



# Relatório mensal sobre combustíveis



**ENMC**

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

DATA

Maio de 2018

# ENMC

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

## 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 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>
<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>25</i>

# ENMC

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

<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 abril (considerando a gasolina e o gasóleo) aumentou 5% face ao mês homólogo de 2017.
- O consumo mensal da gasolina foi de 82 734 toneladas (-0,9%, face a abril de 2017).
- O consumo mensal de gasóleo foi de 392 739 toneladas (+6,4%, face a abril de 2017).
- O consumo mensal de Jet foi de 120 144 toneladas (+6,4%, face a abril de 2017).

### Preço

- Em relação ao PMVP do gasóleo, registou-se uma subida de 2,6 cents/l (+2%) face ao mês anterior.
- O PMVP da gasolina registou uma subida de 3,9 cents/l (+2,61%), face ao mês anterior.
- Verificamos um aumento no PMVP de 4,5 cents/l (+3,5%) no gasóleo, e de 3,3 cents/l (+2,2%) na gasolina, se compararmos com os valores de abril de 2017.
- O preço do Biodiesel (FAME) em abril diminuiu face ao valor verificado em março, de 721,55€ para 703,50€ (-18,05€), o que corresponde uma descida de 2,5%.
- Portugal foi, em abril de 2018, o 9º país dos 28 da União Europeia com PMAI (Preço Médio Antes de Imposto) mais elevado no gasóleo, sendo o 10º considerando o preço após impostos (PMVP – Preço Médio de Venda ao Público).
- Portugal foi, em abril de 2018, o 3º país dos 28 da União Europeia com PMAI mais elevado na gasolina, sendo também o 5º considerando o preço após impostos (PMVP).

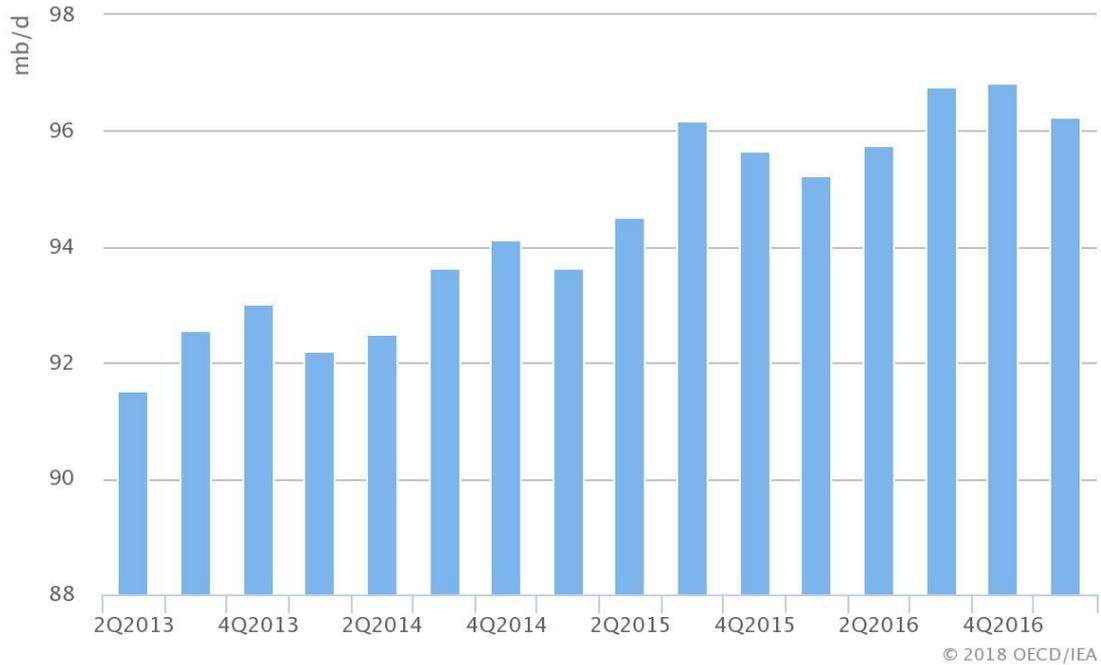
### Margem bruta

- A margem bruta, a 30 de abril de 2018, em Portugal, apresentava um valor de 10,7 cents/l para o gasóleo e de 13,7/l cents para a gasolina 95.

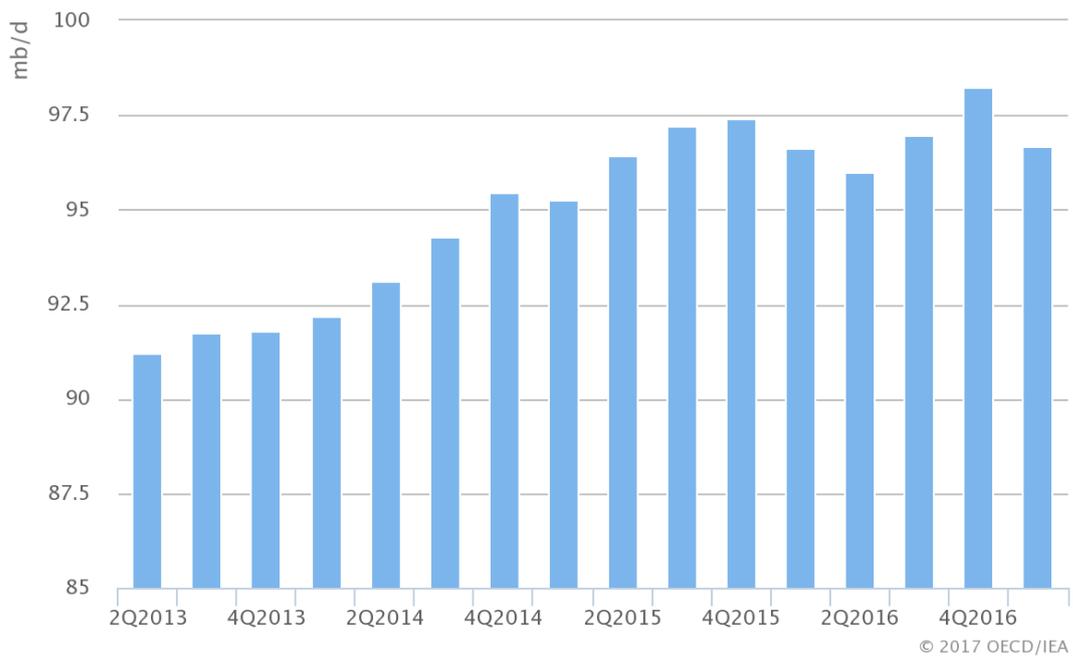
## II – Enquadramento Internacional

- O crescimento da procura global de petróleo para 2018 foi revisto ligeiramente em baixa, de 1,5 mb/d para 1,4 mb/d. Embora os dados recentes confirmem um forte crescimento no 1.º Trimestre de 2018 e no início do 2.º Trimestre de 2018, esperamos uma desaceleração no 2.º Semestre de 2018 da responsabilidade, em grande parte, dos preços mais altos do petróleo. A procura mundial por petróleo deve atingir 99,2 mb/d em 2018.
- A oferta global de petróleo manteve-se estável em abril, próxima dos 98 mb/d. A produção robusta não-OPEP compensa a menor produção da OPEP. O forte crescimento não-OPEP, liderado pelos EUA, empurrou o fornecimento global para cima dos 1,78 mb/d relativamente ao ano homólogo. A produção não-OPEP crescerá 1,87 mb/d em 2018, uma taxa ligeiramente superior à observada no relatório do mês passado.
- A produção bruta da OPEP diminuiu 130 kb/d em abril, para 31,65 mb/d, com novas quedas na Venezuela e menor produção em África. O cumprimento do Acordo de Viena atingiu um recorde de 172%. A procura por petróleo bruto e *stocks* da OPEP será em média de 32,25 mb/d para o resto de 2018, quase 0,6 mb/d acima da produção de abril.
- Os *stocks* comerciais da OCDE recuaram de forma sazonal em 26,8 mb, em março, para 2 819 mb, o nível mais baixo desde março de 2015 e 214 mb abaixo dos níveis do ano passado. No geral, ficaram 1 mb abaixo da média verificada nos últimos cinco anos.
- Os preços futuros do ICE Brent e do NYMEX WTI subiram para máximos plurianuais nos últimos dias, subindo mais de US \$10/bbl desde o início do ano. A procura sólida de petróleo, a produção reduzida da OPEP e os desenvolvimentos geopolíticos continuam a alavancar os aumentos de preço.
- A capacidade de refinação global está em ascensão, com expectativa de que as execuções atinjam um recorde de 83 mb/d em julho-agosto. O crescimento da capacidade refinadora, no entanto, não é suficiente para cobrir toda a procura de produtos refinados, com expectativa de que os *stocks* persistam em queda até o 2.º e 3.º Trimestre de 2018.

