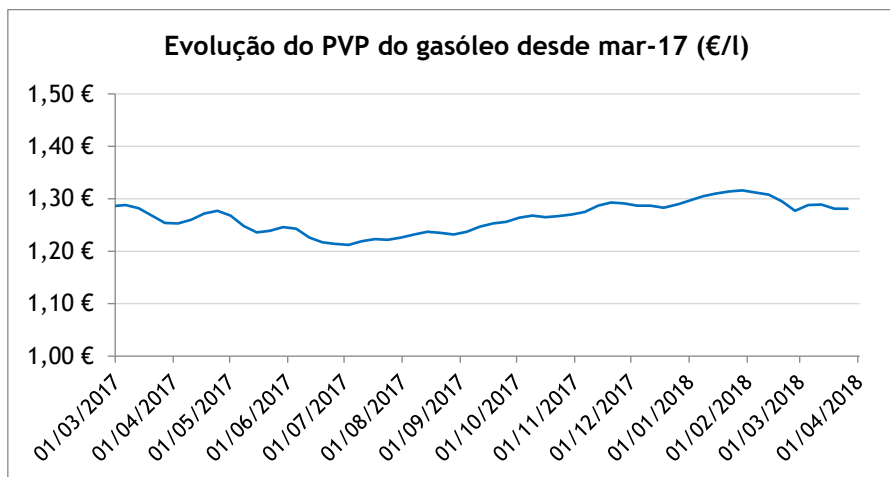
Gasóleo rodoviário

Entre março de 2017 e março de 2018, o preço médio de venda ao público (PMVP) do gasóleo aumentou 1,2 cents/l (+0,9%), explicado na sua maioria pelo aumento de 0,5 cents/l (+1,1%) do ISP (Imposto sobre os Produtos Petrolíferos). Entre fevereiro e março de 2018, o PMVP do gasóleo diminuiu 1,3 cents/l (variação de -1,02%).

Nota: O PMVP do gasóleo rodoviário é retirado do Balcão Único da ENMC com base nos dados introduzidos, na plataforma, pelos operadores do SPN. A metodologia utilizada para o cálculo do PMVP tem como base a média aritmética simples dos preços reportados pelos operadores.



Fonte: ENMC

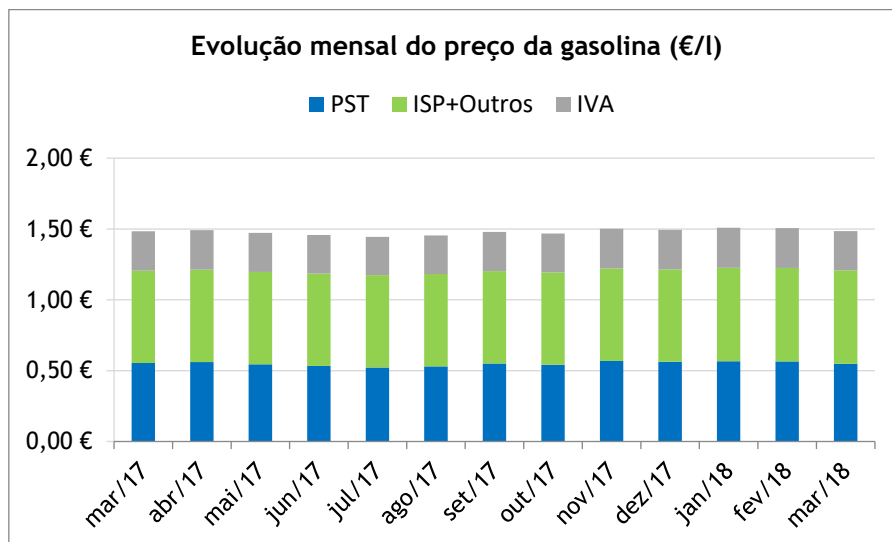


Fonte: ENMC

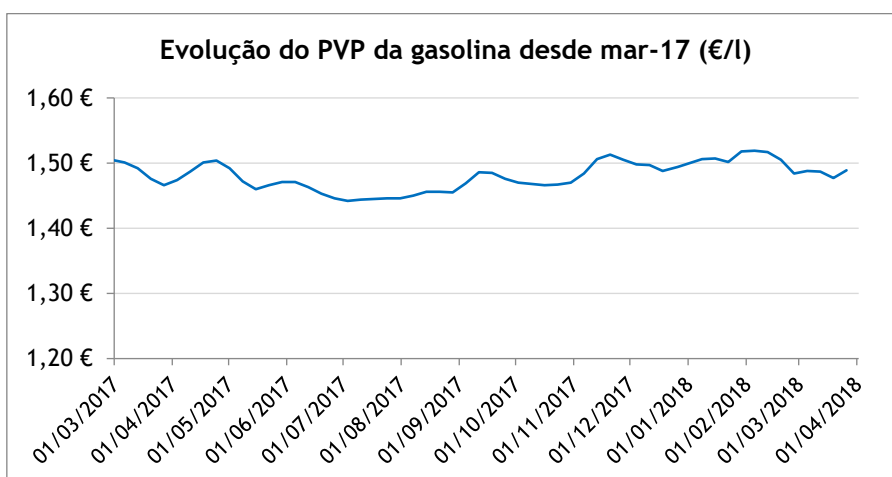
Gasolina 95

Entre março de 2017 e março de 2018, o preço médio de venda ao público (PMVP) da gasolina 95 aumentou 0,2 cents/l (+0,1%), explicado na sua maioria pelo aumento de 0,7 cents/l do ISP (Imposto sobre os Produtos Petrolíferos). Seguindo esta tendência, o preço médio de venda ao público da gasolina, entre fevereiro e março de 2018, registou uma diminuição de -2,1 cents/l (uma variação de -1,39%).

