



# Relatório mensal sobre combustíveis



**ENMC**

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

DATA

Novembro de 2017

## 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

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

*Gasóleo Rodoviário ..... 24*

*Gasolina 95 ..... 25*

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

*Gasóleo rodoviário ..... 26*

*Gasolina 95 ..... 27*

## I – Principais Destaques

### Consumo

- O consumo mensal de combustível em outubro (considerando a gasolina e o gasóleo) aumentou 3,5% face ao mês homólogo de 2016.
- O consumo mensal da gasolina foi de 85 918 toneladas (-0,8%, face a outubro de 2016).
- O consumo mensal de gasóleo foi de 402 709 toneladas (+4,4%, face a outubro de 2016).

### Preço

- Em relação ao PMVP do gasóleo, verificou-se uma subida de 1,9 cents/l (+1,49%) face ao mês anterior.
- O PMVP da gasolina registou uma descida de 1,1 cents/l (-0,73%), face ao mês anterior.
- Verificamos um aumento no PMVP de 5,1 cents/l (+4,2%) no gasóleo, e de 1,6 cents/l (+1,1%) na gasolina, se compararmos com os valores de outubro de 2016.
- O preço do Biodiesel (FAME) em outubro aumentou face ao valor verificado em setembro, de 752,92€ para 796,03€ (+43,11€), o que corresponde uma subida de 5,7%.
- Portugal foi, em outubro de 2017, 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 outubro 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).

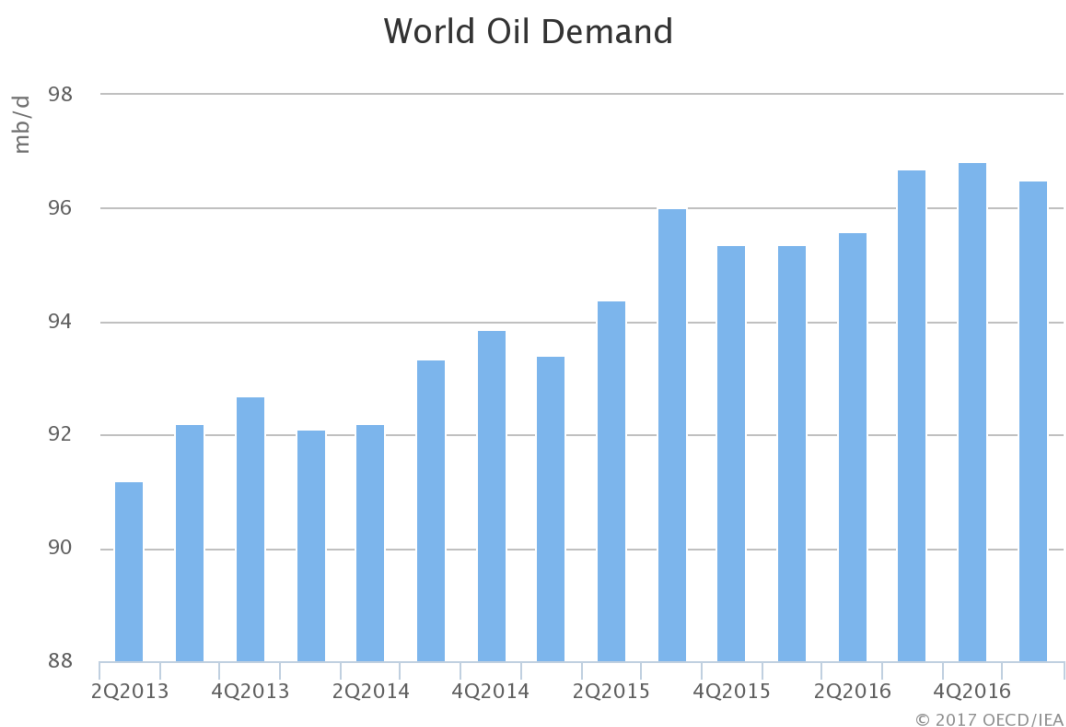
### Margem bruta

- A margem bruta, a 31 de outubro de 2017, em Portugal, apresentava um valor de 16,4 cents/l para o gasóleo e de 18,4/l cents para a gasolina 95.

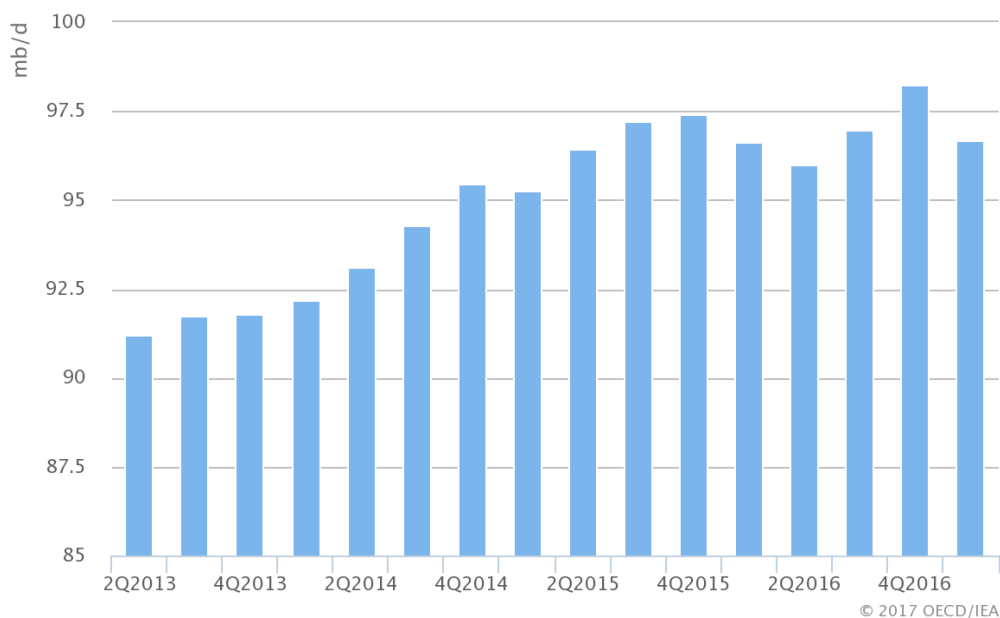
## II – Enquadramento Internacional

- Preços mais elevados e temperaturas relativamente menos baixas no início do inverno contribuíram para uma revisão em baixa da previsão de procura da AIE (Agência Internacional de Energia). O crescimento foi revisto em baixa de 0,1 mb/d para 2017 e 2018 e foram agora sendo estimados aumentos de 1,5 mb/d em 2017 (ou 1,6%), para 97,7 mb/d e de 1,3 mb/d em 2018 (ou 1,3%) para 98,9 mb /d.
- A oferta mundial de petróleo aumentou 100 kb/d em outubro para 97,5 mb/d devido a aumentos mais elevados da oferta proveniente de países não pertencentes à OPEP. A produção foi 470 kb/d abaixo do ano anterior, com o fornecimento da OPEP ligeiramente abaixo dos altos níveis do 4.º Trimestre de 2016. O fornecimento não-OPEP deverá aumentar em 0,7 mb/d em 2017 e 1,4 mb/d no próximo ano, sendo este aumento liderado pelos Estados Unidos da América.
- A produção de petróleo da OPEP caiu 80 kb/d em outubro devido, principalmente, à menor oferta da Argélia, do Iraque e da Nigéria. A produção de 32,53 mb/d, a menor desde maio, caiu 830 kb/d em relação aos níveis *record* observados há um ano. A taxa de conformidade com os cortes de oferta acordados, em outubro, foi de 96% e, no acumulado do ano, foi de 87%.
- O furacão Harvey contribuiu para que os *stocks* da indústria da OCDE caíssem em 40 mb em setembro para menos de 3 000 mb, pela primeira vez, em dois anos. Os *stocks* globais caíram 63 mb no 3.º Trimestre de 2017, apenas a segunda descida trimestral desde 2014. Em outubro, os *stocks* caíram nos EUA e provavelmente também na China, mas aumentaram nos demais países.
- Os preços de referência do crude aumentaram em US \$ 1-2 / bbl, em outubro, em relação a setembro e subiram no início de novembro, impulsionados pelas tensões no Médio Oriente. Os mercados de produtos petrolíferos enfraqueceram em relação ao petróleo bruto após as refinarias dos EUA terem aumentado os seus níveis de produção.
- Para o 4.º Trimestre de 2017, a previsão de refinação é revista em baixa de forma marginal para 80,8 mb/d, mas os *stocks* de produtos refinados estão previstos terem um aumento à medida que a procura irá reduzir de forma conjuntural. O nível de atividade de refinação continuará robusta em janeiro e fevereiro de 2018, com previsões de crescimento de 1,1 mb/d comparado com o ano homólogo.

