



Relatório mensal sobre combustíveis



ENMC

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

DATA

Março de 2018

ENMC

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

Índice

I – Principais Destaques	4
<i>Consumo</i>	<i>4</i>
<i>Preço</i>	<i>4</i>
<i>Margem bruta.....</i>	<i>4</i>
II – Enquadramento Internacional	5
III – Introduções ao Consumo	8
<i>Gasóleo rodoviário e Gasolina 95</i>	<i>8</i>
<i>Consumo anual acumulado de gasóleo e gasolina</i>	<i>8</i>
<i>Consumo mensal de gasóleo e gasolina.....</i>	<i>9</i>
<i>Consumo acumulado de jet.....</i>	<i>10</i>
IV – Preço médio de venda ao público em Portugal	11
<i>Gasóleo rodoviário</i>	<i>11</i>
<i>Gasolina 95</i>	<i>12</i>
<i>GPL Butano.....</i>	<i>14</i>
<i>GPL Propano.....</i>	<i>15</i>
V – Evolução do preço do Biodiesel.....	17
VI – Evolução da cotação do Gasóleo e preço do FAME	18
VII – Preço médio antes de imposto em Portugal e cotação internacional de combustíveis rodoviários	19
<i>Gasóleo rodoviário</i>	<i>19</i>
<i>Gasolina 95</i>	<i>20</i>
VIII – Preço dos combustíveis em Portugal, na zona Euro e na União Europeia.....	21
<i>Gasóleo rodoviário</i>	<i>21</i>
<i>Gasolina 95</i>	<i>22</i>
IX – Preço dos combustíveis em Portugal e nos restantes países da União Europeia	24
<i>Gasóleo Rodoviário</i>	<i>24</i>
<i>Gasolina 95</i>	<i>25</i>

ENMC

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

X – Comparação entre PMAI e cotações internacionais em Portugal e nos restantes países da EU	26
<i>Gasóleo rodoviário</i>	<i>26</i>
<i>Gasolina 95</i>	<i>27</i>

I – Principais Destaques

Consumo

- O consumo mensal de combustível em fevereiro (considerando a gasolina e o gasóleo) aumentou 4,8% face ao mês homólogo de 2017.
- O consumo mensal da gasolina foi de 75 093 toneladas (+2,9%, face a fevereiro de 2017).
- O consumo mensal de gasóleo foi de 371 440 toneladas (+5,2%, face a fevereiro de 2017).

Preço

- Em relação ao PMVP do gasóleo, registou-se uma descida de 1,3 cents/l (-1,01%) face ao mês anterior.
- O PMVP da gasolina registou uma descida de 0,2 cents/l (-0,13%), face ao mês anterior.
- Verificamos um aumento no PMVP de 1,5 cents/l (+1,1%) no gasóleo, e de 0,3 cents/l (+0,2%) na gasolina, se compararmos com os valores de fevereiro de 2017.
- O preço do Biodiesel (FAME) em fevereiro diminuiu face ao valor verificado em janeiro, de 817,48€ para 772,68€ (-44,80€), o que corresponde uma descida de 5,5%.
- Portugal foi, em fevereiro de 2018, o 7º país dos 28 da União Europeia com PMAI (Preço Médio Antes de Imposto) mais elevado no gasóleo, sendo o 8º considerando o preço após impostos (PMVP – Preço Médio de Venda ao Público).
- Portugal foi, em fevereiro de 2018, o 4º país dos 28 da União Europeia com PMAI mais elevado na gasolina, sendo também o 5º considerando o preço após impostos (PMVP).

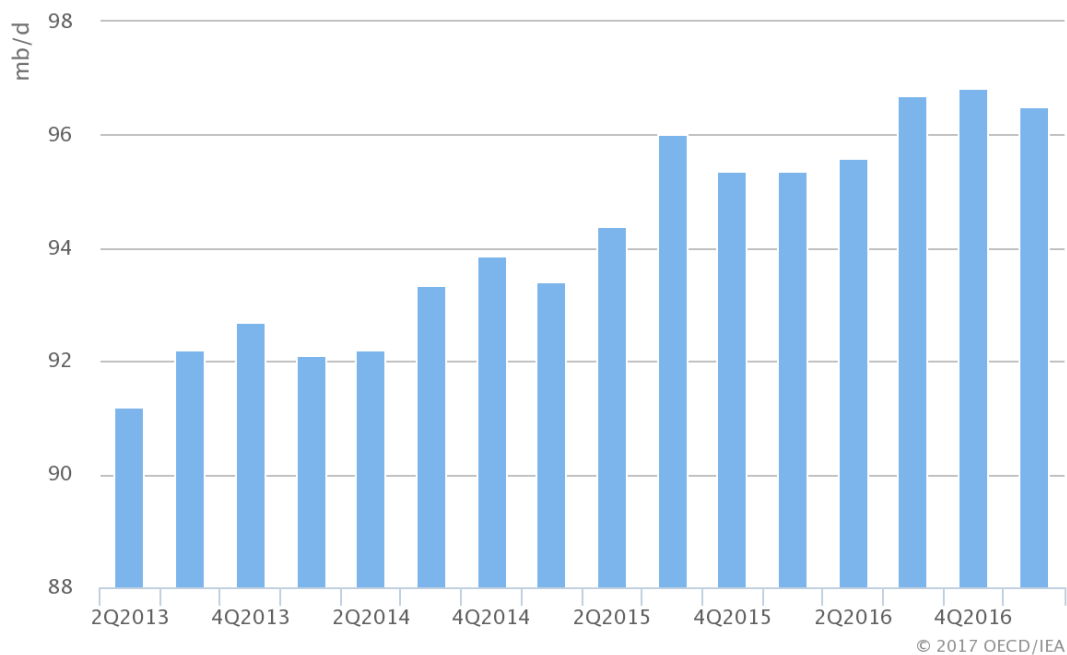
Margem bruta

- A margem bruta, a 28 de fevereiro de 2018, em Portugal, apresentava um valor de 16,6 cents/l para o gasóleo e de 18,9/l cents para a gasolina 95.

