



Relatório mensal sobre combustíveis



ENMC

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

DATA

Fevereiro de 2018

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 mensal de gasóleo e gasolina.....</i>	<i>8</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>
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>24</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 janeiro (considerando a gasolina e o gasóleo) aumentou 4,1% face ao mês homólogo de 2017.
- O consumo mensal da gasolina foi de 80 051 toneladas (+2,9%, face a janeiro de 2017).
- O consumo mensal de gasóleo foi de 383 543 toneladas (+4,4%, face a janeiro de 2017).

Preço

- Em relação ao PMVP do gasóleo, registou-se um aumento de 2,5 cents/l (+1,9%) face ao mês anterior.
- O PMVP da gasolina registou uma subida de 1,4 cents/l (+0,93%), face ao mês anterior.
- Verificamos um aumento no PMVP de 2,9 cents/l (+2,2%) no gasóleo, e de 1,1 cents/l (+0,7%) na gasolina, se compararmos com os valores de janeiro de 2017.
- O preço do Biodiesel (FAME) em janeiro diminuiu face ao valor verificado em dezembro, de 841,63€ para 817,48€ (-24,15€), o que corresponde uma descida de 2,9%.
- Portugal foi, em janeiro de 2018, 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 janeiro de 2018, o 2º país dos 28 da União Europeia com PMAI mais elevado na gasolina, sendo também o 5º considerando o preço após impostos (PMVP).

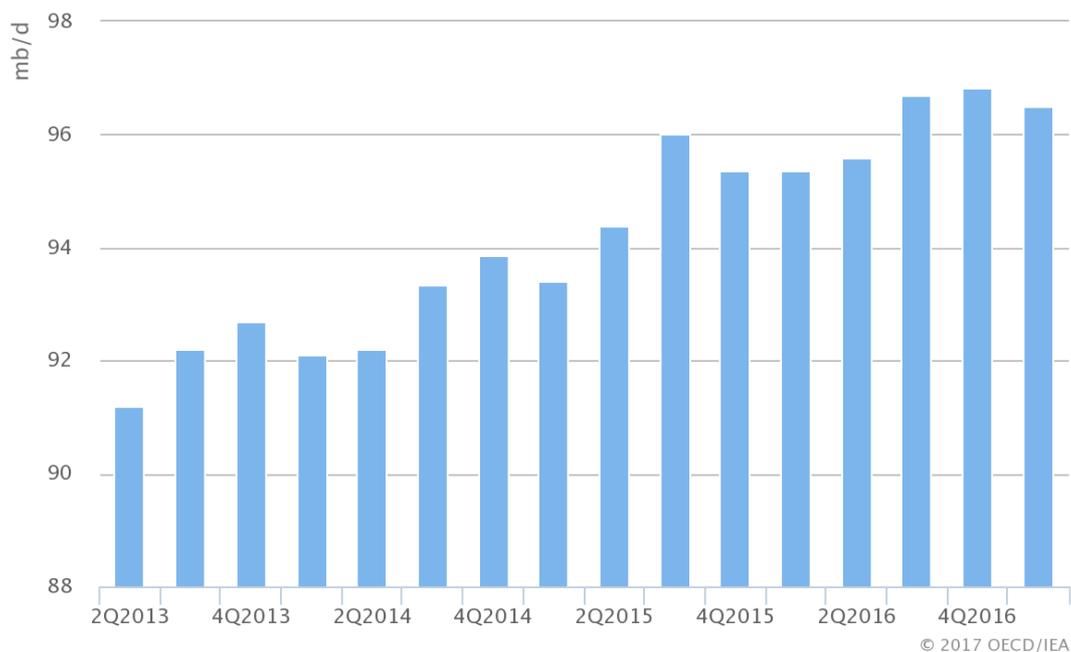
Margem bruta

- A margem bruta, a 31 de janeiro de 2018, em Portugal, apresentava um valor de 18,4 cents/l para o gasóleo e de 20,4/l cents para a gasolina 95.

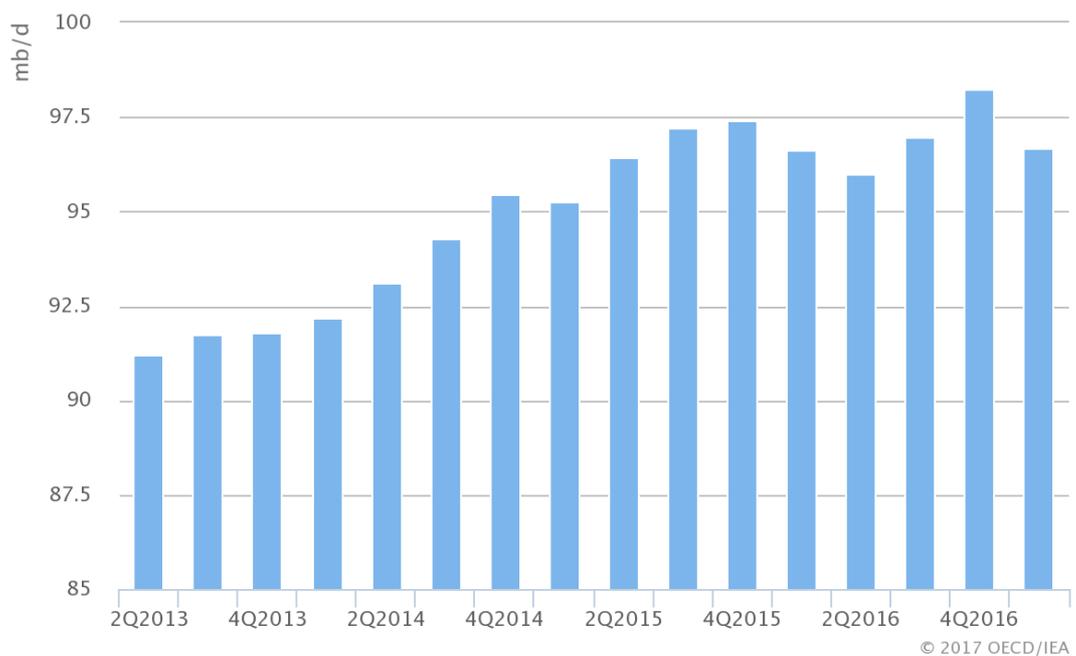
II – Enquadramento Internacional

- A oferta global de petróleo em janeiro foi perto de 97,7 mb/d, mas esteve 1,5 mb/d acima do valor do ano passado, uma vez que a recuperação da produção dos EUA suportou o crescimento não-OPEP.
- A produção de petróleo bruto da OPEP, em janeiro, foi constante face ao mês anterior, nos 32,16 mb/d. O aumento da produção nigeriana compensou as perdas em outros lugares. O cumprimento dos cortes de oferta, no âmbito do acordo OPEP, atingiu um novo máximo de 137%.
- A produção não-OPEC caiu 175 kb/d em janeiro, para os 58,6 mb/d, mas foi 1,3 mb/d superior à verificada no ano passado. O aumento da produção bruta dos EUA deverá levar a que possa, em breve, ultrapassar a Arábia Saudita e apanhar a Rússia até o final do ano. O cumprimento dos cortes de produção pelos países não-OPEP foi de 85%.
- O crescimento global da procura de petróleo para 2018 aumentou ligeiramente para 1,4 mb/d, em parte devido a uma previsão otimista do FMI para o crescimento do PIB mundial. Ainda assim, este aumento da procura é menor do que o aumento do ano passado de 1,6 mb/d, uma vez que os preços mais altos do petróleo, o deslocamento dos padrões de procura chinesa e a troca de combustível em países não pertencentes à OCDE abrandarem este crescimento.
- Os *stocks* comerciais da OCDE caíram, em dezembro, em 55,6 mb, a maior queda desde fevereiro de 2011, atingindo 2 851 mb. Os *stocks* desceram cerca de 154 mb (420 kb/d) em 2017, mas terminando o ano 52 mb acima da média de cinco anos. No 4.º Trimestre de 2017, os *stocks* desceram 1,3 mb/d na OCDE.
- Depois de chegar a um máximo histórico no 4.º Trimestre de 2017, espera-se que o fluxo de refinação global diminua 0,4 mb/d no 1.º Trimestre de 2018 para 81,1 mb/d devido à manutenção sazonal, principalmente nos EUA e Oriente Médio. Espera-se uma forte recuperação em abril/maio, uma vez que a produção irá aumentar para responder ao aumento da procura sazonal e reabastecer os *stocks* de produtos.