Nota: O PMVP da gasolina 95 é retirado do Balcão Único da ENMC com base nos dados introduzidos, na plataforma, pelos operadores do SPN. A metodologia utilizada para o cálculo do PMVP tem como base a média aritmética simples dos preços reportados pelos operadores.



Fonte: ENMC

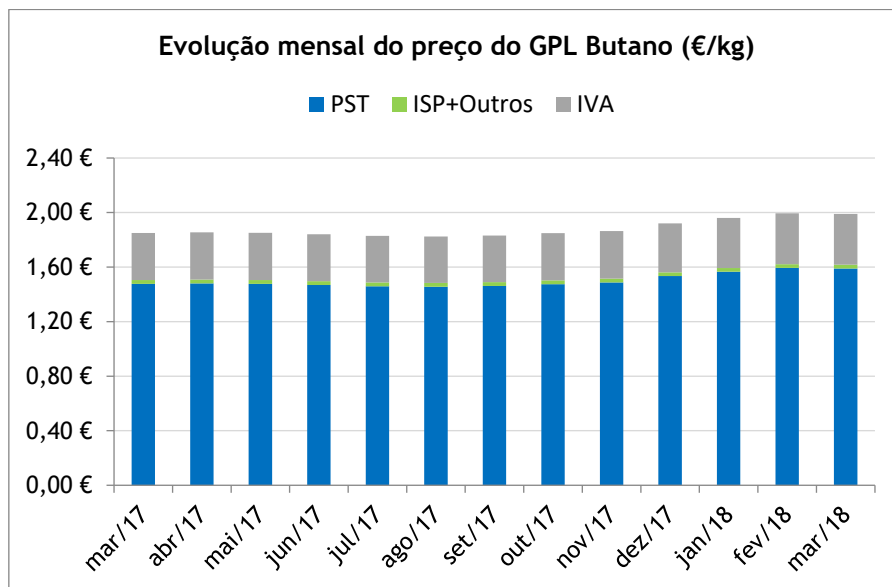


Fonte: ENMC

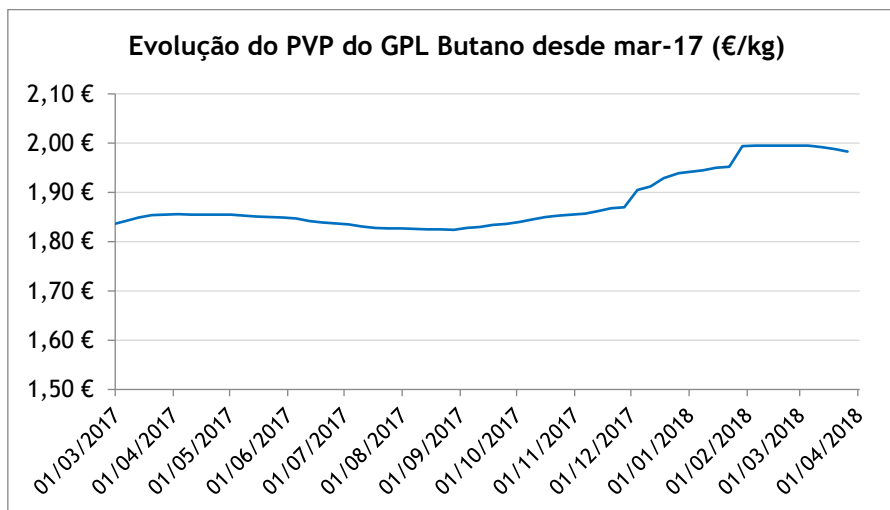
GPL Butano

Entre março de 2017 e março de 2018, o preço médio de venda ao público (PMVP) do GPL Butano aumentou 14,0 cents/kg (+7,5%), explicado na sua maioria pelo aumento de 11,3 cents/kg do PST (Preço sem Taxas). Entre fevereiro e março de 2018, o GPL Butano registou uma descida de 0,6 cents/kg (variação de -0,28%).

Nota: O PMVP do GPL Butano é retirado do Balcão Único da ENMC com base nos dados introduzidos, na plataforma, pelos operadores do SPN. A metodologia utilizada para o cálculo do PMVP tem como base a média aritmética simples dos preços reportados pelos operadores.