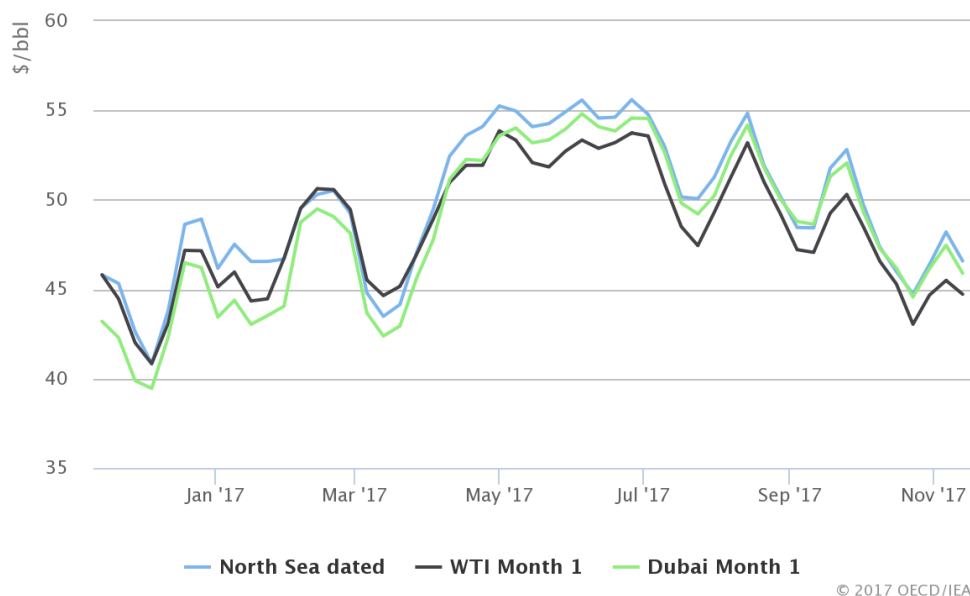
- A análise da AIE relativamente ao balanço global do petróleo aponta para um excesso de oferta nos mercados de petróleo bruto no 4.º Trimestre de 2017 e no 1.º Trimestre de 2018. Embora os *stocks* de produtos refinados também estejam previstos aumentar, espera-se que os principais *stocks* de petróleo venham a diminuir em consequência do aumento sazonal na procura de GLP.



## World Oil Supply



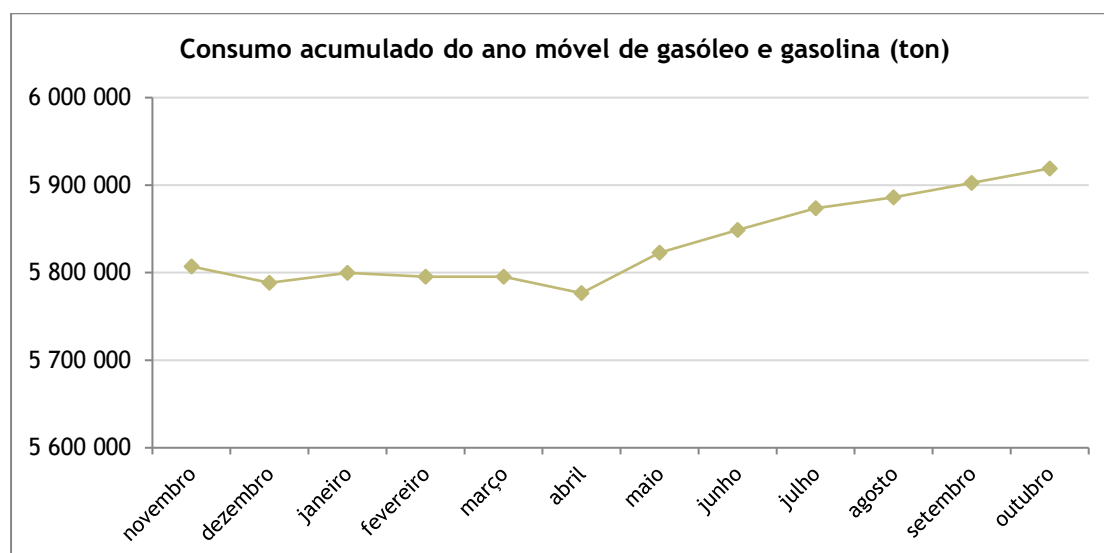
## Marker Crude Prices



## III – Introduções ao Consumo

### Gasóleo rodoviário e Gasolina 95

O ano móvel, à data de outubro, considera o período compreendido entre novembro do ano anterior e o mês de outubro do próprio ano. Face ao ano móvel que terminou em outubro de 2016, o consumo de gasóleo registou um aumento de 3,3%, face ao ano móvel que terminou em setembro de 2017, ao mesmo tempo que a gasolina diminuiu -1,4%.



Fonte: ENMC

| Combustível    | Out/17    | Out/16    | Variação |
|----------------|-----------|-----------|----------|
| Gasóleo (ton)  | 4 864 142 | 4 708 651 | 3,3%     |
| Gasolina (ton) | 1 054 955 | 1 070 299 | -1,4%    |

### Consumo anual acumulado de gasóleo e gasolina

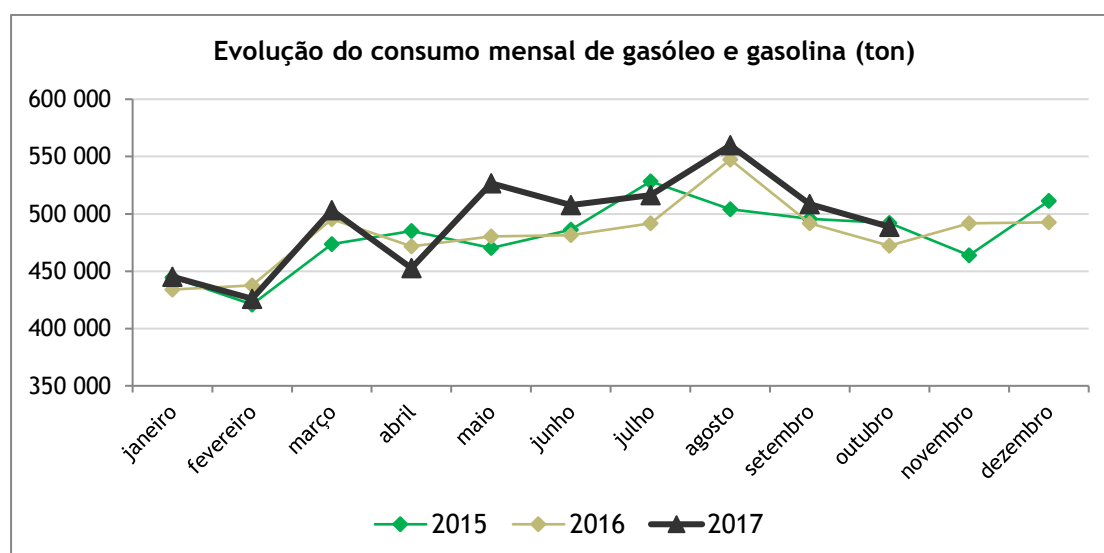
O Consumo anual acumulado de gasóleo e gasolina considera os meses compreendidos entre janeiro e outubro de 2017. Assim, o consumo de gasóleo aumentou 3,7% face ao período homólogo de 2016, tendo o consumo da gasolina diminuído -1,4%.



| Combustível    | Out/17    | Out/16    | Varição |
|----------------|-----------|-----------|---------|
| Gasóleo (ton)  | 4 055 530 | 3 912 676 | 3,7%    |
| Gasolina (ton) | 879 100   | 891 365   | -1,4%   |

## Consumo mensal de gasóleo e gasolina

O consumo mensal de gasolina e gasóleo, em outubro de 2017, aumentou 3,5% face ao mês homólogo do ano anterior. Adicionalmente, face a 2016 o consumo em outubro de 2017 foi superior em 3,5%. Comparando com o mês anterior – setembro de 2017, o consumo mensal de gasolina e gasóleo diminuiu -3,9%.



