



REPÚBLICA
PORTUGUESA
ECONOMIA



Portugal
Energia



Relatório mensal sobre combustíveis



ENMC

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

DATA

Dezembro 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>
<i>Consumo mensal de Jet.....</i>	<i>10</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>

ENMC

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

IX – Preço dos combustíveis em Portugal e nos restantes países da União Europeia 24

Gasóleo Rodoviário 24

Gasolina 95 25

X – Comparação entre PMAI e cotações internacionais em Portugal e nos restantes países da EU..... 26

Gasóleo rodoviário 26

Gasolina 95 27

I – Principais Destaques

Consumo

- O consumo mensal de combustível em novembro (considerando a gasolina e o gasóleo) aumentou 0,8% face ao mês homólogo de 2016.
- O consumo mensal da gasolina foi de 83 195 toneladas (-2,6%, face a novembro de 2016).
- O consumo mensal de gasóleo foi de 412 341 toneladas (+1,5%, face a novembro de 2016).

Preço

- Em relação ao PMVP do gasóleo, verificou-se uma subida de 2 cents/l (+1,56%) face ao mês anterior.
- O PMVP da gasolina registou uma subida de 3,4 cents/l (+2,30%), face ao mês anterior.
- Verificamos um aumento no PMVP de 7,6 cents/l (+6,3%) no gasóleo, e de 6,1 cents/l (+4,2%) na gasolina, se compararmos com os valores de novembro de 2016.
- O preço do Biodiesel (FAME) em novembro aumentou face ao valor verificado em outubro, de 796,03€ para 815,62€ (+19,59€), o que corresponde uma subida de 2,5%.
- Portugal foi, em novembro de 2017, o 8º país dos 28 da União Europeia com PMAI (Preço Médio Antes de Imposto) mais elevado no gasóleo, sendo o 7º considerando o preço após impostos (PMVP – Preço Médio de Venda ao Público).
- Portugal foi, em novembro de 2017, o 3º país dos 28 da União Europeia com PMAI mais elevado na gasolina, sendo também o 5º considerando o preço após impostos (PMVP).

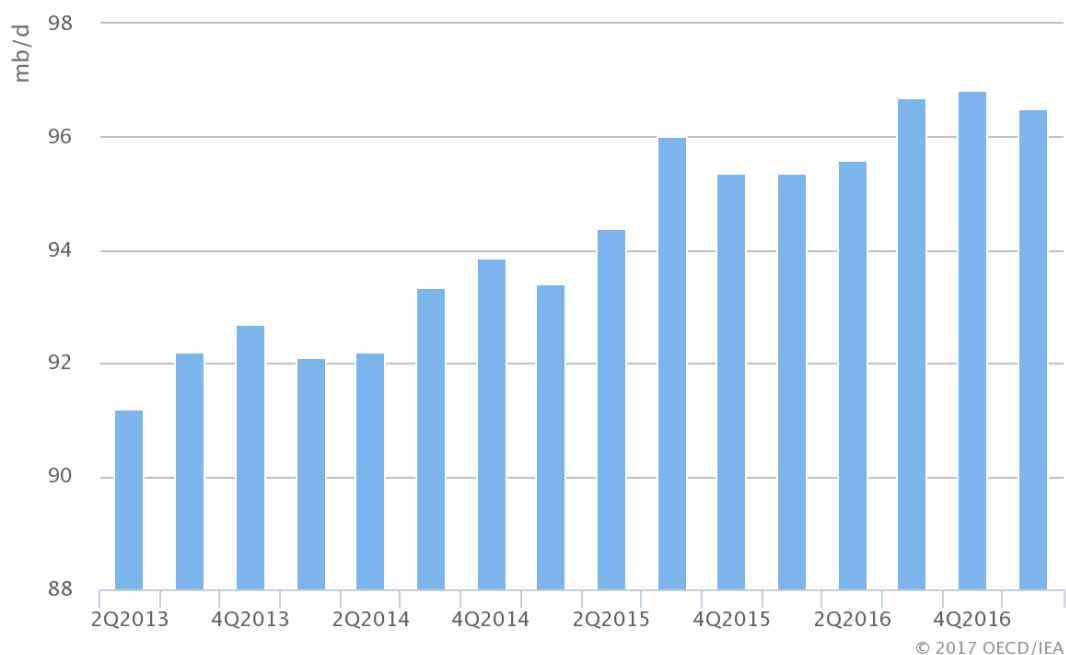
Margem bruta

- A margem bruta, a 30 de novembro de 2017, em Portugal, apresentava um valor de 18,3 cents/l para o gasóleo e de 21,3/l cents para a gasolina 95.