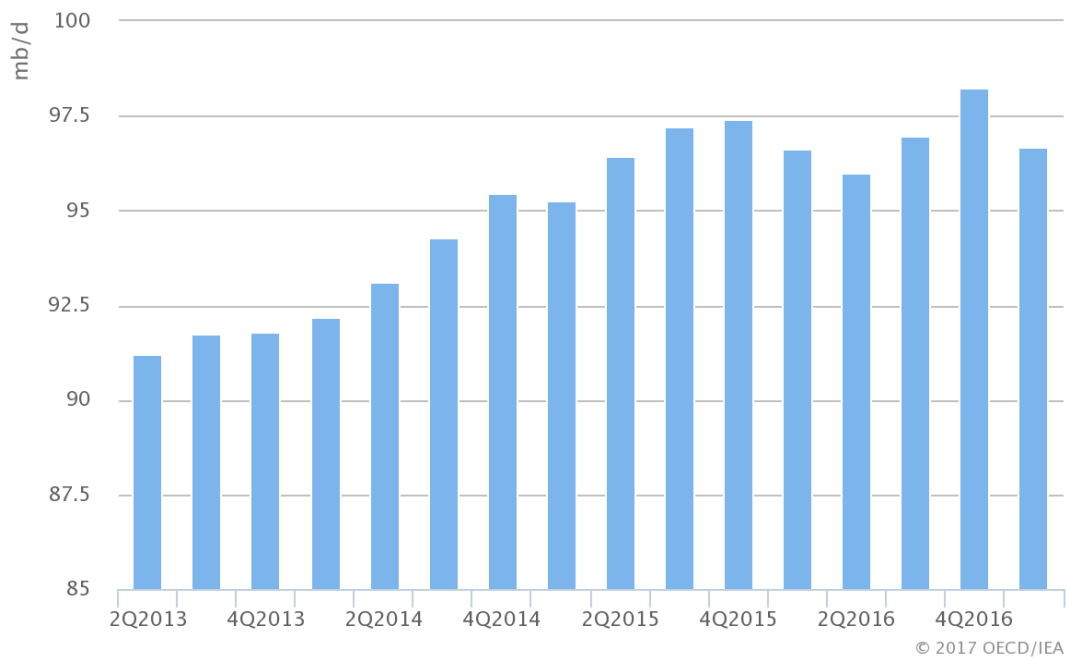
II – Enquadramento Internacional

- Espera-se que a procura aumente de 1,5 mb/d em 2018 para 99,3 mb/d, uma revisão em alta de 0,1 mb/d em relação à previsão do mês de fevereiro da AIE. A procura mundial de petróleo está estimada em 97,8 mb/d para 2017, sem alteração em relação ao mês passado.
- Os fortes dados iniciais contribuíram para uma revisão ascendente de 240 kb/ na perspetiva da AIE, para o crescimento da OCDE em 2018. A mudança para o gás natural no setor energético do Paquistão e no Iraque é responsável por uma revisão descendente de 150 kb/d para a procura não-OCDE.
- A oferta global de petróleo em fevereiro atingiu os 97,9 mb/d e aumentou 0,7 mb/d em relação ao ano anterior, devido ao maior resultado não-OPEP. Espera-se que o forte crescimento nos EUA impulse a expansão não-OPEP deste ano para 1,8 mb/d em comparação com 760 kb/d em 2017.
- A produção de petróleo bruto da OPEP diminuiu em fevereiro para os 32,1 mb/d, liderada por perdas na Venezuela e nos Emirados Árabes Unidos. A procura de petróleo bruto da OPEP sobe firmemente para 32,6 mb/d no 2.º Semestre de 2018, 480 kb/d superior à saída atual.
- Os *stocks* comerciais da OCDE subiram em janeiro pela primeira vez em sete meses para chegar a 2 871 mb. No entanto, o aumento de 18 mb foi apenas metade do nível usual. O excedente para a média de cinco anos caiu para 53 mb. Os *stocks* de Cushing atingiram o seu nível mais baixo em três anos.
- Os preços globais do petróleo bruto caíram na primeira quinzena de fevereiro, antes de se estabilizarem no final do mês. No entanto, os *spreads* estão a diminuir. Os preços do Brent atingiram cerca de US \$67/bbl este ano.
- A taxa de refinação global no 1.º Trimestre de 2018 diminuiu dos níveis recordes do 4.º Trimestre em 2017 em 0,9 mb/d, e aumentará até um novo record no 2.º Trimestre de 2018 para os 81,8 mb/d. Estima-se que a capacidade de refinação apenas satisfaça parcialmente o aumento sazonal da procura, com os *stocks* preenchendo esta lacuna.

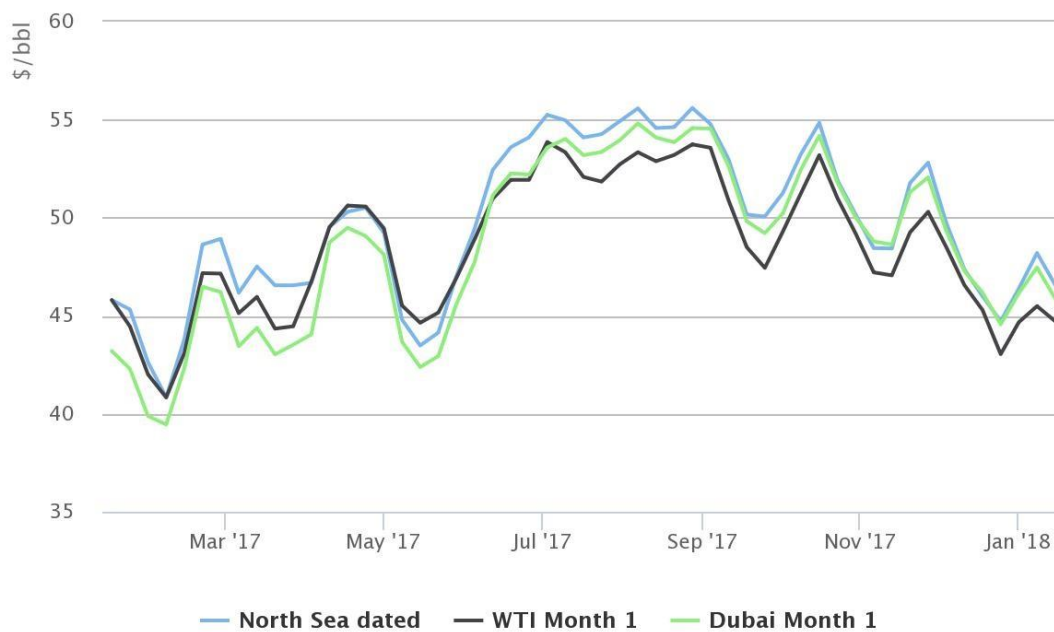
World Oil Demand



World Oil Supply



Market Crude Prices

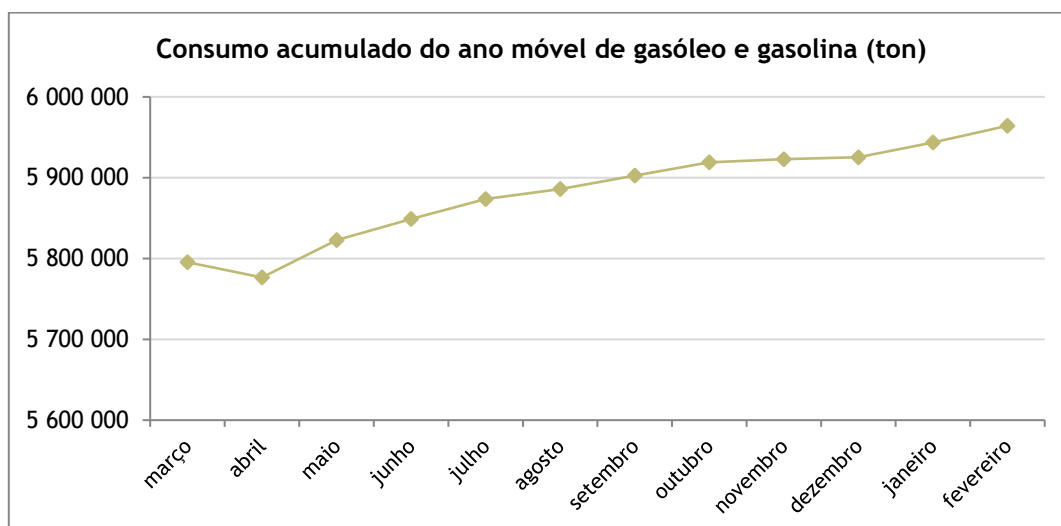


© 2018 OECD/IEA

III – Introduções ao Consumo

Gasóleo rodoviário e Gasolina 95

O ano móvel, à data de fevereiro, considera o período compreendido entre março do ano anterior e fevereiro do próprio ano. Face ao ano móvel que terminou em fevereiro de 2017, o consumo de gasóleo registou um aumento de 3,9%, ao mesmo tempo que a gasolina diminuiu -0,6%.



Fonte: ENMC

Combustível	Fev/18	Fev/17	Varição
Gasóleo (ton)	4 910 565	4 727 740	3,9%
Gasolina (ton)	1 053 667	1 060 179	-0,6%

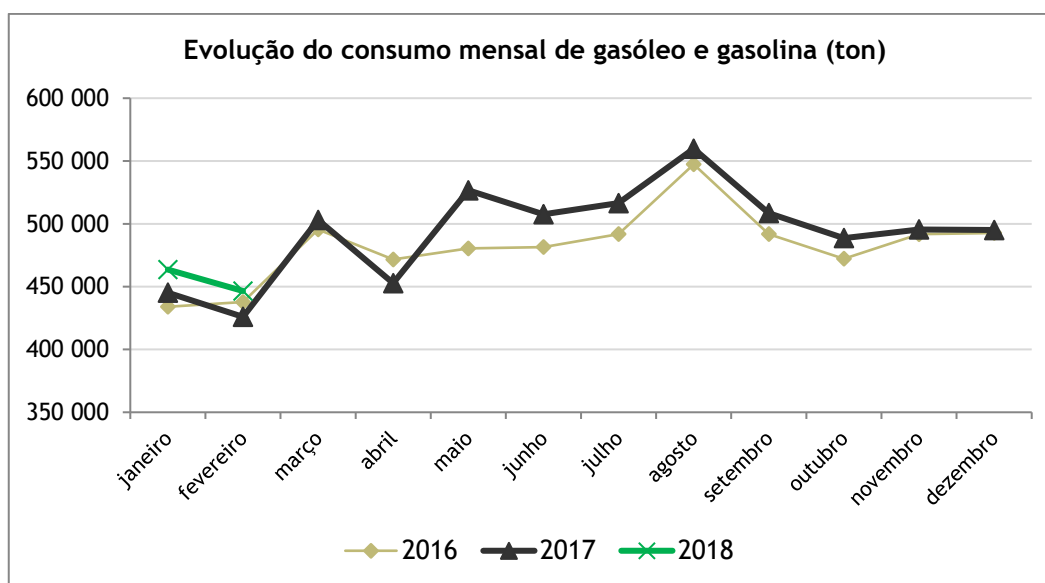
Consumo anual acumulado de gasóleo e gasolina

O consumo anual acumulado de gasóleo e gasolina considera os meses compreendidos entre janeiro e fevereiro de 2018. Assim, o consumo de gasóleo aumento 3,4% face ao período homólogo de 2017, tendo o consumo de gasolina diminuído -1,5%.