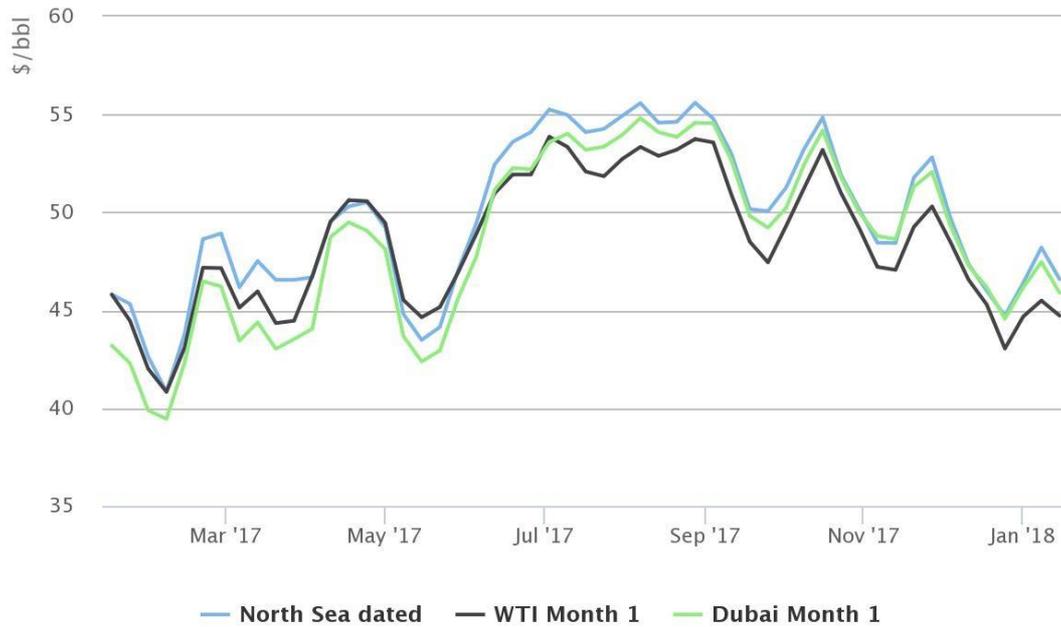
World Oil Demand



World Oil Supply



Market Crude Prices

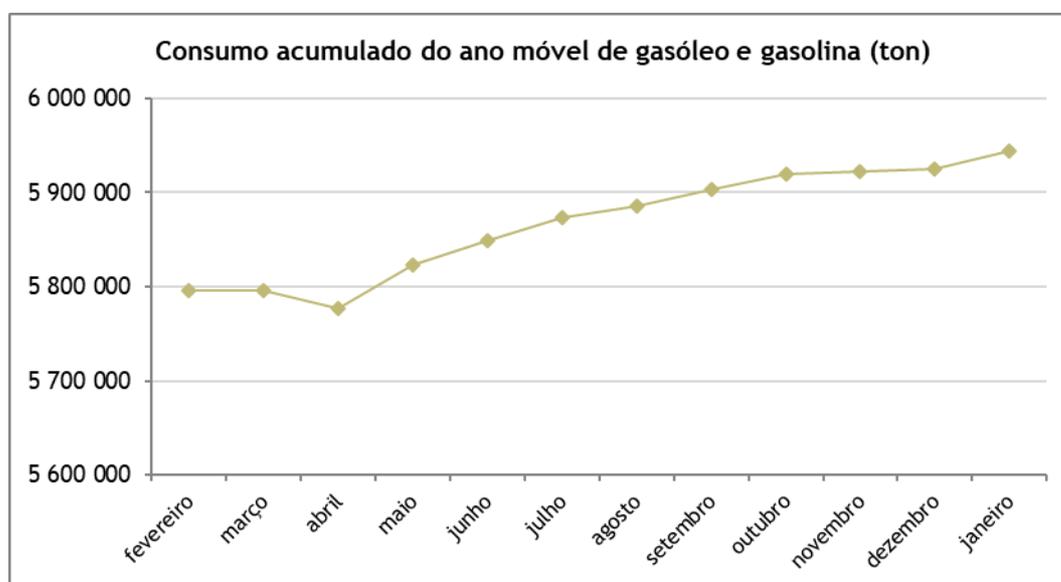


© 2018 OECD/IEA

III – Introduções ao Consumo

Gasóleo rodoviário e Gasolina 95

O ano móvel, à data de janeiro, considera o período compreendido entre fevereiro do ano passado e janeiro do próprio ano. Face ao ano móvel que terminou em janeiro de 2017, o consumo de gasóleo registou um aumento de 3,3%, face ao ano móvel que terminou em dezembro de 2017, ao mesmo tempo que a gasolina diminuiu -1,4%.



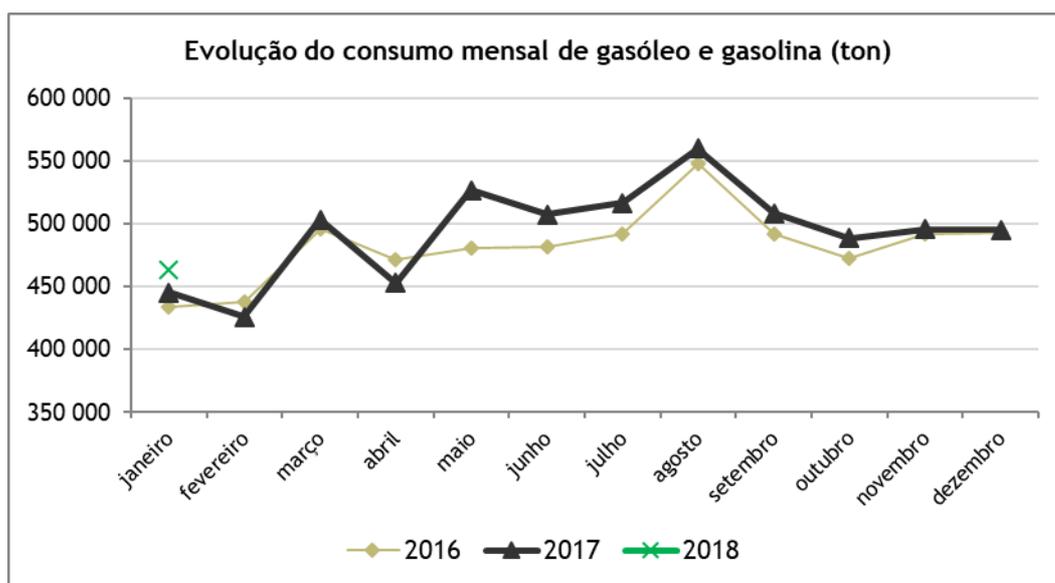
Fonte: ENMC

Combustível	Jan/18	Jan/17	Varição
Gasóleo (ton)	4 892 078	4 733 524	3,3%
Gasolina (ton)	1 051 579	1 066 174	-1,4%

Consumo mensal de gasóleo e gasolina

O consumo mensal de gasolina e gasóleo, em janeiro de 2018, aumentou 4,1% face ao mês homólogo do ano anterior. Adicionalmente, face a 2016, o consumo em janeiro de 2018 foi

superior em 6,8%, e face a 2015, superior em 4,3%. Comparando com o mês anterior – dezembro de 2017, o consumo mensal de gasolina e gasóleo diminuiu -6,4%.