Fonte: ENMC

| Combustível    | Out/17         | Out/16         | Varição     |
|----------------|----------------|----------------|-------------|
| Gasóleo (ton)  | 402 709        | 385 617        | 4,4%        |
| Gasolina (ton) | 85 918         | 86 568         | -0,8%       |
| <b>Total</b>   | <b>488 628</b> | <b>472 185</b> | <b>3,5%</b> |

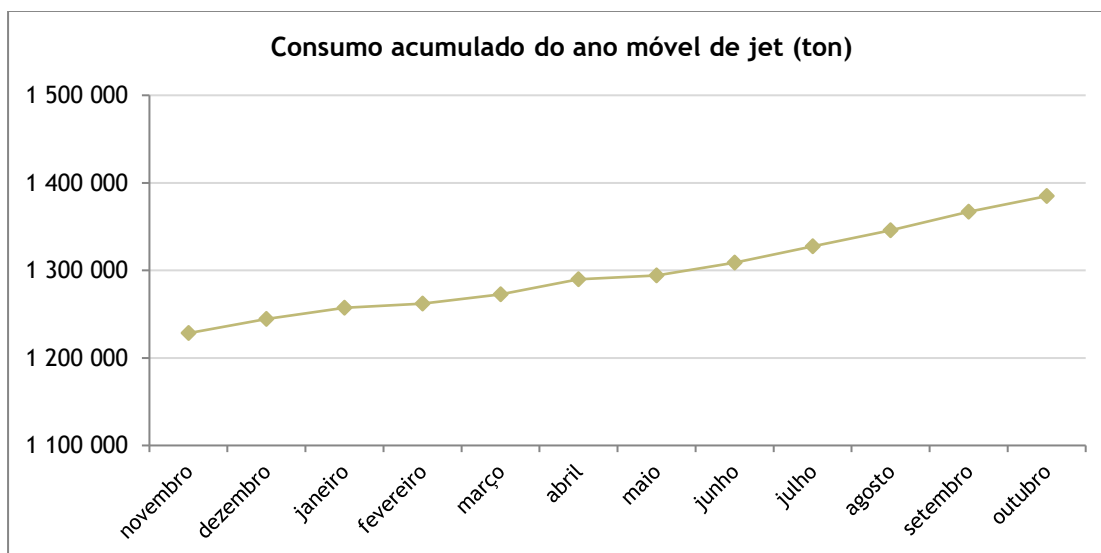
## Consumo mensal de Jet

O consumo mensal de jet, em outubro de 2017, teve um aumento de 15,5% comparado com outubro de 2016. Comparado com o mês anterior, este combustível teve uma diminuição de -7,76%.

| Combustível | Out/17  | Out/16  | Variação |
|-------------|---------|---------|----------|
| Jet (ton)   | 132 683 | 114 906 | 15,5%    |

## Consumo acumulado de jet

No que diz respeito ao consumo acumulado do ano móvel, o consumo de jet aumentou 13,7% face ao período homólogo de 2016.



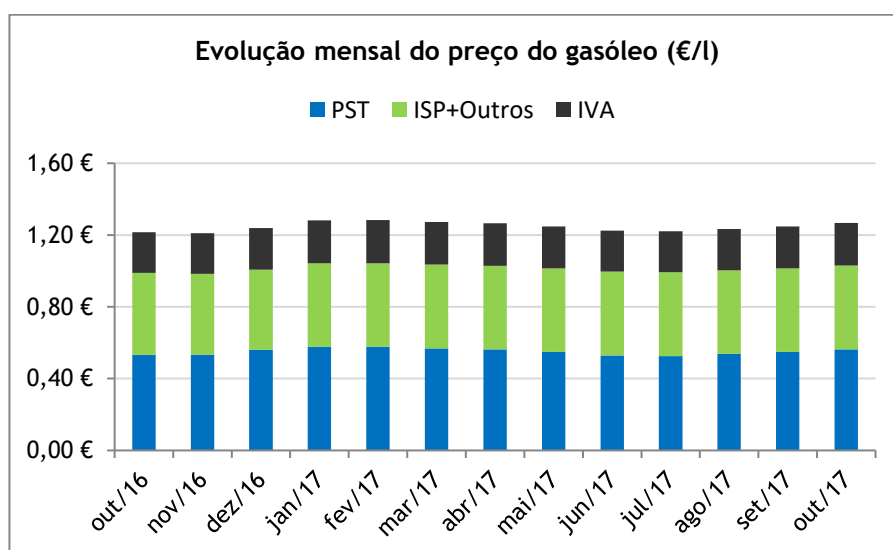
| Combustível | Out/17    | Out/16    | Variação |
|-------------|-----------|-----------|----------|
| Jet (ton)   | 1 384 839 | 1 217 579 | 13,7%    |

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

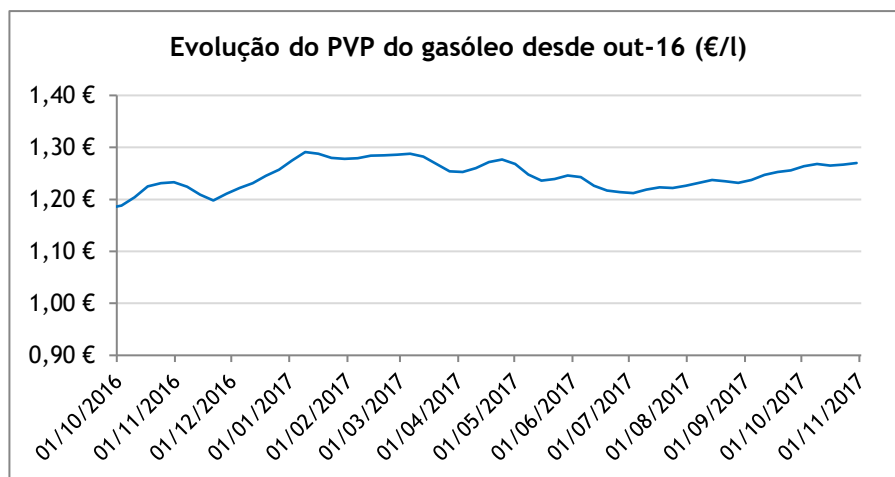
### Gasóleo rodoviário

Entre outubro de 2016 e outubro de 2017, o preço médio de venda ao público (PMVP) do gasóleo aumentou 5,1 cents/l (+4,2%), explicado na sua maioria pelo aumento de 3,1 cents/l (+5,9%) do PST (Preço sem Taxas/Impostos). Seguindo esta tendência, entre setembro e outubro de 2017, o PMVP do gasóleo registou uma subida de 1,9 cent/l, correspondendo a uma variação de +1,19%.