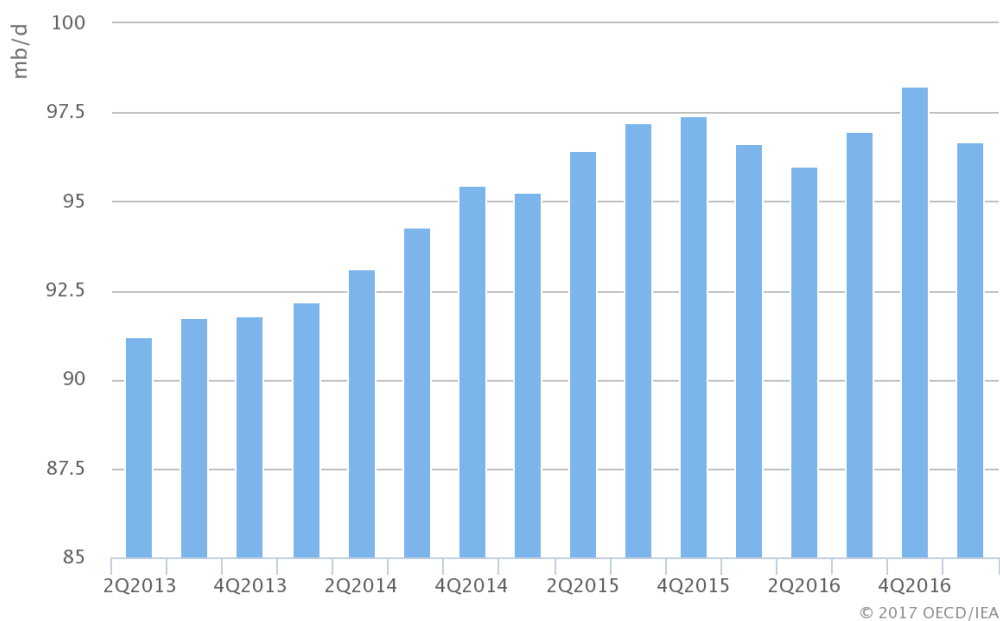
II – Enquadramento Internacional

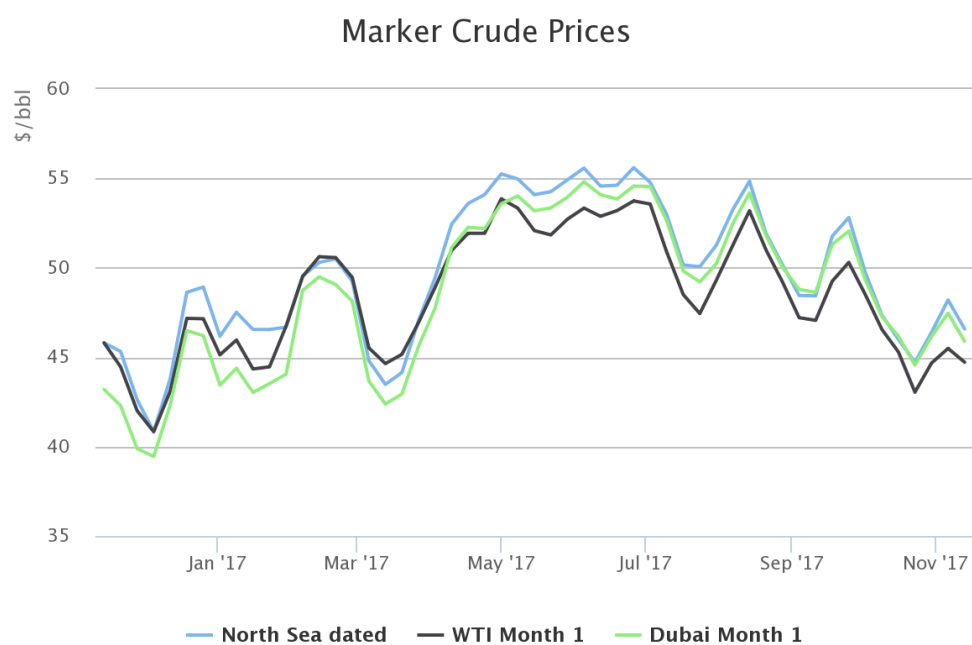
- A previsão da AIE para o crescimento da procura global permanece nos 1,5 mb/d em 2017 (ou +1,6%) e 1,3 mb/d em 2018 (ou +1,3%). Foram feitas revisões para dados da produção na Nigéria, Alemanha e Iraque. A linha de base para a procura de petróleo foi aumentada em aproximadamente 0,2 mb/d.
- O abastecimento mundial de petróleo aumentou 0,2 mb/d em novembro para 97,8 mb/d, o maior valor verificado em um ano, devido ao aumento da produção dos EUA. O resultado foi, no entanto, uma queda de 1,1 mb/d comparado com o ano homólogo, quando os produtores da OPEP da Rússia e do Oriente Médio produziram a níveis recordes. O fornecimento não-OPEP deverá aumentar em 0,6 mb/d em 2017 e 1,6 mb/d no próximo ano.
- O fornecimento de petróleo bruto da OPEP caiu em novembro pelo quarto mês consecutivo para 32,36 mb/d, uma descida de 1,3 mb/d face ao ano anterior. A produção foi menor na Arábia Saudita, Angola e Venezuela. O cumprimento dos cortes acordados aumentou para 115%, o maior deste ano, e elevou a média de 2017 para 91%.
- Os *stocks* comerciais da OCDE caíram 40,3 mb em outubro para 2 940 mb, nível mais baixo desde julho de 2015. Neste momento estão 111 mb acima da média dos últimos cinco anos. Os *stocks* de petróleo chineses provavelmente caíram em outubro pela primeira vez em um ano.
- Os preços do crude de referência aumentaram em US\$ 4-5/bbl, em média, em novembro, e atingiram máximos de dois anos no início de dezembro. Os principais fatores foram a extensão do acordo para o corte da produção OPEP/não-OPEP bem como o encerramento do *pipeline* Forties no Mar do Norte.
- A capacidade global de refinação no 3.º Trimestre de 2017 atingiu um valor record de 81,2 mb/d, apesar do impacto do furacão Harvey, mas voltou a cair no 4.º Trimestre de 2017 devido às operações de manutenção destas instalações.

World Oil Demand



World Oil Supply

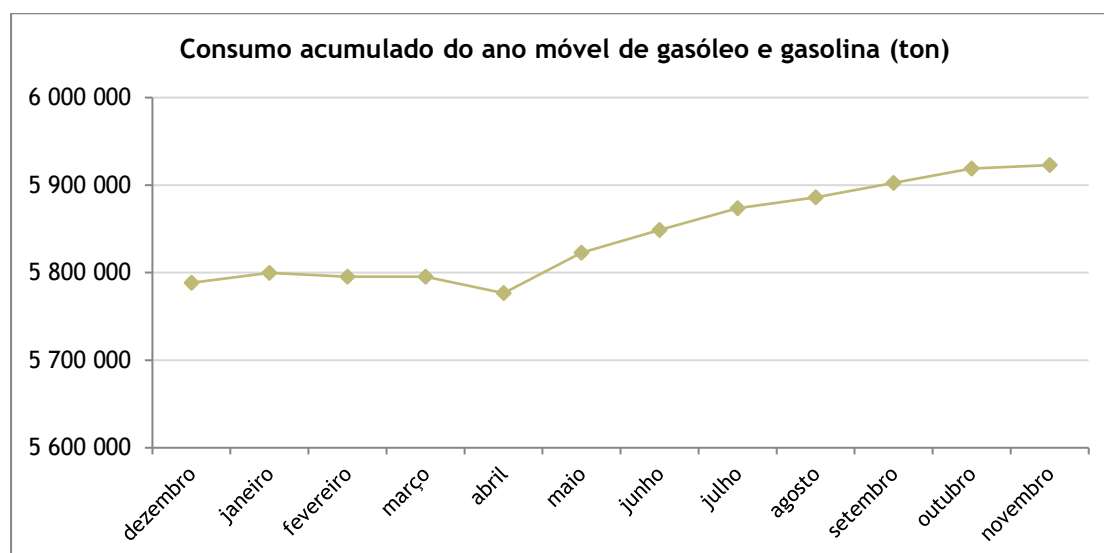




III – Introduções ao Consumo

Gasóleo rodoviário e Gasolina 95

O ano móvel, à data de novembro, considera o período compreendido entre dezembro do ano anterior e o mês de novembro do próprio ano. Face ao ano móvel que terminou em novembro de 2016, o consumo de gasóleo registou um aumento de 2,9%, face ao ano móvel que terminou em novembro de 2017, ao mesmo tempo que a gasolina diminuiu -1,9%.



Fonte: ENMC

Combustível	Nov/17	Nov/16	Variação
Gasóleo (ton)	4 870 140	4 734 009	2,9%
Gasolina (ton)	1 052 731	1 072 978	-1,9%

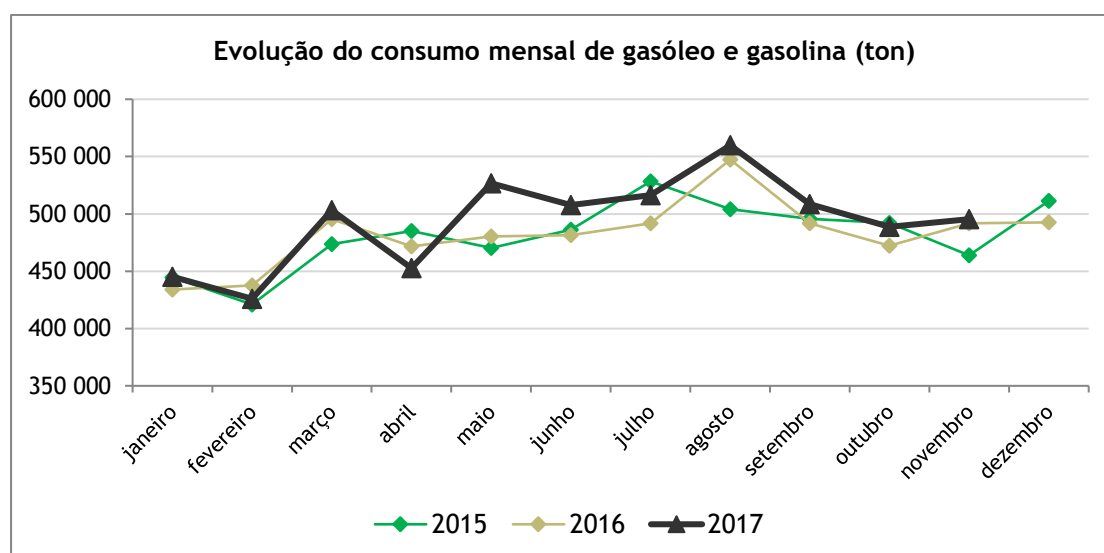
Consumo anual acumulado de gasóleo e gasolina

O Consumo anual acumulado de gasóleo e gasolina considera os meses compreendidos entre janeiro e novembro de 2017. Assim, o consumo de gasóleo aumentou 3,4% face ao período homólogo de 2016, tendo o consumo da gasolina diminuído -1,5%.

Combustível	Nov/17	Nov/16	Varição
Gasóleo (ton)	4 467 871	4 319 019	3,4%
Gasolina (ton)	962 295	976 784	-1,5%

Consumo mensal de gasóleo e gasolina

O consumo mensal de gasolina e gasóleo, em novembro de 2017, aumentou 0,8% face ao mês homólogo do ano anterior. Adicionalmente, face a 2015 o consumo em novembro de 2017 foi superior em 6,9%. Comparando com o mês anterior – outubro de 2017, o consumo mensal de gasolina e gasóleo aumentou +1,4%.