Fonte: ENMC

Combustível	Jan/18	Jan/17	Varição
Gasóleo (ton)	383 543	367 404	4,4%
Gasolina (ton)	80 051	77 777	2,9%
Total	463 594	445 181	4,1%

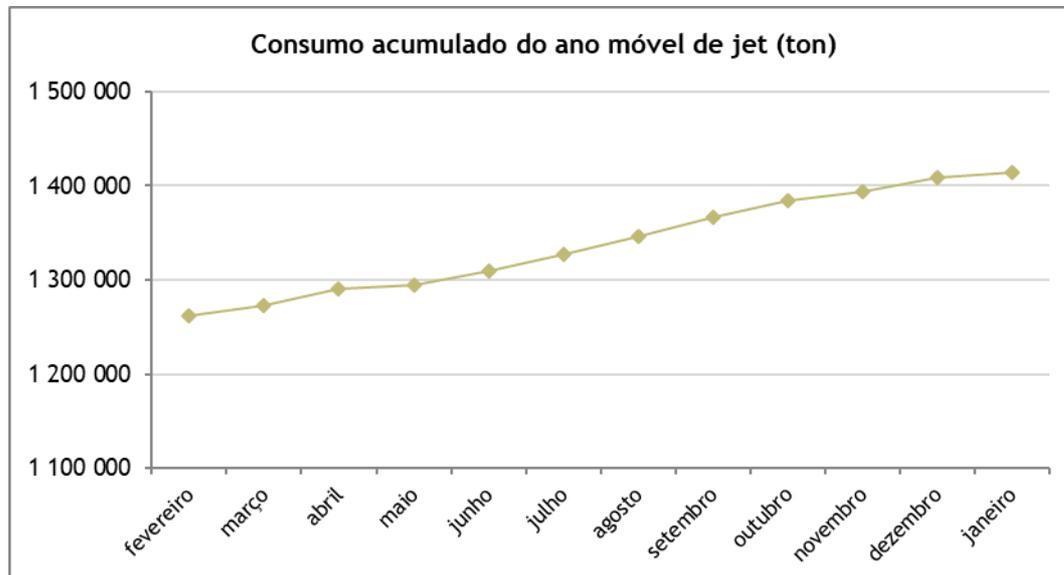
Consumo mensal de Jet

O consumo mensal de jet, em janeiro de 2018, teve um aumento de 6,3% comparado com janeiro de 2017. Comparado com o mês anterior, este combustível teve um decréscimo de -12,15%.

Combustível	Jan/18	Jan/17	Varição
Jet (ton)	97 611	91 830	6,3%

Consumo acumulado de jet

No que diz respeito ao consumo acumulado do ano móvel, o consumo de jet aumentou 12,5% face ao período homólogo de 2017.



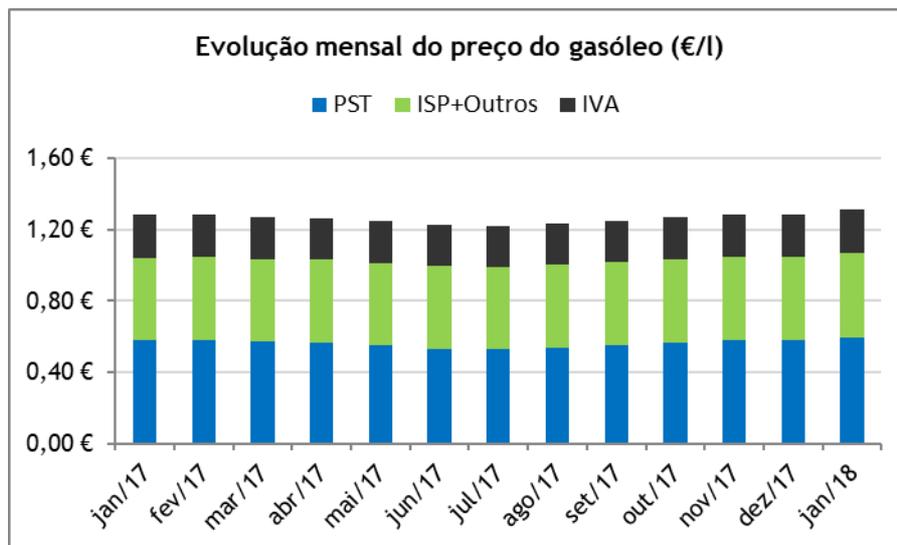
Combustível	Jan/18	Jan/17	Varição
Jet (ton)	1 414 417	1 257 187	12,5%

IV – Preço médio de venda ao público em Portugal

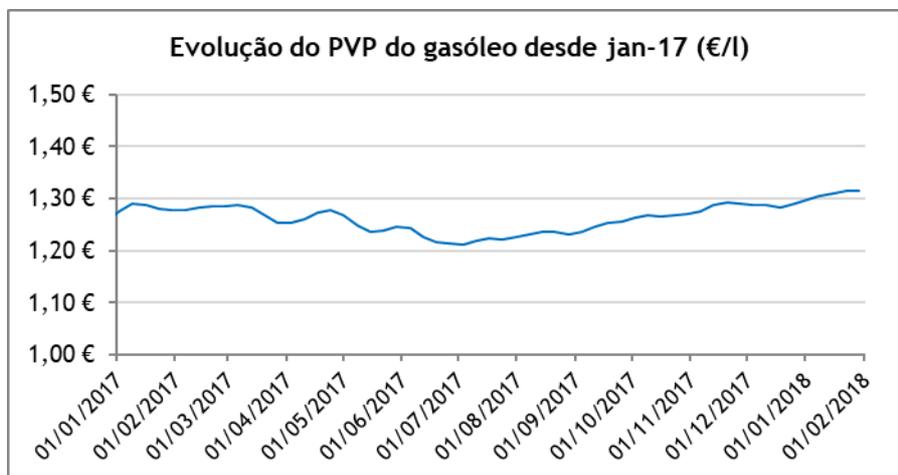
Gasóleo rodoviário

Entre janeiro de 2017 e janeiro de 2018, o preço médio de venda ao público (PMVP) do gasóleo aumentou 2,9 cents/l (+2,2%), explicado na sua maioria pelo aumento de 1,8 cents/l (+3,2%) do PST (Preço sem Taxas/Impostos). Entre dezembro de 2017 e janeiro de 2018, o PMVP do gasóleo aumentou 2,5 cents/l (variação de 1,9%).