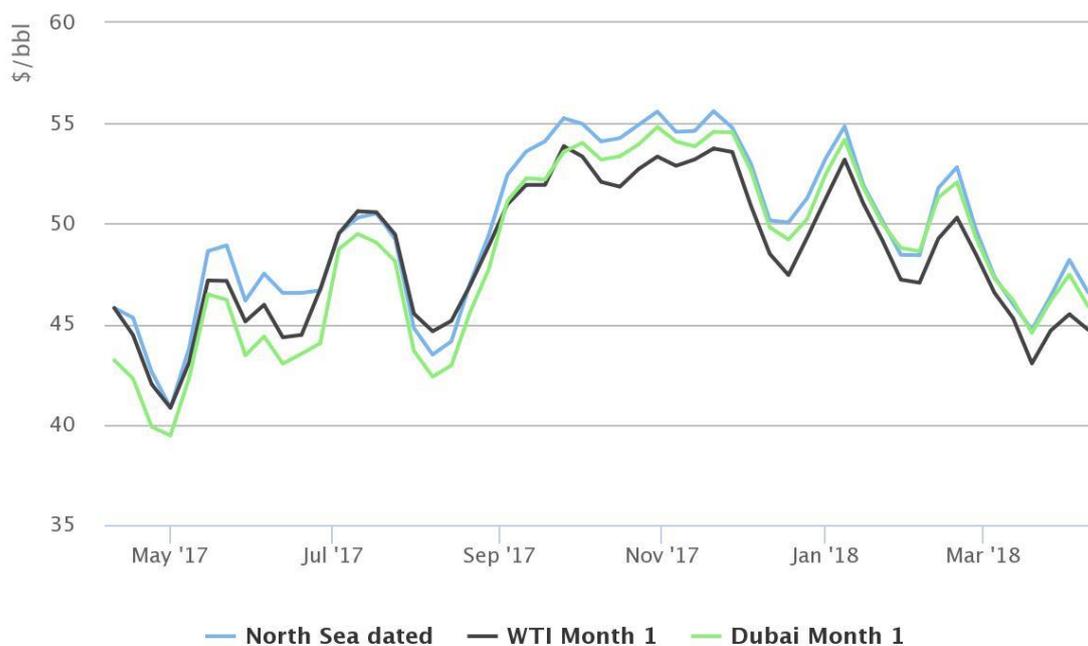
## World Oil Demand



## World Oil Supply



## Marker Crude Prices

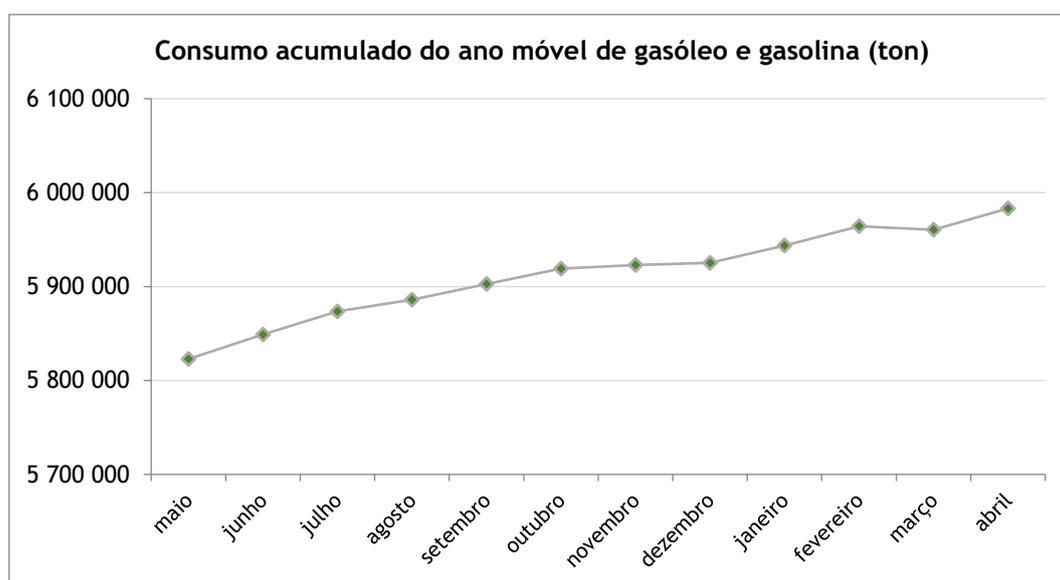


© 2018 OECD/IEA

## III – Introduções ao Consumo

### Gasóleo rodoviário e Gasolina 95

O ano móvel, à data de abril, considera o período compreendido entre maio do ano anterior e abril do próprio ano. Face ao ano móvel que terminou em abril de 2017, o consumo de gasóleo registou um aumento de 4,3%, ao mesmo tempo que a gasolina aumentou 0,1%.



Fonte: ENMC

Combustível	Abr/18	Abr/17	Varição
Gasóleo (ton)	4 928 886	4 723 825	4,3%
Gasolina (ton)	1 054 261	1 052 812	0,1%

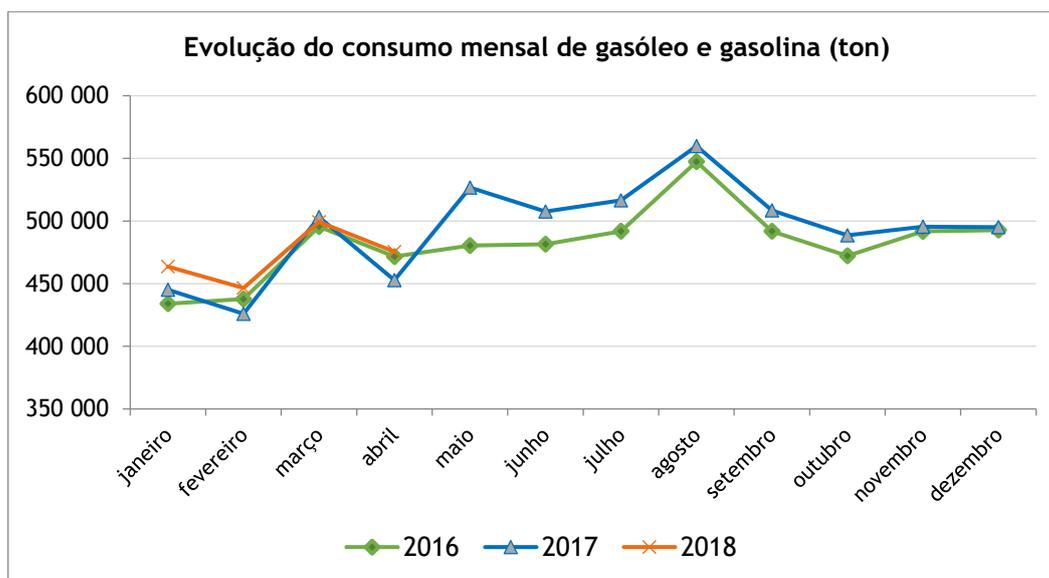
### Consumo anual acumulado de gasóleo e gasolina

O consumo anual acumulado de gasóleo e gasolina considera os meses compreendidos entre janeiro e abril de 2018. Assim, o consumo de gasóleo aumentou 3,5% face ao período homólogo de 2017, tendo o consumo de gasolina aumentado 1,5%.