Fonte: ENMC

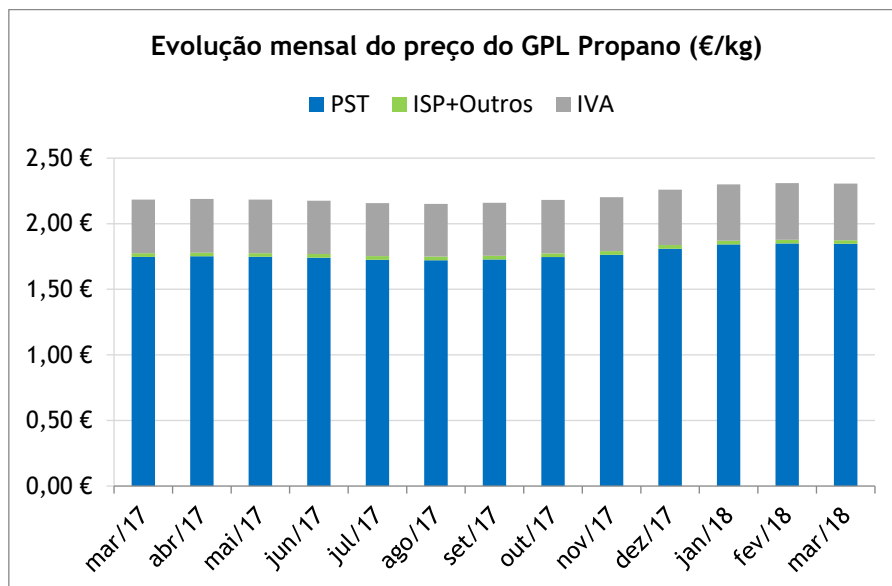


Fonte: ENMC

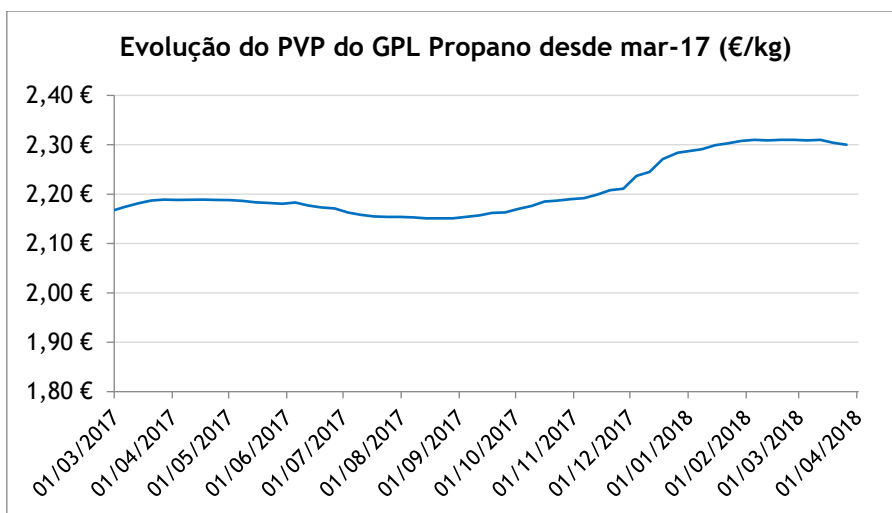
GPL Propano

Entre março de 2017 e março de 2018, o preço médio de venda ao público (PMVP) do GPL Propano aumentou 12,3 cents/kg (+5,6%), explicado na sua maioria pelo aumento de 9,9 cents/kg do PST (Preço sem Taxas). Entre fevereiro e março de 2018, o preço médio de venda ao público do GPL Propano registou uma diminuição de 0,4 cents/kg (uma variação de -0,17%).

Nota: O PMVP do GPL Propano é retirado do Balcão Único da ENMC com base nos dados introduzidos, na plataforma, pelos operadores do SPN. A metodologia utilizada para o cálculo do PMVP tem como base a média aritmética simples dos preços reportados pelos operadores.



Fonte: ENMC



Fonte: 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 março e abril (tendo como base o valor mensal dos óleos vegetais virgens).

Relativamente ao preço do Biodiesel diminuiu 51,13€ em março (-6,6%), face a fevereiro de 2018, registando o valor de 721,55€. Em abril, o preço diminuiu 18,05€, ao registar um valor mensal de 703,50€, uma variação de -2,5%.

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

Meses	Preço FAME - provisório (€/m ³)	Preço FAME – real (€/m ³)
Janeiro		825,64 €
Fevereiro		774,48 €
Março	721,55 €	
Abril	703,50 €	

Fonte: ENMC

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

Meses	Portugal (€/m ³)	Roterdão (€/m ³)
Abril/17	809,39 €	769,13 €
Maior/17	792,68 €	725,83 €
Junho/17	772,62 €	728,23 €
Julho/17	781,47 €	704,46 €
Agosto/17	769,69 €	714,35 €
Setembro/17	738,76 €	723,16 €
Outubro/17	776,63 €	728,86 €
Novembro/17	815,62 €	745,07 €
Dezembro/17	841,63 €	764,44 €
Janeiro/18	817,48 €	695,70 €
Fevereiro/18	772,68 €	640,53 €
Março/18	721,55 €	623,57 €
Abril/18	703,50 €	595,73 €

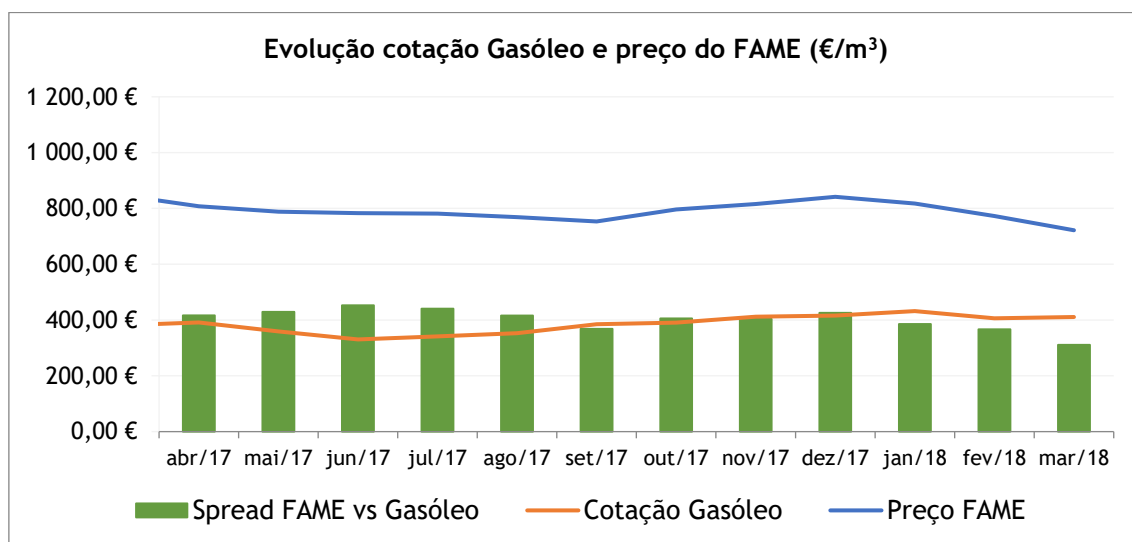
Fonte: ENMC, Argus

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 março de 2018 e o seu mês homólogo, em 2017, verificou-se uma diminuição de -157,11€/m³ na diferença entre o preço do Gasóleo e do Biodiesel (variação de -33,6%).