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

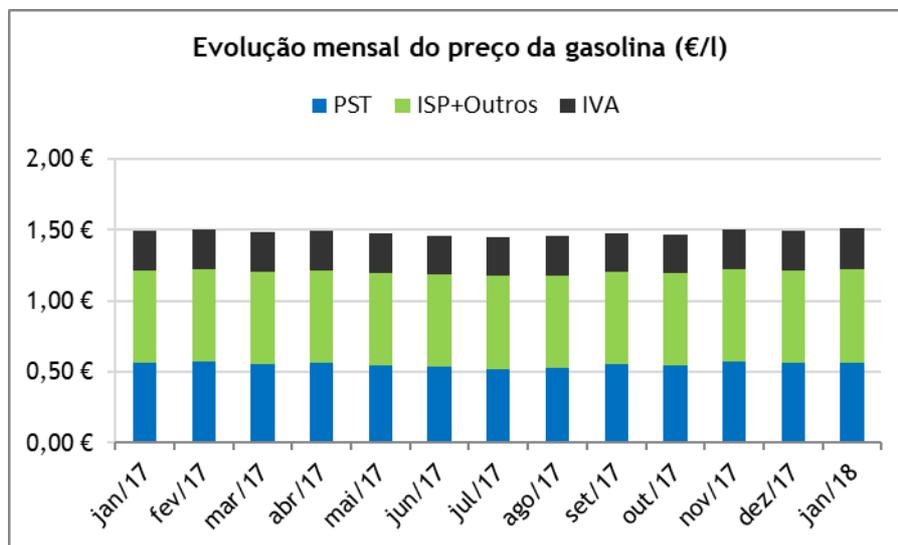


Fonte: ENMC

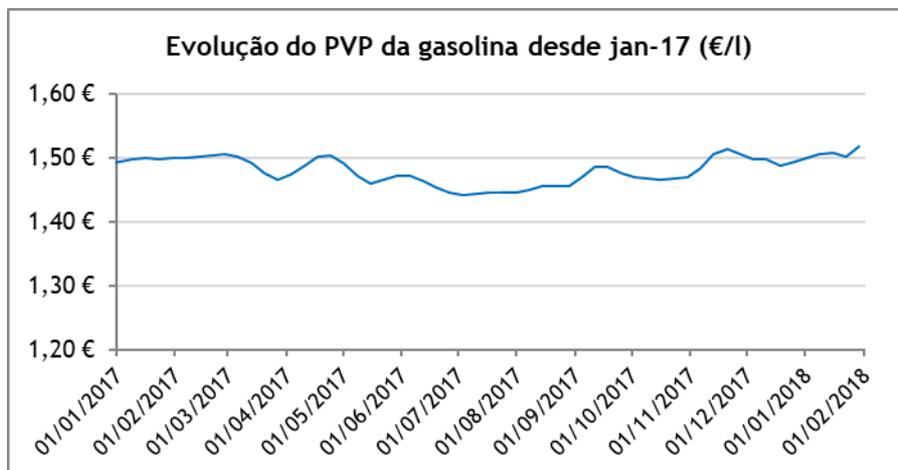
Gasolina 95

Entre janeiro de 2017 e janeiro de 2018, o preço médio de venda ao público (PMVP) da gasolina 95 aumentou 1,1 cents/l (+0,7%), 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 dezembro de 2017 e janeiro de 2018, registou um aumento de 1,4 cents/l (uma variação de 0,93%).

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

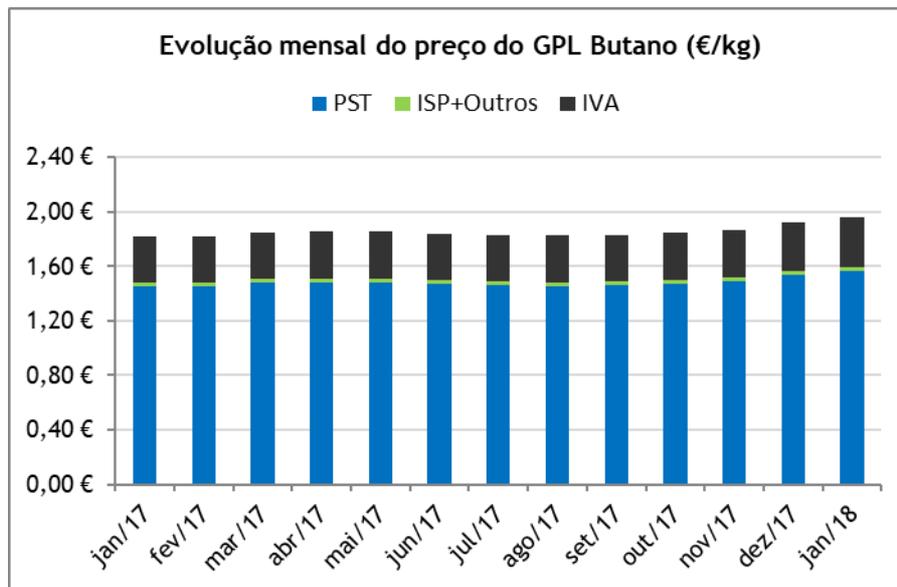


Fonte: ENMC

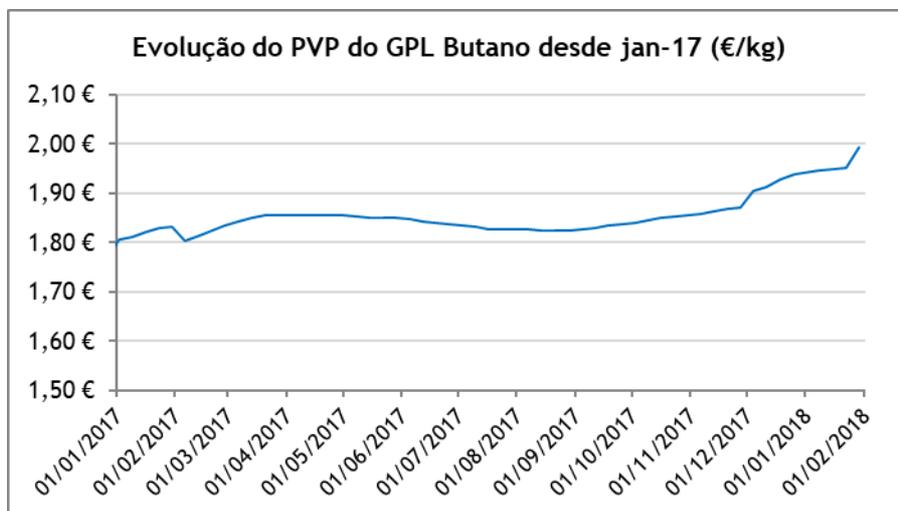
GPL Butano

Entre janeiro de 2017 e janeiro de 2018, o preço médio de venda ao público (PMVP) do GPL Butano aumentou 14 cents/kg (+7,7%), explicado na sua maioria pelo aumento de 11,3 cents/kg do PST (Preço sem Taxas). Entre dezembro de 2017 e janeiro de 2018, o GPL Butano registou igualmente uma subida de 3,9 cents/kg (variação de +2,03%).

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

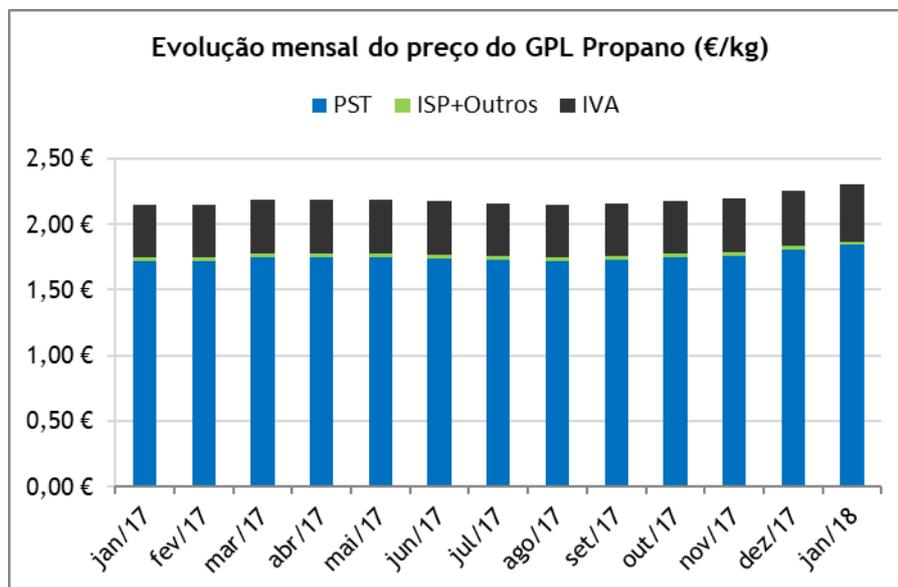


Fonte: ENMC

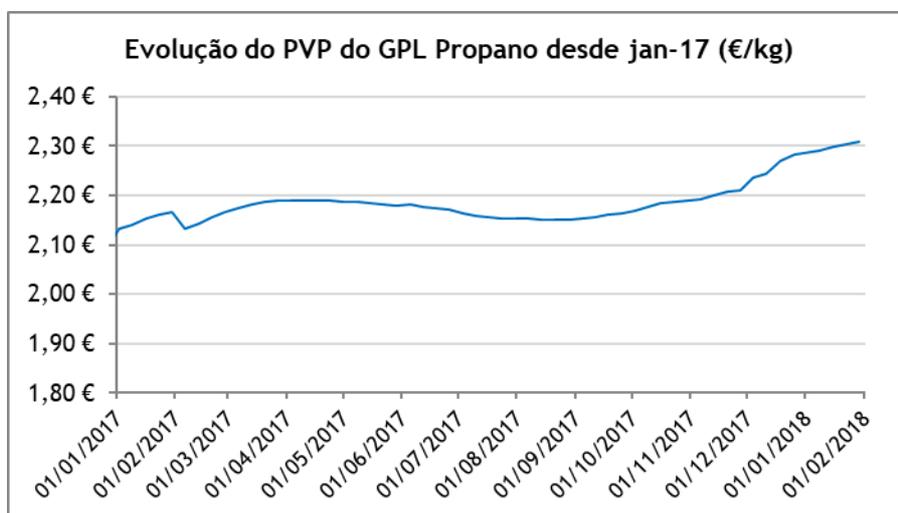
GPL Propano

Entre janeiro de 2017 e janeiro de 2018, o preço médio de venda ao público (PMVP) do GPL Propano aumentou 14,9 cents/kg (+6,9%), explicado na sua maioria pelo aumento de 12,1 cents/kg do PST (Preço sem Taxas). Entre dezembro de 2017 e janeiro de 2018, o preço médio de venda ao público do GPL Propano registou um aumento de 4,1 cents/kg (uma variação de +1,81%).