Combustível	Abr/18	Abr/17	Varição
Gasóleo (ton)	1 559 705	1 506 759	3,5%
Gasolina (ton)	325 195	32239	1,5%

## Consumo mensal de gasóleo e gasolina

O consumo mensal de gasolina e gasóleo, em abril de 2018, aumentou 5,0% face ao mês homólogo do ano anterior. Adicionalmente, face a 2016, o consumo em abril de 2018 foi superior em 0,8%, e face a 2015, inferior em -2,0%. Comparando com o mês anterior – março de 2018, o consumo mensal de gasolina e gasóleo diminuiu -4,8%.



Fonte: ENMC

Combustível	Abr/18	Abr/17	Varição
Gasóleo (ton)	392 739	369 266	6,4%
Gasolina (ton)	82 734	83 490	-0,9%
Total	475 473	452 757	5,0%

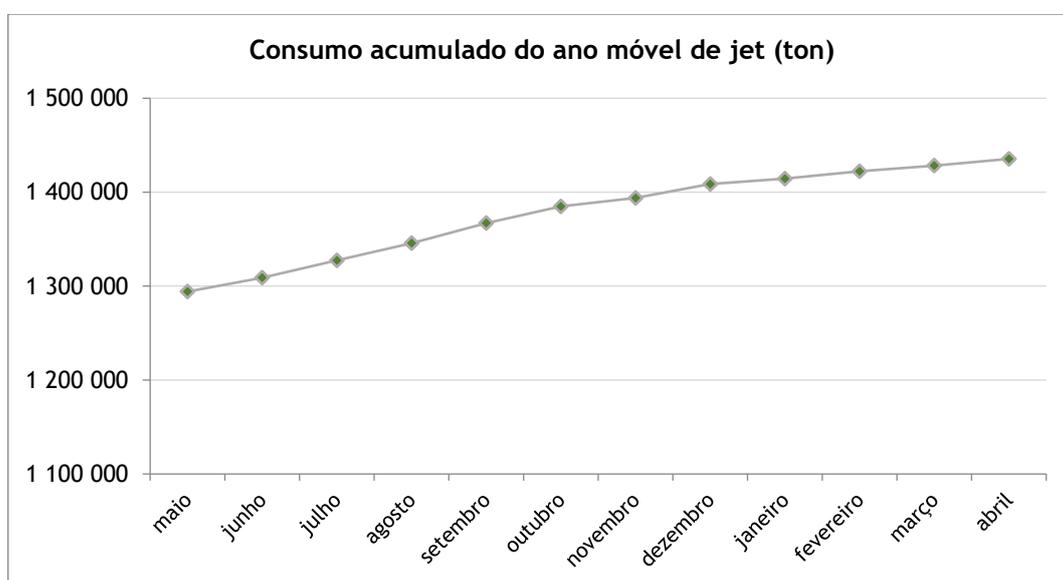
## Consumo mensal de Jet

O consumo mensal de jet, em abril de 2018, teve um aumento de 6,4% comparado com abril de 2017. Comparado com o mês anterior, este combustível teve um acréscimo de 19,30%.

Combustível	Mar/18	Mar/17	Varição
Jet (ton)	120 144	112 916	6,4%

## Consumo acumulado de jet

No que diz respeito ao consumo acumulado do ano móvel, o consumo de jet aumentou 11,3% face ao período homólogo de 2017.



Fonte: ENMC

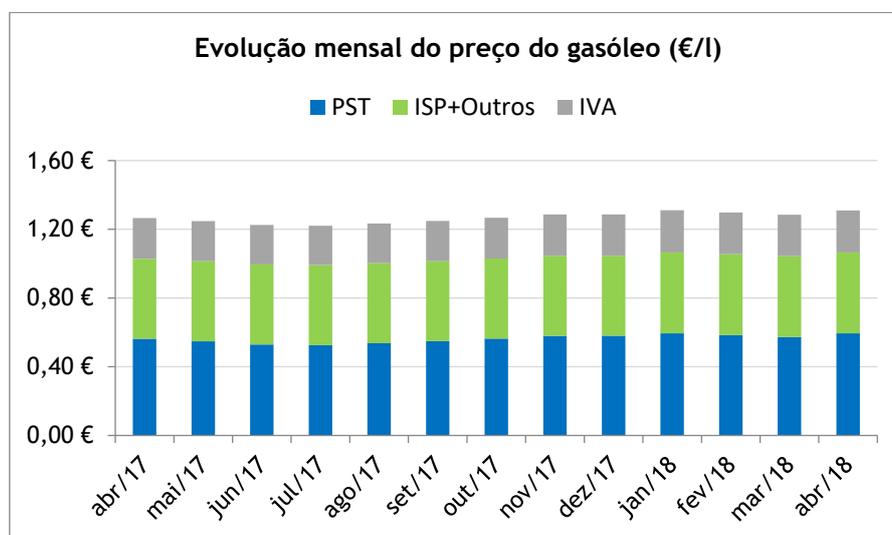
Combustível	Mar/18	Mar/17	Varição
Jet (ton)	1 435 476	1 289 964	11,3%

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

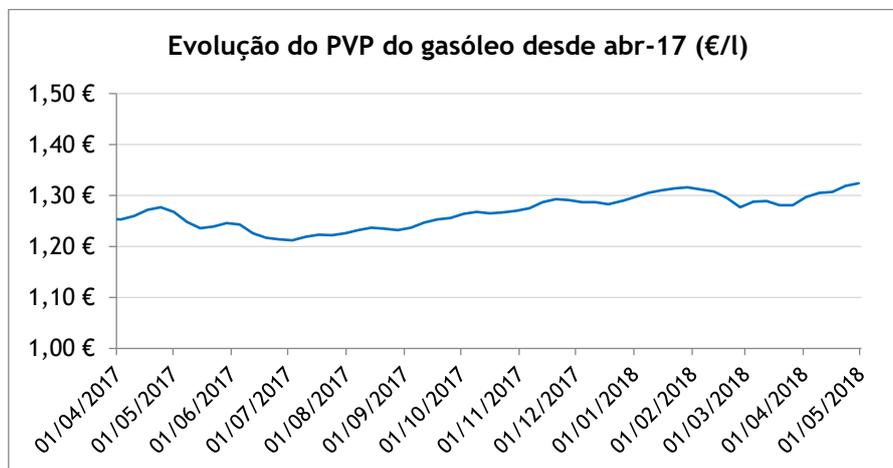
### Gasóleo rodoviário

Entre abril de 2017 e abril de 2018, o preço médio de venda ao público (PMVP) do gasóleo aumentou 4,5 cents/l (+3,5%), explicado na sua maioria pelo aumento de 3,1 cents/l (+5,6%) do PST (Preço sem Taxas). Entre março e abril de 2018, o PMVP do gasóleo aumentou 2,6 cents/l (variação de +2,00%).