Fonte: ENMC

Combustível	Nov/17	Nov/16	Varição
Gasóleo (ton)	412 341	406 343	1,5%
Gasolina (ton)	83 195	85 419	-2,6%
Total	495 536	491 762	0,8%

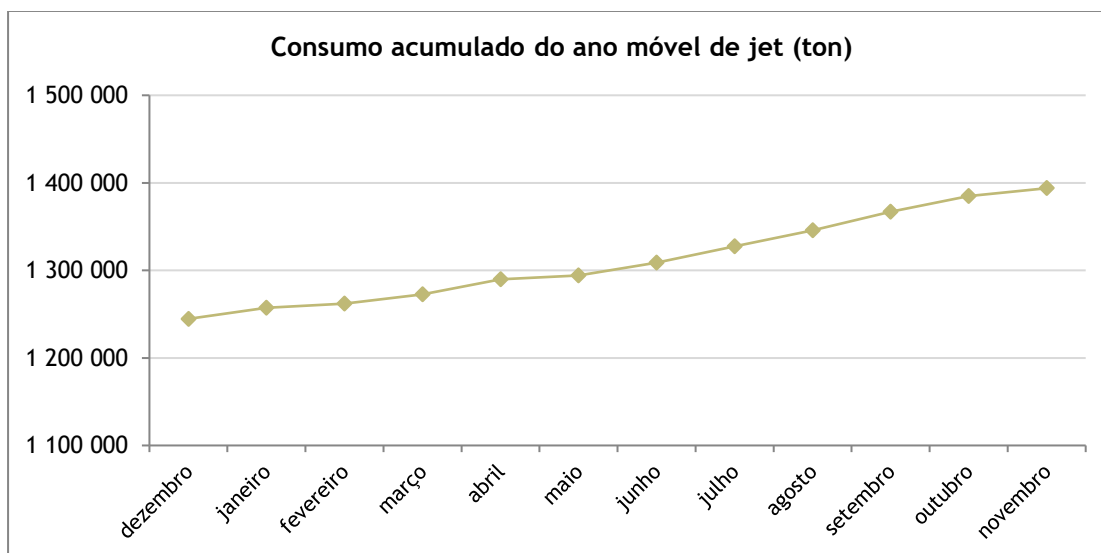
Consumo mensal de Jet

O consumo mensal de jet, em novembro de 2017, teve um aumento de 9,9% comparado com novembro de 2016. Comparado com o mês anterior, este combustível teve uma diminuição de -24,58%.

Combustível	Nov/17	Nov/16	Variação
Jet (ton)	100 073	91 060	9,9%

Consumo acumulado de jet

No que diz respeito ao consumo acumulado do ano móvel, o consumo de jet aumentou 13,5% face ao período homólogo de 2016.



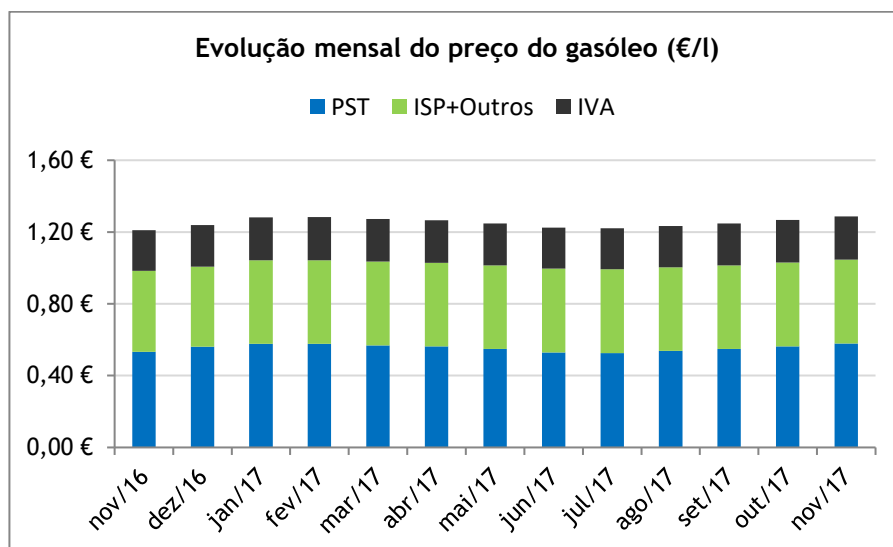
Combustível	Nov/17	Nov/16	Variação
Jet (ton)	1 393 851	1 228 235	13,5%

IV – Preço médio de venda ao público em Portugal

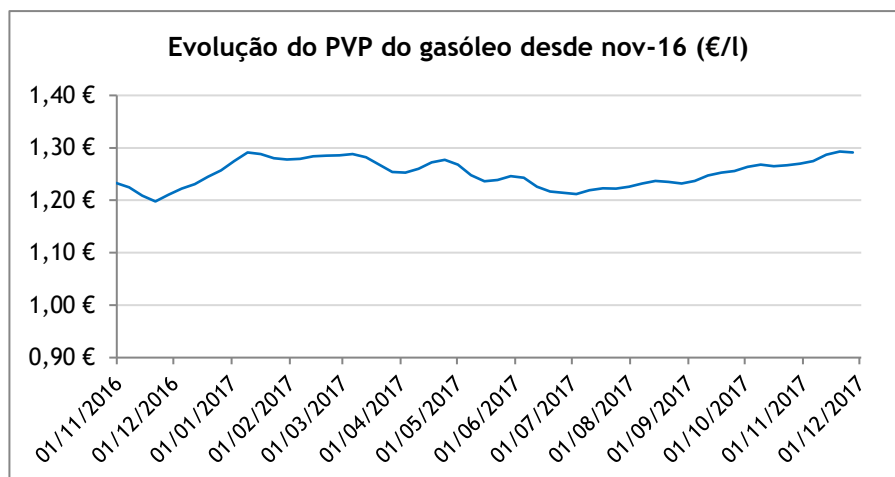
Gasóleo rodoviário

Entre novembro de 2016 e novembro de 2017, o preço médio de venda ao público (PMVP) do gasóleo aumentou 7,6 cents/l (+6,3%), explicado na sua maioria pelo aumento de 4,7 cents/l (+8,8%) do PST (Preço sem Taxas/Impostos). Seguindo esta tendência, entre outubro e novembro de 2017, o PMVP do gasóleo registou uma subida de 2,0 cent/l, correspondendo a uma variação de +1,56%.