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

Relativamente ao preço do Biodiesel aumentou 26,01€ em dezembro (+3,2%), face a novembro de 2017, registando o valor de 841,63€. Em janeiro, o preço diminuiu 24,15€, ao registar um valor mensal de 817,48€, uma variação de -2,9%.

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)
Novembro		794,49 €
Dezembro		843,92 €
Janeiro	817,48 €	
Fevereiro	772,68 €	

Fonte: ENMC

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

Meses	Portugal (€/m ³)	Roterdão (€/m ³)
Fevereiro/17	916,08 €	832,97 €
Março/17	853,71 €	792,79 €
Abril/17	809,39 €	769,13 €
Mai/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 €

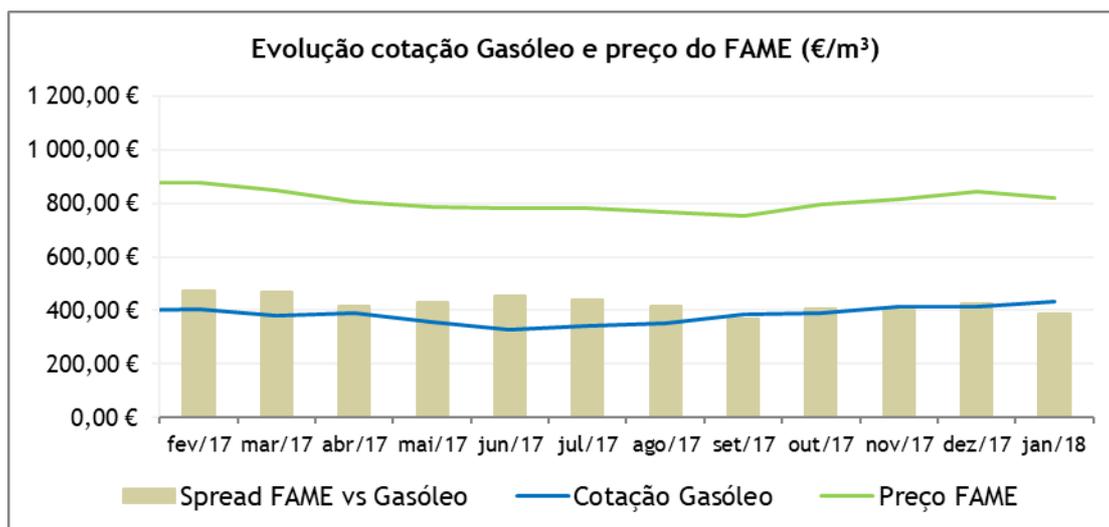
Fonte: ENMC, Argus

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 janeiro de 2018 e o seu mês homólogo, em 2017, verificou-se uma diminuição de $-91,09\text{€}/\text{m}^3$ na diferença entre o preço do Gasóleo e do Biodiesel (variação de $-19,1\%$).

Comparando com o mês anterior, verificou-se uma diminuição de $-40,40\text{€}/\text{m}^3$ no Spread do FAME e do Gasóleo, ou seja, uma variação de $-9,5\%$.



Fonte: Argus e ENMC

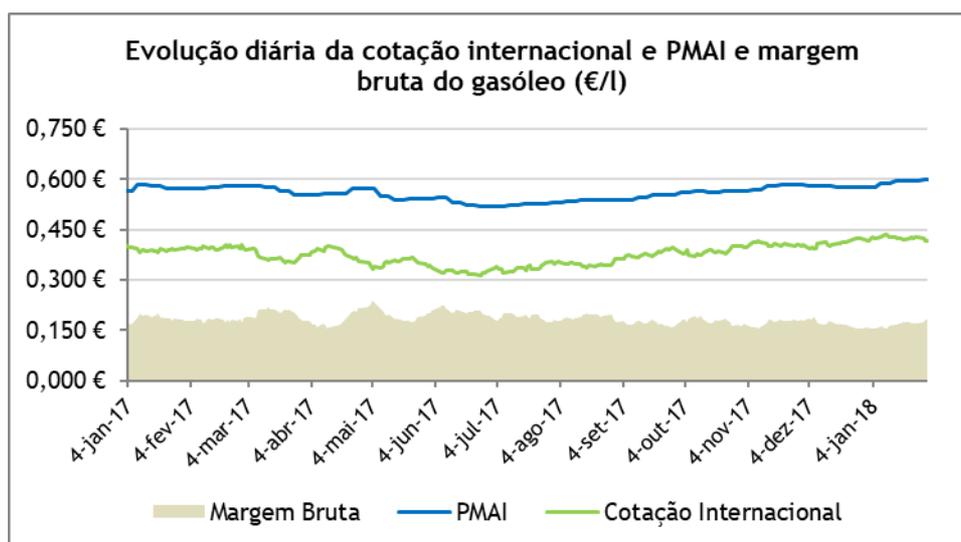
VII – Preço médio antes de imposto em Portugal e cotação internacional de combustíveis rodoviários

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 2,6 cents/l (+4,5%) entre janeiro 2017 e janeiro 2018, ao mesmo tempo que a cotação internacional aumentou 2,3 cents/l, (correspondendo a 5,8%), resultando num aumento da margem bruta (0,3 cents/l), no mesmo período.

Desde o início do mês de janeiro deste ano, o preço médio antes de imposto (PMAI) do gasóleo subiu 2,2 cents/l (+3,8%), ao mesmo tempo que a cotação internacional diminuiu 1,0 cents/l (correspondendo a -2,4%). A margem bruta no gasóleo, era de 18,4 cents/l a 31 de janeiro de 2018 (variação de +3,2 cts/l, ou seja, +21,2%).

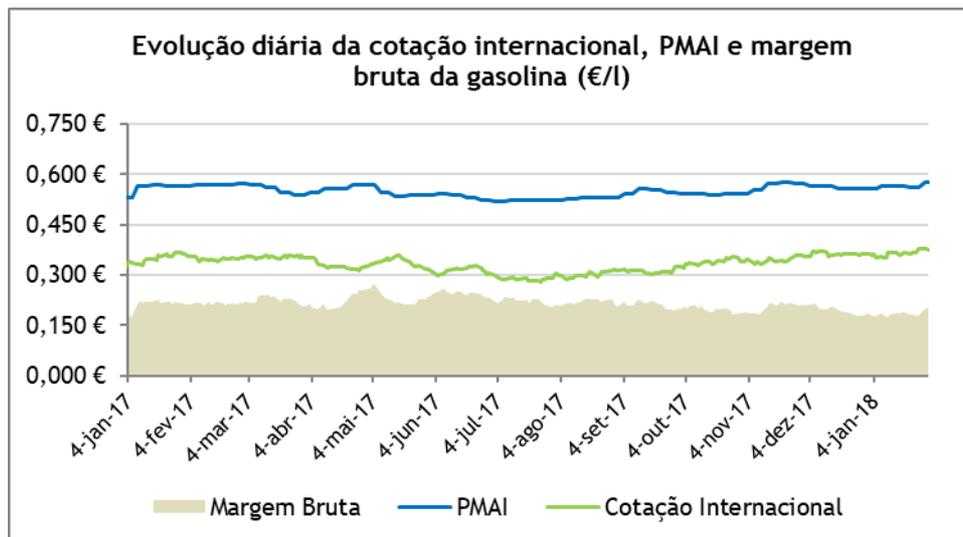


Fonte: Bloomberg e ENMC

Gasolina 95

O preço médio antes de imposto (PMAI) da gasolina em Portugal aumentou 0,8 cents/l (+1,5%) entre janeiro de 2017 e janeiro de 2018. A cotação internacional aumentou igualmente 2,0 cents/l (correspondendo a +5,8%), resultando numa diminuição de 1,2 cents/l (-5,6%) da margem bruta, no mesmo período.