**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



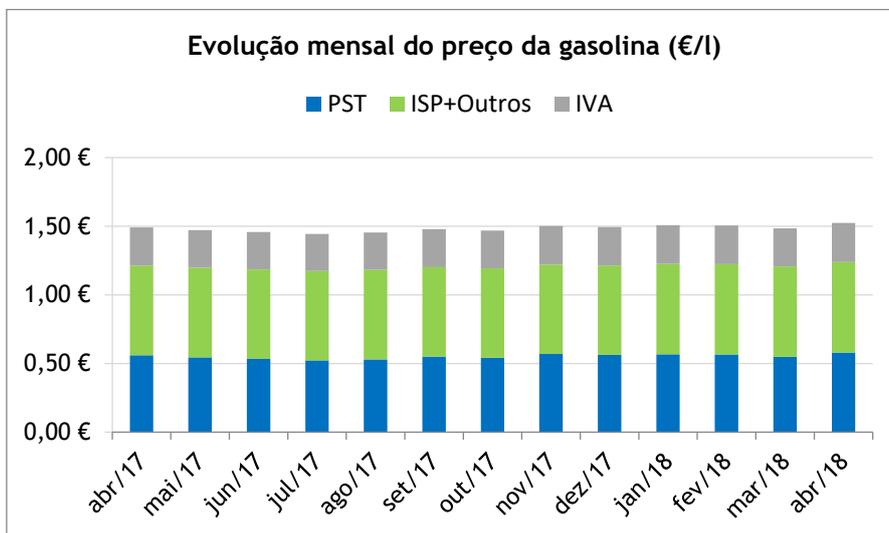
Fonte: ENMC

## Gasolina 95

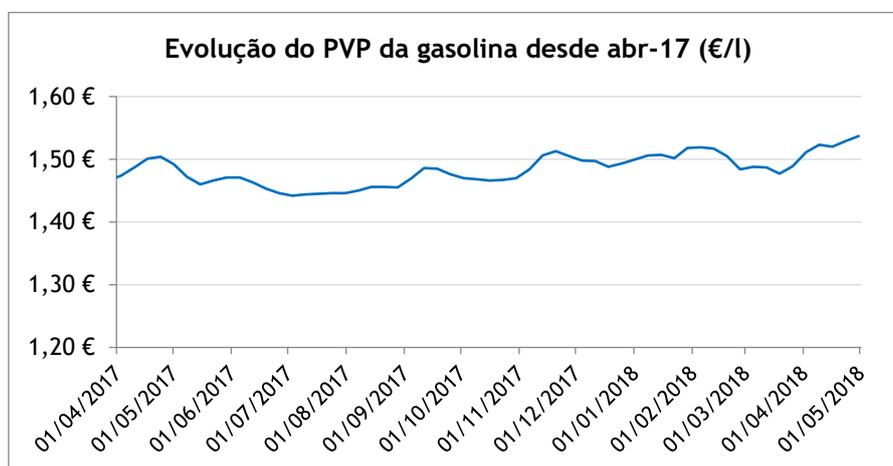
Entre abril de 2017 e abril de 2018, o preço médio de venda ao público (PMVP) da gasolina 95 aumentou 3,3 cents/l (+2,2%), explicado na sua maioria pelo aumento de 1,9 cents/l do PST (Preço sem Taxas). Seguindo esta tendência, o preço médio de venda ao público da gasolina, entre março e abril de 2018, registou um aumento de 3,9 cents/l (uma variação de +2,61%).

12

**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

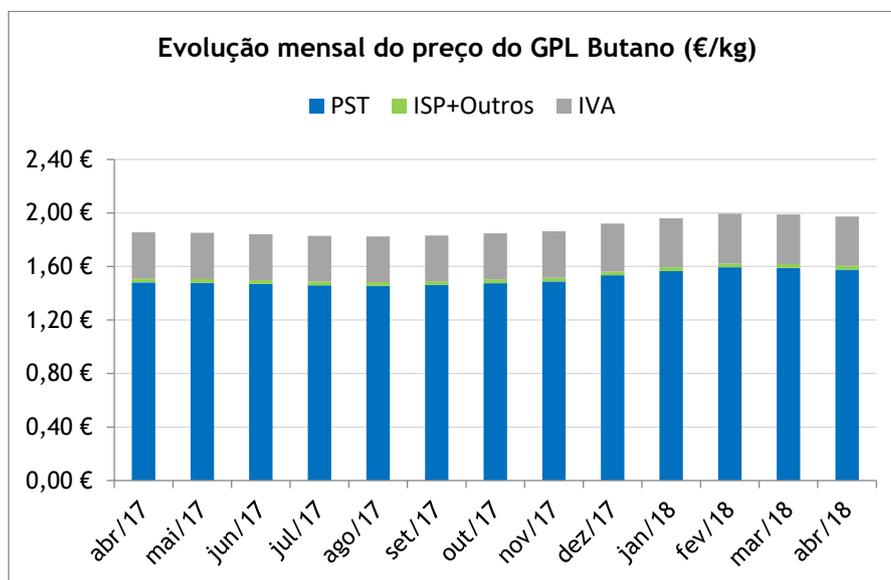


Fonte: ENMC

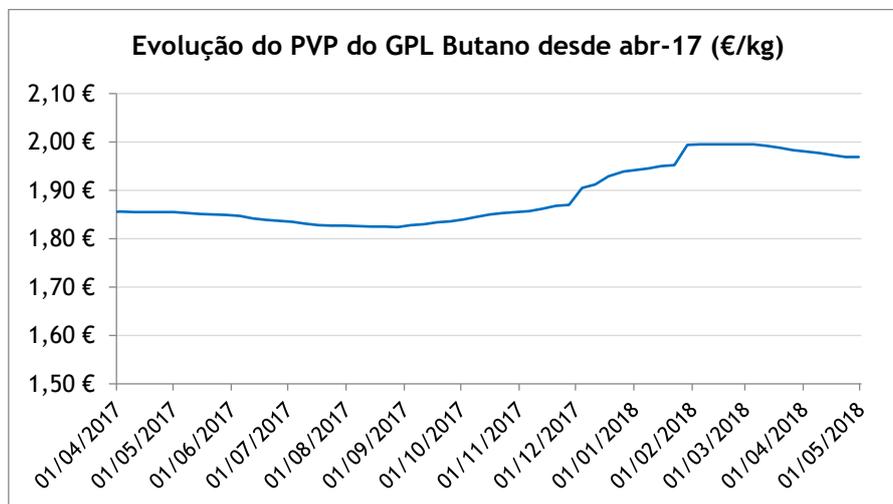
## GPL Butano

Entre abril de 2017 e abril de 2018, o preço médio de venda ao público (PMVP) do GPL Butano aumentou 11,8 cents/kg (+6,4%), explicado na sua maioria pelo aumento de 9,6 cents/kg do PST (Preço sem Taxas). Entre março e abril de 2018, o GPL Butano registou uma descida de 1,6 cents/kg (variação de -0,80%).