Combustível	Fev/18	Fev/17	Varição
Gasóleo (ton)	4 910 565	4 727 740	3,9%
Gasolina (ton)	1 053 667	1 060 179	-0,6%

Consumo mensal de gasóleo e gasolina

O consumo mensal de gasolina e gasóleo, em fevereiro de 2018, aumentou 4,8% face ao mês homólogo do ano anterior. Adicionalmente, face a 2016, o consumo em fevereiro de 2018 foi superior em 2,0%, e face a 2015, superior em 6,1%. Comparando com o mês anterior – janeiro de 2018, o consumo mensal de gasolina e gasóleo diminuiu -3,7%.



Fonte: ENMC

Combustível	Fev/18	Fev/17	Varição
Gasóleo (ton)	371 440	352 953	5,2%
Gasolina (ton)	75 093	73 005	2,9%
Total	446 533	425 958	4,8%

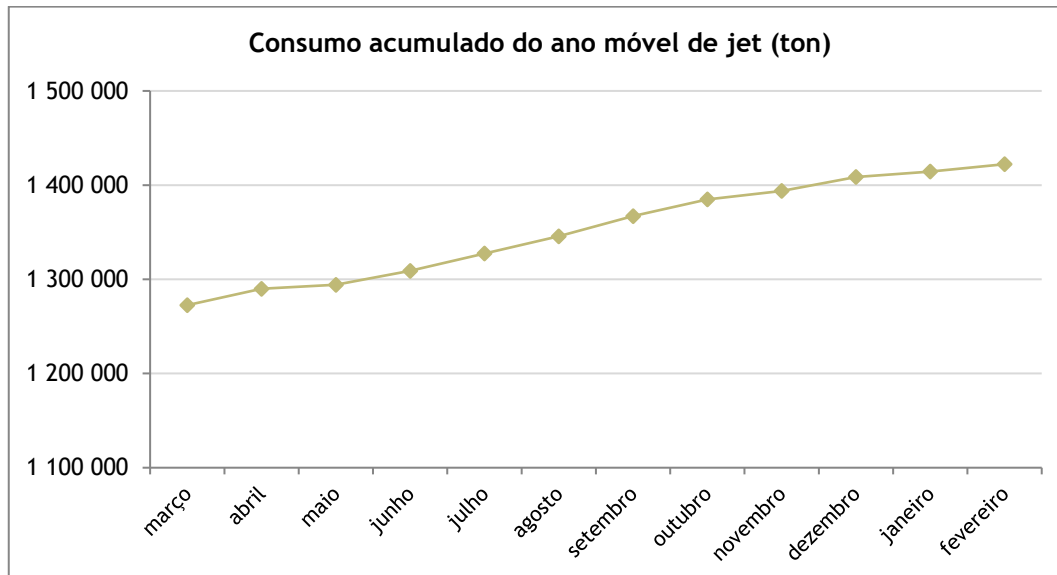
Consumo mensal de Jet

O consumo mensal de jet, em fevereiro de 2018, teve um aumento de 9,7% comparado com fevereiro de 2017. Comparado com o mês anterior, este combustível teve um decréscimo de -8,26%.

Combustível	Fev/18	Fev/17	Varição
Jet (ton)	88 438	80 633	9,7%

Consumo acumulado de jet

No que diz respeito ao consumo acumulado do ano móvel, o consumo de jet aumentou 12,7% face ao período homólogo de 2017.



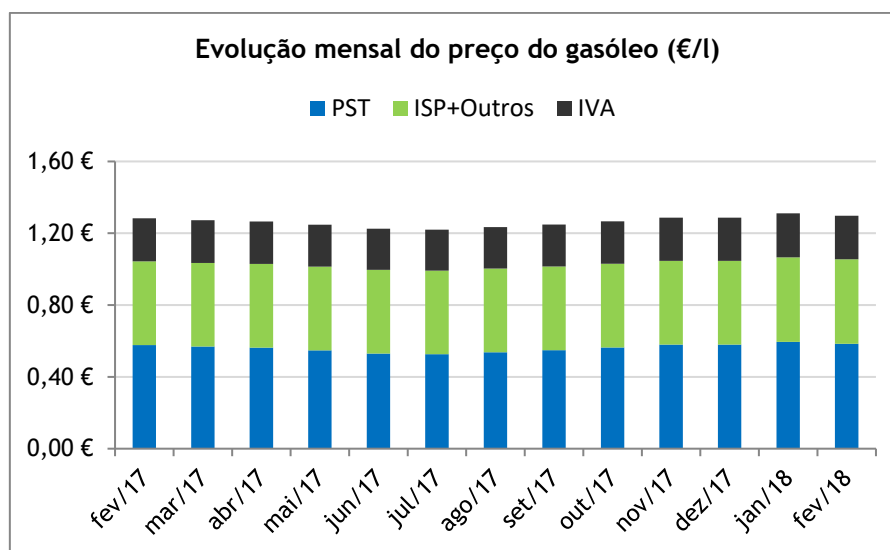
Combustível	Fev/18	Fev/17	Varição
Jet (ton)	1 422 222	1 261 952	12,7%

IV – Preço médio de venda ao público em Portugal

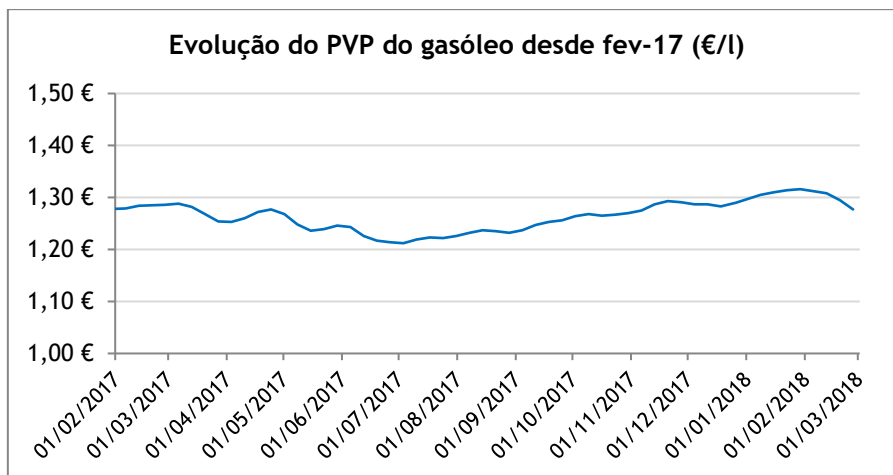
Gasóleo rodoviário

Entre fevereiro de 2017 e fevereiro de 2018, o preço médio de venda ao público (PMVP) do gasóleo aumentou 1,5 cents/l (+1,1%), explicado na sua maioria pelo aumento de 0,7 cents/l (+1,2%) do PST (Preço sem Taxas/Impostos). Entre janeiro e fevereiro de 2018, o PMVP do gasóleo diminuiu 1,3 cents/l (variação de -1,01%).