Desde o início de janeiro de 2018, o preço médio antes de imposto (PMAI) da gasolina subiu 1,7 cents/l (+3,1%), ao mesmo tempo que a cotação internacional diminuiu 0,9 cents/l (-2,4%). A margem bruta da gasolina, era de 20,4 cents/l a 31 de janeiro de 2018 (um aumento de 2,7 cents/l desde o início do ano).



Fonte: Bloomberg e ENMC

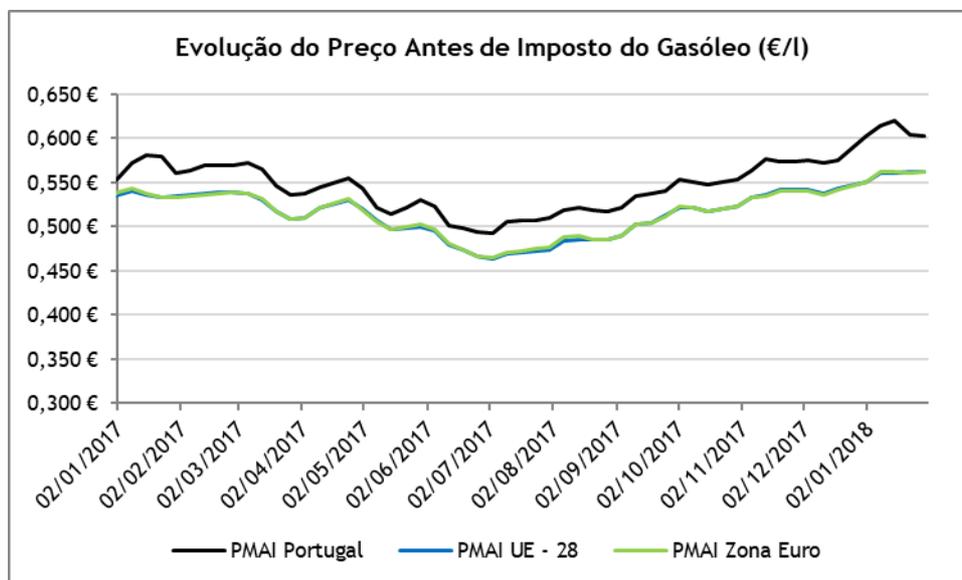
VIII – Preço dos combustíveis em Portugal, na zona Euro e na União Europeia

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.

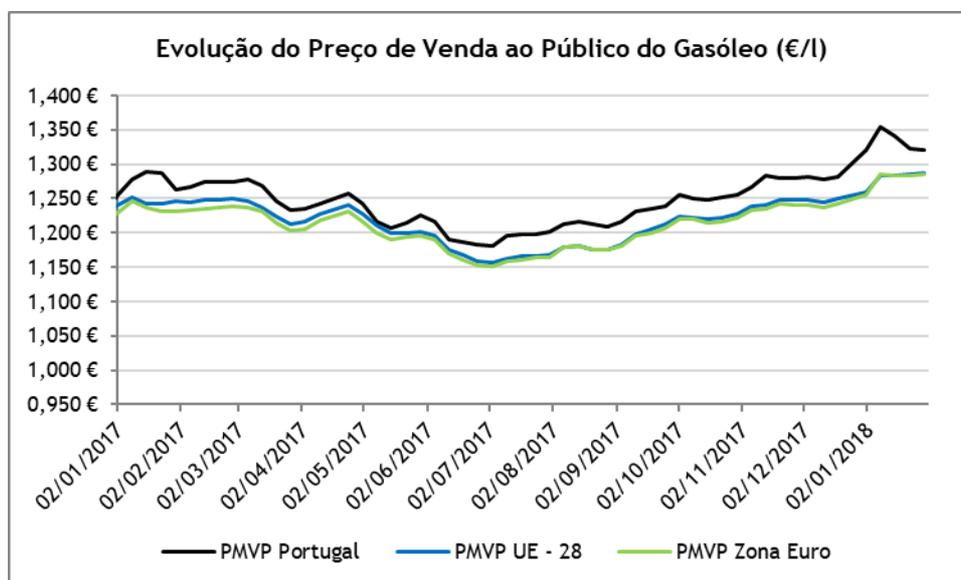
Gasóleo rodoviário

De janeiro de 2017 a janeiro de 2018, o PVP do gasóleo em Portugal aumentou 5,7 cents/l (+4,5%), estando 1,6 cent/l acima da variação do preço médio da União Europeia (4,1 cents/l) e 0,4 cents/l acima da Zona Euro (5,3 cents/l).

Analisando a evolução do mercado entre dezembro de 2017 e janeiro 2018, podemos constatar que o PVP do gasóleo em Portugal aumentou 3,9 cents/l (+3,0%) nesse período, ao mesmo tempo que na UE o aumento foi de 3,7 cents/l e na zona Euro de 2,9 cents/l.