**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

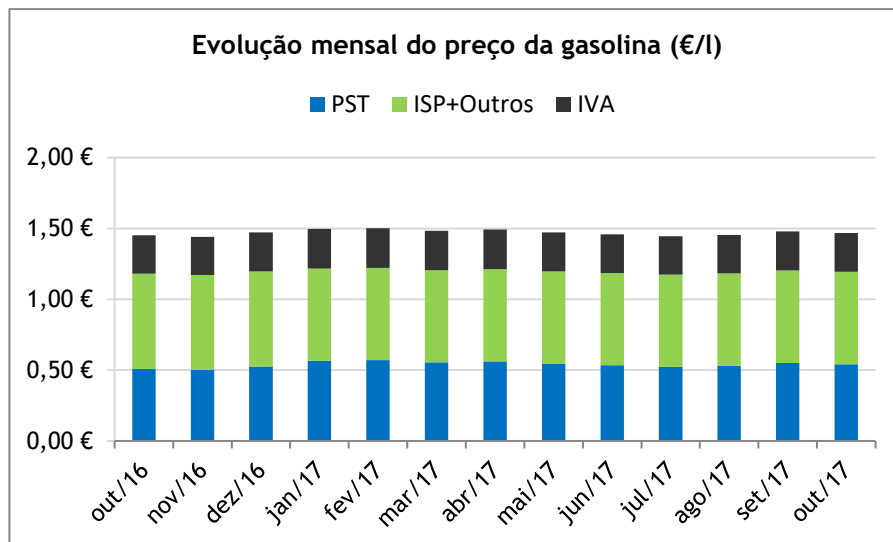


Fonte: ENMC

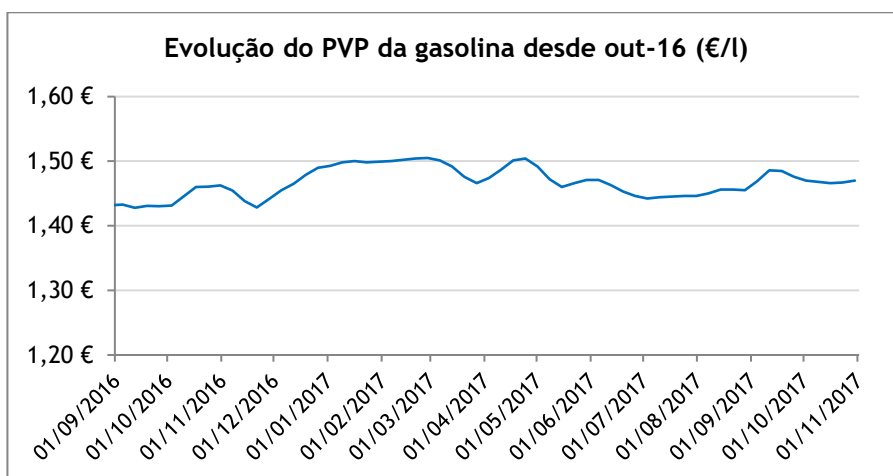
## Gasolina 95

Entre outubro de 2016 e outubro de 2017, o preço médio de venda ao público (PMVP) da gasolina 95 aumentou 1,6 cents/l (+1,1%), explicado na sua maioria pelo aumento de 3,2 cents/l (6,3%) do PST (Preço sem Taxas). Contrariando esta tendência, o preço médio de venda ao público da gasolina, entre setembro e outubro de 2017, registou uma diminuição de -1,1 cents/l (uma variação de -0,73%).

**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

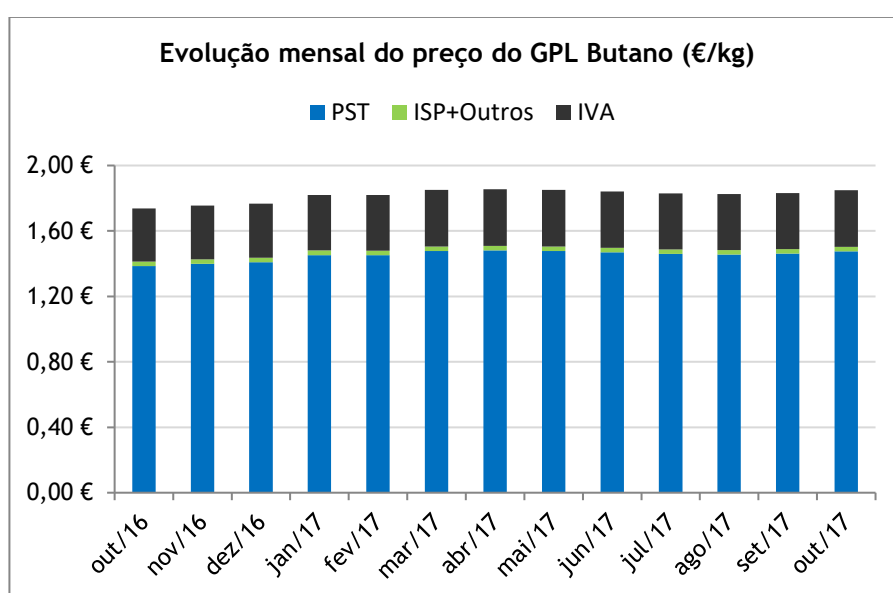


Fonte: ENMC

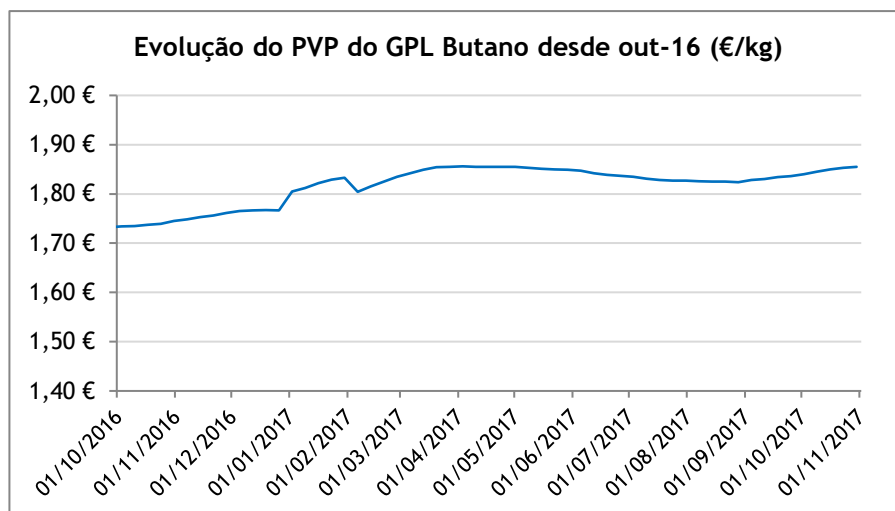
## GPL Butano

Entre outubro de 2016 e outubro de 2017, o preço médio de venda ao público (PMVP) do GPL Butano aumentou 11,1 cents/kg (+6,4%), explicado na sua maioria pelo aumento de 8,9 cents/kg do PST (Preço sem Taxas). Entre setembro e outubro de 2017, o GPL Butano registou igualmente uma subida de 1,7 cents/kg (variação de +0,91%).

