



# Relatório mensal sobre combustíveis



**ENMC**

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

DATA

Janeiro de 2018

## Índice

<b>I – Principais Destaques .....</b>	<b>4</b>
<i>Consumo.....</i>	<i>4</i>
<i>Preço .....</i>	<i>4</i>
<i>Margem bruta.....</i>	<i>4</i>
<b>II – Enquadramento Internacional.....</b>	<b>5</b>
<b>III – Introduções ao Consumo.....</b>	<b>8</b>
<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>
<b>IV – Preço médio de venda ao público em Portugal.....</b>	<b>11</b>
<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>
<b>V – Evolução do preço do Biodiesel.....</b>	<b>17</b>
<b>VI – Evolução da cotação do Gasóleo e preço do FAME .....</b>	<b>18</b>
<b>VII – Preço médio antes de imposto em Portugal e cotação internacional de combustíveis rodoviários .....</b>	<b>19</b>
<i>Gasóleo rodoviário .....</i>	<i>19</i>
<i>Gasolina 95 .....</i>	<i>20</i>
<b>VIII – Preço dos combustíveis em Portugal, na zona Euro e na União Europeia.....</b>	<b>21</b>
<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

<b>IX – Preço dos combustíveis em Portugal e nos restantes países da União Europeia.....</b>	<b>24</b>
<i>Gasóleo Rodoviário .....</i>	<i>24</i>
<i>Gasolina 95 .....</i>	<i>24</i>
<b>X – Comparação entre PMAI e cotações internacionais em Portugal e nos restantes países da EU .....</b>	<b>26</b>
<i>Gasóleo rodoviário .....</i>	<i>26</i>
<i>Gasolina 95 .....</i>	<i>27</i>

## I – Principais Destaques

### Consumo

- O consumo mensal de combustível em dezembro (considerando a gasolina e o gasóleo) aumentou 0,5% face ao mês homólogo de 2016.
- O consumo mensal da gasolina foi de 87 010 toneladas (-3,8%, face a dezembro de 2016).
- O consumo mensal de gasóleo foi de 408 068 toneladas (+1,4%, face a dezembro de 2016).

### Preço

- Em relação ao PMVP do gasóleo, manteve-se o valor face ao mês anterior.
- O PMVP da gasolina registou uma descida de 0,8 cents/l (-0,52%), face ao mês anterior.
- Verificamos um aumento no PMVP de 4,8 cents/l (+3,9%) no gasóleo, e de 2,2 cents/l (+1,5%) na gasolina, se compararmos com os valores de dezembro de 2016.
- O preço do Biodiesel (FAME) em dezembro aumentou face ao valor verificado em novembro, de 815,62€ para 841,63€ (+26,01€), o que corresponde uma subida de 3,2%.
- Portugal foi, em dezembro de 2017, o 7º 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 dezembro de 2017, o 5º país dos 28 da União Europeia com PMAI mais elevado na gasolina, sendo também o 5º considerando o preço após impostos (PMVP).

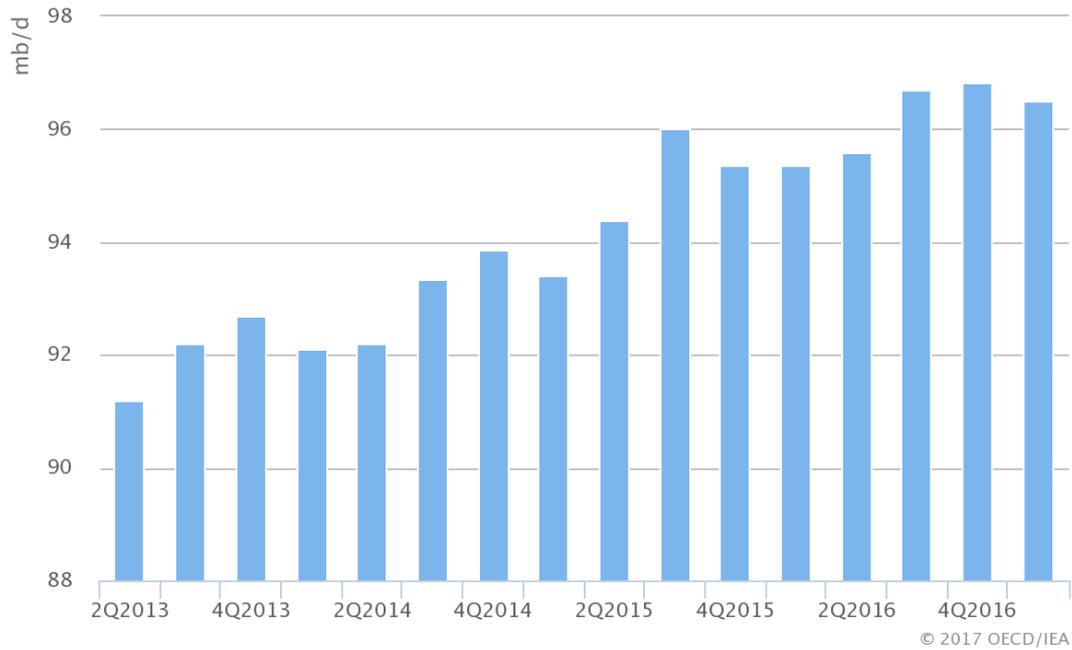
### Margem bruta

- A margem bruta, a 29 de dezembro de 2017, em Portugal, apresentava um valor de 15,3 cents/l para o gasóleo e de 17,9/l cents para a gasolina 95.