Fonte: Comissão Europeia

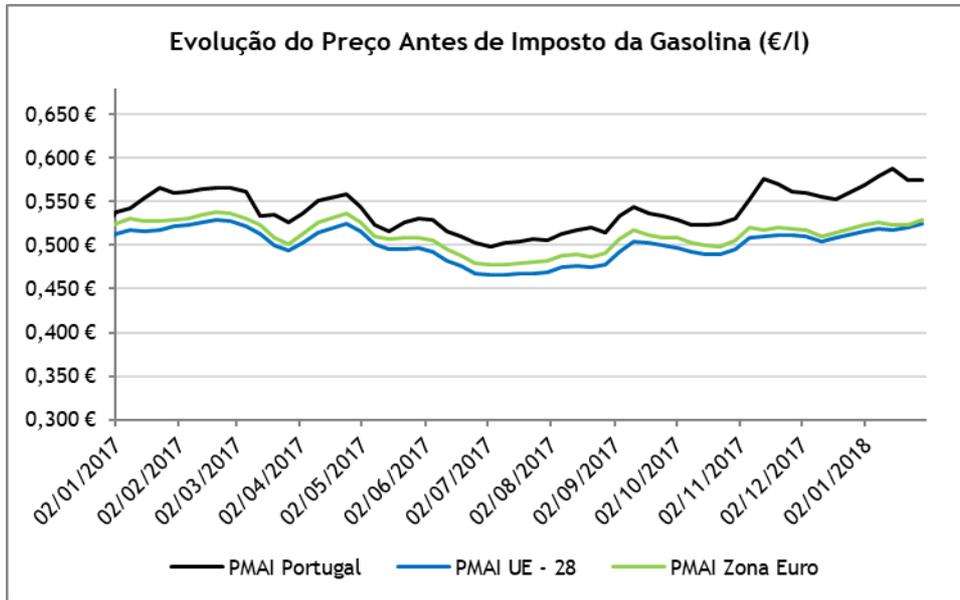


Fonte: Comissão Europeia

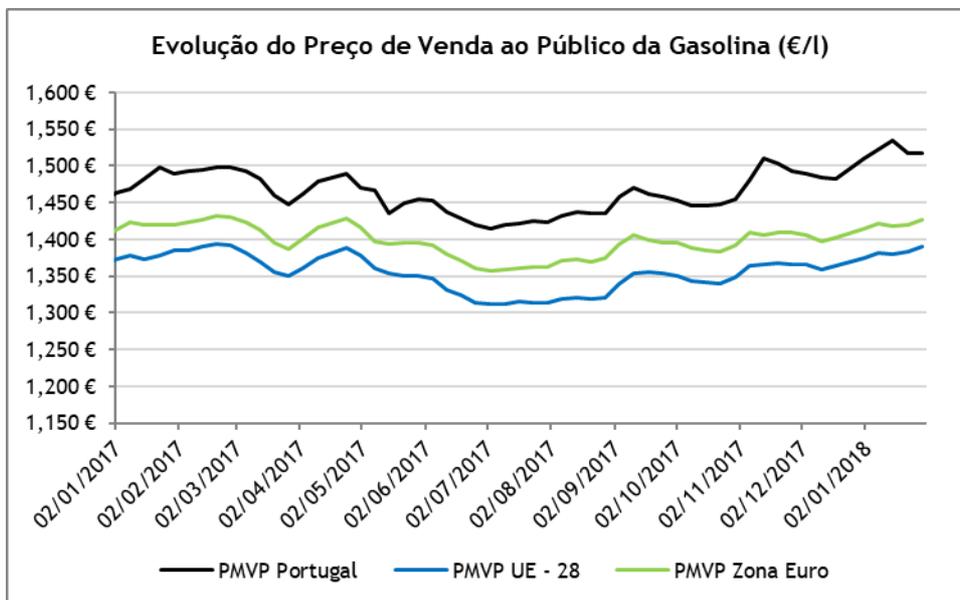
Gasolina 95

Entre janeiro de 2017 e janeiro de 2018, o PVP da gasolina em Portugal aumentou 2,7 cents/l (+1,8%), estando 2,1 cents/l acima da variação do preço médio da União Europeia (0,6 cents/l) e 2,0 cents/l da variação do preço médio da Zona Euro (0,7 cents/l).

Analisando a evolução do mercado, entre dezembro de 2017 e janeiro de 2018, podemos constatar que o PVP da gasolina em Portugal aumentou 3,5 cêntimos/l (+2,4%) nesse período, enquanto na UE, a variação foi de +2,7 cêntimos (+2,0%) e na zona Euro registou-se um aumento de +2,4 cents/l (+1,7%).