**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

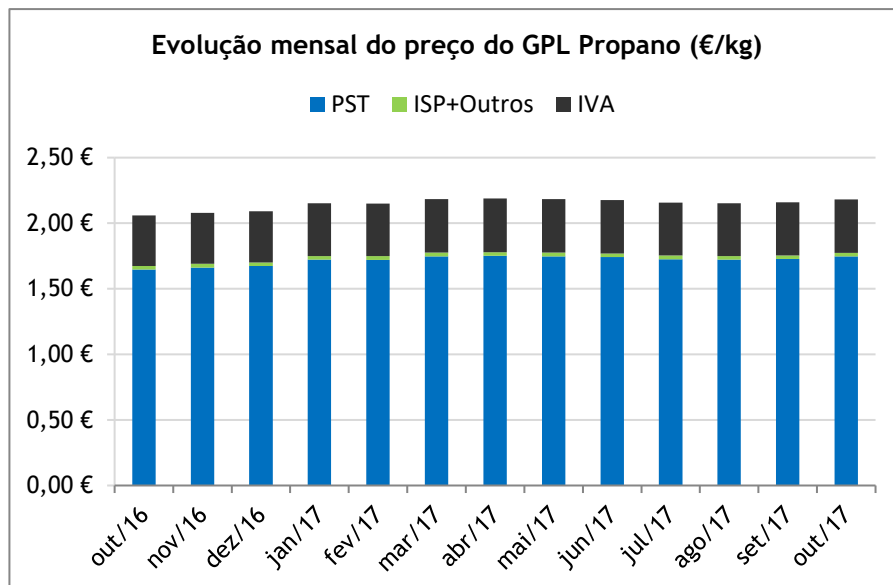


Fonte: ENMC

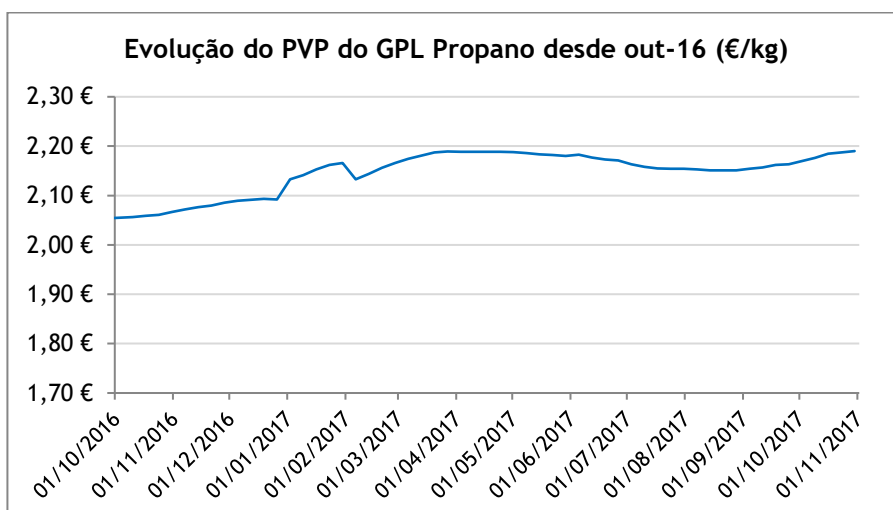
## GPL Propano

Entre outubro de 2016 e outubro de 2017, o preço médio de venda ao público (PMVP) do GPL Propano aumentou 12,2 cents/kg (+5,9%), explicado na sua maioria pelo aumento de 9,9 cents/kg do PST (Preço sem Taxas). Entre setembro e outubro de 2017, o preço médio de venda ao público do GPL Propano registou um aumento de 2,3 cents/kg (uma variação de +1,05%).

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

Relativamente ao preço do Biodiesel aumentou 43,11€ em outubro (+5,7%), face a setembro de 2017, registando o valor de 796,03€. Em novembro, o preço aumentou 19,59€, ao registar um valor mensal de 815,62€, uma variação de +2,5%.

O histórico do preço do biocombustível em Portugal pode ser consultado a partir do [website](#) da ENMC.

| Meses    | Preço FAME - provisório<br>(€/m <sup>3</sup> ) | Preço FAME – real<br>(€/m <sup>3</sup> ) |
|----------|------------------------------------------------|------------------------------------------|
| Agosto   |                                                | 759,48 €                                 |
| Setembro |                                                | 738,76 €                                 |
| Outubro  | 796,03 €                                       |                                          |
| Novembro | 815,62 €                                       |                                          |

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> ) |
|--------------|------------------------------|------------------------------|
| Novembro/16  | 827,22 €                     | 822,31 €                     |
| Dezembro/16  | 889,45 €                     | 797,83 €                     |
| Janeiro/17   | 915,95 €                     | 846,98 €                     |
| Fevereiro/17 | 916,08 €                     | 832,97 €                     |
| Março/17     | 853,71 €                     | 792,79 €                     |
| Abril/17     | 809,39 €                     | 769,13 €                     |
| 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  | 752,92 €                     | 723,16 €                     |
| Outubro/17   | 796,03 €                     | 728,86 €                     |
| Novembro/17  | 815,62 €                     | 745,07 €                     |

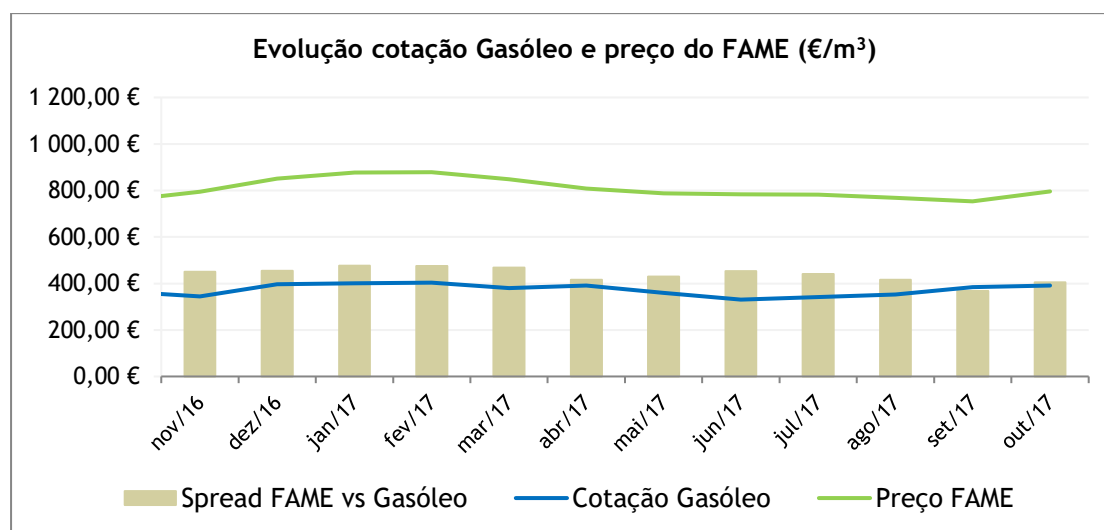
Fonte: ENMC, Argus

## 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 outubro de 2016 e o seu mês homólogo, em 2017, verificou-se um aumento de 12,15€/m<sup>3</sup> na diferença entre o preço do Gasóleo e do Biodiesel (variação de +3,1%).

Comparando com o mês anterior, verificou-se um aumento de 37,19€/m<sup>3</sup> no Spread do FAME e do Gasóleo, ou seja, uma variação de +10,1%.



Fonte: Argus e ENMC

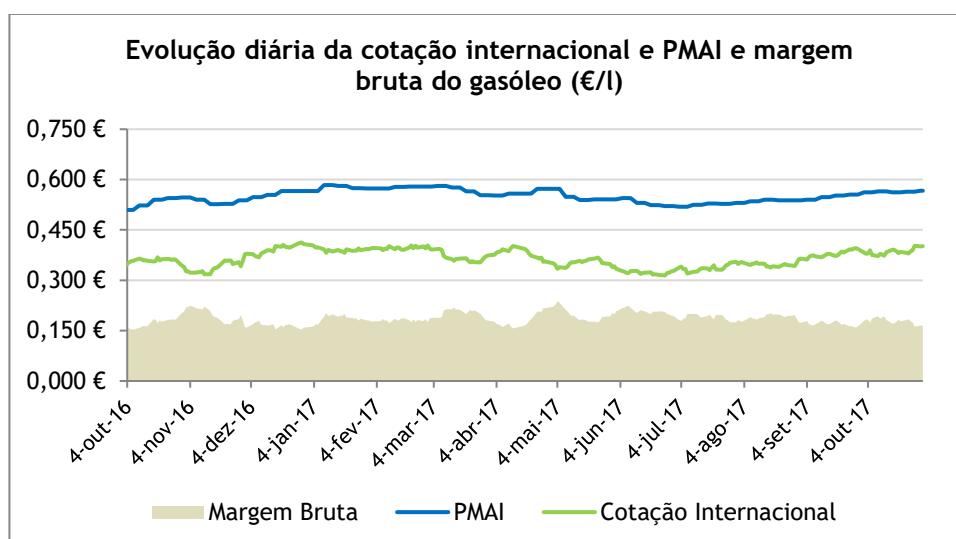
## VII – Preço médio antes de imposto em Portugal e cotação internacional de combustíveis rodoviários

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 2,0 cents/l (+3,7%) entre outubro 2016 e outubro 2017, ao mesmo tempo que a cotação internacional aumentou 5,8 cents/l, (correspondendo a +17,0%), resultando numa diminuição de 3,8 cents/l (-18,9%) da margem bruta, no mesmo período.

Desde o início do mês de janeiro deste ano, o preço médio antes de imposto (PMAI) do gasóleo manteve-se ao mesmo tempo que a cotação internacional diminuiu 0,2 cents/l (correspondendo a -0,6%). A margem bruta no gasóleo, era de 16,4 cents/l a 31 de outubro de 2017 (variação de +0,3 cts/l, ou seja, mais 1,6%).