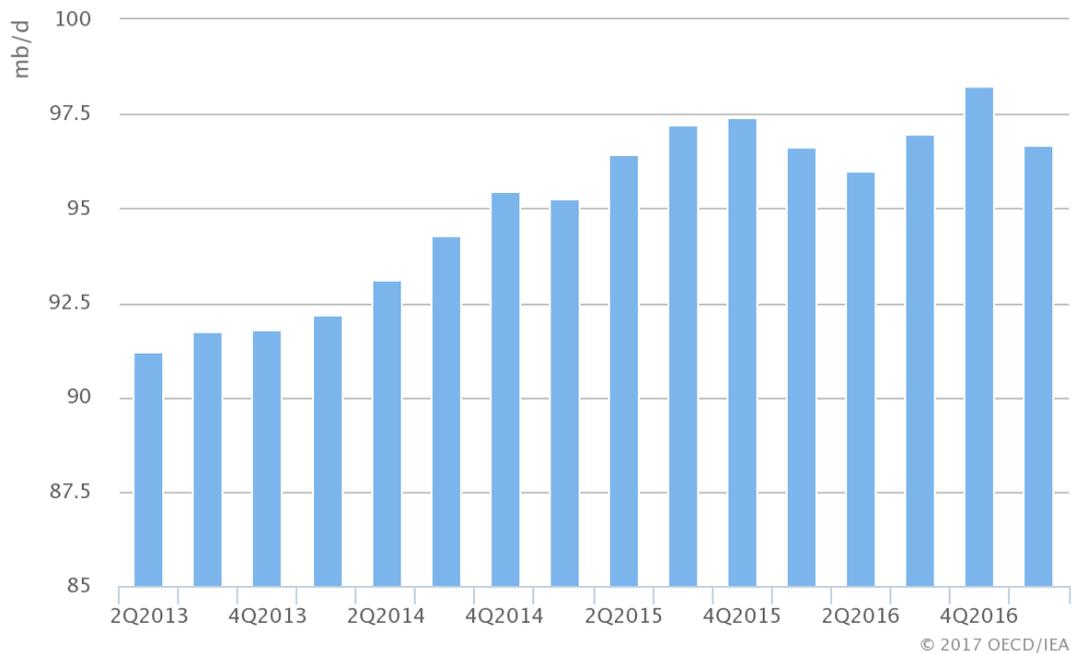
## II – Enquadramento Internacional

- As estimativas de procura em 2017 e para 2018 mantiveram-se nos 97,8 mb/d e 99,1 mb/d, respetivamente. Assinalou-se uma revisão em baixa de 40 kb/d para a procura de 2016, no entanto, o crescimento de 2017 foi revisto em alta para 1,6 mb/d, enquanto a estimativa de crescimento da AIE para 2018 permanece inalterada em 1,3 mb/d.
- A desaceleração no crescimento da procura em 2018 deve-se principalmente ao impacto dos preços mais elevados do petróleo, à mudança dos padrões de uso de petróleo na China, à fraqueza recente da procura da OCDE e à mudança para o gás natural em vários países não pertencentes à OCDE.
- A oferta global de petróleo em dezembro diminuiu cerca de 405 kb/d para 97,7 mb/d, principalmente devido à menor produção venezuelana e do mar do Norte. A produção manteve-se estável durante o ano, uma vez que os ganhos não obtidos pela OPEP de quase 1 mb/d diminuiram a compensação na OPEP.
- A queda abrupta da oferta venezuelana ampliou a descida da produção de petróleo da OPEP para 32,23 mb/d em dezembro, aumentando a conformidade dos cortes previsto no acordo em 129%. O corte de produção está a acelerar na Venezuela, o que levou a que se registasse a maior descida de produção não planeada do mundo em 2017.
- O rápido crescimento dos EUA e os lucros no Canadá e no Brasil irão alavancar o crescimento do fornecimento não-OPEP nos 1,7 mb/d em 2018, ao contrário do aumento de 0,7 mb /d no ano passado. A oferta bruta dos EUA superará os 10 mb/d, superando a Arábia Saudita e rivalizando com a Rússia.
- Os *stocks* comerciais da OCDE baixaram pelo quarto mês consecutivo em novembro, nos 17,9 mb, com uma forte queda nos produtos refinados médios, sendo que os dados preliminares para dezembro sugerem uma nova queda de 42,7 mb.
- Os preços de referência do crude subiram para um máximo de três anos no início de janeiro, refletindo a queda de *stocks*, problemas de abastecimento no Mar do Norte e na Líbia e tensões geopolíticas. No entanto, os mercados reagiram de forma mais suave e os produtos petrolíferos não conseguiram igualar os aumentos.
- O desempenho da refinação global atingiu um recorde no 4º Trimestre de 2017, ao atingir os 81,5 mb/d. Os EUA voltaram a registar subidas ao nível anterior ao período dos furacões em dezembro e as refinarias da China produziram o maior nível trimestral de sempre.

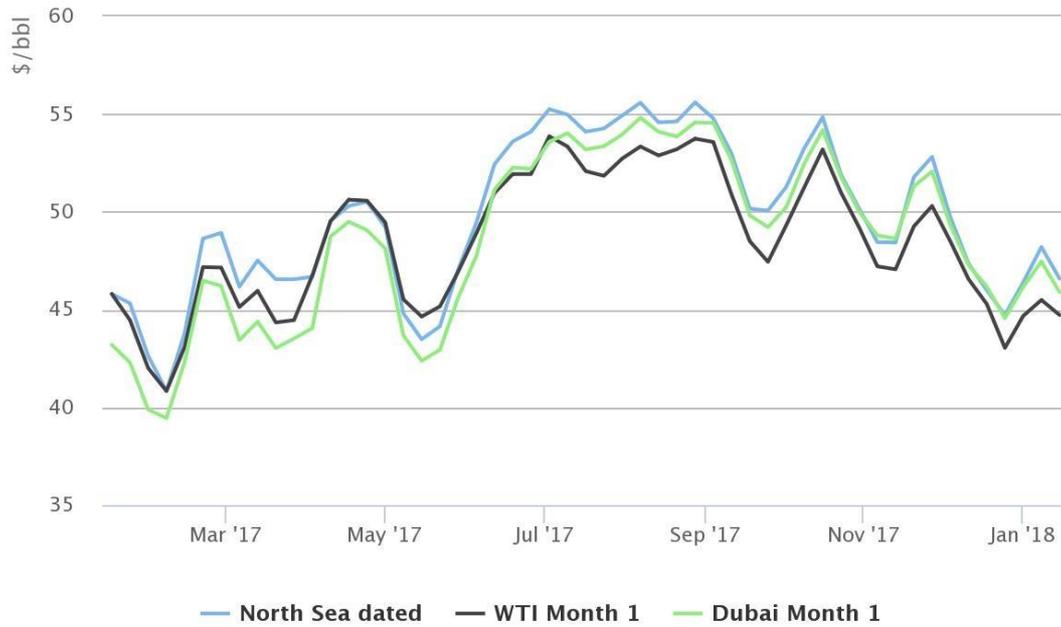
## World Oil Demand



## World Oil Supply



## Market Crude Prices

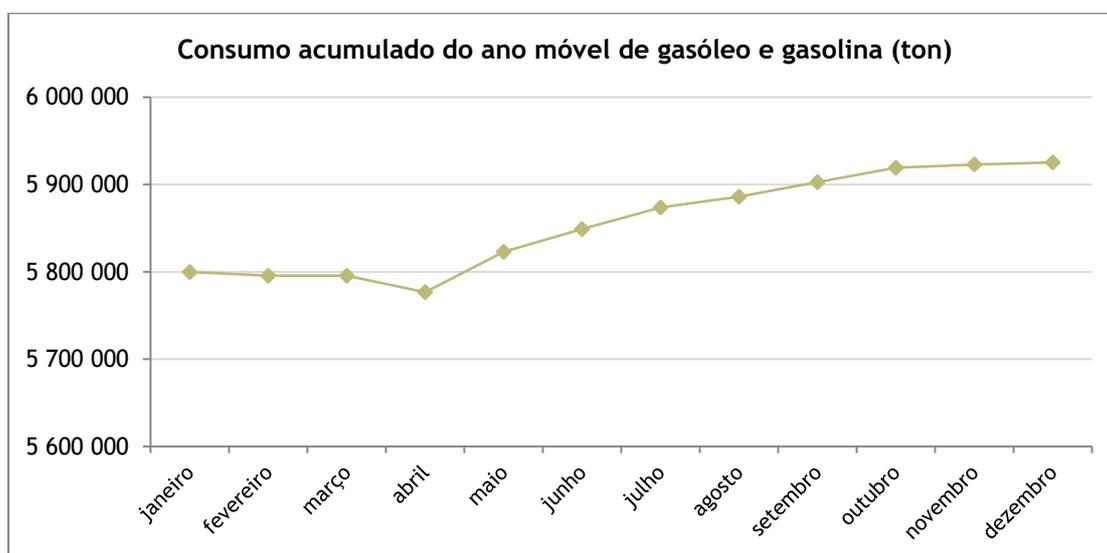


© 2018 OECD/IEA

## III – Introduções ao Consumo

### Gasóleo rodoviário e Gasolina 95

O ano móvel, à data de dezembro, considera o período compreendido entre janeiro e dezembro do próprio ano. Face ao ano móvel que terminou em dezembro de 2016, 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 -1,7%.



Fonte: ENMC

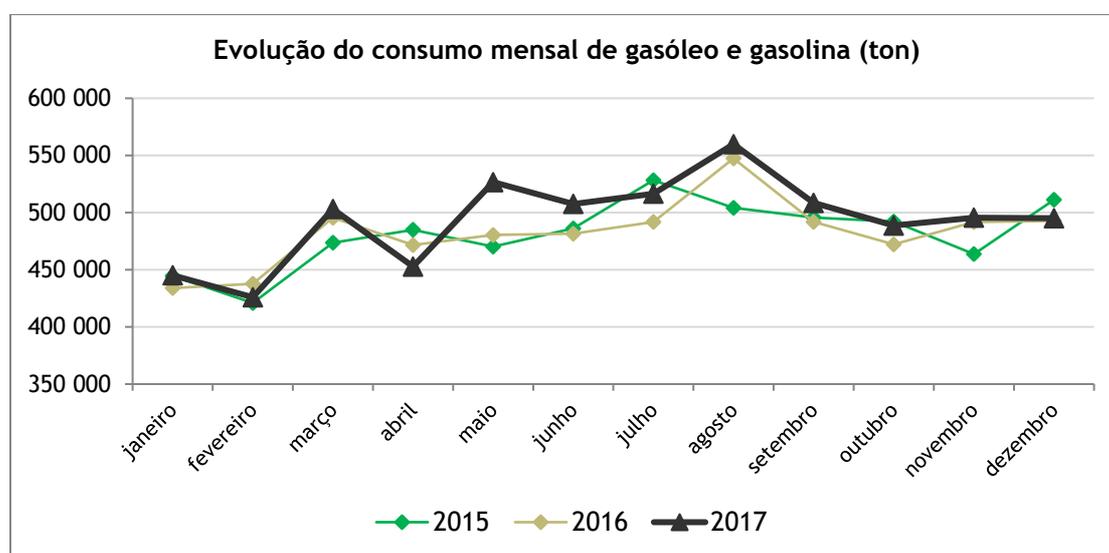
Combustível	Dez/17	Dez/16	Varição
Gasóleo (ton)	4 875 939	4 721 287	3,3%
Gasolina (ton)	1 049 305	1 067 220	-1,7%

### Consumo anual acumulado de gasóleo e gasolina

O consumo anual acumulado de gasóleo e gasolina considera os meses compreendidos entre janeiro e dezembro de 2017, coincidindo com o consumo acumulado do ano móvel. Assim sendo, mantêm-se as quantidades relativas ao gasóleo e à gasolina.