Fonte: Comissão Europeia

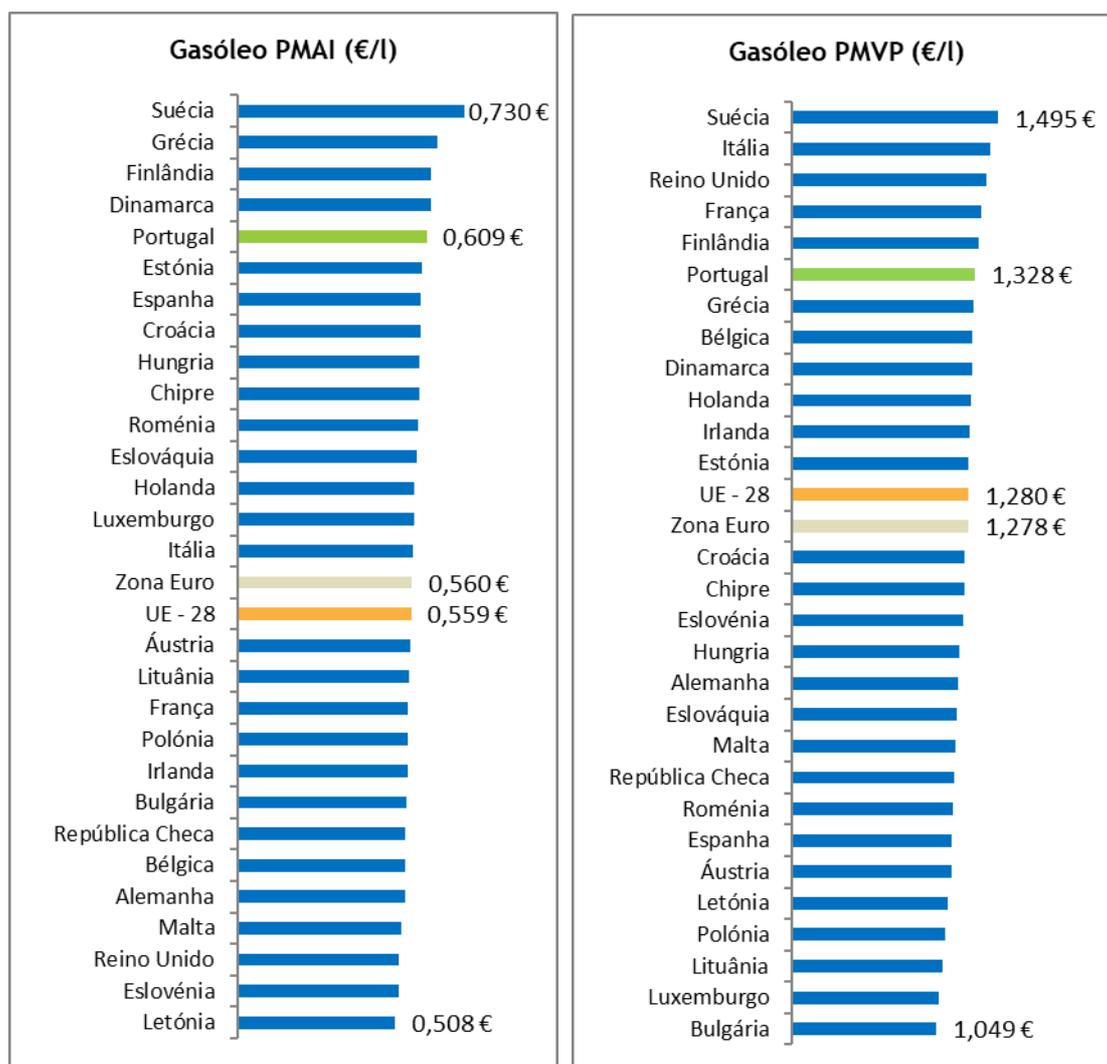


Fonte: Comissão Europeia

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

Gasóleo Rodoviário

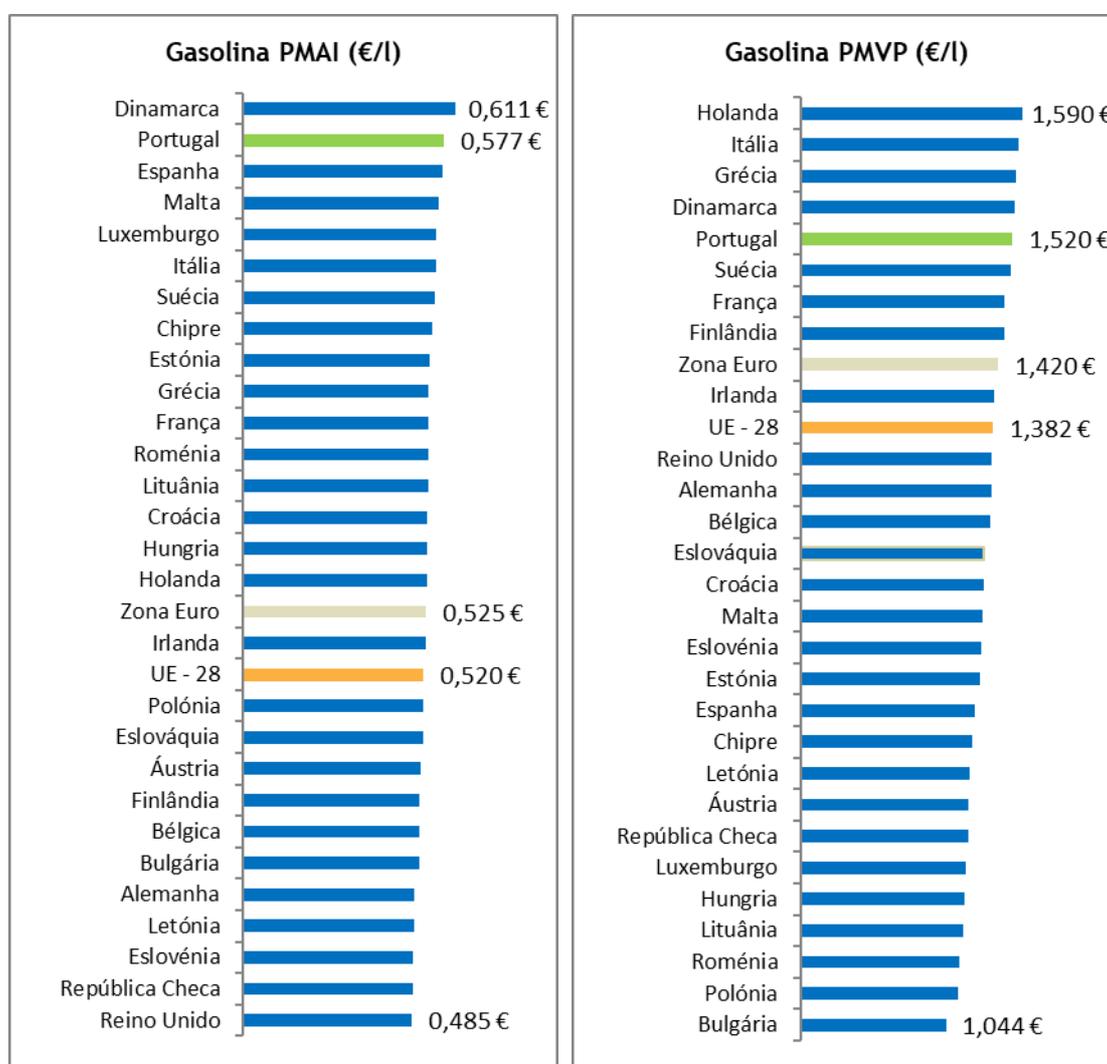
Durante o mês de janeiro de 2018, Portugal foi o sétimo (5º) país da União Europeia com um preço médio antes de imposto do gasóleo mais elevado: 5,0 cents/l acima da média ponderada Europeia e 4,9 cents/l acima da média ponderada da Zona Euro. Se incluirmos os impostos em vigor, Portugal apresentou o sexto (6º) preço de venda mais elevado: 4,8 cents/l superior à média ponderada da União Europeia e 5,0 cents/l da média ponderada dos países da Zona Euro.



Fonte: Comissão Europeia

Gasolina 95

Durante o mês de janeiro de 2018, Portugal foi o segundo (2º) país da União Europeia com um preço médio antes de imposto da gasolina mais elevado: 5,7 cents/l acima da média ponderada Europeia e 5,2 cents/l acima da média ponderada da Zona Euro. Com os impostos em vigor, Portugal apresentou o quinto (5º) preço de venda mais elevado: 13,8 cents/l superior à média ponderada da União europeia e 10,0 cents/l superior à média ponderada dos países que aderiram à moeda única (Zona Euro).



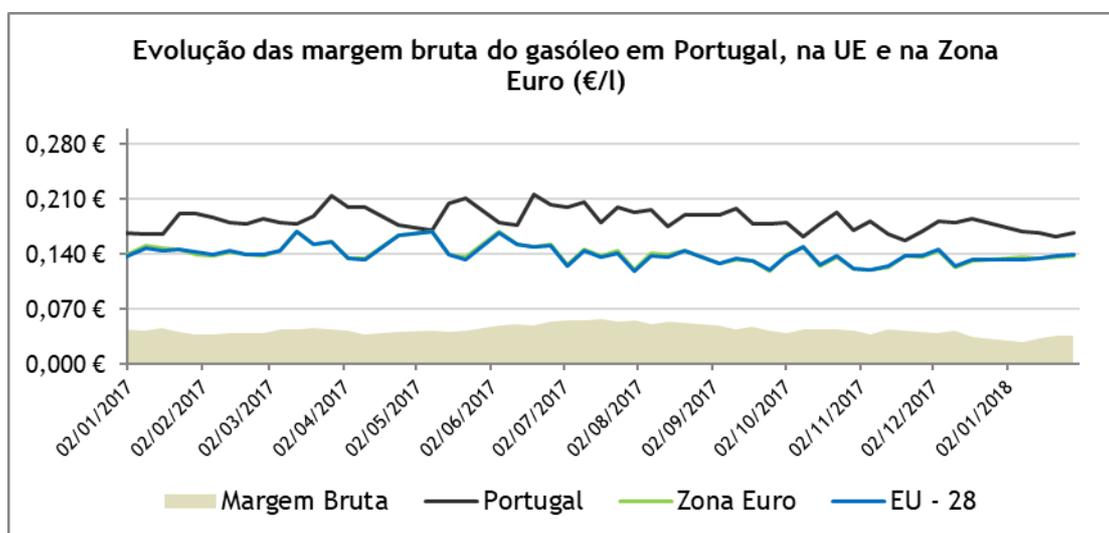
Fonte: Comissão Europeia

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 janeiro 2017 a janeiro 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”).

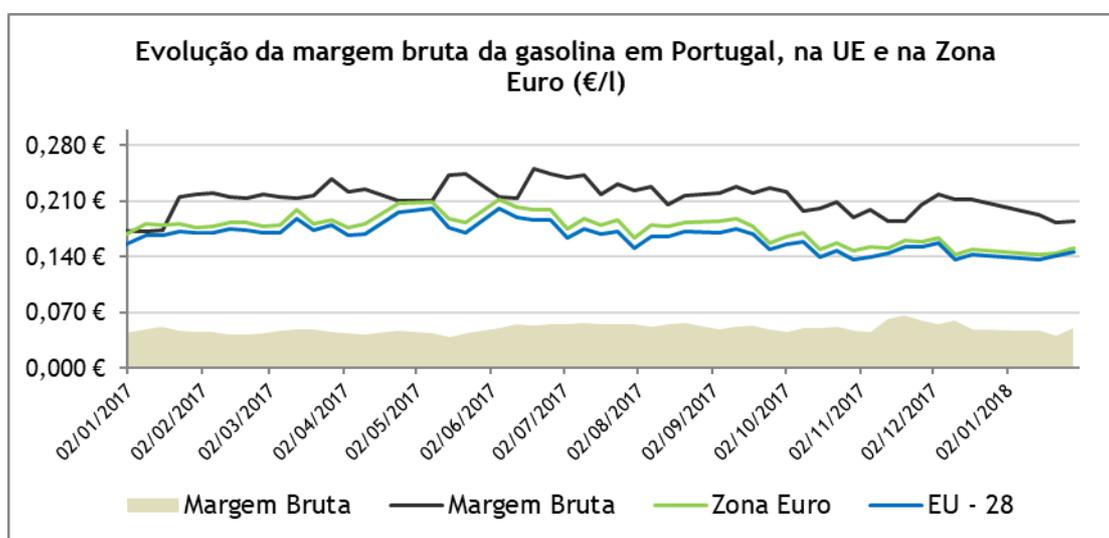
Gasóleo rodoviário

A margem bruta do gasóleo em Portugal diminuiu de 0,5 cents/l (-2,8%) de janeiro de 2017 a janeiro de 2018. Face ao mês anterior, a margem bruta do gasóleo em Portugal aumentou 0,7 cents/l (variação de +4,1%), sendo 3,6 cents/l superior à média europeia, no mercado nacional, à data de 29 de janeiro de 2018.



Gasolina 95

A margem bruta da gasolina 95, em Portugal, diminuiu 1,9 cents/l (-9,0%) de janeiro 2017 a janeiro 2018. Face ao mês anterior, a margem bruta da gasolina em Portugal aumentou 0,4 cents/l (variação de +2,0%), sendo 5,0 cent/l superior à média europeia, no mercado nacional, à data de 29 de janeiro de 2018.



Fonte: Argus e Comissão Europeia

Lisboa, 16 de fevereiro de 2018