**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

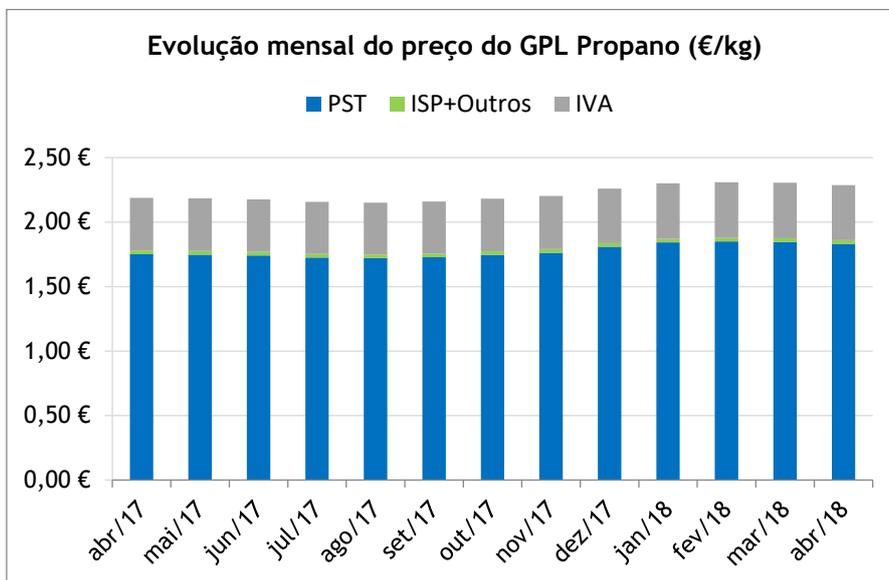


Fonte: ENMC

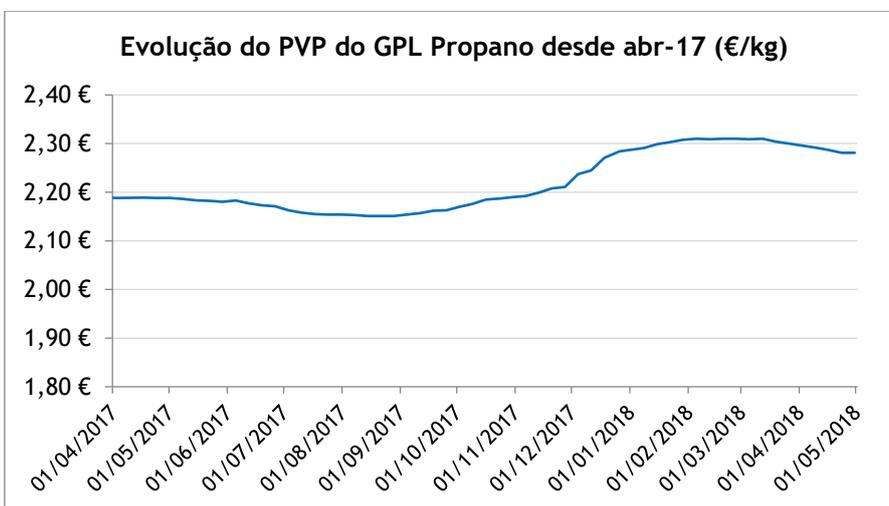
## GPL Propano

Entre abril de 2017 e abril de 2018, o preço médio de venda ao público (PMVP) do GPL Propano aumentou 9,9 cents/kg (+4,5%), explicado na sua maioria pelo aumento de 8,0 cents/kg do PST (Preço sem Taxas). Entre março e abril de 2018, o preço médio de venda ao público do GPL Propano registou uma diminuição de 1,8 cents/kg (uma variação de -0,80%).

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

Relativamente ao preço do Biodiesel diminuiu 18,05€ em abril (-2,5%), face a março de 2018, registando o valor de 703,50€. Em maio, o preço diminuiu 6,59€, ao registar um valor mensal de 696,91€, uma variação de -0,9%.

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> )
Fevereiro		774,48 €
Março		721,08 €
Abril	703,50 €	
Maio	696,91 €	

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> )
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 €
Janeiro/18	817,48 €	695,70 €
Fevereiro/18	772,68 €	640,53 €
Março/18	721,55 €	623,57 €
Abril/18	703,50 €	595,73 €
Maio/18	696,91 €	614,99 €

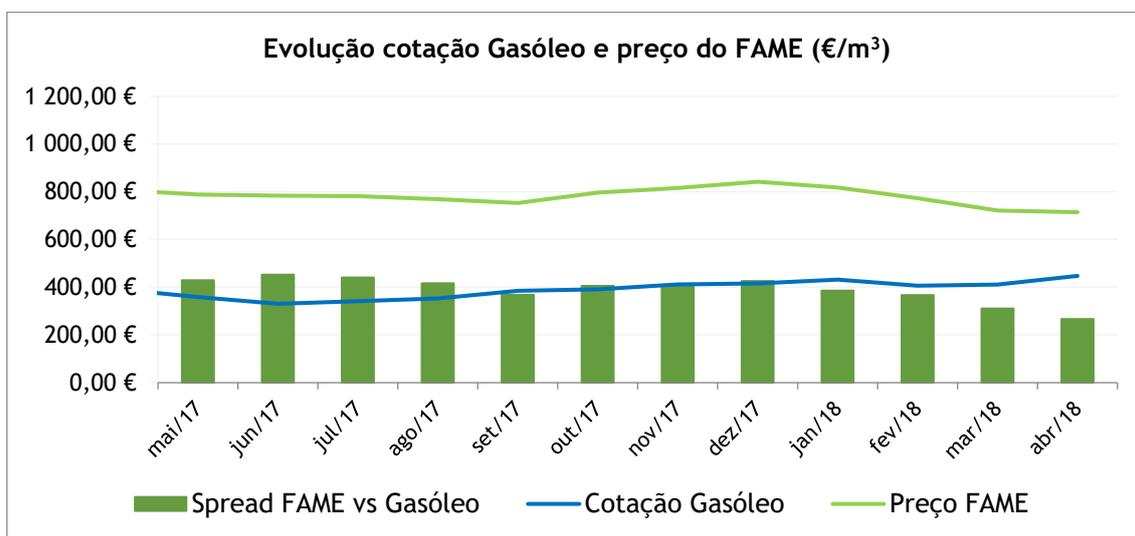
Fonte: ENMC, Argus

## 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 abril de 2018 e o seu mês homólogo, em 2017, verificou-se uma diminuição de -149,50€/m<sup>3</sup> na diferença entre o preço do Gasóleo e do Biodiesel (variação de -35,9%).

Comparando com o mês anterior, verificou-se uma diminuição de -44,07€/m<sup>3</sup> no Spread do FAME e do Gasóleo, ou seja, uma variação de -14,2%.



Fonte: Argus e ENMC

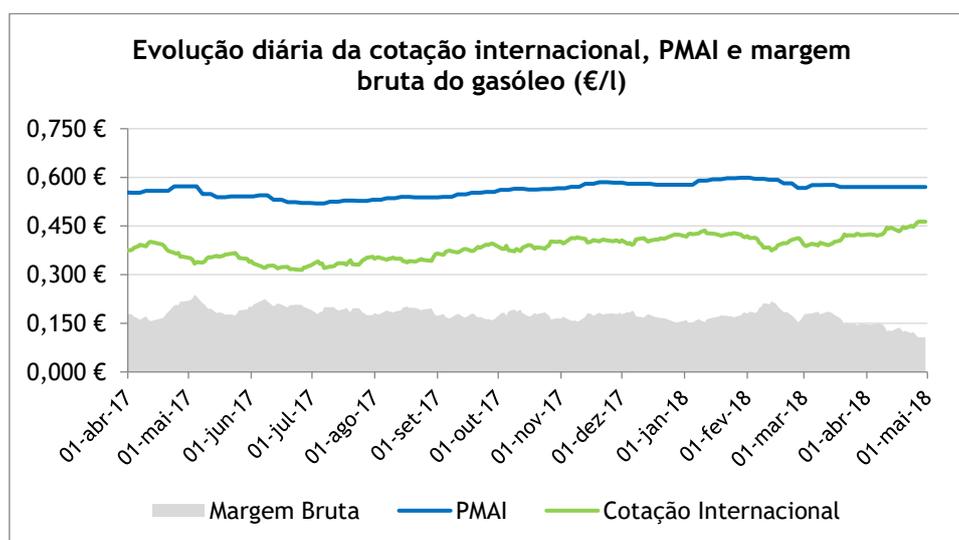
## VII – Preço médio antes de imposto em Portugal e cotação internacional de combustíveis rodoviários

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 diminuiu 0,2 cents/l (-0,3%) entre abril 2017 e abril 2018, ao mesmo tempo que a cotação internacional aumentou 10,9 cents/l, (correspondendo a 30,6%), resultando numa diminuição da margem bruta (-11,0 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 aumentou 3,8 cents/l (correspondendo a +8,8%). A margem bruta no gasóleo, era de 10,7 cents/l a 30 de abril de 2018 (variação de -4,4 cts/l, ou seja, -29,3%).