## Consumo mensal de gasóleo e gasolina

O consumo mensal de gasolina e gasóleo, em dezembro de 2017, aumentou 0,5% face ao mês homólogo do ano anterior. Adicionalmente, face a 2015 o consumo em dezembro de 2017 foi inferior em 3,2%, e face a 2014, inferior em 6,7%. Comparando com o mês anterior – novembro de 2017, o consumo mensal de gasolina e gasóleo diminuiu -0,1%.



Fonte: ENMC

Combustível	Dez/17	Dez/16	Varição
<b>Gasóleo (ton)</b>	408 068	402 269	1,4%
<b>Gasolina (ton)</b>	87 010	90 436	-3,8%
<b>Total</b>	495 078	492 705	0,5%

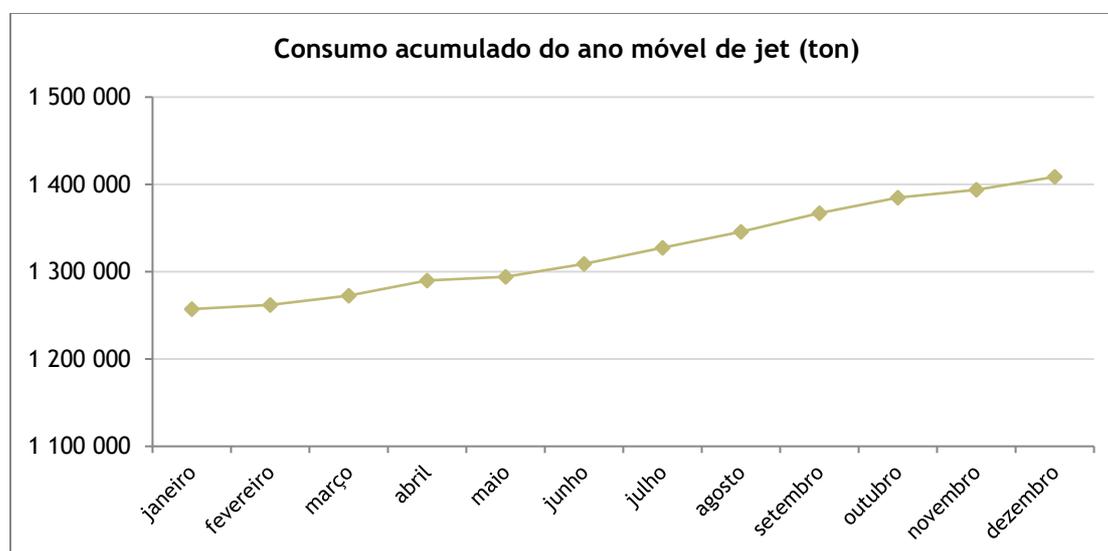
## Consumo mensal de Jet

O consumo mensal de jet, em dezembro de 2017, teve um aumento de 15,3% comparado com dezembro de 2016. Comparado com o mês anterior, este combustível teve igualmente um aumento de 11,04%.

Combustível	Dez/17	Dez/16	Varição
Jet (ton)	111 117	96 333	15,3%

## Consumo acumulado de jet

No que diz respeito ao consumo acumulado do ano móvel, o consumo de jet aumentou 13,2% face ao período homólogo de 2016.



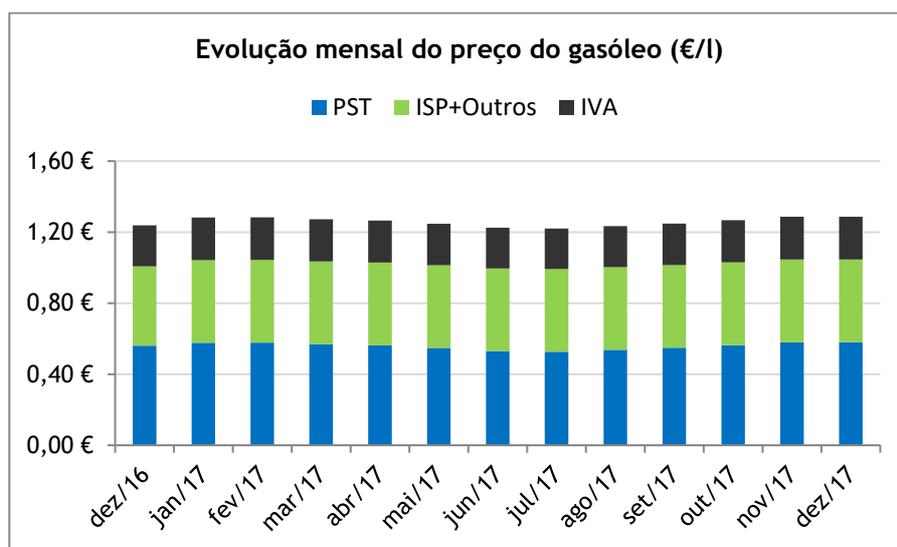
Combustível	Dez/17	Dez/16	Varição
Jet (ton)	1 408 635	1 244 614	13,2%

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

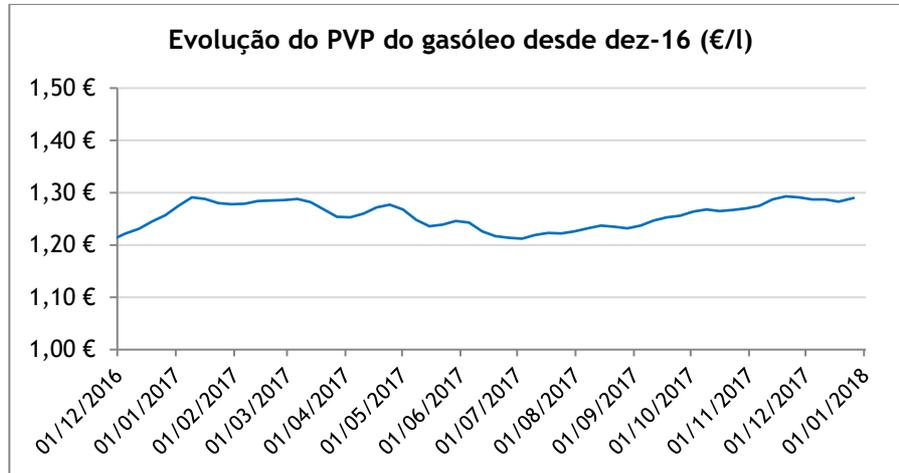
### Gasóleo rodoviário

Entre dezembro de 2016 e dezembro de 2017, o preço médio de venda ao público (PMVP) do gasóleo aumentou 4,8 cents/l (+3,9%), explicado na sua maioria pelo aumento de 1,9 cents/l (+3,4%) do PST (Preço sem Taxas/Impostos). Entre novembro e dezembro de 2017, o PMVP do gasóleo não registou qualquer alteração, mantendo-se o PMVP de 1,287€.