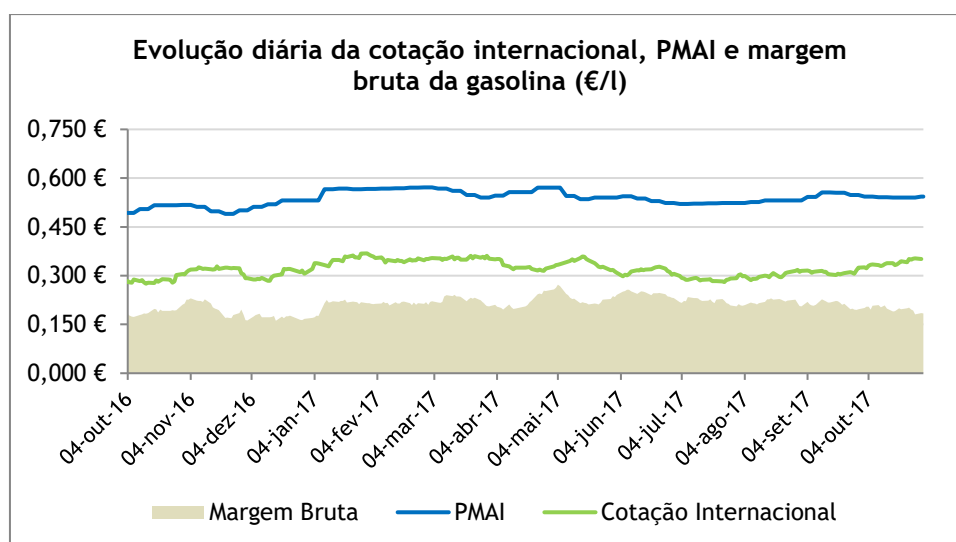


Fonte: Bloomberg e ENMC

## Gasolina 95

O preço médio antes de imposto (PMAI) da gasolina em Portugal aumentou 2,5 cents/l (+4,8%) entre outubro de 2016 e outubro de 2017. A cotação internacional aumentou igualmente 5,2 cents/l (correspondendo a +17%), resultando numa diminuição de 2,7 cents/l (-12,8%) da margem bruta, no mesmo período.

Desde o início de janeiro de 2017, o preço médio antes de imposto (PMAI) da gasolina subiu 1,2 cents/l (+2,2%), ao mesmo tempo que a cotação internacional diminuiu 0,2 cents/l (-0,6%). A margem bruta da gasolina, era de 18,4 cents/l a 31 de outubro de 2017 (um aumento de 1,4 cents/l desde o início do ano).



Fonte: Bloomberg e ENMC

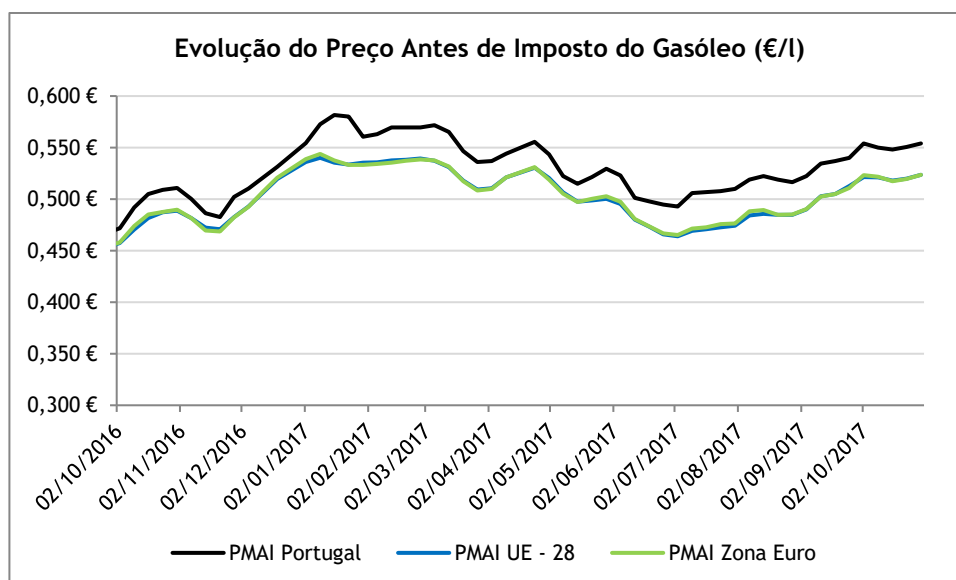
## VIII – Preço dos combustíveis em Portugal, na zona Euro e na União Europeia

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.

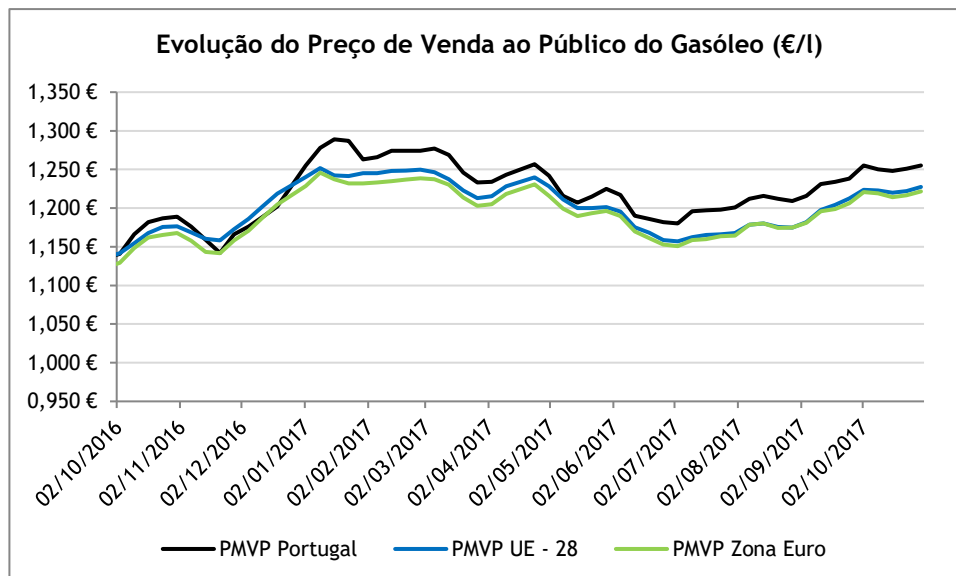
### Gasóleo rodoviário

De outubro de 2016 a outubro de 2017, o PVP do gasóleo em Portugal aumentou 6,6 cents/l (+5,6%), estando 1,5 cent/l acima da variação do preço médio da União Europeia (5,1 cents/l) e 1,2 cents/l acima da Zona Euro (5,4 cents/l).

Analisando a evolução do mercado entre setembro e outubro de 2017, podemos constatar que o PVP do gasóleo em Portugal aumentou 1,7 cêntimos/l (+1,4%) nesse período, ao mesmo tempo que na UE e na zona Euro, o aumento foi de 1,5 cêntimos/l.