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

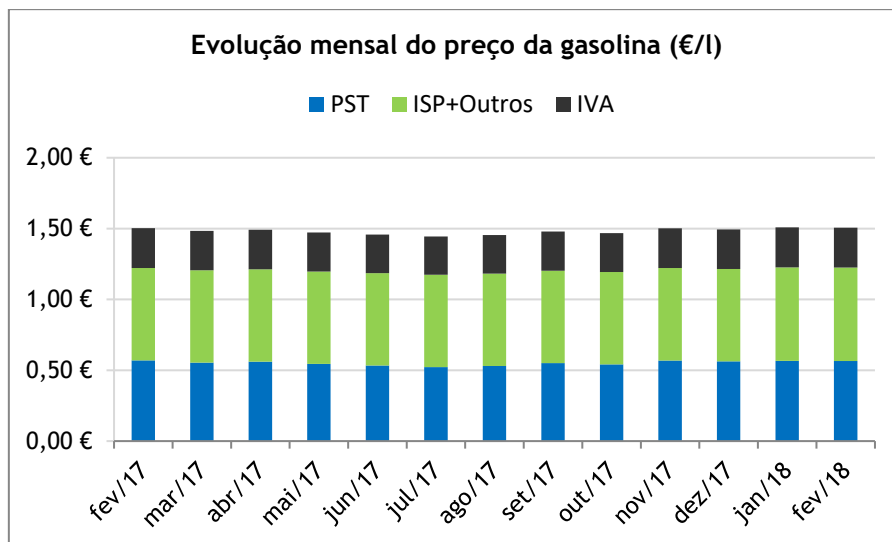


Fonte: ENMC

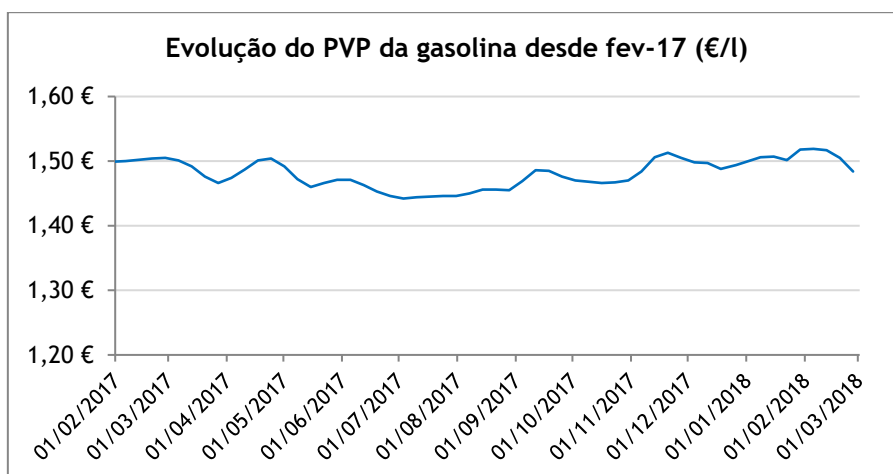
Gasolina 95

Entre fevereiro de 2017 e fevereiro de 2018, o preço médio de venda ao público (PMVP) da gasolina 95 aumentou 0,3 cents/l (+0,2%), 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 janeiro e fevereiro de 2018, registou uma diminuição de -0,02 cents/l (uma variação de -0,13%).

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

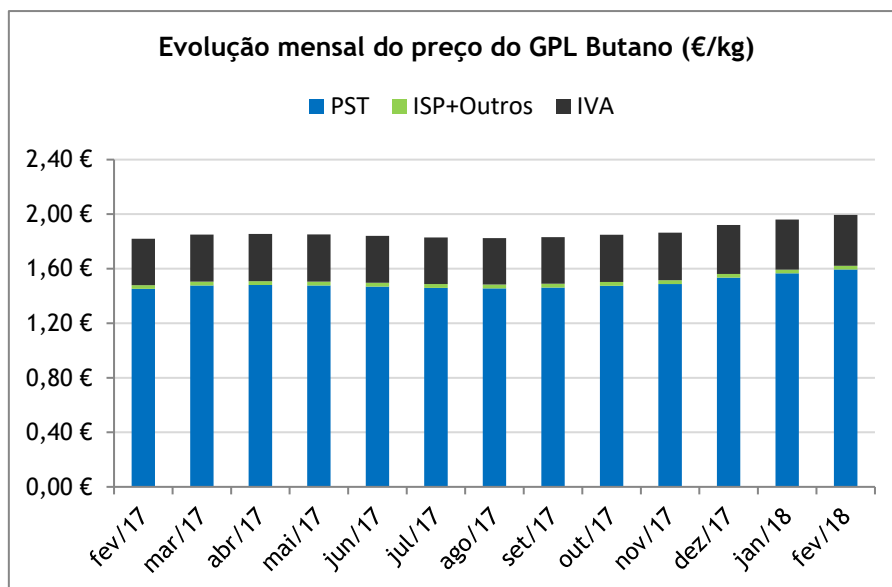


Fonte: ENMC

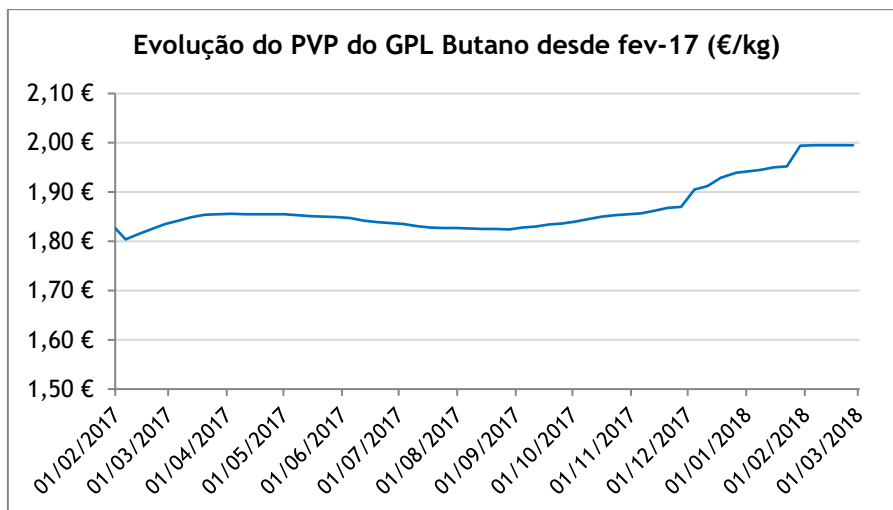
GPL Butano

Entre fevereiro de 2017 e fevereiro de 2018, o preço médio de venda ao público (PMVP) do GPL Butano aumentou 17,5 cents/kg (+9,6%), explicado na sua maioria pelo aumento de 14,2 cents/kg do PST (Preço sem Taxas). Entre janeiro e fevereiro de 2018, o GPL Butano registou igualmente uma subida de 3,5 cents/kg (variação de +1,77%).