**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

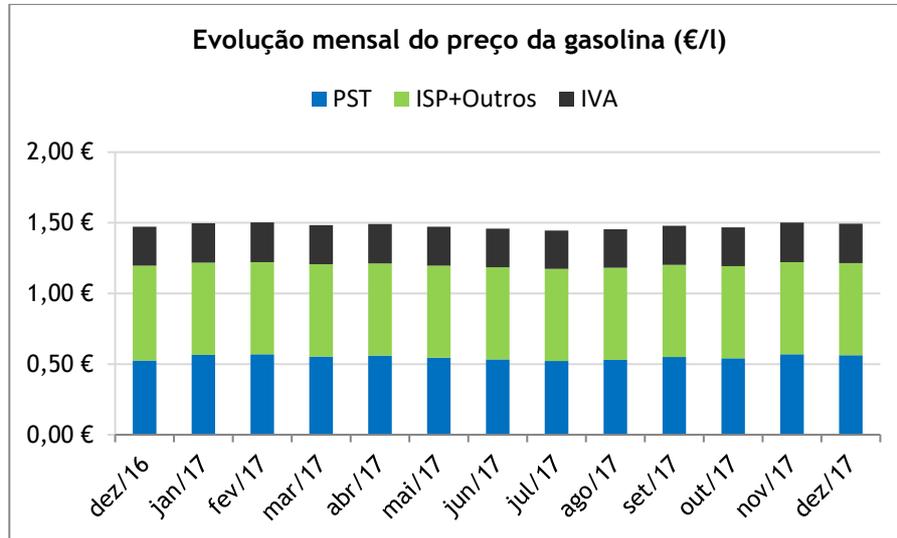


Fonte: ENMC

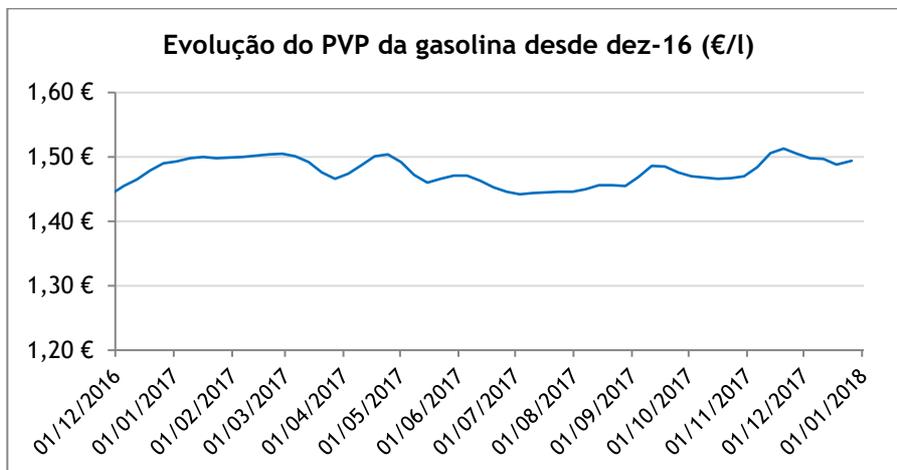
## Gasolina 95

Entre dezembro de 2016 e dezembro de 2017, o preço médio de venda ao público (PMVP) da gasolina 95 aumentou 2,2 cents/l (+1,5%), explicado na sua maioria pelo aumento de 3,7 cents/l (7,0%) do PST (Preço sem Taxas). Contrariando esta tendência, o preço médio de venda ao público da gasolina, entre novembro e dezembro de 2017, registou uma diminuição de -0,8 cents/l (uma variação de -0,52%).

**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

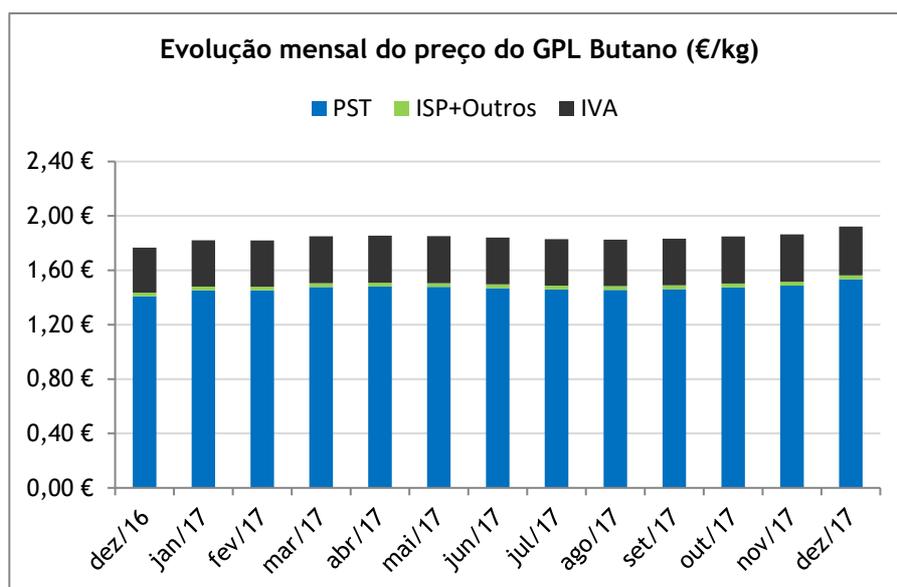


Fonte: ENMC

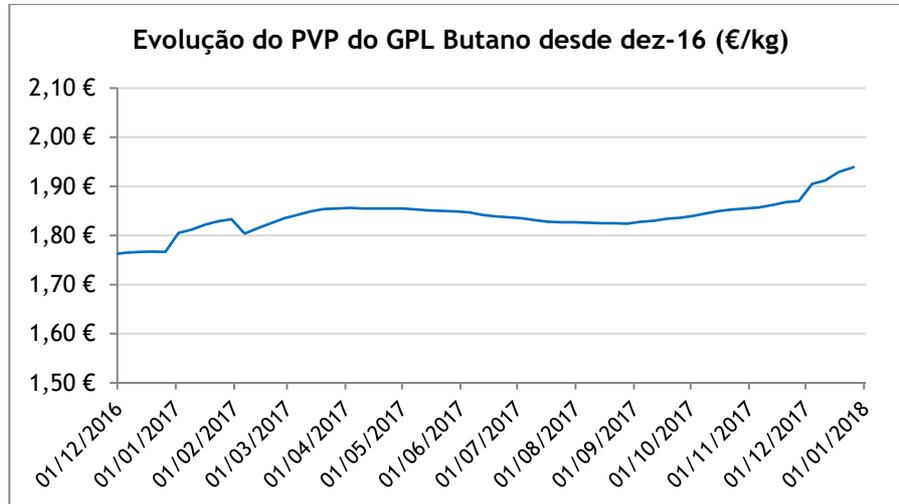
## GPL Butano

Entre dezembro de 2016 e dezembro de 2017, o preço médio de venda ao público (PMVP) do GPL Butano aumentou 15,5 cents/kg (+8,8%), explicado na sua maioria pelo aumento de 12,5 cents/kg do PST (Preço sem Taxas). Entre novembro e dezembro de 2017, o GPL Butano registou igualmente uma subida de 5,7 cents/kg (variação de +3,06%).