Fonte: Comissão Europeia

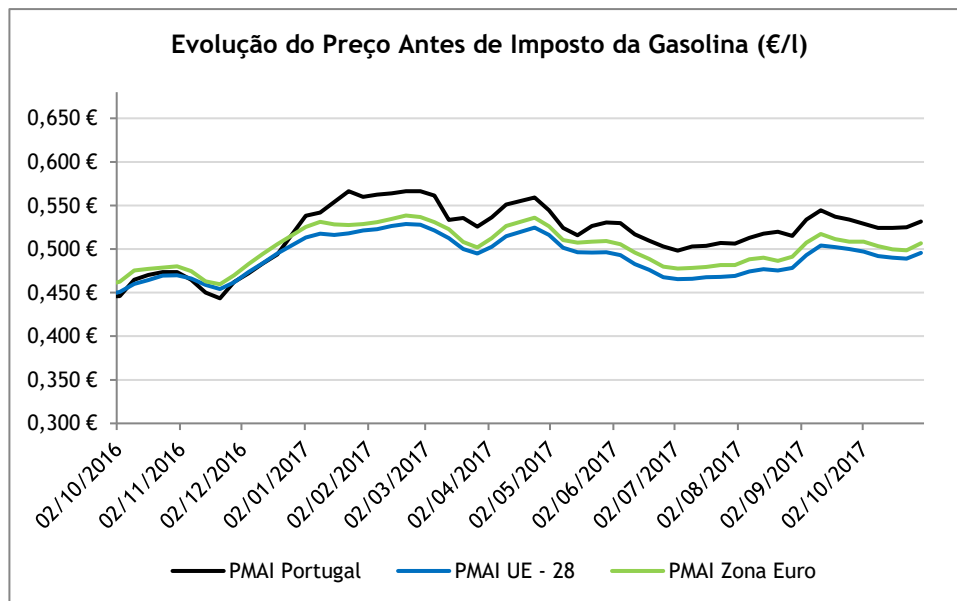


Fonte: Comissão Europeia

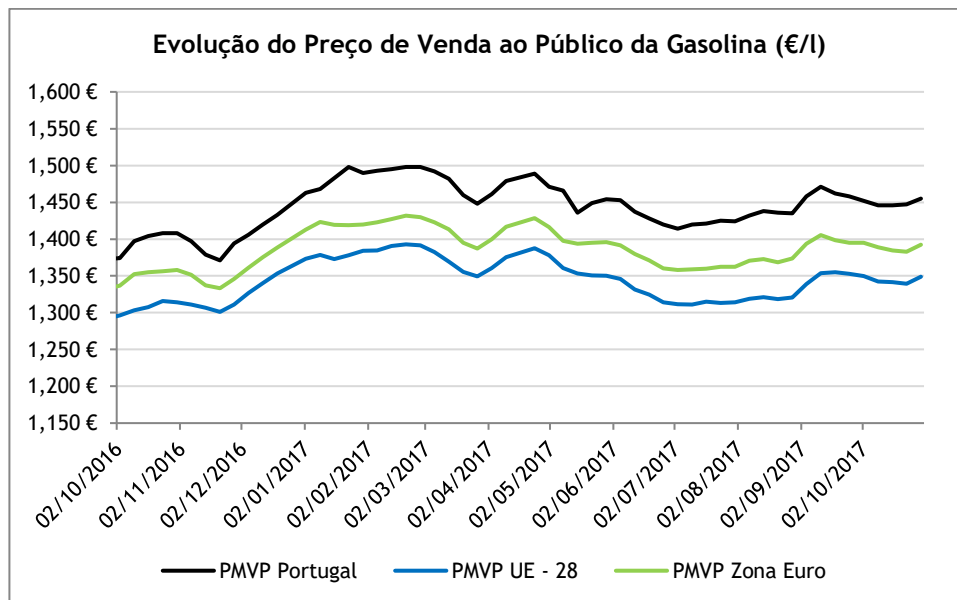
## Gasolina 95

Entre outubro de 2016 e outubro de 2017, o PVP da gasolina em Portugal aumentou 4,7 cents/l (+3,3%), estando 1,2 cents/l acima da variação do preço médio da União Europeia e do preço médio da Zona Euro (3,5 cents/l).

Analisando a evolução do mercado, entre setembro e outubro de 2017, podemos constatar que o PVP da gasolina em Portugal diminuiu 0,3 cêntimos/l (-0,2%) nesse período, enquanto na UE, a variação foi de -0,4 cêntimos (-0,3%) e na zona Euro registou-se uma diminuição de -0,2 cents/l (-0,2%).



Fonte: Comissão Europeia

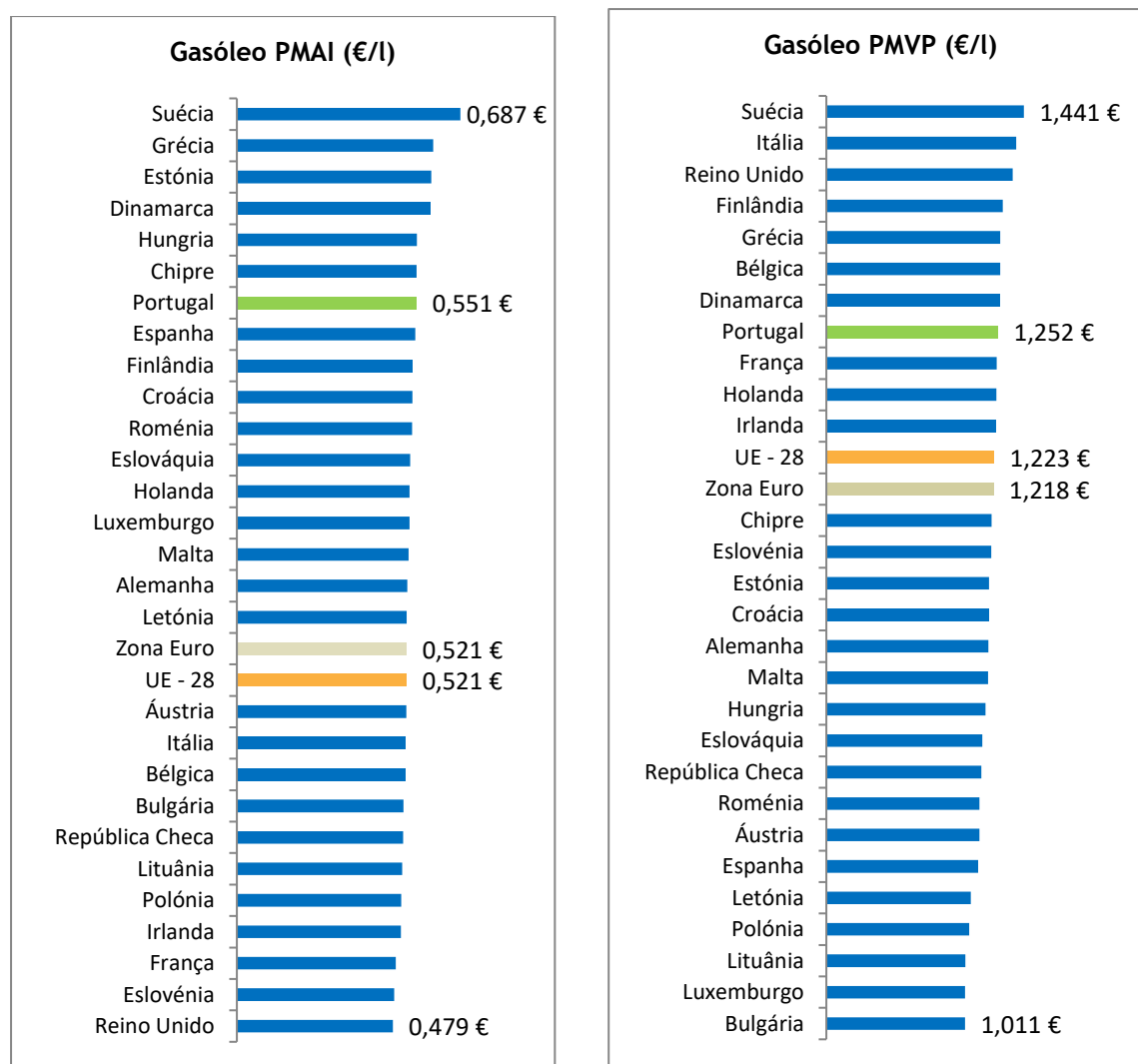


Fonte: Comissão Europeia

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

### Gasóleo Rodoviário

Durante o mês de outubro de 2017, Portugal foi o sétimo (7º) país da União Europeia com um preço médio antes de imposto do gasóleo mais elevado: 3 cents/l acima da média ponderada Europeia e da média ponderada da Zona Euro. Se incluirmos os impostos em vigor, Portugal apresentou o oitavo (8º) preço de venda mais elevado: 2,9 cents/l superior à média ponderada da União europeia e 3,4 cents/l da média ponderada dos países da Zona Euro.