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

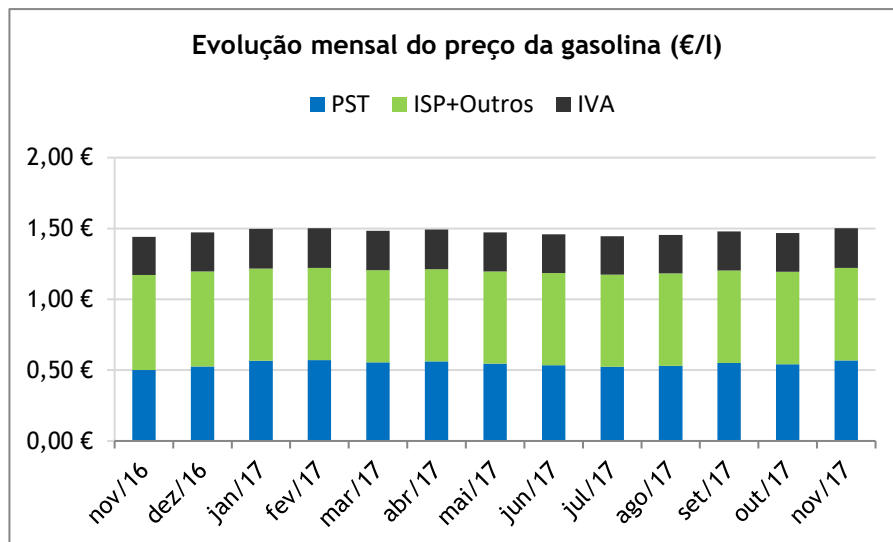


Fonte: ENMC

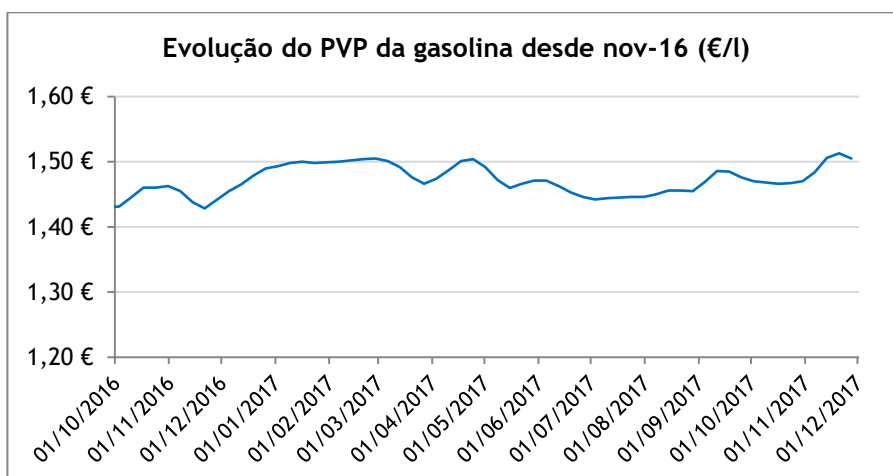
Gasolina 95

Entre novembro de 2016 e novembro de 2017, o preço médio de venda ao público (PMVP) da gasolina 95 aumentou 6,1 cents/l (+4,2%), explicado na sua maioria pelo aumento de 6,9 cents/l (13,7%) do PST (Preço sem Taxas). Seguindo esta tendência, o preço médio de venda ao público da gasolina, entre outubro e novembro de 2017, registou um aumento de 3,4 cents/l (uma variação de 2,3%).

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

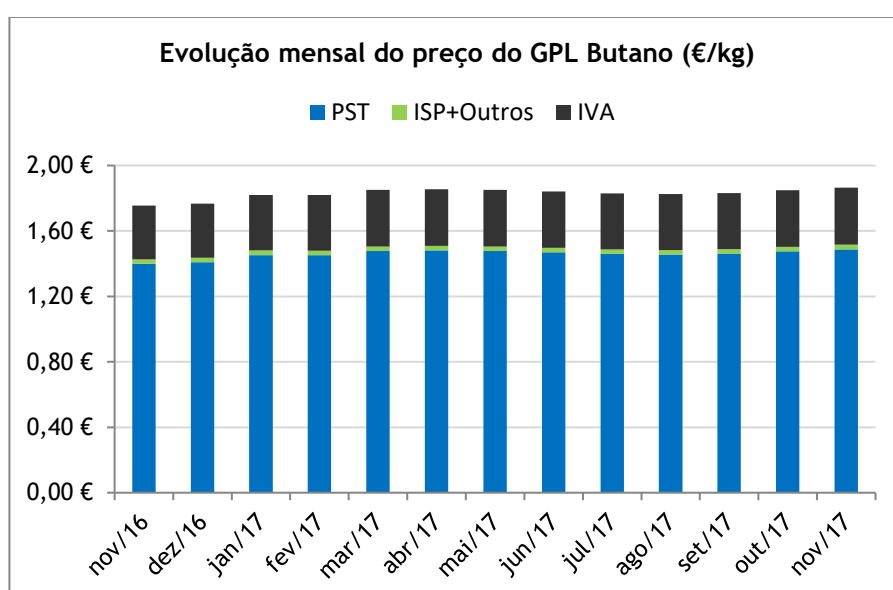


Fonte: ENMC

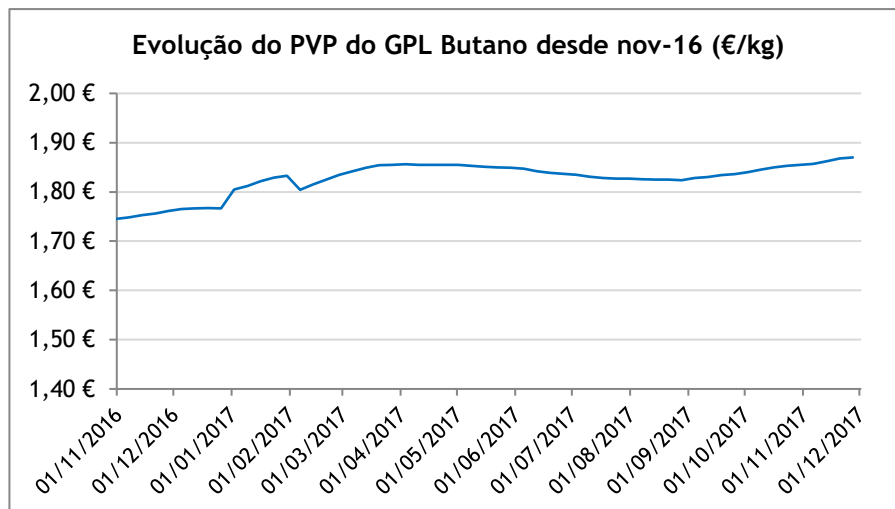
GPL Butano

Entre novembro de 2016 e novembro de 2017, o preço médio de venda ao público (PMVP) do GPL Butano aumentou 10,9 cents/kg (+6,2%), explicado na sua maioria pelo aumento de 8,8 cents/kg do PST (Preço sem Taxas). Entre outubro e novembro de 2017, o GPL Butano registou igualmente uma subida de 1,6 cents/kg (variação de +0,85%).