**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

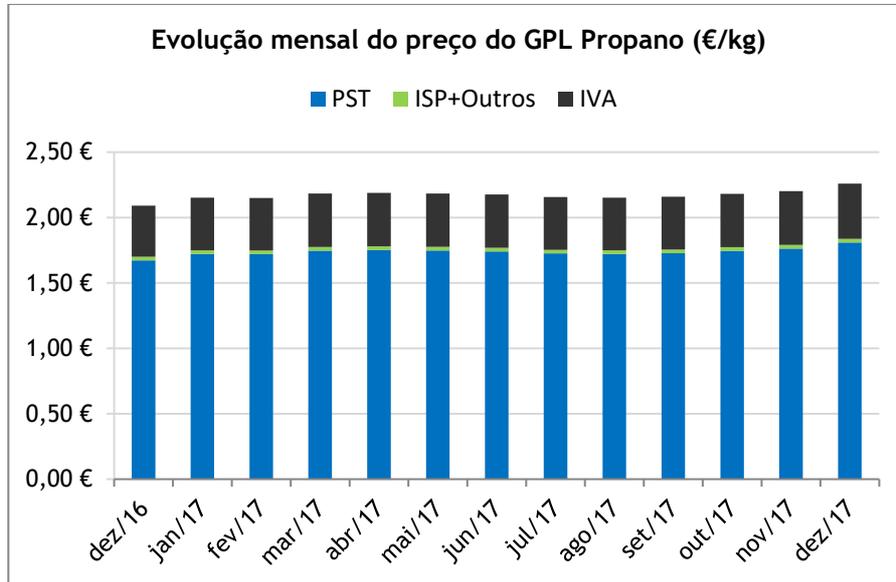


Fonte: ENMC

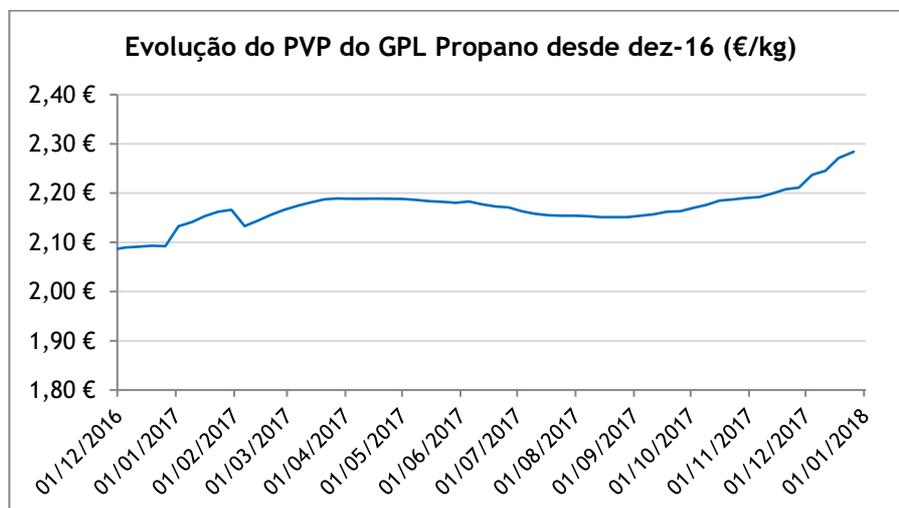
## GPL Propano

Entre dezembro de 2016 e dezembro de 2017, o preço médio de venda ao público (PMVP) do GPL Propano aumentou 16,8 cents/kg (+8,0%), explicado na sua maioria pelo aumento de 13,6 cents/kg do PST (Preço sem Taxas). Entre novembro e dezembro de 2017, o preço médio de venda ao público do GPL Propano registou um aumento de 5,7 cents/kg (uma variação de +2,58%).

**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 dezembro e janeiro (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 <sup>3</sup> )	Preço FAME – real (€/m <sup>3</sup> )
<b>Outubro</b>		776,63 €
<b>Novembro</b>		794,49 €
<b>Dezembro</b>	841,63 €	
<b>Janeiro</b>	817,48 €	

Fonte: ENMC

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

Meses	Portugal (€/m <sup>3</sup> )	Roterdão (€/m <sup>3</sup> )
<b>Janeiro/17</b>	915,95 €	846,98 €
<b>Fevereiro/17</b>	916,08 €	832,97 €
<b>Março/17</b>	853,71 €	792,79 €
<b>Abril/17</b>	809,39 €	769,13 €
<b>Mai/17</b>	792,68 €	725,83 €
<b>Junho/17</b>	772,62 €	728,23 €
<b>Julho/17</b>	781,47 €	704,46 €
<b>Agosto/17</b>	769,69 €	714,35 €
<b>Setembro/17</b>	738,76 €	723,16 €
<b>Outubro/17</b>	776,63 €	728,86 €
<b>Novembro/17</b>	815,62 €	745,07 €
<b>Dezembro/17</b>	841,63 €	764,44 €
<b>Janeiro/18</b>	817,48 €	695,70 €

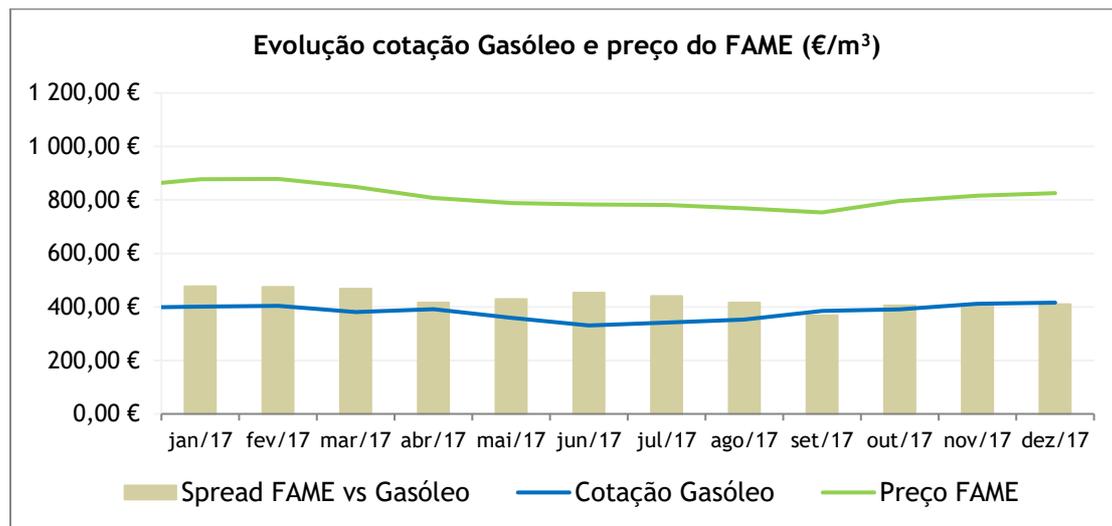
Fonte: ENMC, Argus

## 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 dezembro de 2016 e o seu mês homólogo, em 2017, verificou-se uma diminuição de 44,14€/m<sup>3</sup> na diferença entre o preço do Gasóleo e do Biodiesel (variação de -9,7%).

Comparando com o mês anterior, verificou-se um aumento de 6,03€/m<sup>3</sup> no Spread do FAME e do Gasóleo, ou seja, uma variação de +1,5%.



Fonte: Argus e ENMC

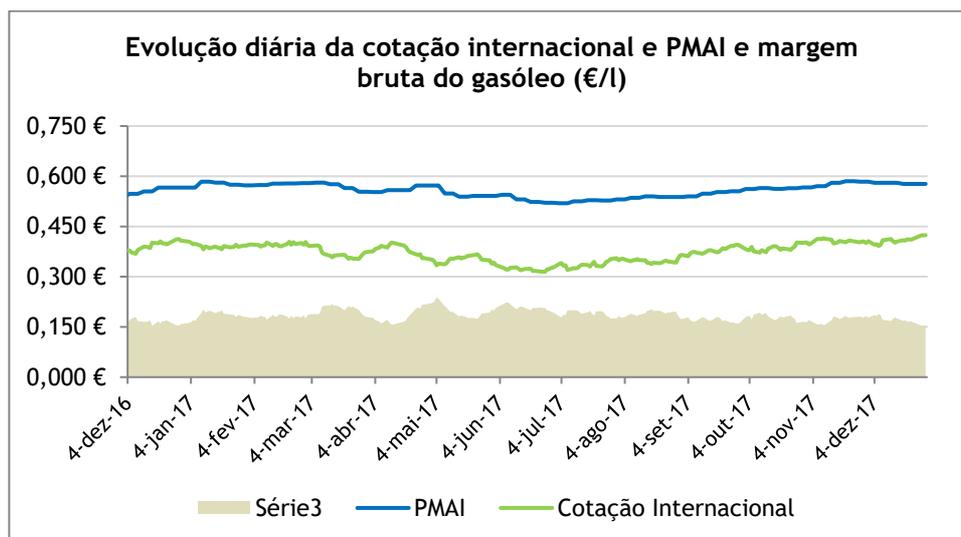
## VII – Preço médio antes de imposto em Portugal e cotação internacional de combustíveis rodoviários

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 1,1 cents/l (+1,9%) entre dezembro 2016 e dezembro 2017, ao mesmo tempo que a cotação internacional aumentou 1,1 cents/l, (correspondendo a 2,7%), resultando numa manutenção da margem bruta (15,3 cents/l), no mesmo período.

Desde o início do mês de janeiro deste ano, o preço médio antes de imposto (PMAI) do gasóleo subiu 1,1 cents/l (+1,9%), ao mesmo tempo que a cotação internacional aumentou 1,9 cents/l (correspondendo a +4,8%). A margem bruta no gasóleo, era de 15,3 cents/l a 29 de dezembro de 2017 (variação de -0,9 cts/l, ou seja, -5,3%).