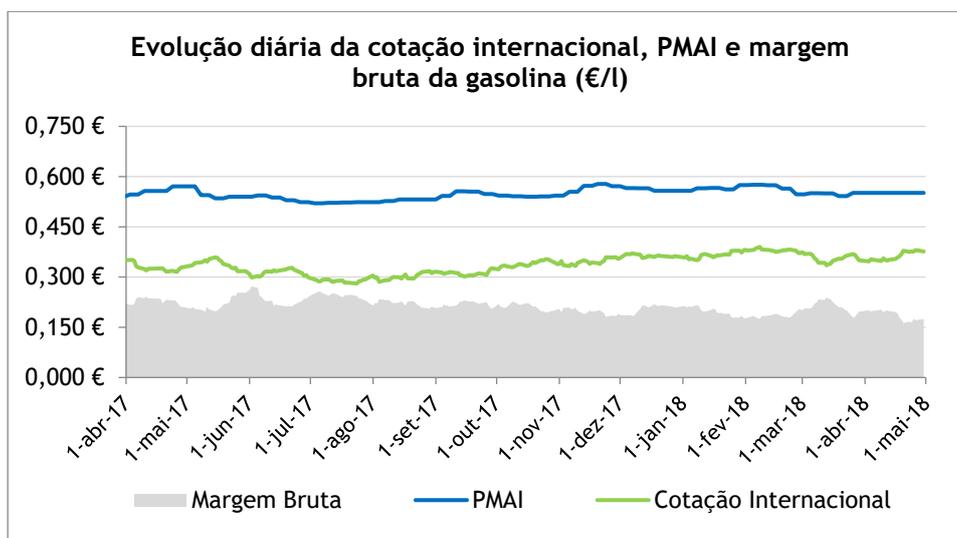


Fonte: Bloomberg e ENMC

## Gasolina 95

O preço médio antes de imposto (PMAI) da gasolina em Portugal diminuiu 1,9 cents/l (-3,4%) entre abril de 2017 e abril de 2018. A cotação internacional aumentou 9,7 cents/l (correspondendo a +30,6%), resultando numa diminuição de 11,6 cents/l (-45,9%) 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 aumentou 3,4 cents/l (8,8%). A margem bruta da gasolina, era de 13,7 cents/l a 30 de abril de 2018 (uma diminuição de -4,0 cents/l desde o início do ano).



Fonte: Bloomberg e ENMC

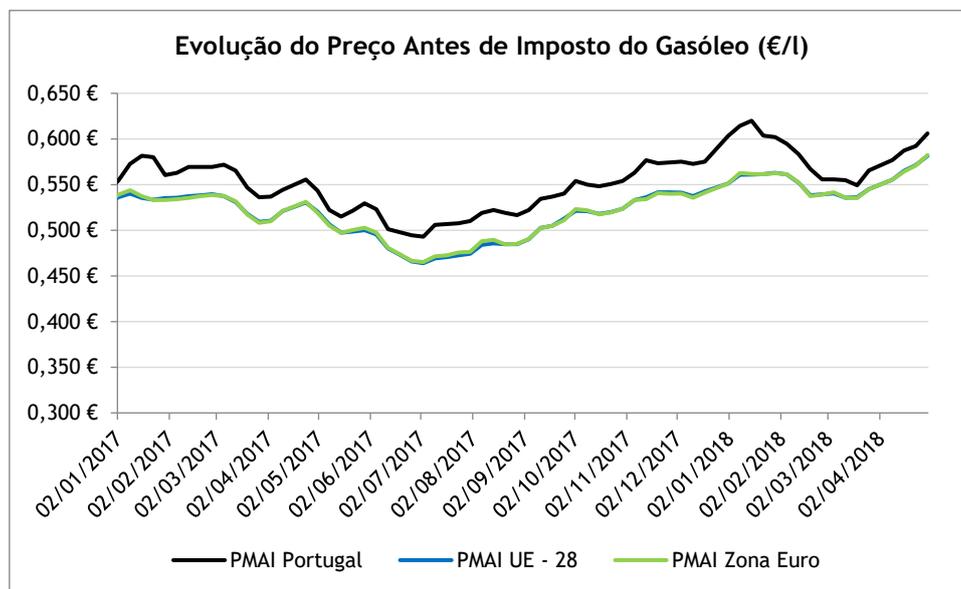
## VIII – Preço dos combustíveis em Portugal, na zona Euro e na União Europeia

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.

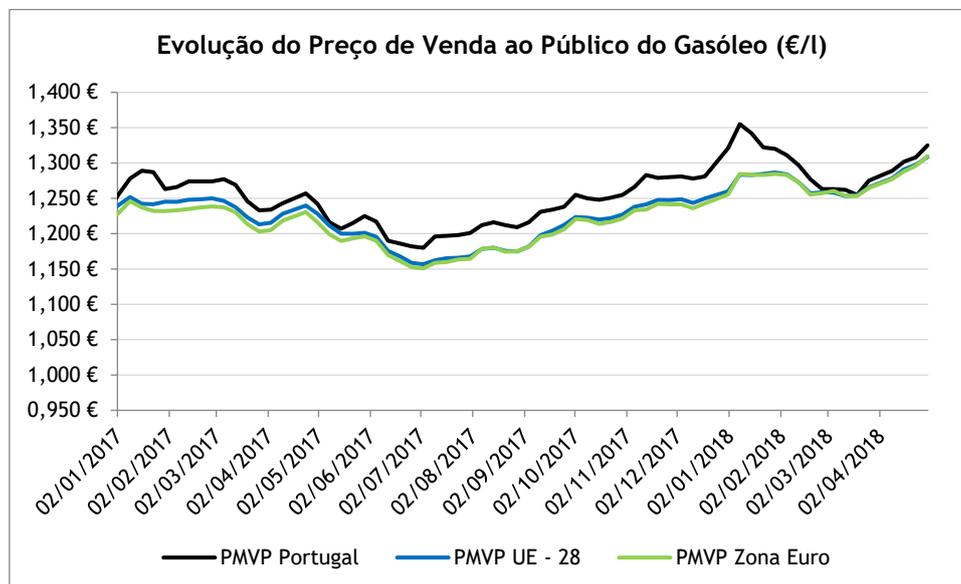
### Gasóleo rodoviário

De abril de 2017 a abril de 2018, o PVP do gasóleo em Portugal aumentou 6,8 cents/l (+5,4%), estando 0,1 cent/l abaixo da variação do preço médio da União Europeia (6,9 cents/l) e 1,1 cents/l abaixo da Zona Euro (7,9 cents/l).

Analisando a evolução do mercado entre março e abril de 2018, podemos constatar que o PVP do gasóleo em Portugal aumentou 5,0 cents/l (+3,9%) nesse período, ao mesmo tempo que na UE o PVP aumentou 4,3 cents/l na a zona Euro 4,5 cents/l.