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

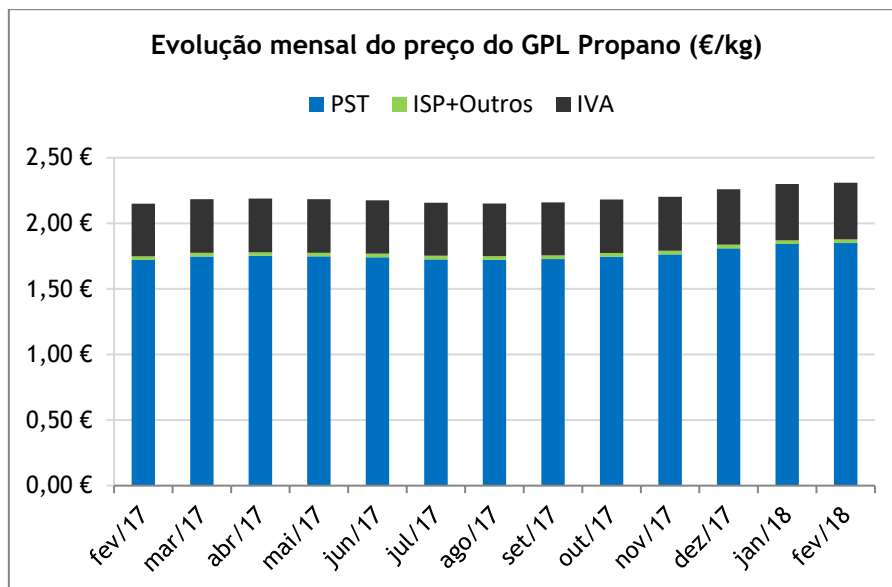


Fonte: ENMC

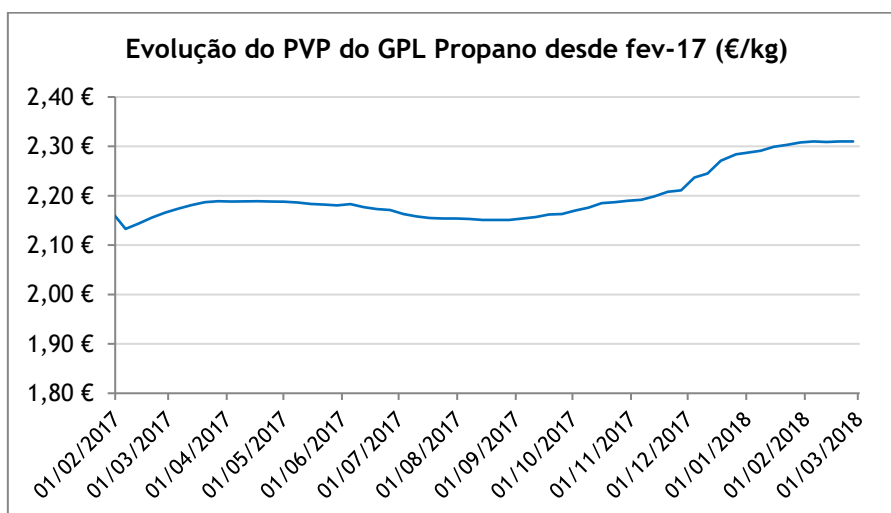
GPL Propano

Entre fevereiro de 2017 e fevereiro de 2018, o preço médio de venda ao público (PMVP) do GPL Propano aumentou 16,0 cents/kg (+7,4%), explicado na sua maioria pelo aumento de 13 cents/kg do PST (Preço sem Taxas). Entre janeiro e fevereiro de 2018, o preço médio de venda ao público do GPL Propano registou um aumento de 1,0 cents/kg (uma variação de +0,41%).

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



Fonte: ENMC



Fonte: ENMC

V – Evolução do preço do Biodiesel

Para o cálculo do preço real do Biodiesel (FAME) consideramos o valor de faturação mensal ponderado com o respetivo volume de biocombustível vendido pelos diversos produtores.

Deste modo, dado que o reporte dos produtores corresponde sempre ao mês anterior ao qual se encontram a reportar, apresentamos em baixo o valor real para os meses de dezembro e janeiro, bem como os valores provisórios do FAME para fevereiro e março (tendo como base o valor mensal dos óleos vegetais virgens).

Relativamente ao preço do Biodiesel diminuiu 44,80€ em fevereiro (-5,5%), face a janeiro de 2018, registando o valor de 772,68€. Em março, o preço diminuiu 51,13€, ao registar um valor mensal de 721,55€, uma variação de -6,6%.

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)
Dezembro		843,92 €
Janeiro		825,64 €
Fevereiro	772,68 €	
Março	721,55 €	

Fonte: ENMC

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

Meses	Portugal (€/m ³)	Roterdão (€/m ³)
Março/17	853,71 €	792,79 €
Abril/17	809,39 €	769,13 €
Maió/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 €

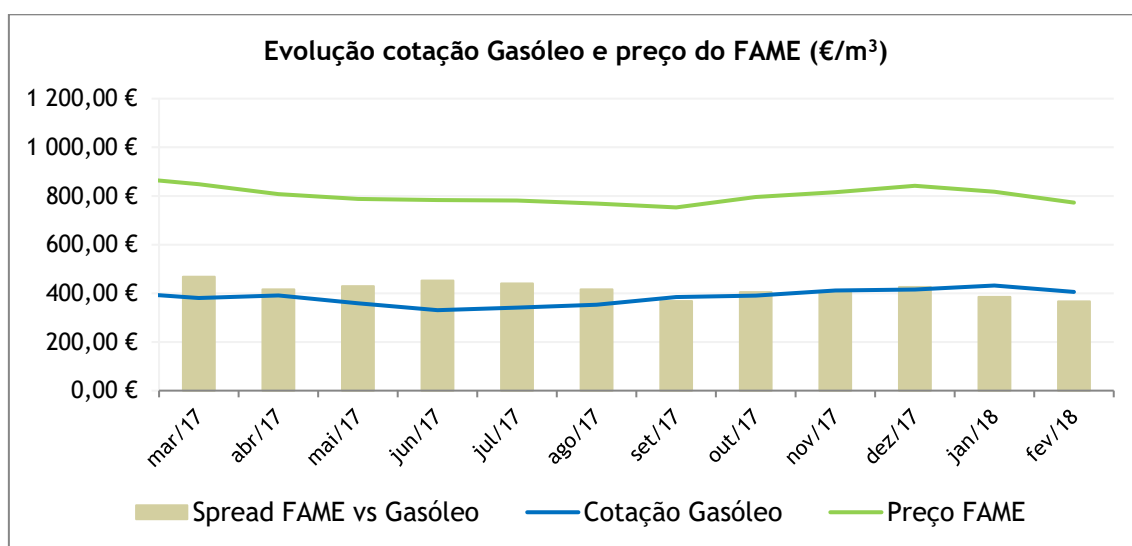
Fonte: ENMC, Argus

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 fevereiro de 2018 e o seu mês homólogo, em 2017, verificou-se uma diminuição de $-107,92\text{€/m}^3$ na diferença entre o preço do Gasóleo e do Biodiesel (variação de $-22,7\%$).

Comparando com o mês anterior, verificou-se uma diminuição de $-18,81\text{€/m}^3$ no Spread do FAME e do Gasóleo, ou seja, uma variação de $-4,9\%$.



Fonte: Argus e ENMC

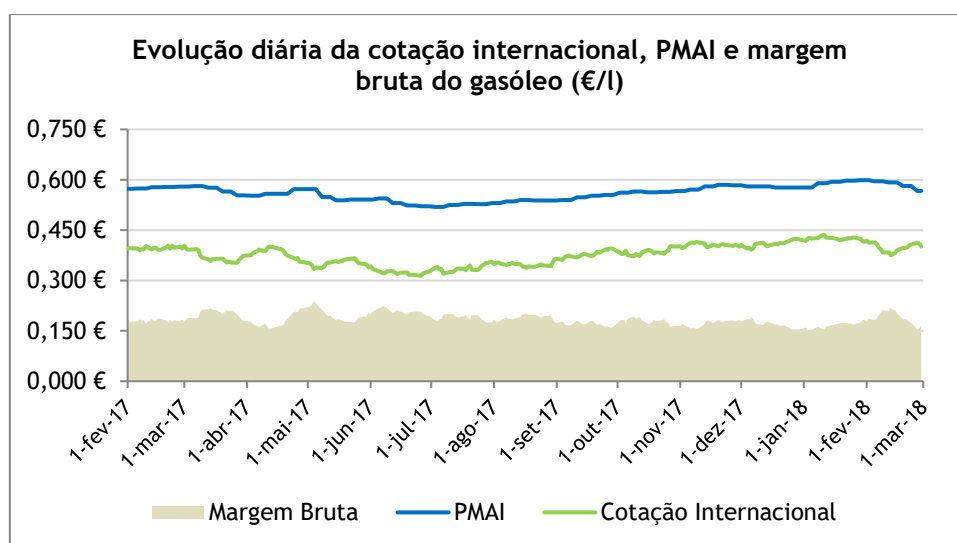
VII – Preço médio antes de imposto em Portugal e cotação internacional de combustíveis rodoviários

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 1,2 cents/l (-2,1%) entre fevereiro 2017 e fevereiro 2018, ao mesmo tempo que a cotação internacional aumentou 0,6 cents/l, (correspondendo a 1,4%), resultando numa diminuição da margem bruta (-9,8 cents/l), no mesmo período.

Desde o início do mês de janeiro deste ano, o preço médio antes de imposto (PMAI) do gasóleo desceu 1,0 cents/l (-1,7%), ao mesmo tempo que a cotação internacional diminuiu- 2,5 cents/l (correspondendo a -5,8%). A margem bruta no gasóleo, era de 16,6 cents/l a 28 de fevereiro de 2018 (variação de +1,5 cts/l, ou seja, +9,8%).