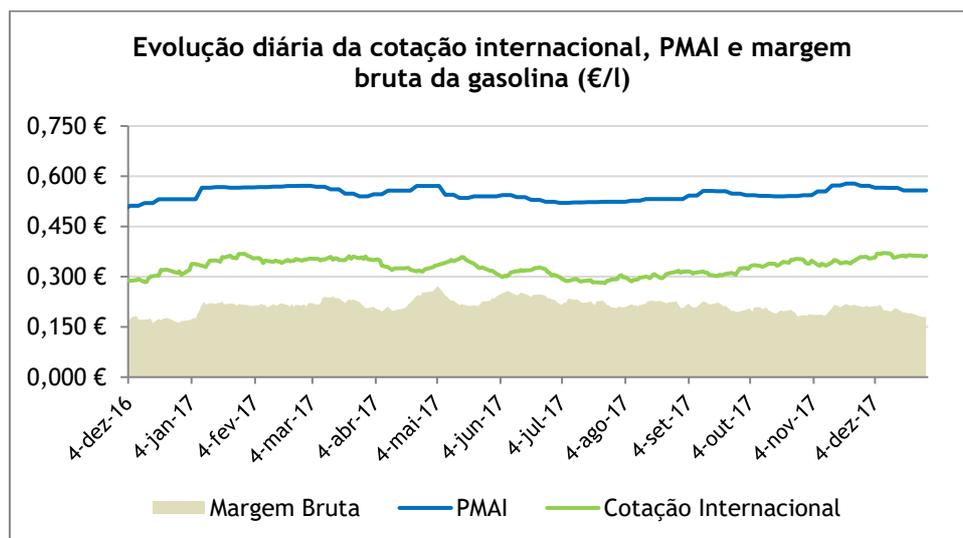


Fonte: Bloomberg e ENMC

## Gasolina 95

O preço médio antes de imposto (PMAI) da gasolina em Portugal aumentou 2,6 cents/l (+5,0%) entre dezembro de 2016 e dezembro de 2017. A cotação internacional aumentou igualmente 1,0 cents/l (correspondendo a +2,7%), resultando num aumento de 1,6 cents/l (+9,9%) da margem bruta, no mesmo período.

Desde o início de janeiro de 2017, o preço médio antes de imposto (PMAI) da gasolina subiu 2,6 cents/l (+5,0%), ao mesmo tempo que a cotação internacional aumentou 1,7 cents/l (+4,8%). A margem bruta da gasolina, era de 17,9 cents/l a 29 de dezembro de 2017 (um aumento de 0,9 cents/l desde o início do ano).



Fonte: Bloomberg e ENMC

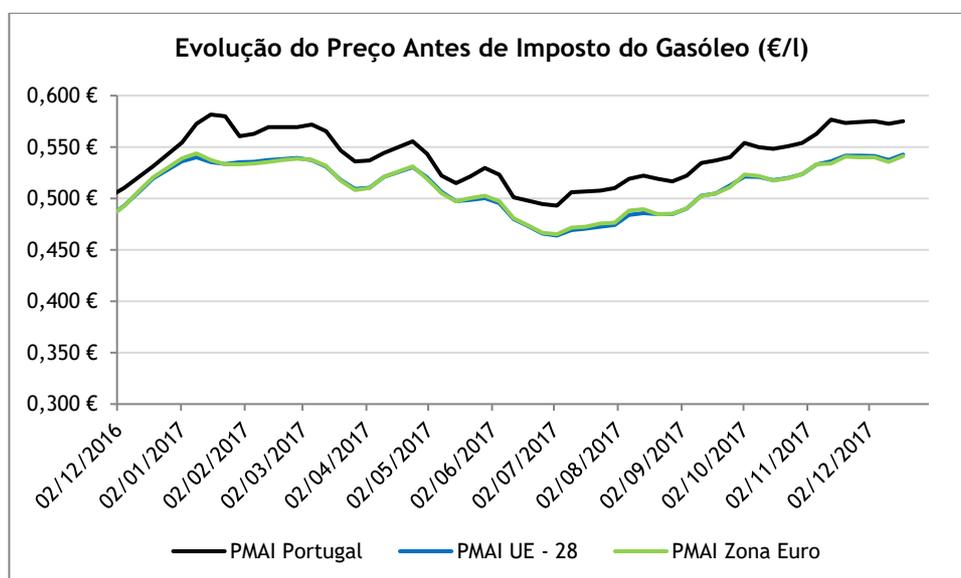
## VIII – Preço dos combustíveis em Portugal, na zona Euro e na União Europeia

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.

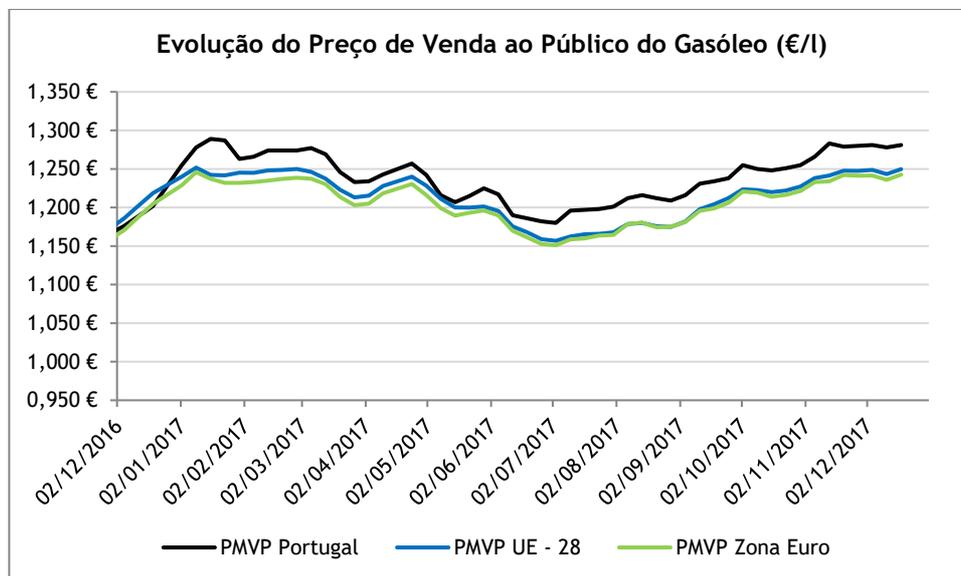
### Gasóleo rodoviário

De dezembro de 2016 a dezembro de 2017, o PVP do gasóleo em Portugal aumentou 7,9 cents/l (+6,6%), estando 4,8 cent/l acima da variação do preço médio da União Europeia (3,1 cents/l) e 4,1 cents/l acima da Zona Euro (3,8 cents/l).

Analisando a evolução do mercado entre novembro e dezembro de 2017, podemos constatar que o PVP do gasóleo em Portugal aumentou 0,1 cents/l (+0,1%) nesse período, ao mesmo tempo que na UE o aumento foi de 0,2 cents/l e na zona Euro de 0,1 cents/l.