Comparando com o mês anterior, verificou-se uma diminuição de -55,95€/m³ no Spread do FAME e do Gasóleo, ou seja, uma variação de -15,3%.



Fonte: Argus e ENMC

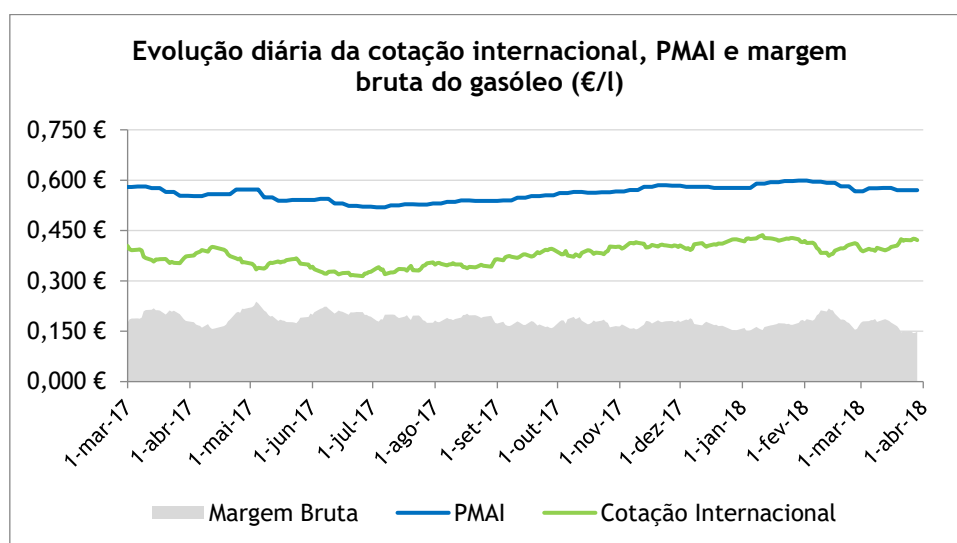
VII – Preço médio antes de imposto em Portugal e cotação internacional de combustíveis rodoviários

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 1,7 cents/l (+3,0%) entre março 2017 e março 2018, ao mesmo tempo que a cotação internacional aumentou 5,4 cents/l, (correspondendo a 14,7%), resultando numa diminuição da margem bruta (-3,7 cents/l), no mesmo período.

Desde o início do mês de janeiro deste ano, o preço médio antes de imposto (PMAI) do gasóleo desceu 0,7 cents/l (-1,2%), ao mesmo tempo que a cotação internacional diminuiu -0,4 cents/l (correspondendo a -1,0%). A margem bruta no gasóleo, era de 14,9 cents/l a 29 de março de 2018 (variação de -0,2 cts/l, ou seja, -1,6%).

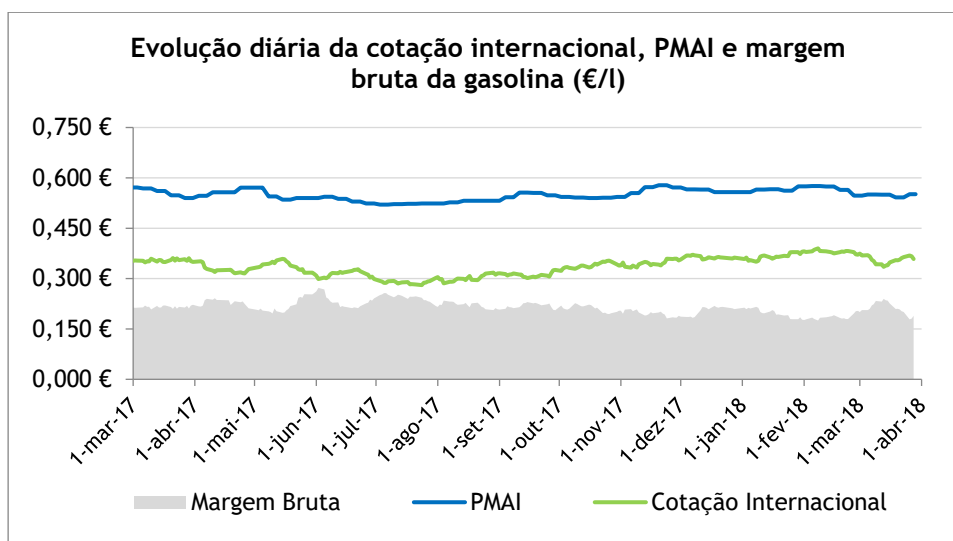


Fonte: Bloomberg e ENMC

Gasolina 95

O preço médio antes de imposto (PMAI) da gasolina em Portugal aumentou 1,1 cents/l (+2,1%) entre março de 2017 e março de 2018. A cotação internacional aumentou igualmente 4,8 cents/l (correspondendo a +14,7%), resultando numa diminuição de 3,7 cents/l (-17,4%) da margem bruta, no mesmo período.

Desde o início de janeiro de 2018, o preço médio antes de imposto (PMAI) da gasolina desceu 0,6 cents/l (-1,1%), ao mesmo tempo que a cotação internacional diminuiu 0,4 cents/l (-1,0%). A margem bruta da gasolina, era de 17,5 cents/l a 29 de março de 2018 (uma diminuição de 0,2 cents/l desde o início do ano).