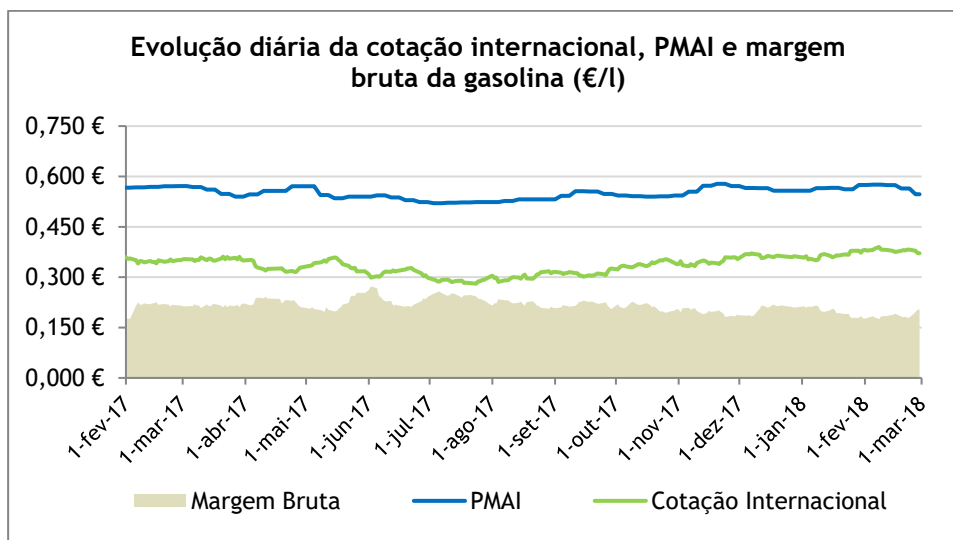


Fonte: Bloomberg e ENMC

Gasolina 95

O preço médio antes de imposto (PMAI) da gasolina em Portugal diminuiu 2,4 cents/l (-4,2%) entre fevereiro de 2017 e fevereiro de 2018. Em contrapartida, cotação internacional aumentou 0,5 cents/l (correspondendo a +1,4%), resultando numa diminuição de 2,9 cents/l (-13,4%) da margem bruta, no mesmo período.

Desde o início de janeiro de 2018, o preço médio antes de imposto (PMAI) da gasolina desceu 1,0 cents/l (-1,9%), ao mesmo tempo que a cotação internacional diminuiu 2,2 cents/l (-5,8%). A margem bruta da gasolina, era de 18,9 cents/l a 28 de fevereiro de 2018 (um aumento de 1,2 cents/l desde o início do ano).



Fonte: Bloomberg e ENMC

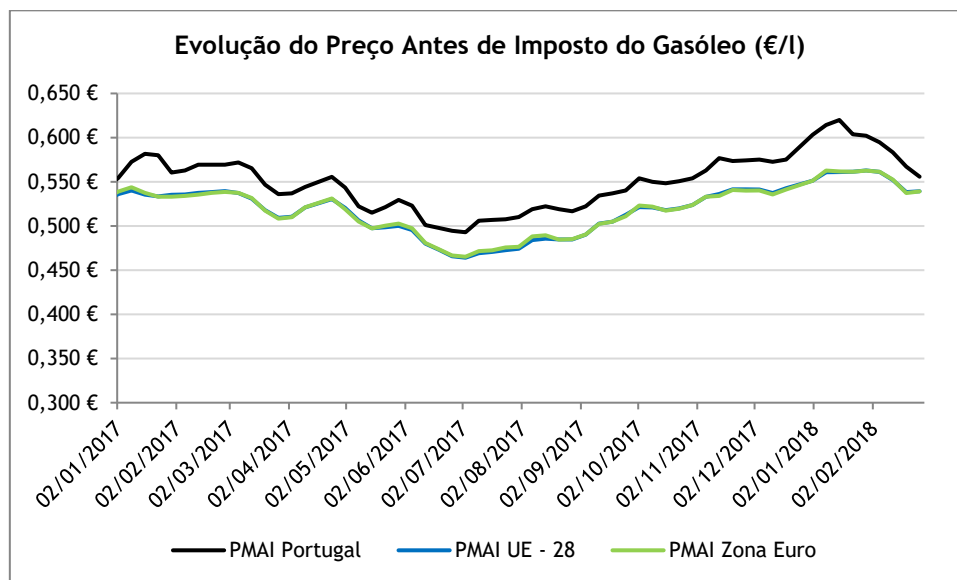
VIII – Preço dos combustíveis em Portugal, na zona Euro e na União Europeia

Para os capítulos VIII, IX e X, note-se que esta edição considera os preços médios relativos à União Europeia e Zona Euro ponderados de acordo com o volume de vendas, informação disponibilizada semanalmente pela Comissão Europeia.

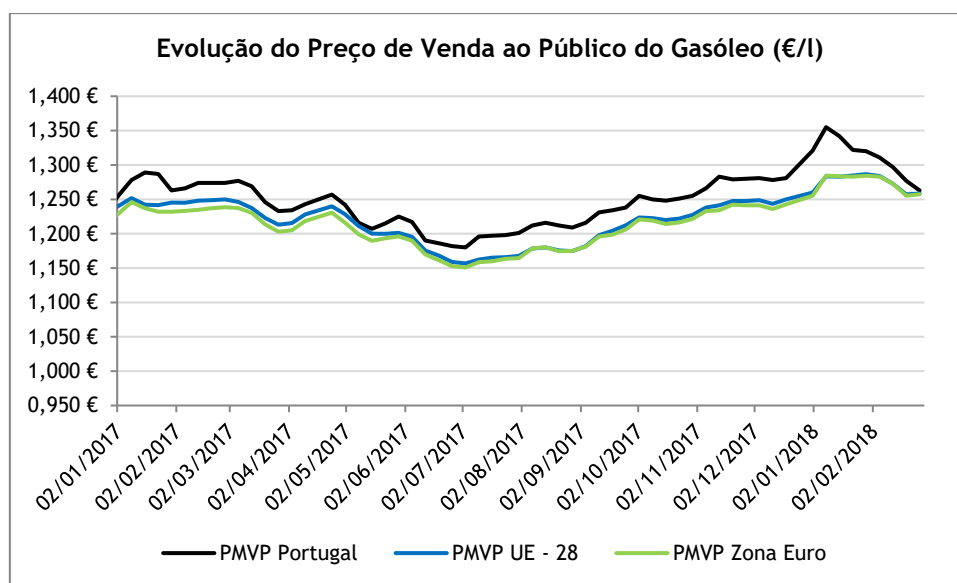
Gasóleo rodoviário

De fevereiro de 2017 a fevereiro de 2018, o PVP do gasóleo em Portugal diminuiu 1,1 cents/l (-0,9%), estando 0,2 cent/l abaixo da variação do preço médio da União Europeia (0,9 cents/l) e 0,8 cents/l abaixo da Zona Euro (1,9 cents/l).

Analisando a evolução do mercado entre janeiro e fevereiro de 2018, podemos constatar que o PVP do gasóleo em Portugal diminuiu 5,7 cents/l (-4,3%) nesse período, ao mesmo tempo que na UE a diminuição foi de 2,8 cents/l e na zona Euro de 2,7 cents/l.