Fonte: Comissão Europeia

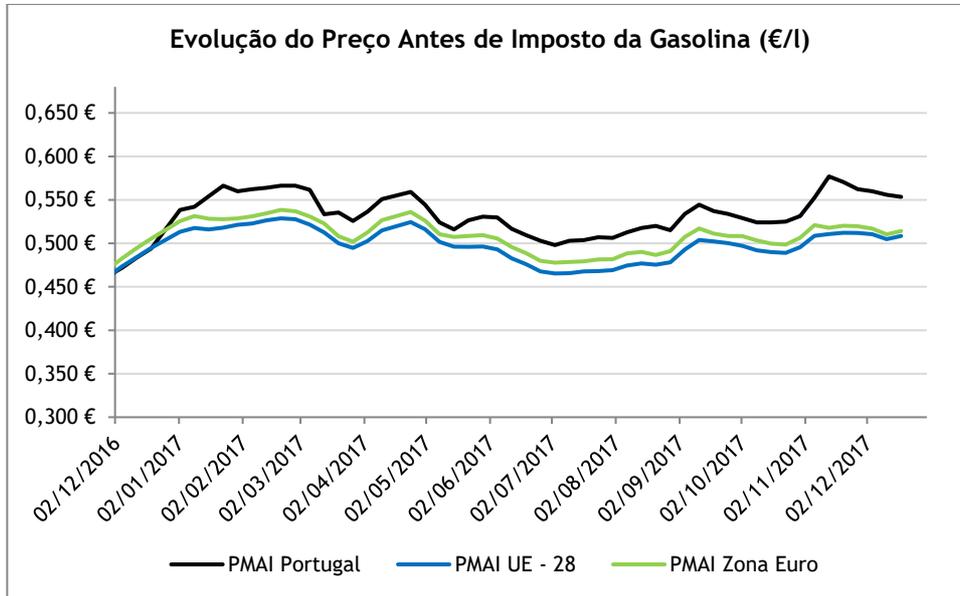


Fonte: Comissão Europeia

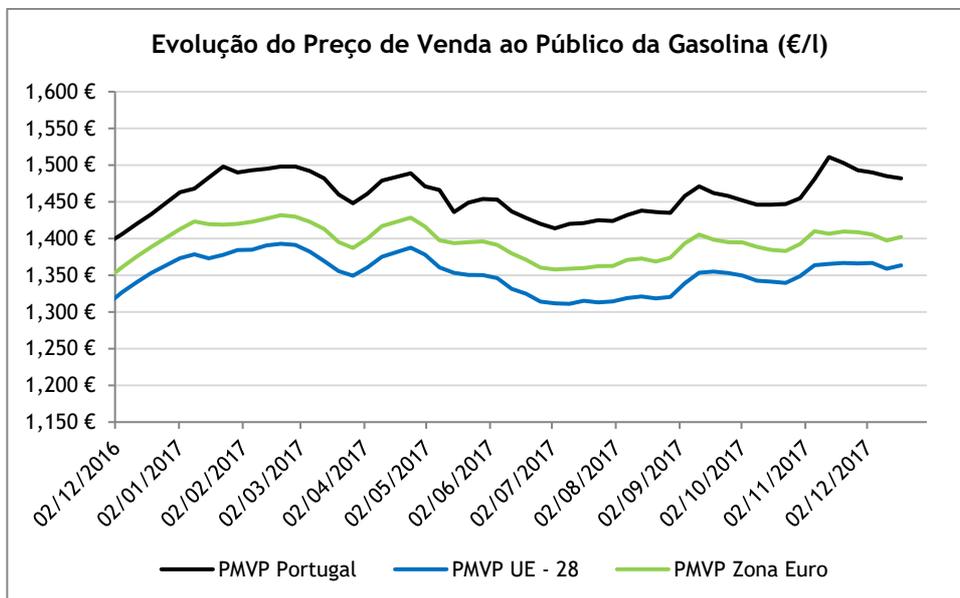
## Gasolina 95

Entre dezembro de 2016 e dezembro de 2017, o PVP da gasolina em Portugal aumentou 4,9 cents/l (+3,4%), estando 3,9 cents/l acima da variação do preço médio da União Europeia (1,0 cents/l) e 3,5 cents/l da variação do preço médio da Zona Euro (1,4 cents/l).