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

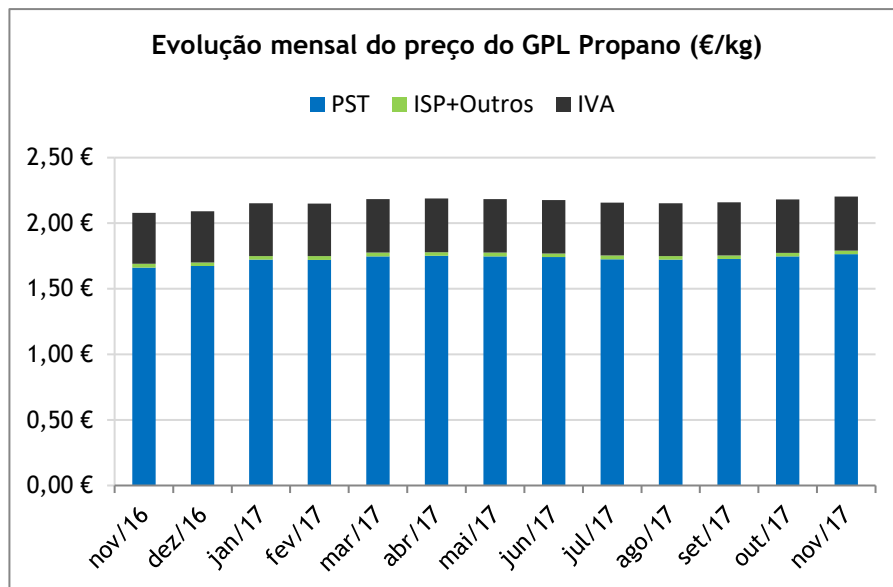


Fonte: ENMC

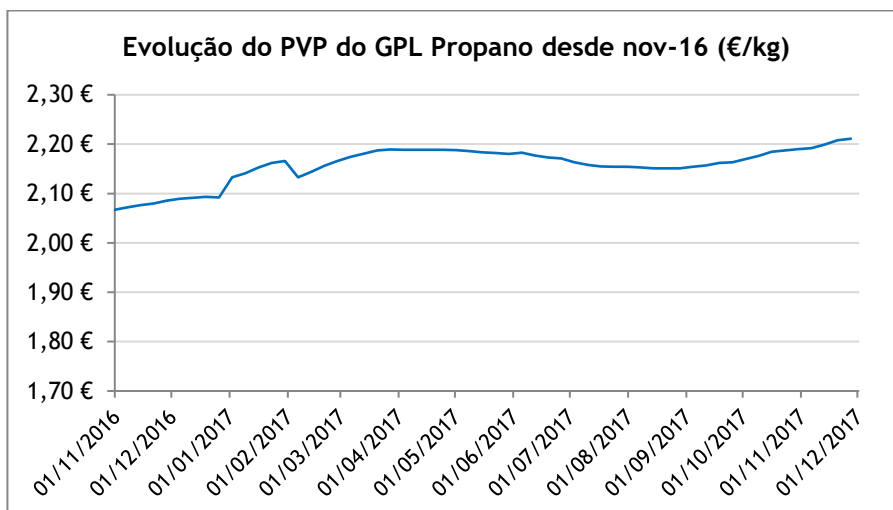
GPL Propano

Entre novembro de 2016 e novembro de 2017, o preço médio de venda ao público (PMVP) do GPL Propano aumentou 12,4 cents/kg (+6,0%), explicado na sua maioria pelo aumento de 10,0 cents/kg do PST (Preço sem Taxas). Entre outubro e novembro de 2017, o preço médio de venda ao público do GPL Propano registou um aumento de 2,1 cents/kg (uma variação de +0,96%).

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

Relativamente ao preço do Biodiesel aumentou 19,59€ em novembro (+2,5%), face a outubro de 2017, registando o valor de 815,62€. Em dezembro, o preço aumentou 26,01€, ao registar um valor mensal de 841,63€, uma variação de +3,2%.

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)
Setembro		738,76 €
Outubro		776,63 €
Novembro	815,62 €	
Dezembro	841,63 €	

Fonte: ENMC

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

Meses	Portugal (€/m ³)	Roterdão (€/m ³)
Dezembro/16	889,45 €	797,83 €
Janeiro/17	915,95 €	846,98 €
Fevereiro/17	916,08 €	832,97 €
Março/17	853,71 €	792,79 €
Abril/17	809,39 €	769,13 €
Maio/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 €

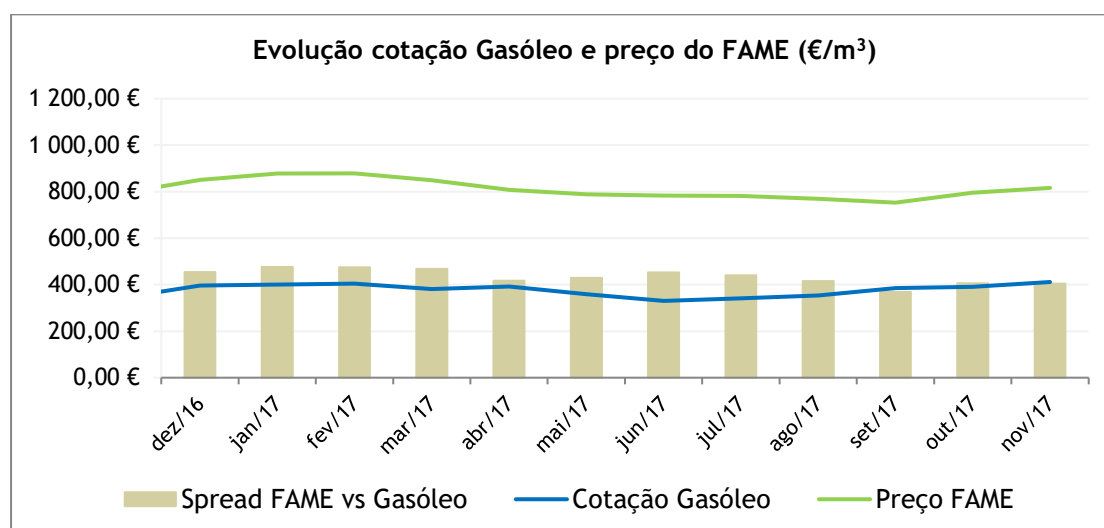
Fonte: ENMC, Argus

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 novembro de 2016 e o seu mês homólogo, em 2017, verificou-se uma diminuição de 46,64€/m³ na diferença entre o preço do Gasóleo e do Biodiesel (variação de -10,4%).

Comparando com o mês anterior, verificou-se uma diminuição de 1,44€/m³ no Spread do FAME e do Gasóleo, ou seja, uma variação de -0,4%.



Fonte: Argus e ENMC

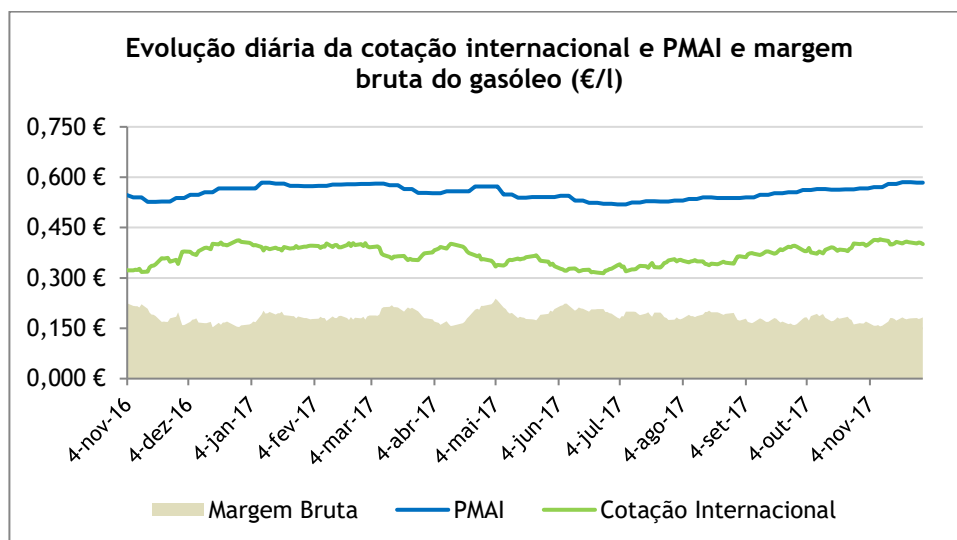
VII – Preço médio antes de imposto em Portugal e cotação internacional de combustíveis rodoviários

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 4,5 cents/l (+8,4%) entre novembro 2016 e novembro 2017, ao mesmo tempo que a cotação internacional aumentou 4,2 cents/l, (correspondendo a +11,7%), resultando num aumento de 0,4 cents/l (+2,0%) da margem bruta, no mesmo período.

Desde o início do mês de janeiro deste ano, o preço médio antes de imposto (PMAI) do gasóleo subiu 1,7 cents/l (+3,1%), ao mesmo tempo que a cotação internacional diminuiu 0,4 cents/l (correspondendo a -0,9%). A margem bruta no gasóleo, era de 18,3 cents/l a 30 de novembro de 2017 (variação de +2,1 cts/l, ou seja, mais 13,0%).