Fonte: Bloomberg e ENMC

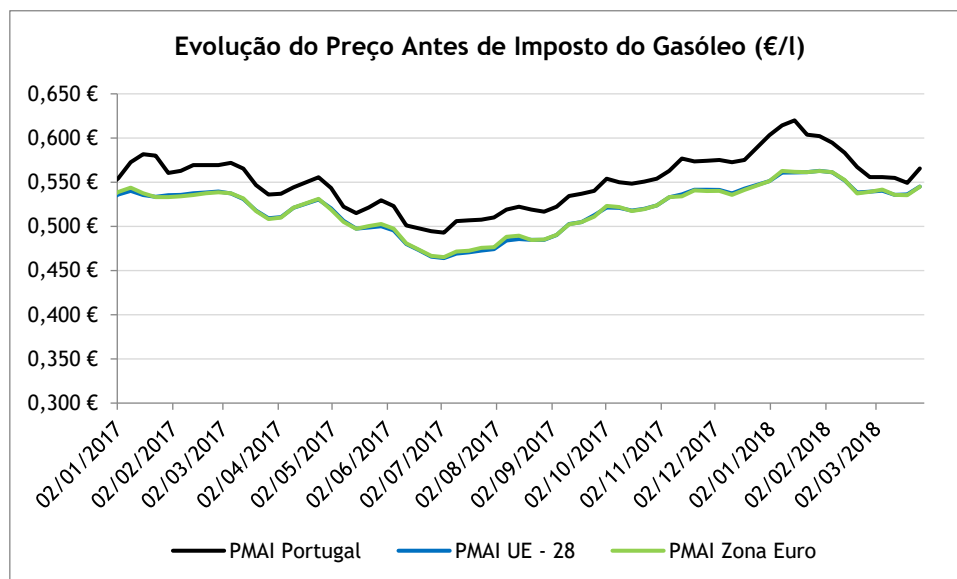
VIII – Preço dos combustíveis em Portugal, na zona Euro e na União Europeia

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.

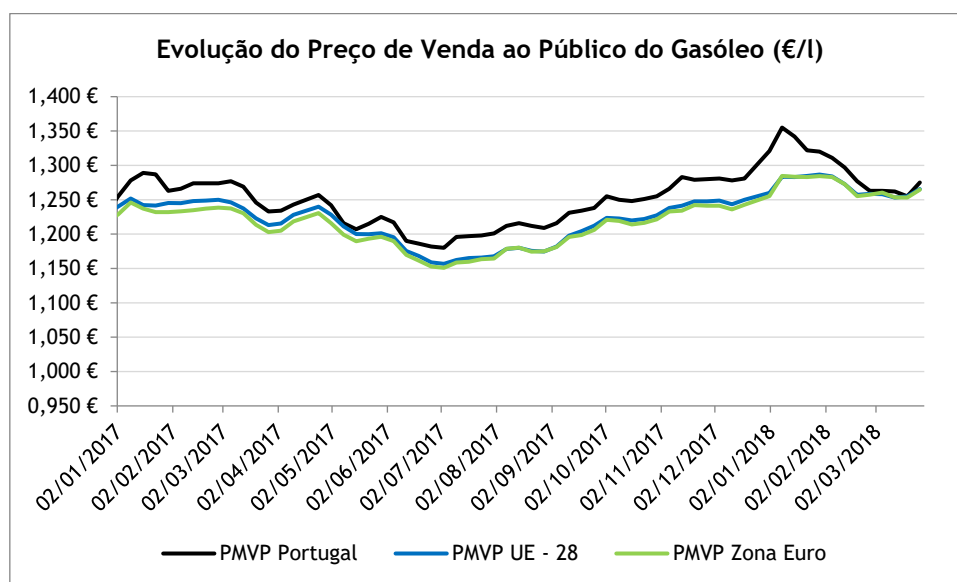
Gasóleo rodoviário

De março de 2017 a março de 2018, o PVP do gasóleo em Portugal aumentou 4,2 cents/l (+3,4%), estando 1,1 cent/l abaixo da variação do preço médio da União Europeia (5,3 cents/l) e 2,0 cents/l abaixo da Zona Euro (6,2 cents/l).

Analisando a evolução do mercado entre fevereiro e março de 2018, podemos constatar que o PVP do gasóleo em Portugal aumentou 1,2 cents/l (+1,0%) nesse período, ao mesmo tempo que na UE e na zona Euro a diminuição foi de 0,7 cents/l.