Fonte: Comissão Europeia

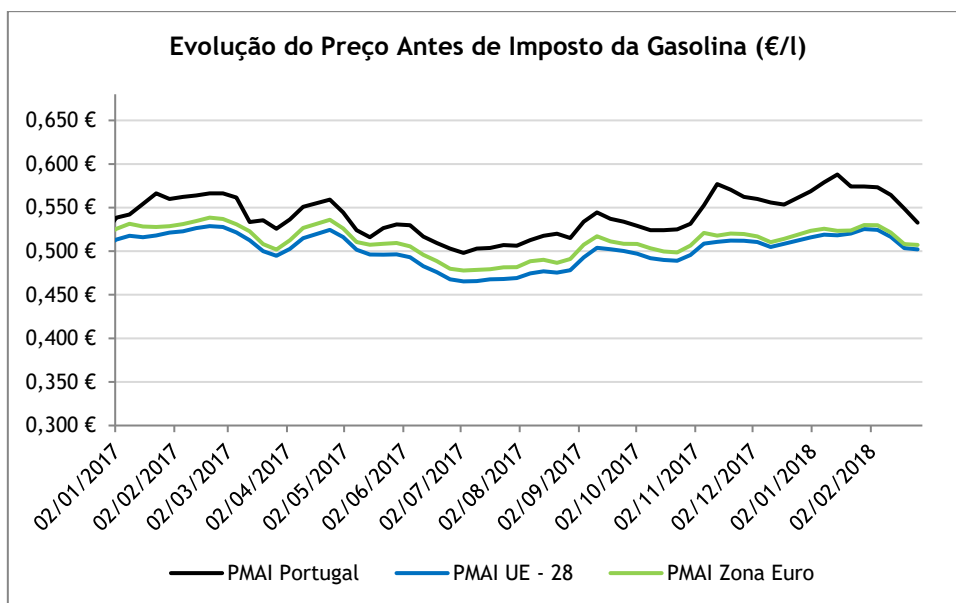


Fonte: Comissão Europeia

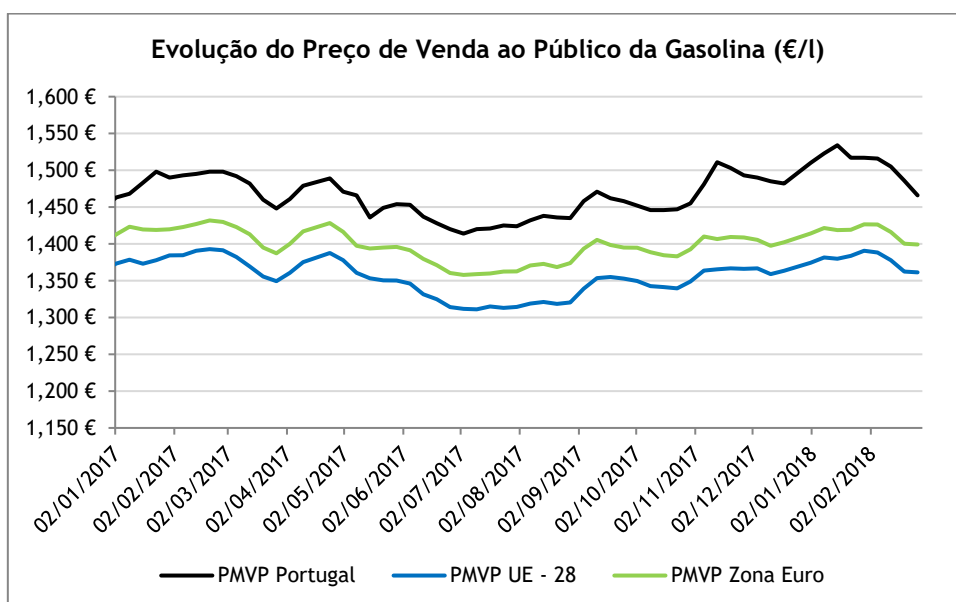
Gasolina 95

Entre fevereiro de 2017 e fevereiro de 2018, o PVP da gasolina em Portugal diminuiu 3,2 cents/l (-2,1%), estando 0,2 cents/l abaixo da variação do preço médio da União Europeia (3,0 cents/l) e 0,1 cents/l abaixo da variação do preço médio da Zona Euro (3,1 cents/l).

Analisando a evolução do mercado, janeiro e fevereiro de 2018, podemos constatar que o PVP da gasolina em Portugal diminuiu 5,1 cêntimos/l (-3,4%) nesse período, enquanto na UE, a variação foi de -2,9 cêntimos (-2,1%) e na zona Euro registou-se uma diminuição de -2,7 cents/l (-1,9%).



Fonte: Comissão Europeia

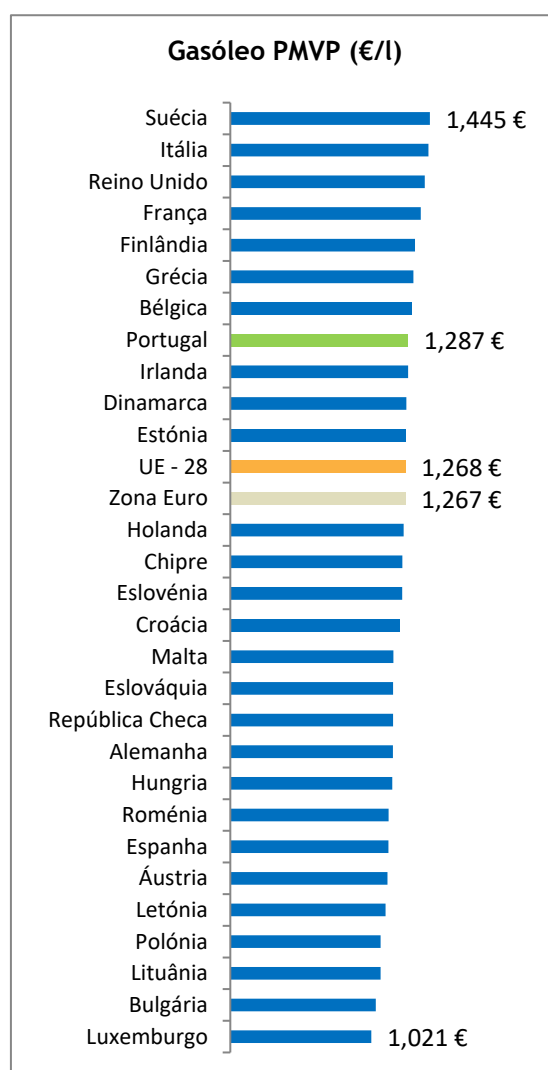
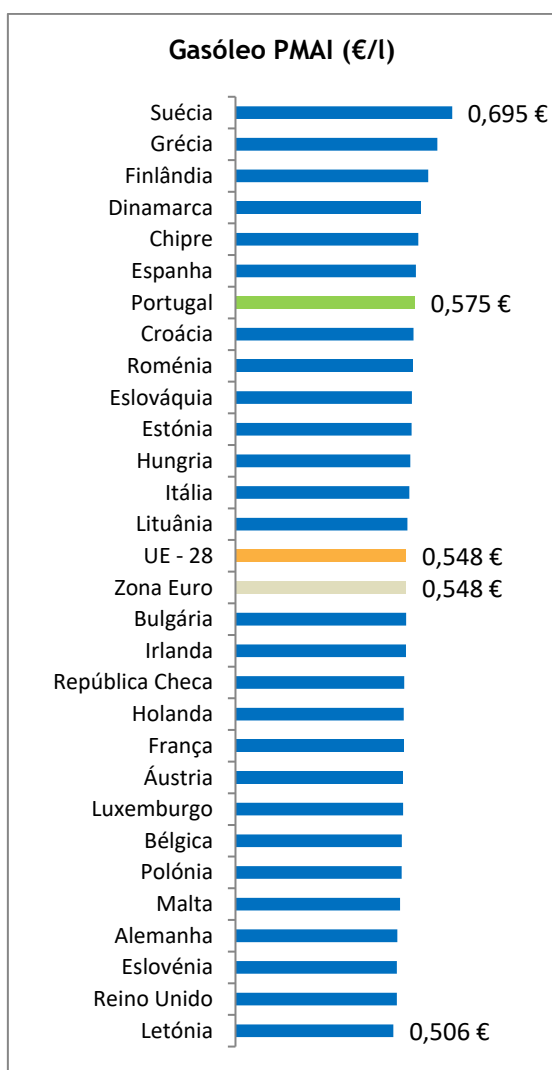