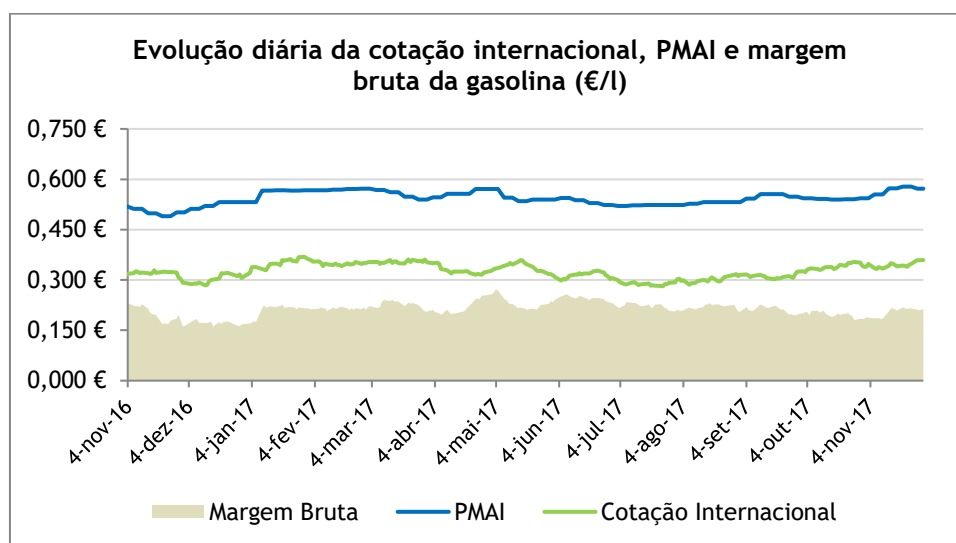


Fonte: Bloomberg e ENMC

Gasolina 95

O preço médio antes de imposto (PMAI) da gasolina em Portugal aumentou 7,0 cents/l (+14,1%) entre novembro de 2016 e novembro de 2017. A cotação internacional aumentou igualmente 3,7 cents/l (correspondendo a +11,7%), resultando num aumento de 3,3 cents/l (+18,3%) da margem bruta, no mesmo período.

Desde o início de janeiro de 2017, o preço médio antes de imposto (PMAI) da gasolina subiu 4,0 cents/l (+7,6%), ao mesmo tempo que a cotação internacional diminuiu 0,3 cents/l (-0,9%). A margem bruta da gasolina, era de 21,3 cents/l a 30 de novembro de 2017 (um aumento de 4,3 cents/l desde o início do ano).



Fonte: Bloomberg e ENMC

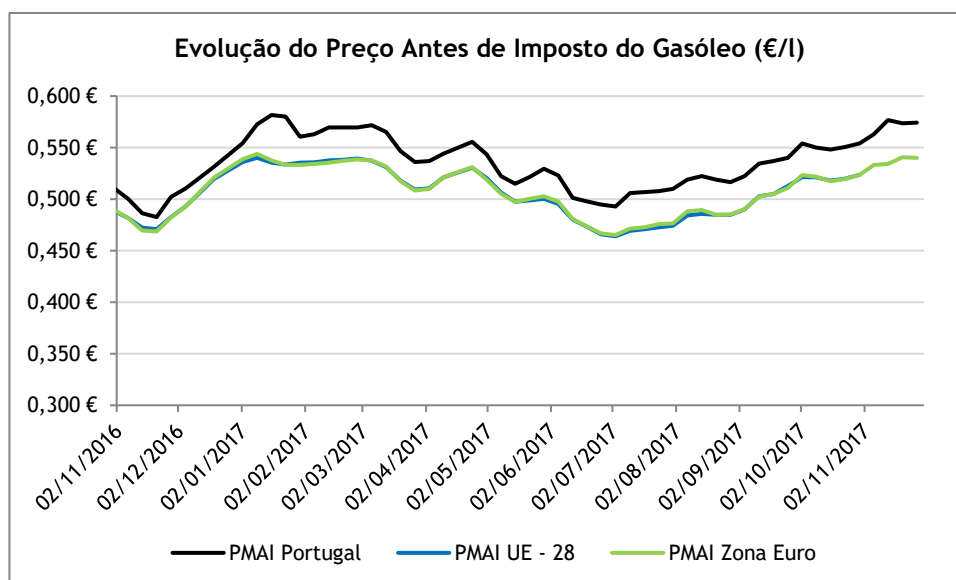
VIII – Preço dos combustíveis em Portugal, na zona Euro e na União Europeia

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.

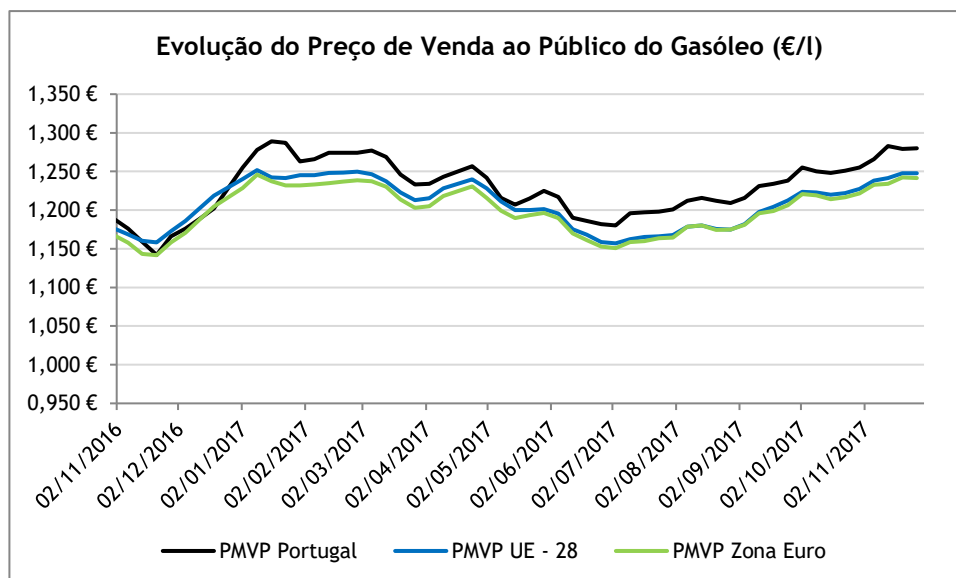
Gasóleo rodoviário

De novembro de 2016 a novembro de 2017, o PVP do gasóleo em Portugal aumentou 11,4 cents/l (+9,8%), estando 3,9 cent/l acima da variação do preço médio da União Europeia (7,5 cents/l) e 3,1 cents/l acima da Zona Euro (8,3 cents/l).

Analisando a evolução do mercado entre outubro e novembro de 2017, podemos constatar que o PVP do gasóleo em Portugal aumentou 2,5 cêntimos/l (+2,0%) nesse período, ao mesmo tempo que na UE e na zona Euro, o aumento foi de 2,0 cêntimos/l.