Fonte: Comissão Europeia

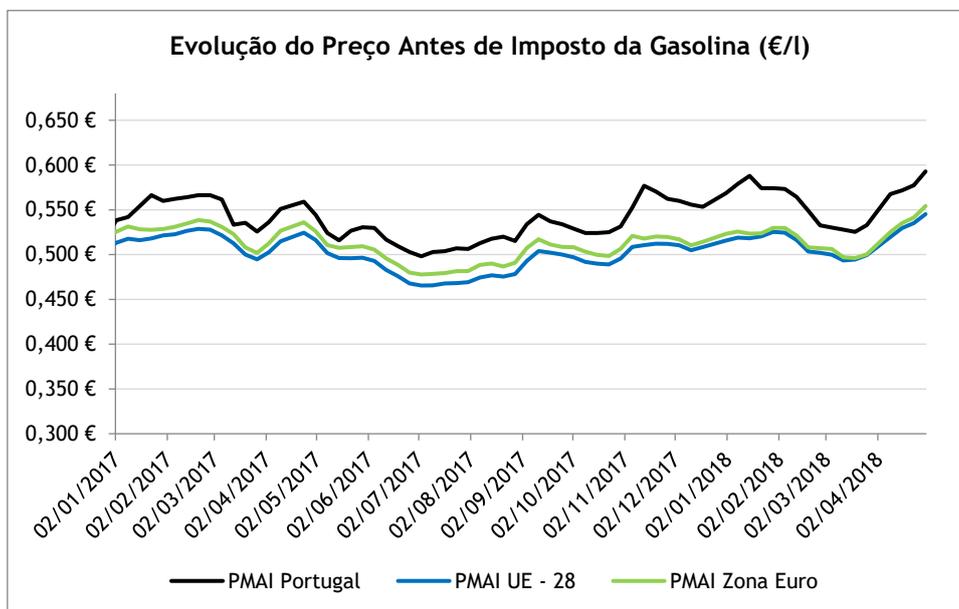


Fonte: Comissão Europeia

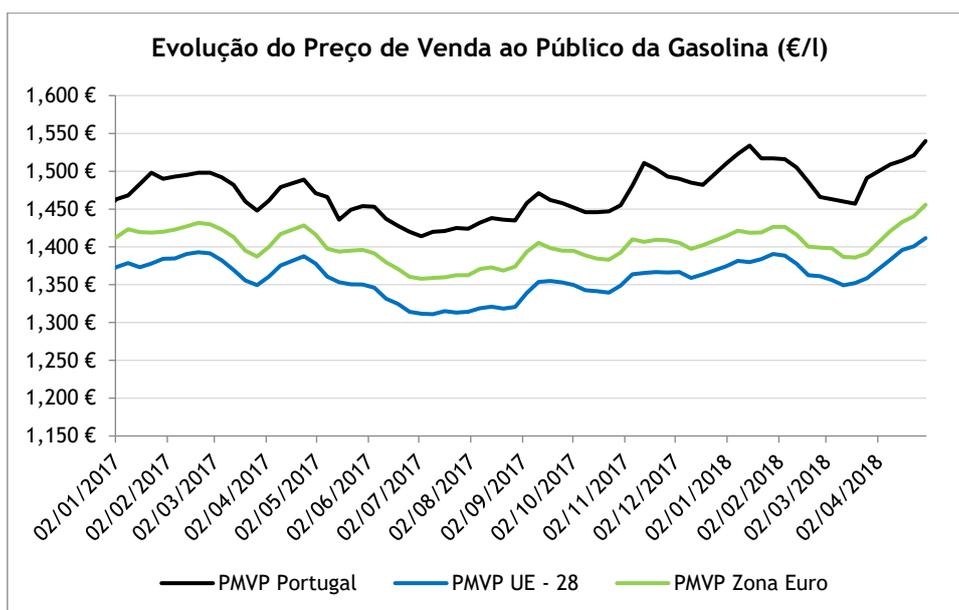
## Gasolina 95

Entre abril de 2017 e abril de 2018, o PVP da gasolina em Portugal aumentou 5,1 cents/l (+3,4%), estando 2,7 cents/l acima da variação do preço médio da União Europeia (2,4 cents/l) e 2,4 cents/l acima da variação do preço médio da Zona Euro (2,7 cents/l).

Analisando a evolução do mercado, entre março e abril de 2018, podemos constatar que o PVP da gasolina em Portugal aumentou 4,9 cêntimos/l (+3,3%) nesse período, enquanto na UE, a variação foi de +5,3 cêntimos (+3,9%) e na zona Euro registou-se um aumento de 6,5 cents/l (+4,6%).