Fonte: Comissão Europeia

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

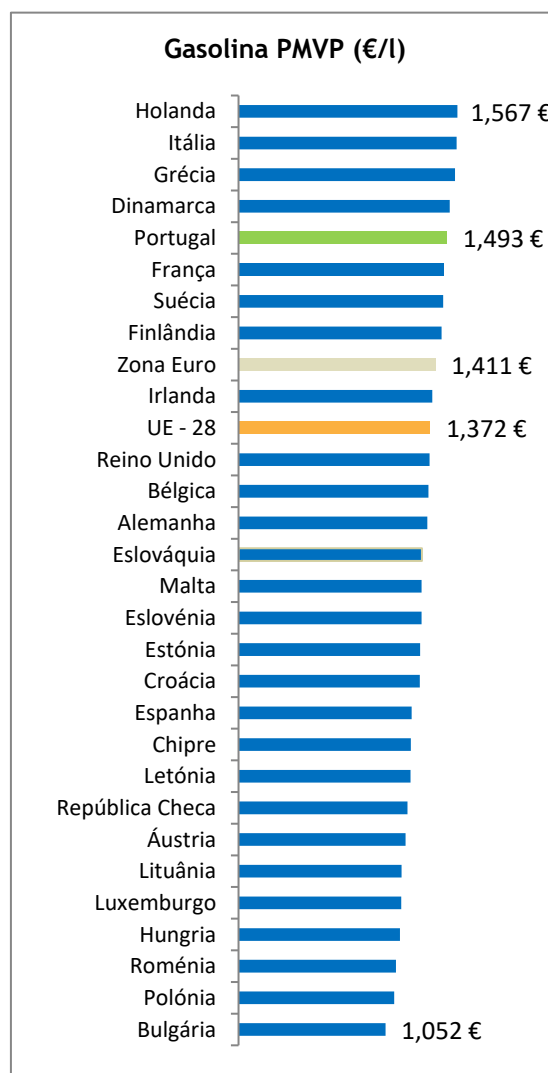
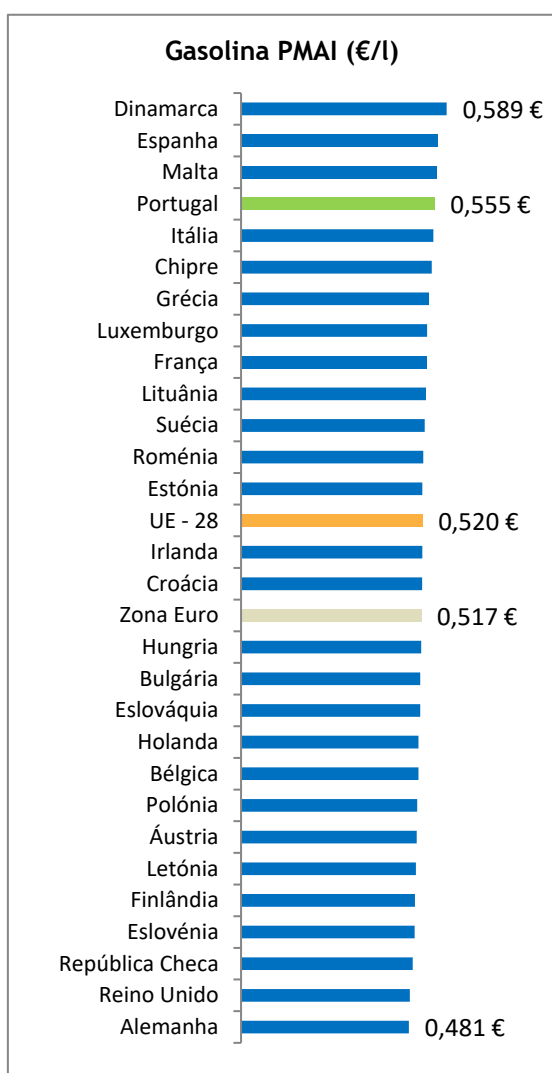
Gasóleo Rodoviário

Durante o mês de fevereiro de 2018, Portugal foi o sétimo (7º) país da União Europeia com um preço médio antes de imposto do gasóleo mais elevado: 2,7 cents/l acima da média ponderada Europeia e acima da média ponderada da Zona Euro. Se incluirmos os impostos em vigor, Portugal apresentou o oitavo (8º) preço de venda mais elevado: 1,9 cents/l superior à média ponderada da União europeia e 2,0 cents/l da média ponderada dos países da Zona Euro.



Gasolina 95

Durante o mês de fevereiro de 2018, Portugal foi o quarto (4º) país da União Europeia com um preço médio antes de imposto da gasolina mais elevado: 3,5 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: 12,1 cents/l superior à média ponderada da União Europeia e 8,2 cents/l superior à média ponderada dos países que aderiram à moeda única (Zona Euro).

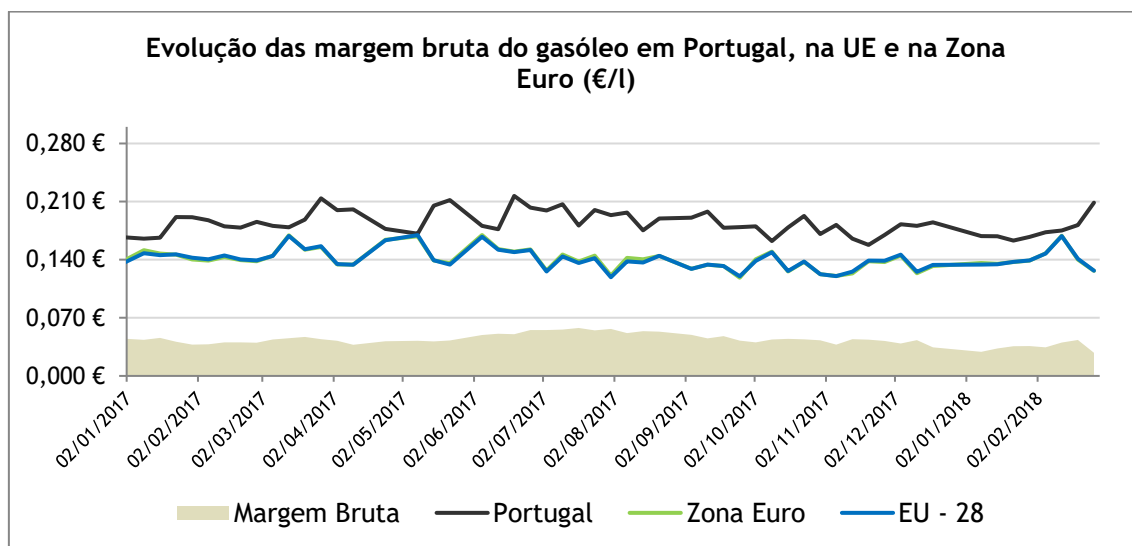


X – Comparação entre PMAI e cotações internacionais em Portugal e nos restantes países da EU

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 fevereiro 2017 a fevereiro 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

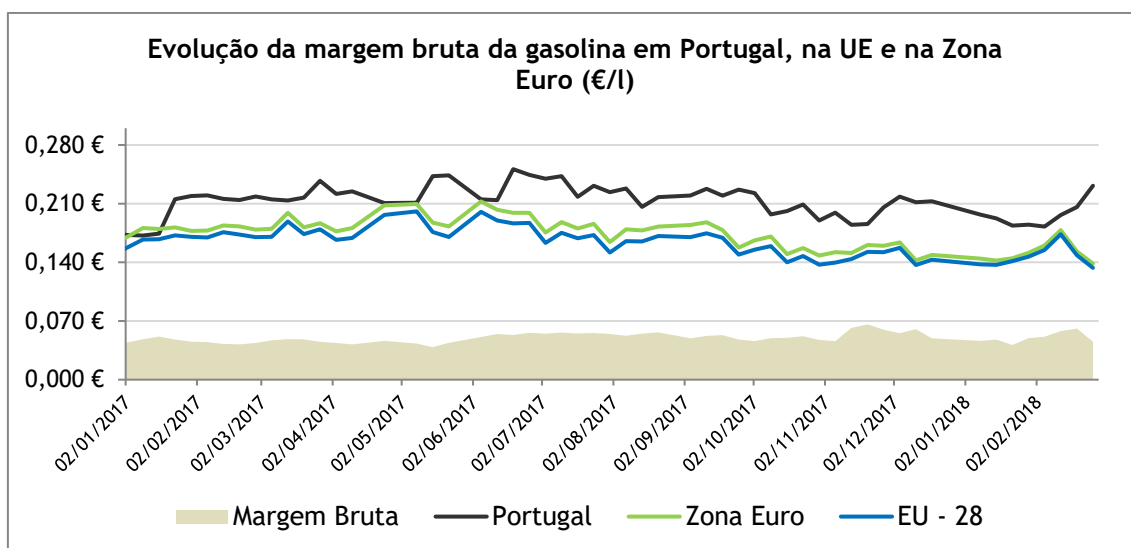
A margem bruta do gasóleo em Portugal diminuiu de 2,5 cents/l (-13,7%) de fevereiro de 2017 a fevereiro de 2018. Face ao mês anterior, a margem bruta do gasóleo em Portugal diminuiu 2,1 cents/l (variação de -11,7%), sendo 2,8 cents/l superior à média europeia, no mercado nacional, à data de 26 de fevereiro de 2018.



Fonte: Argus e Comissão Europeia

Gasolina 95

A margem bruta da gasolina 95, em Portugal, diminuiu 3,5 cents/l (-16,4%) de fevereiro 2017 a fevereiro 2018. Face ao mês anterior, a margem bruta da gasolina em Portugal diminuiu 1,8 cents/l (variação de -9,0%), sendo 4,5 cent/l superior à média europeia, no mercado nacional, à data de 26 de fevereiro de 2018.



Fonte: Argus e Comissão Europeia

Lisboa, 26 de Março de 2018