Fonte: Comissão Europeia

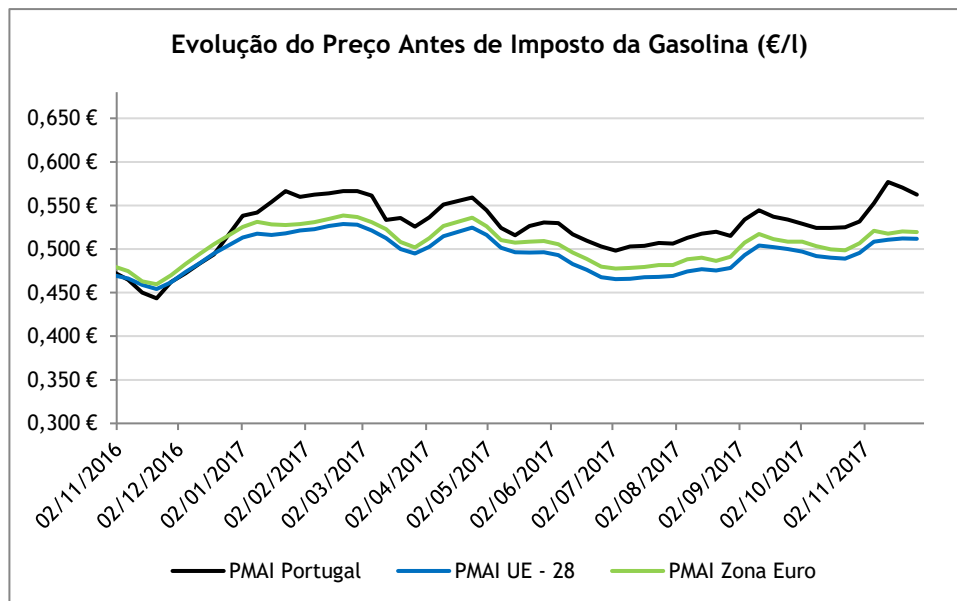


Fonte: Comissão Europeia

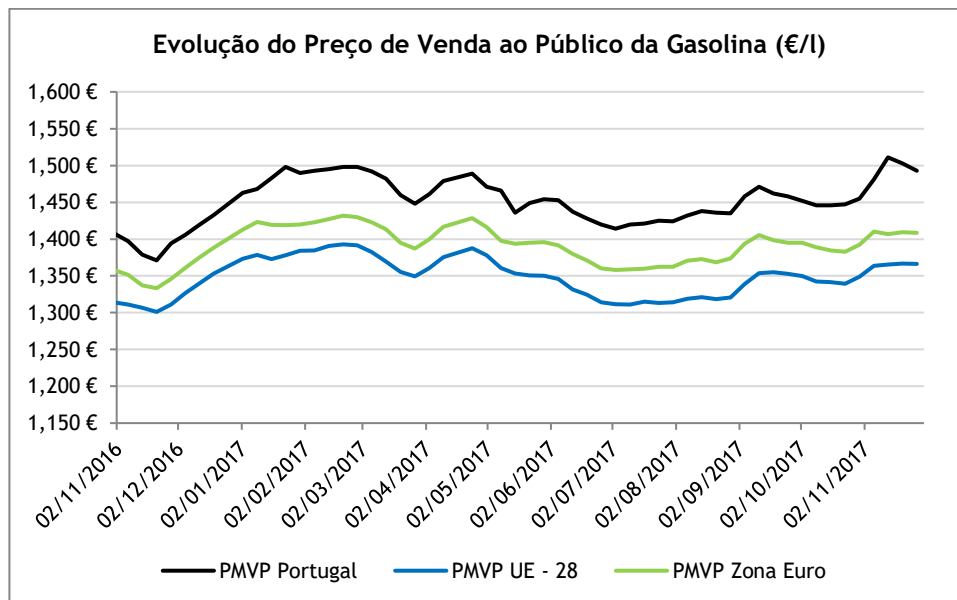
Gasolina 95

Entre novembro de 2016 e novembro de 2017, o PVP da gasolina em Portugal aumentou 9,9 cents/l (+7,1%), estando 4,4 cents/l acima da variação do preço médio da União Europeia (5,5 cents/l) e 3,6 cents/l da variação do preço médio da Zona Euro (6,3 cents/l).

Analisando a evolução do mercado, entre outubro e novembro de 2017, podemos constatar que o PVP da gasolina em Portugal aumentou 3,8 cêntimos/l (+2,6%) nesse período, enquanto na UE, a variação foi de 1,7 cêntimos (+1,3%) e na zona Euro registou-se um aumento de 1,6 cents/l (+1,2%).