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



Fonte: Comissão Europeia

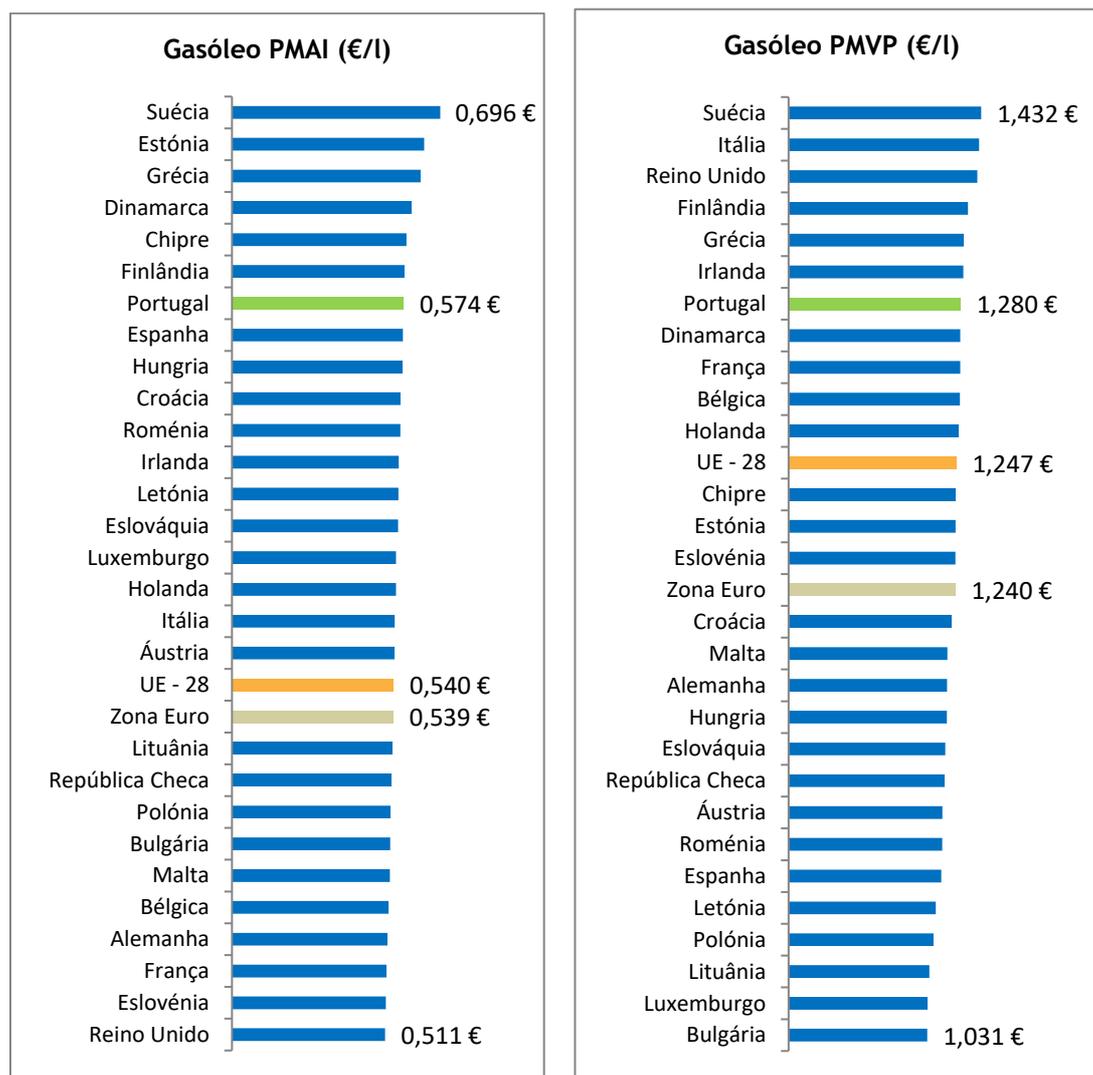


Fonte: Comissão Europeia

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

### Gasóleo Rodoviário

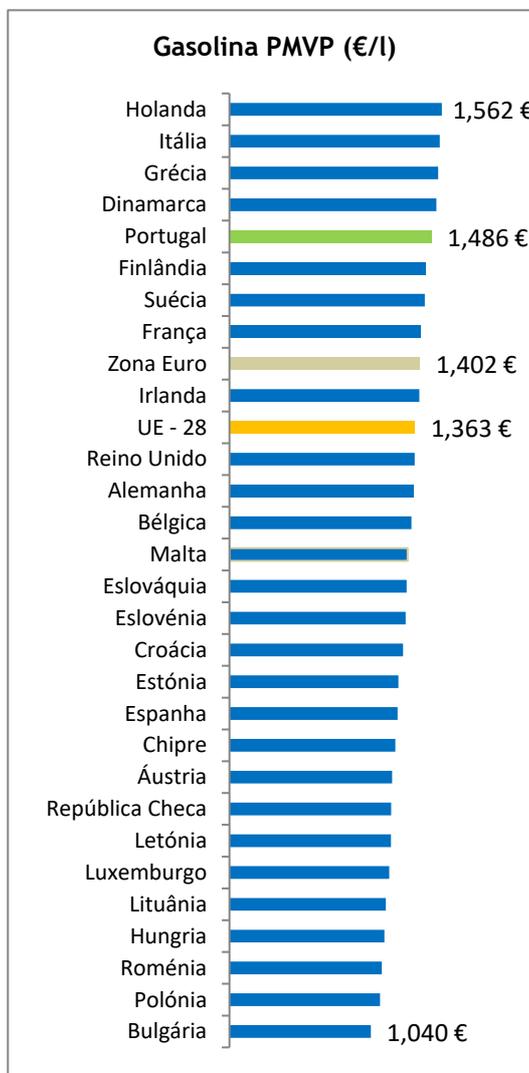
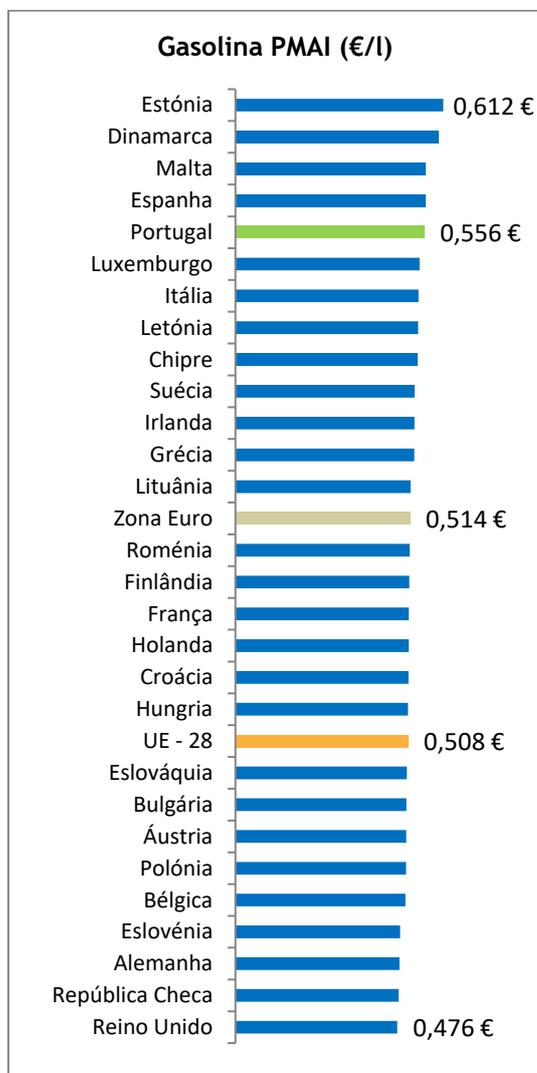
Durante o mês de dezembro de 2017, Portugal foi o sétimo (7º) país da União Europeia com um preço médio antes de imposto do gasóleo mais elevado: 3,4 cents/l acima da média ponderada Europeia e 3,5 cents/l da média ponderada da Zona Euro. Se incluirmos os impostos em vigor, Portugal apresentou igualmente o sétimo (7º) preço de venda mais elevado: 3,3 cents/l superior à média ponderada da União europeia e 4,0 cents/l da média ponderada dos países da Zona Euro.



Fonte: Comissão Europeia

## Gasolina 95

Durante o mês de dezembro de 2017, Portugal foi o quinto (5º) país da União Europeia com um preço médio antes de imposto da gasolina mais elevado: 4,8 cents/l acima da média ponderada Europeia e 4,2 cents/l acima da média ponderada da Zona Euro. Com os impostos em vigor, Portugal apresentou igualmente o quinto (5º) preço de venda mais elevado: 12,3 cents/l superior à média ponderada da União europeia e 8,4 cents/l superior à média ponderada dos países que aderiram à moeda única (Zona Euro).



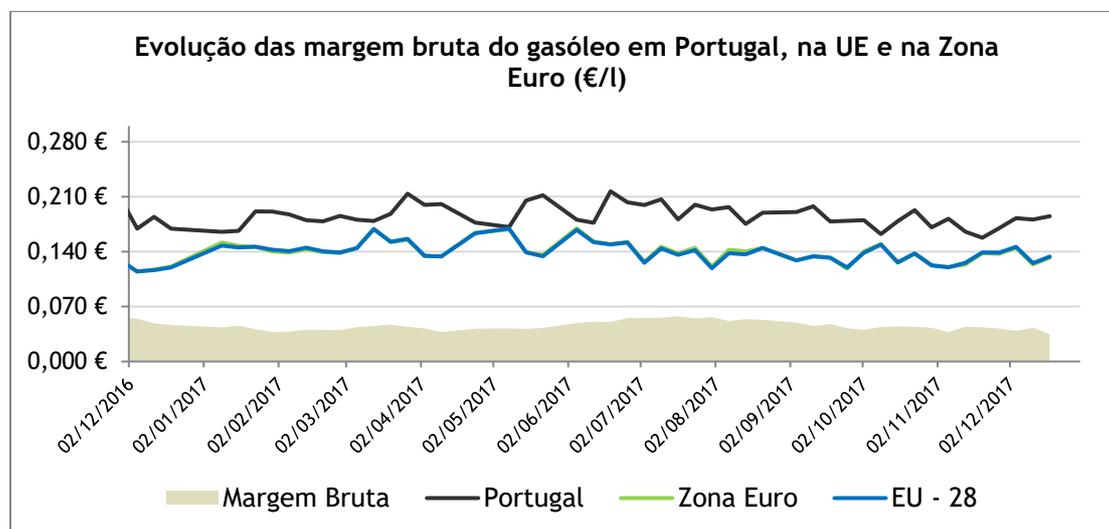
Fonte: Comissão Europeia

## 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 dezembro de 2016 a dezembro 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

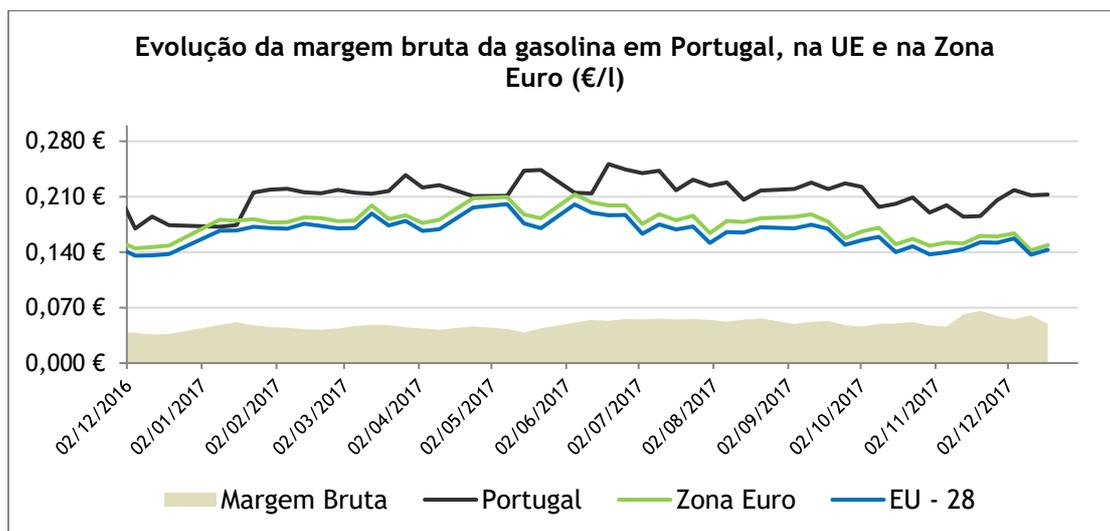
A margem bruta do gasóleo em Portugal aumentou de 0,2 cents/l (+1,0%) de dezembro de 2016 a dezembro de 2017. Face ao mês anterior, a margem bruta do gasóleo em Portugal diminuiu 1,3 cents/l (variação de -7,0%), sendo 3,4 cents/l superior à média europeia, no mercado nacional, à data de 18 de dezembro de 2017.



Fonte: Argus e Comissão Europeia

## Gasolina 95

A margem bruta da gasolina 95, em Portugal, aumentou 1,8 cents/l (+10,4%) de dezembro 2016 a dezembro 2017. Face ao mês anterior, a margem bruta da gasolina em Portugal diminuiu 1,9 cents/l (variação de -9,1%), sendo 4,9 cent/l superior à média europeia, no mercado nacional, à data de 18 de dezembro de 2017.



Fonte: Argus e Comissão Europeia

Lisboa, 19 de janeiro de 2018