Fonte: Comissão Europeia

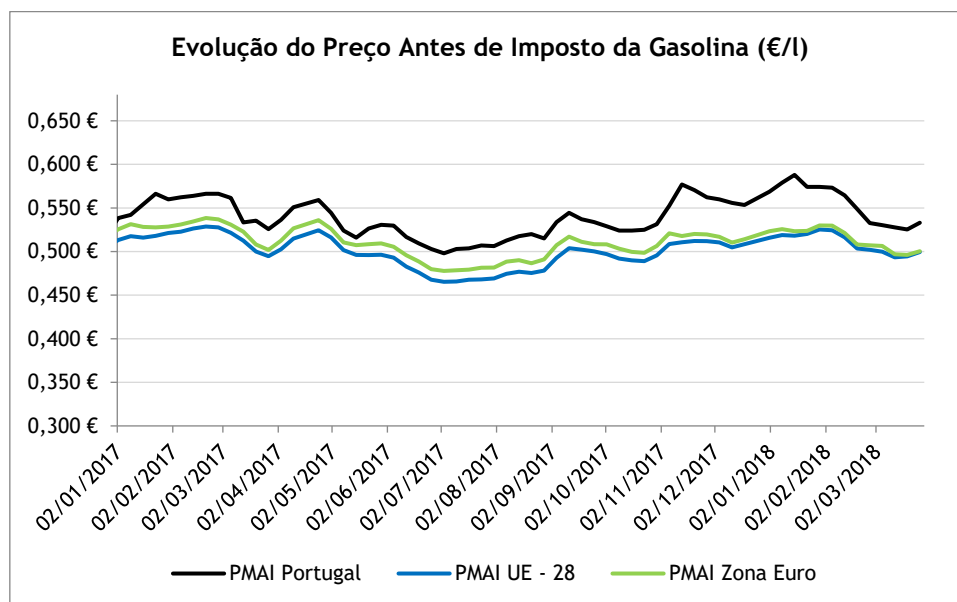


Fonte: Comissão Europeia

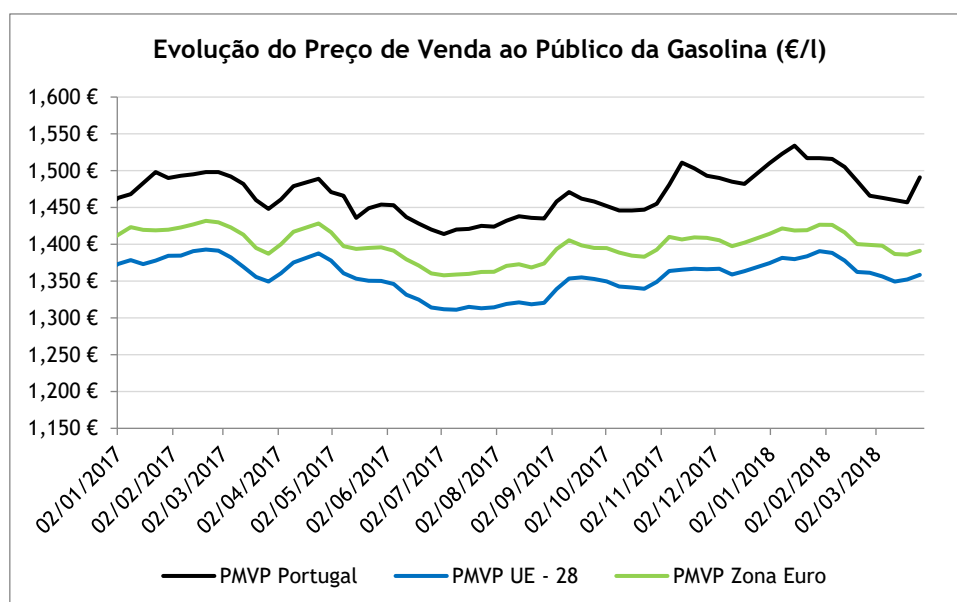
Gasolina 95

Entre março de 2017 e março de 2018, o PVP da gasolina em Portugal aumentou 4,3 cents/l (+3,0%), estando 3,4 cents/l acima da variação do preço médio da União Europeia (0,9 cents/l) e 3,9 cents/l acima da variação do preço médio da Zona Euro (0,4 cents/l).

Analisando a evolução do mercado, fevereiro e março de 2018, podemos constatar que o PVP da gasolina em Portugal aumentou 2,5 cêntimos/l (+1,7%) nesse período, enquanto na UE, a variação foi de -0,3 cêntimos (-0,2%) e na zona Euro registou-se uma diminuição de -0,8 cents/l (-0,6%).