Fonte: Comissão Europeia

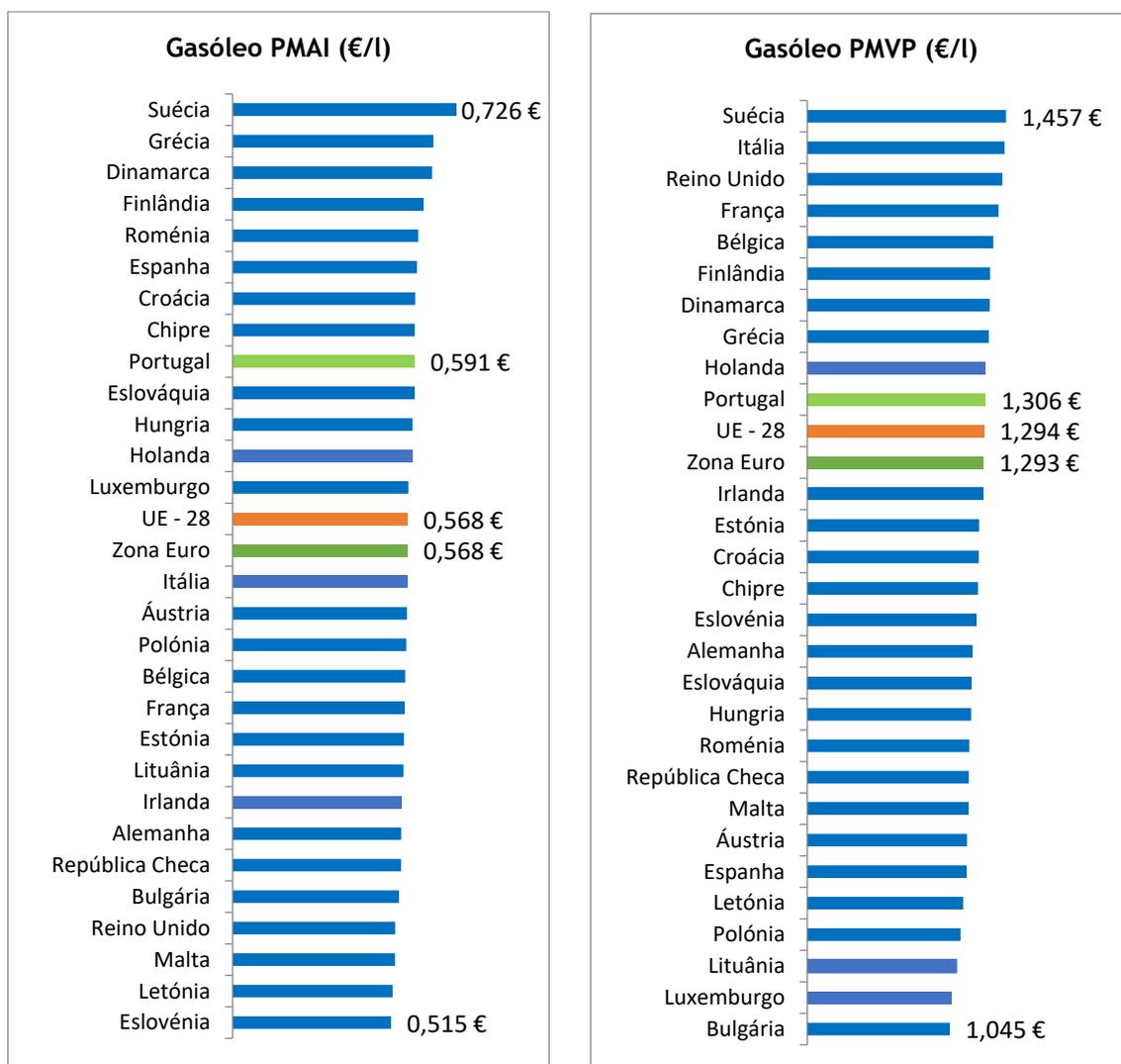


Fonte: Comissão Europeia

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

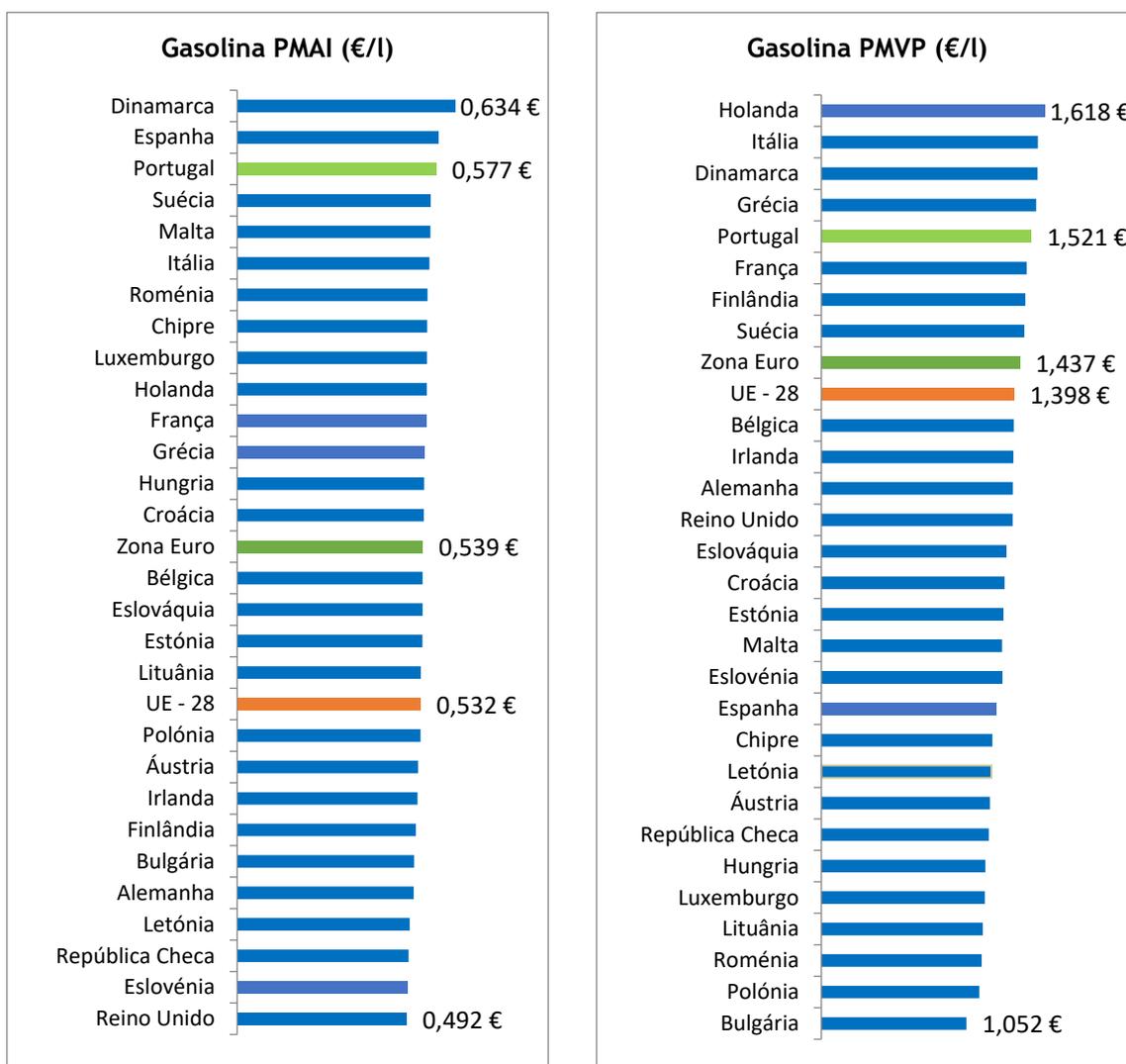
### Gasóleo Rodoviário

Durante o mês de abril de 2018, Portugal foi o nono (9º) país da União Europeia com um preço médio antes de imposto do gasóleo mais elevado: 2,3 cents/l acima da média ponderada Europeia e da média ponderada da Zona Euro. Se incluirmos os impostos em vigor, Portugal apresentou o décimo (10º) preço de venda mais elevado: 1,2 cents/l superior à média ponderada da União Europeia e 1,3 cents/l acima da média ponderada dos países da Zona Euro.



## Gasolina 95

Durante o mês de abril de 2018, Portugal foi o terceiro (3º) país da União Europeia com um preço médio antes de imposto da gasolina mais elevado: 4,5 cents/l acima da média ponderada Europeia e 3,8 cents/l acima da média ponderada da Zona Euro. Com os impostos em vigor, Portugal apresentou 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).

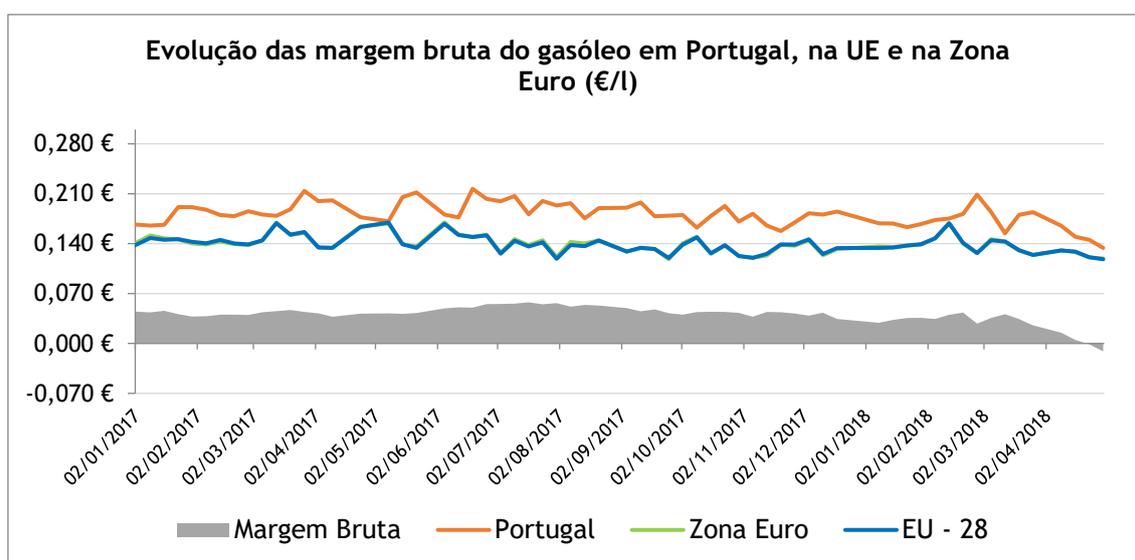


## X – Comparação entre PMAI e cotações internacionais em Portugal e nos restantes países da EU

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 abril 2017 a abril 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

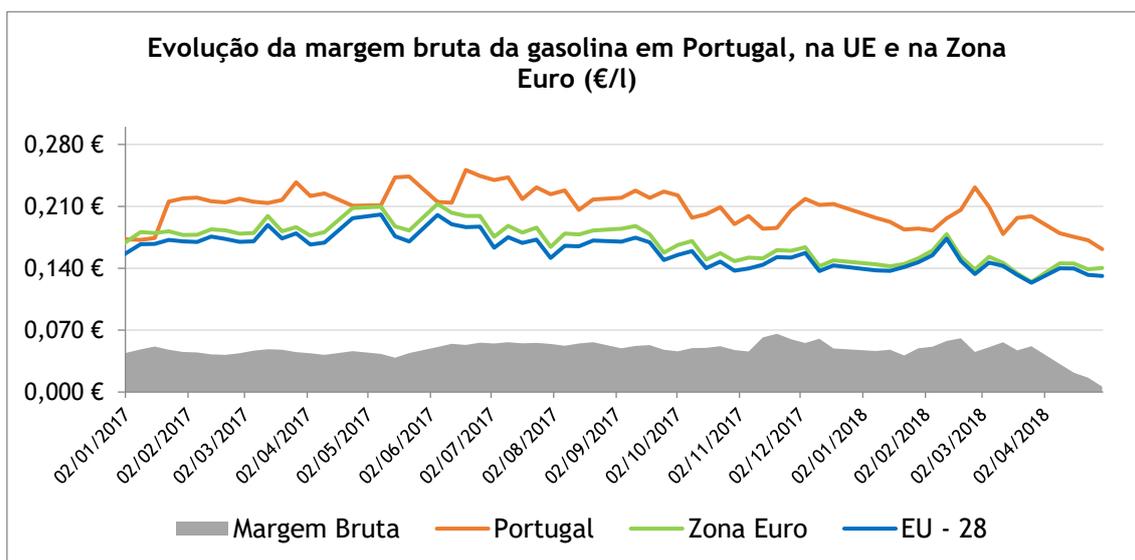
A margem bruta do gasóleo em Portugal diminuiu de 9,8 cents/l (-47,8%) de abril de 2017 a abril de 2018. Face ao mês anterior, a margem bruta do gasóleo em Portugal diminuiu 4,3 cents/l (variação de -28,4%), sendo -1,1 cents/l inferior à média europeia, no mercado nacional, à data de 30 de abril de 2018.



Fonte: Argus e Comissão Europeia

## Gasolina 95

A margem bruta da gasolina 95, em Portugal, diminuiu 10,5 cents/l (-43,4%) de abril 2017 a abril 2018. Face ao mês anterior, a margem bruta da gasolina em Portugal diminuiu 3,8 cents/l (variação de -21,7%), sendo 0,6 cent/l superior à média europeia, no mercado nacional, à data de 30 de abril de 2018.



Fonte: Argus e Comissão Europeia

Lisboa, 18 de Maio de 2018