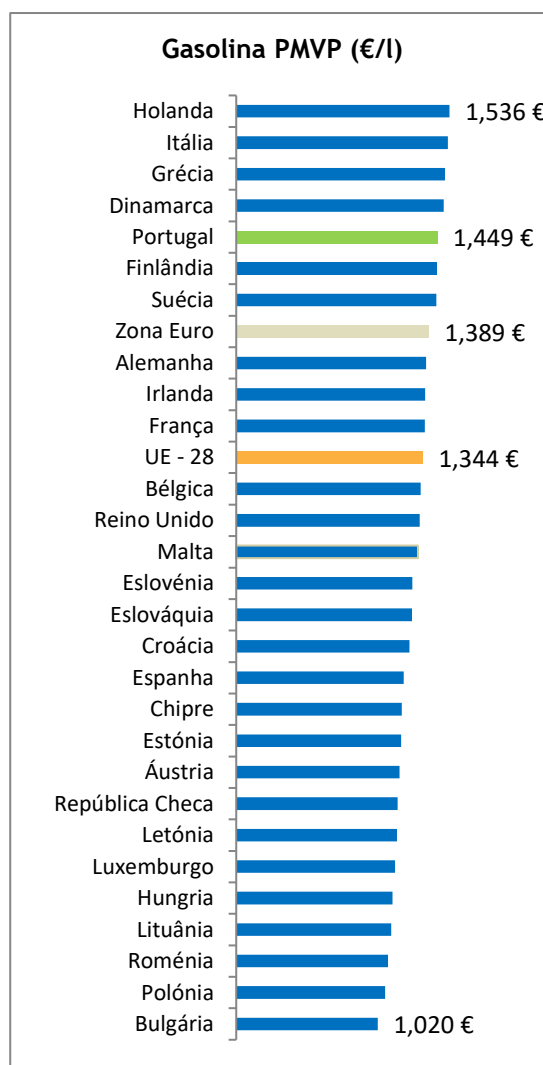
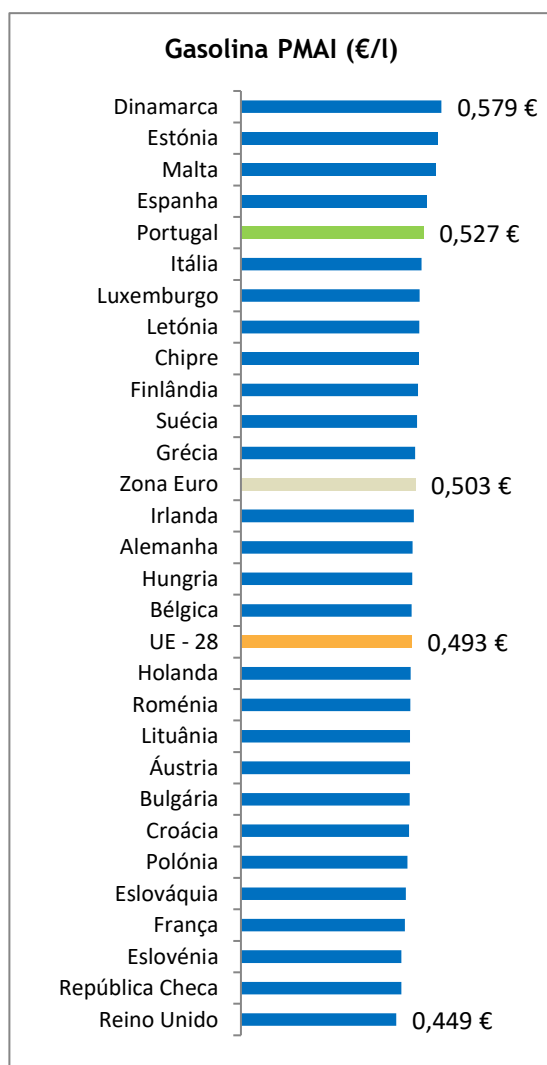


Fonte: Comissão Europeia



## Gasolina 95

Durante o mês de outubro de 2017, Portugal foi o quinto (5º) país da União Europeia com um preço médio antes de imposto da gasolina mais elevado: 3,4 cents/l acima da média ponderada Europeia e 2,4 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: 10,5 cents/l superior à média ponderada da União europeia e 6,0 cents/l superior à média ponderada dos países que aderiram à moeda única (Zona Euro).



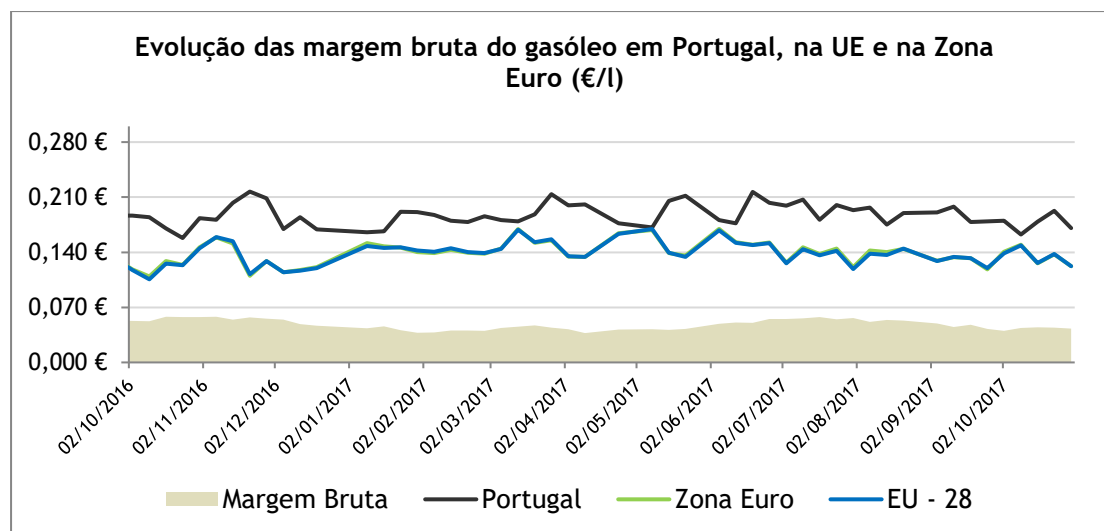
Fonte: Comissão Europeia

## 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 setembro de 2016 a setembro de 2017, bem como a cotação internacional dos produtos petrolíferos pela qual se baseia o mercado nacional (CIF, NWE – “Cost, Insurance and Freight”, “North-Western Europe”).

### Gasóleo rodoviário

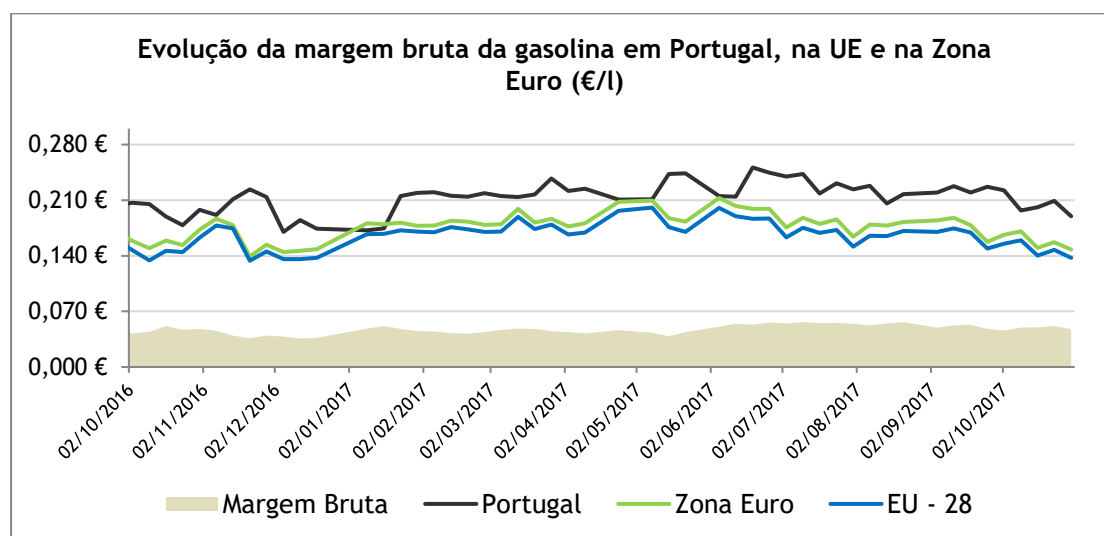
A margem bruta do gasóleo em Portugal sofreu uma diminuição de 3,7 cents/l (-18,4%) de outubro de 2016 a outubro de 2017. Face ao mês anterior, a margem bruta do gasóleo em Portugal aumentou 0,3 cents/l (variação de +1,8%), sendo 4,3 cents/l superior à média europeia, no mercado nacional, à data de 30 de outubro de 2017.



Fonte: Argus e Comissão Europeia

## Gasolina 95

A margem bruta da gasolina 95, em Portugal, diminuiu -2,6 cents/l (-12,5%) de outubro 2016 a outubro 2017. Face ao mês anterior, a margem bruta da gasolina em Portugal diminuiu 1,2 cents/l (variação de -6,3%), sendo 4,7 cent/l superior à média europeia, no mercado nacional, à data de 30 de outubro de 2017.



Fonte: Argus e Comissão Europeia

Lisboa, 17 de novembro de 2017