Fonte: Comissão Europeia

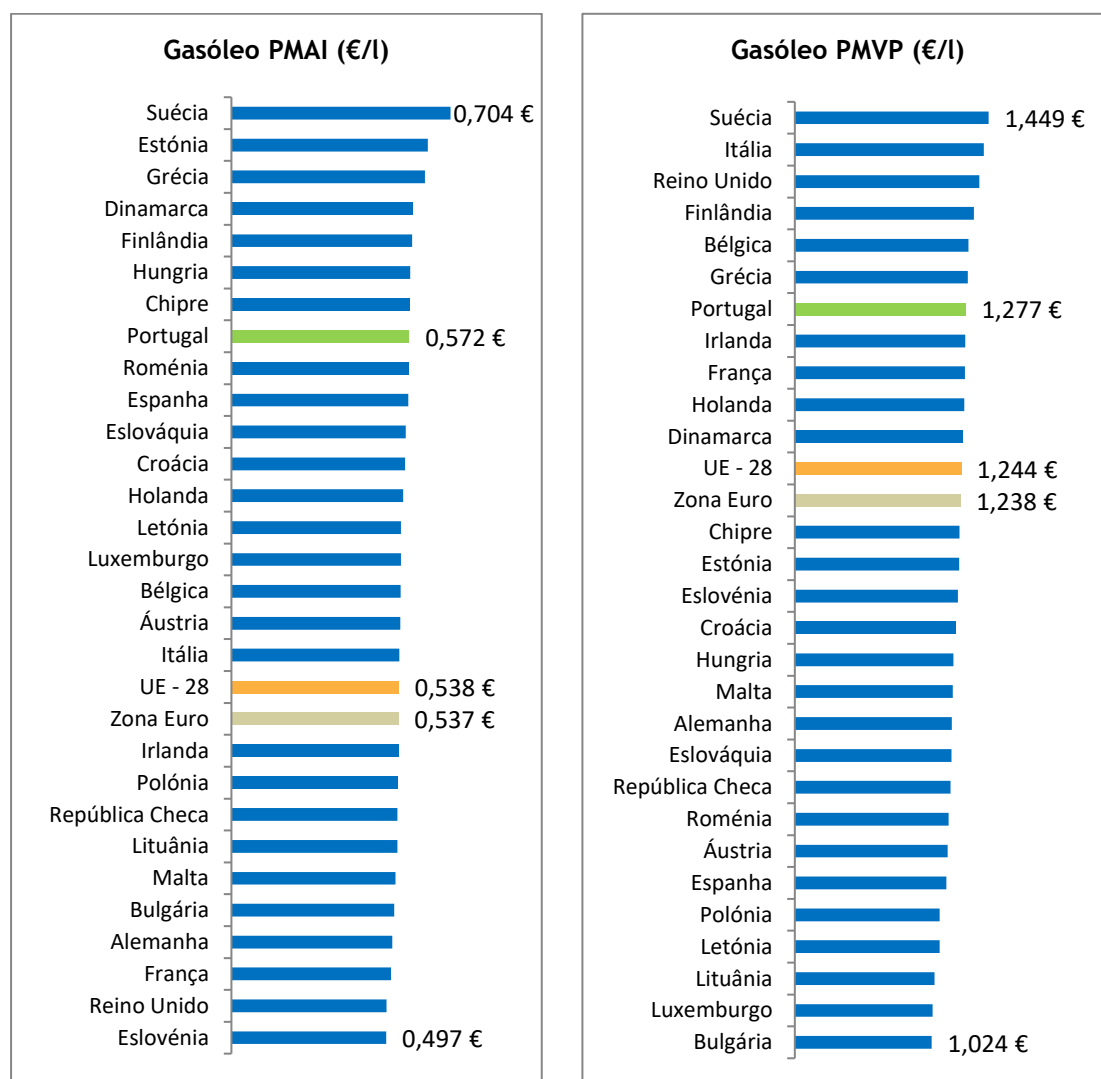


Fonte: Comissão Europeia

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

Gasóleo Rodoviário

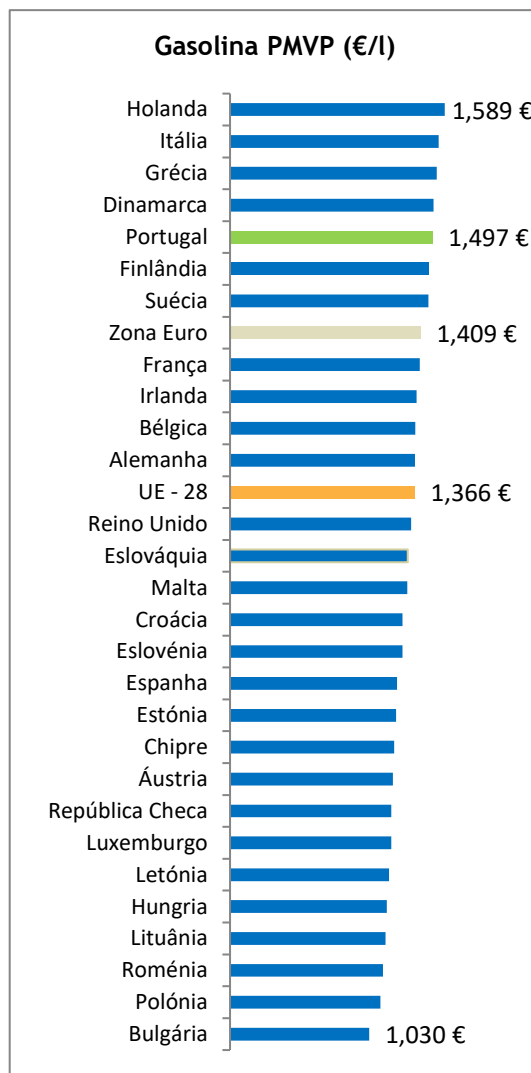
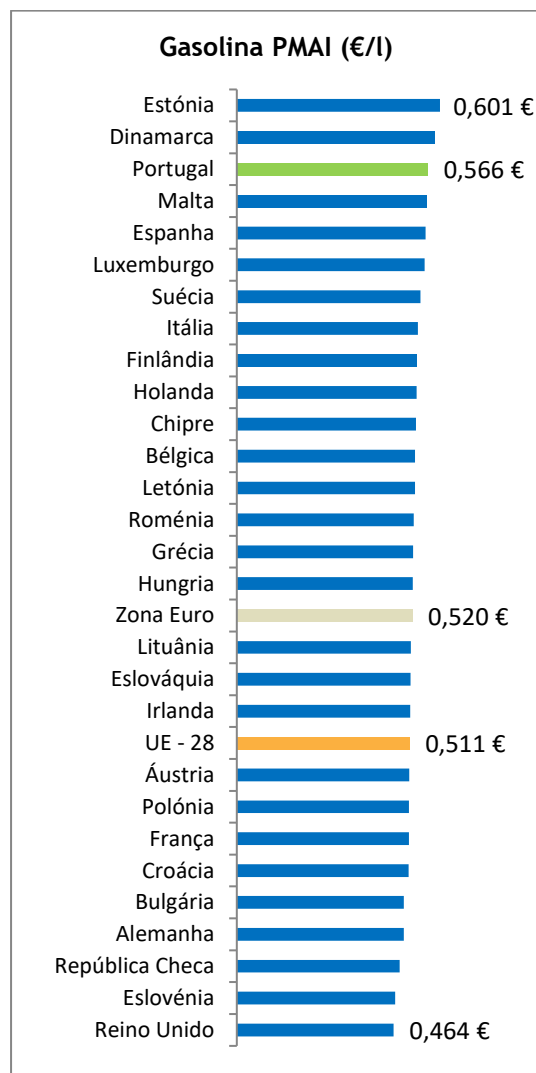
Durante o mês de novembro de 2017, Portugal foi o oitavo (8º) país da União Europeia com um preço médio antes de imposto do gasóleo mais elevado: 3,4 cents/l acima da média ponderada Europeia e 3,5 cents/l da média ponderada da Zona Euro. Se incluirmos os impostos em vigor, Portugal apresentou o sétimo (7º) preço de venda mais elevado: 3,3 cents/l superior à média ponderada da União europeia e 3,9 cents/l da média ponderada dos países da Zona Euro.



Fonte: Comissão Europeia

Gasolina 95

Durante o mês de novembro de 2017, Portugal foi o terceiro (3º) país da União Europeia com um preço médio antes de imposto da gasolina mais elevado: 5,5 cents/l acima da média ponderada Europeia e 4,6 cents/l acima da média ponderada da Zona Euro. Com os impostos em vigor, Portugal apresentou o quinto (5º) preço de venda mais elevado: 13,1 cents/l superior à média ponderada da União europeia e 8,8 cents/l superior à média ponderada dos países que aderiram à moeda única (Zona Euro).



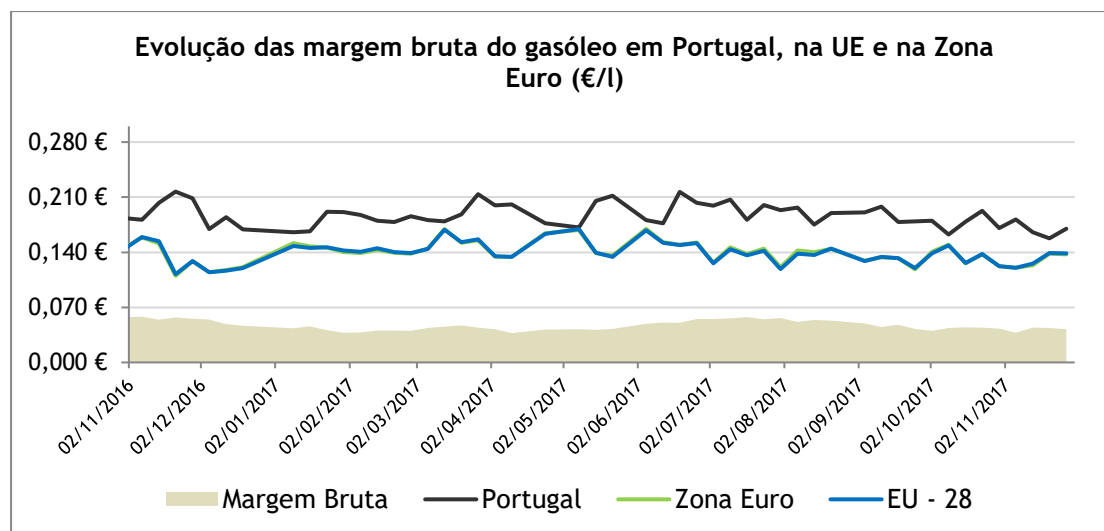
Fonte: Comissão Europeia

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 novembro de 2016 a novembro 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

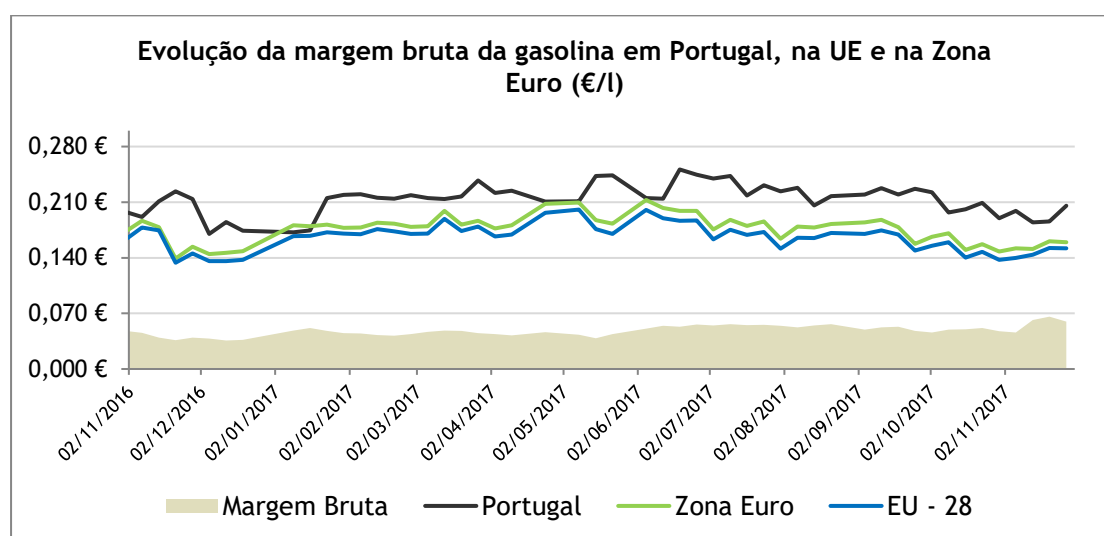
A margem bruta do gasóleo em Portugal sofreu uma diminuição de 0,4 cents/l (-2,0%) de novembro de 2016 a novembro de 2017. Face ao mês anterior, a margem bruta do gasóleo em Portugal aumentou 1,5 cents/l (variação de +9,3%), sendo 4,2 cents/l superior à média europeia, no mercado nacional, à data de 27 de novembro de 2017.



Fonte: Argus e Comissão Europeia

Gasolina 95

A margem bruta da gasolina 95, em Portugal, aumentou 2,7 cents/l (+14,4%) de novembro 2016 a novembro 2017. Face ao mês anterior, a margem bruta da gasolina em Portugal aumentou 2,7 cents/l (variação de +14,6%), sendo 6,0 cent/l superior à média europeia, no mercado nacional, à data de 27 de novembro de 2017.



Fonte: Argus e Comissão Europeia

Lisboa, 21 de dezembro de 2017