Fonte: Comissão Europeia

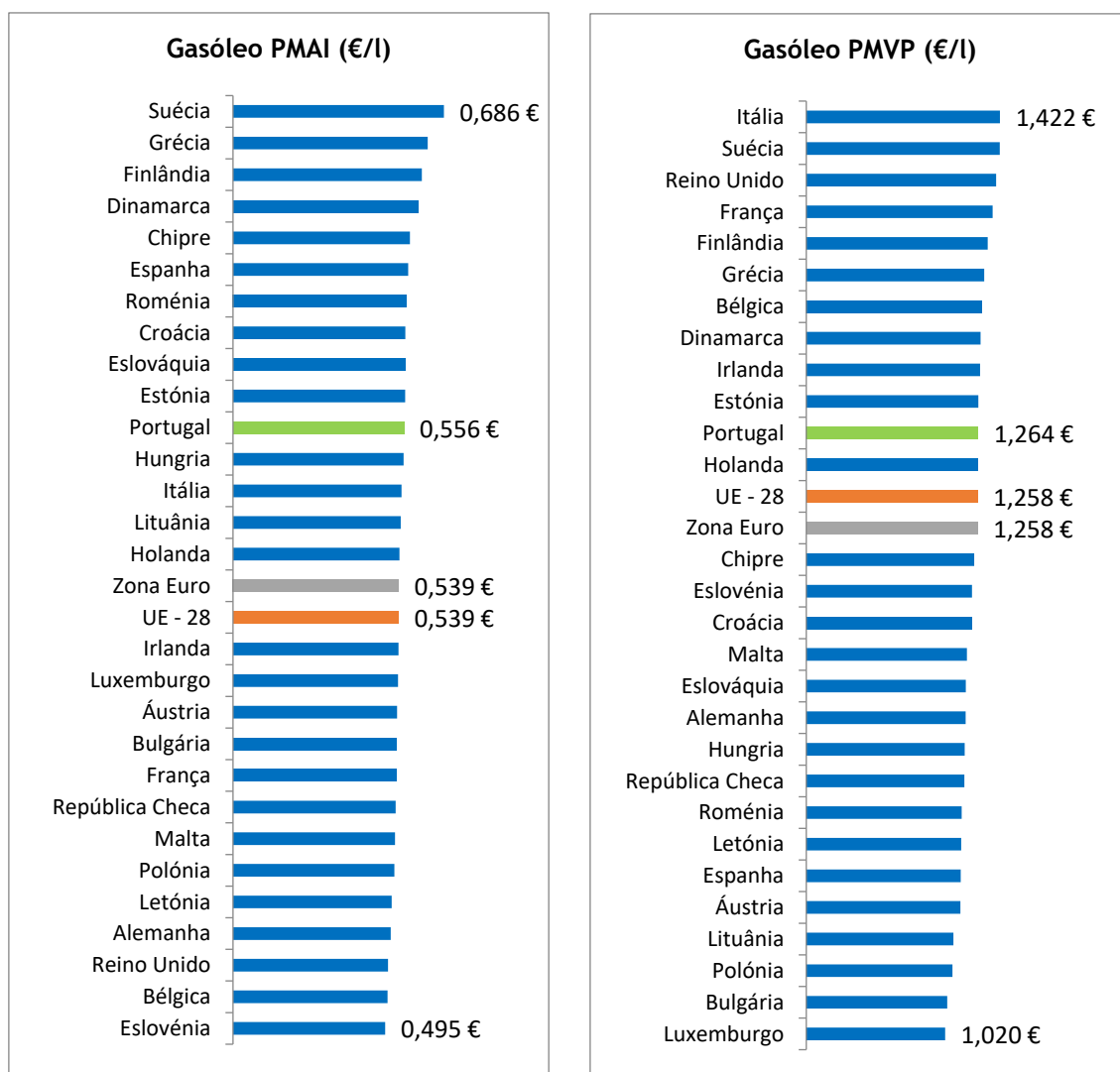


Fonte: Comissão Europeia

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

Gasóleo Rodoviário

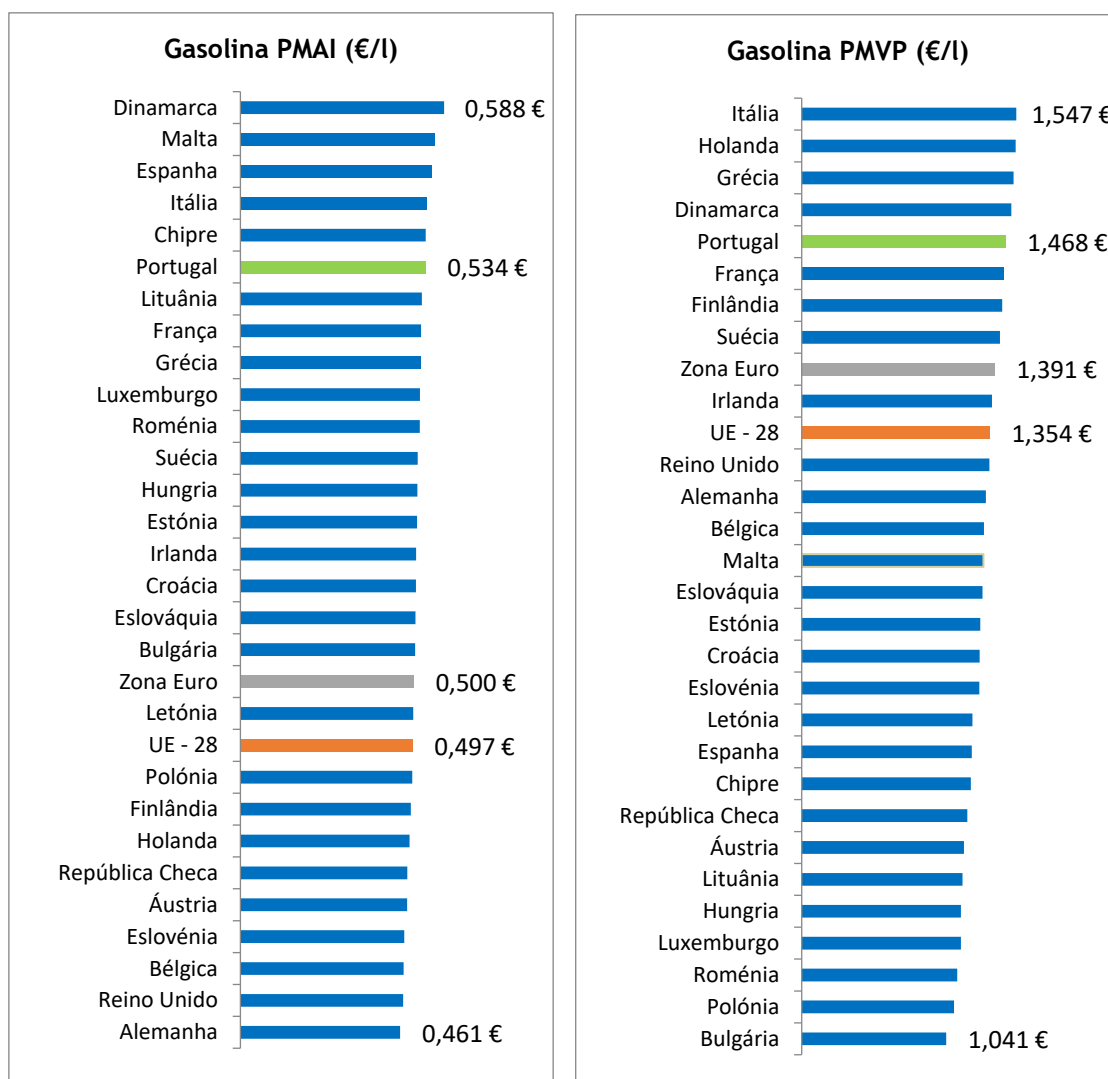
Durante o mês de março de 2018, Portugal foi o décimo primeiro (11º) país da União Europeia com um preço médio antes de imposto do gasóleo mais elevado: 1,7 cents/l acima da média ponderada Europeia e acima da média ponderada da Zona Euro. Se incluirmos os impostos em vigor, Portugal apresentou igualmente o décimo primeiro (11º) preço de venda mais elevado: 0,6 cents/l superior à média ponderada da União europeia e da média ponderada dos países da Zona Euro.



Fonte: Comissão Europeia

Gasolina 95

Durante o mês de março de 2018, Portugal foi o sexto (6º) 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 3,4 cents/l acima da média ponderada da Zona Euro. Com os impostos em vigor, Portugal apresentou o quinto (5º) preço de venda mais elevado: 11,4 cents/l superior à média ponderada da União Europeia e 7,7 cents/l superior à média ponderada dos países que aderiram à moeda única (Zona Euro).



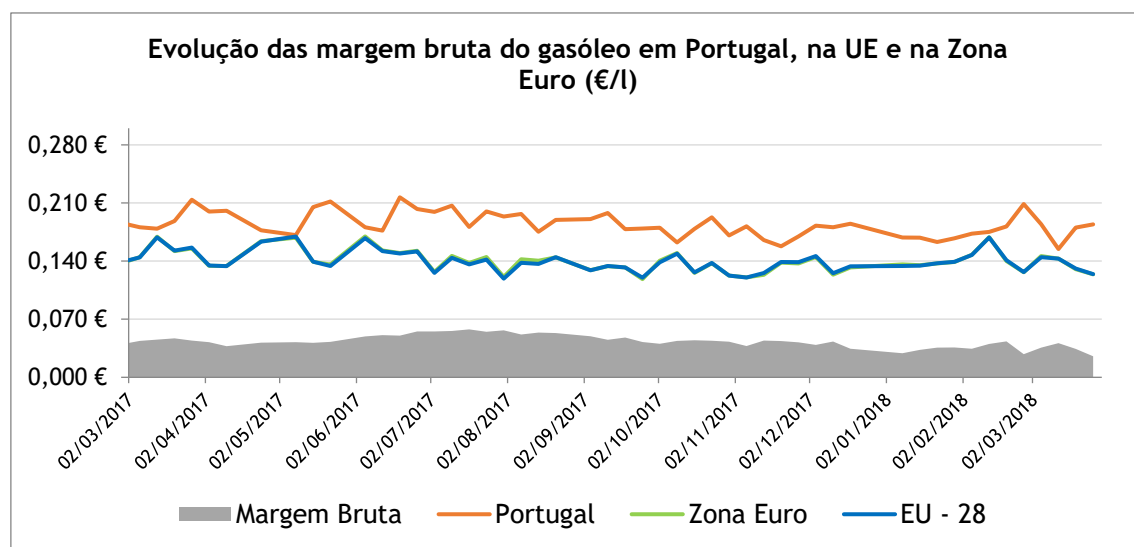
Fonte: Comissão Europeia

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 março 2017 a março de 2018, 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

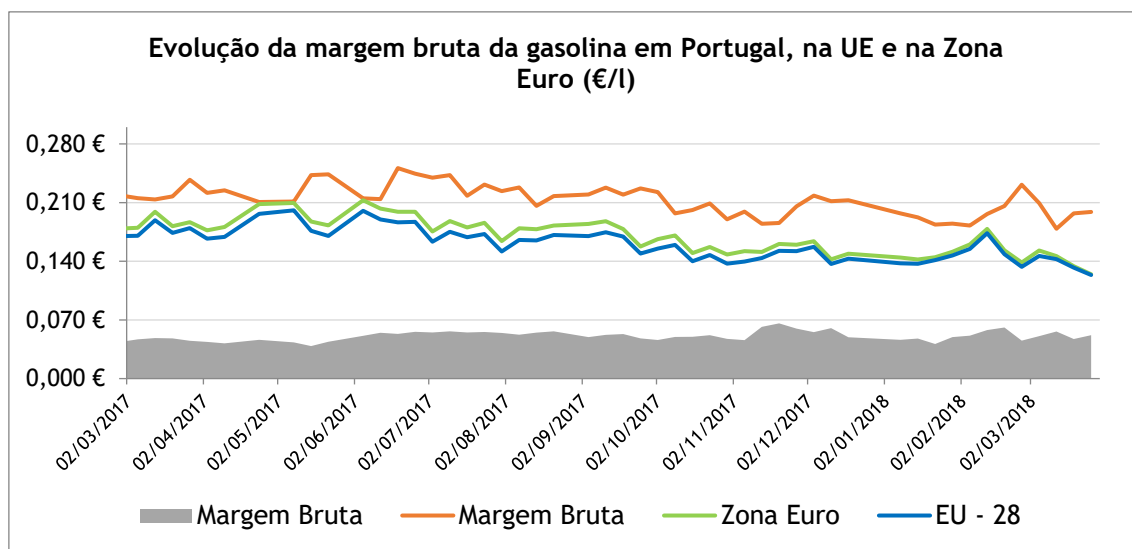
A margem bruta do gasóleo em Portugal diminuiu de 5,1 cents/l (-25,4%) de março de 2017 a março de 2018. Face ao mês anterior, a margem bruta do gasóleo em Portugal diminuiu 0,5 cents/l (variação de -3,2%), sendo 2,5 cents/l superior à média europeia, no mercado nacional, à data de 26 de março de 2018.



Fonte: Argus e Comissão Europeia

Gasolina 95

A margem bruta da gasolina 95, em Portugal, diminuiu 4,9 cents/l (-21,9%) de março 2017 a março 2018. Face ao mês anterior, a margem bruta da gasolina em Portugal diminuiu 0,3 cents/l (variação de -1,8%), sendo 5,2 cent/l superior à média europeia, no mercado nacional, à data de 26 de março de 2018.



Fonte: Argus e Comissão Europeia

Lisboa, 17 de Abril de 2018