



REPÚBLICA
PORTUGUESA
ECONOMIA



Portugal
Energia



Relatório mensal sobre combustíveis



ENMC

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

DATA

Outubro de 2017

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 mensal de Jet.....</i>	<i>10</i>
<i>Consumo acumulado de jet.....</i>	<i>10</i>
IV – Preço médio de venda ao público em Portugal	11
<i>Gasóleo rodoviário</i>	<i>11</i>
<i>Gasolina 95</i>	<i>12</i>
<i>GPL Butano.....</i>	<i>14</i>
<i>GPL Propano.....</i>	<i>15</i>
V – Evolução do preço do Biodiesel.....	17
VI – Evolução da cotação do Gasóleo e preço do FAME	18
VII – Preço médio antes de imposto em Portugal e cotação internacional de combustíveis rodoviários	19
<i>Gasóleo rodoviário</i>	<i>19</i>
<i>Gasolina 95</i>	<i>20</i>
VIII – Preço dos combustíveis em Portugal, na zona Euro e na União Europeia	21
<i>Gasóleo rodoviário</i>	<i>21</i>
<i>Gasolina 95</i>	<i>22</i>

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 setembro (considerando a gasolina e o gasóleo) aumentou 3,4% face ao mês homólogo de 2016.
- O consumo mensal da gasolina foi de 87 967 toneladas (-2,3%, face a setembro de 2016).
- O consumo mensal de gasóleo foi de 420 517 toneladas (+4,7%, face a setembro de 2016).

Preço

- Em relação ao PMVP do gasóleo, verificou-se uma subida de 1,4 cents/l (+1,15%) face ao mês anterior.
- O PMVP da gasolina registou uma subida de 2,5 cents/l (+1,70%), face ao mês anterior.
- Verificamos um aumento no PMVP de 6,3 cents/l (+5,3%) no gasóleo, e de 4,8 cents/l (+3,4%) na gasolina, se compararmos com os valores de setembro de 2016.
- O preço do Biodiesel (FAME) em setembro diminuiu face ao valor verificado em agosto, de 769,69€ para 752,92€ (-16,77€), o que corresponde uma descida de 2,2%.
- Portugal foi, em setembro de 2017, o 5º 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 setembro de 2017, o 5º país dos 28 da União Europeia com PMAI mais elevado na gasolina, sendo também o 6º considerando o preço após impostos (PMVP).

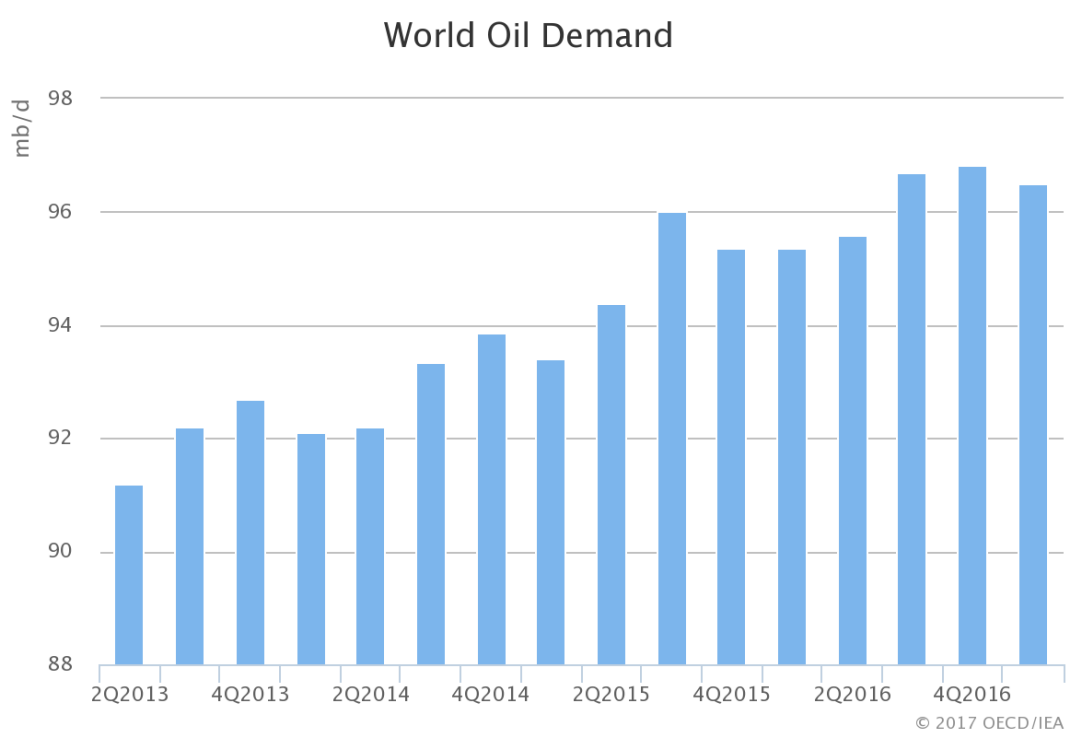
Margem bruta

- A margem bruta, a 29 de setembro de 2017, em Portugal, apresentava um valor de 16,2 cents/l para o gasóleo e de 19,7/l cents para a gasolina 95.

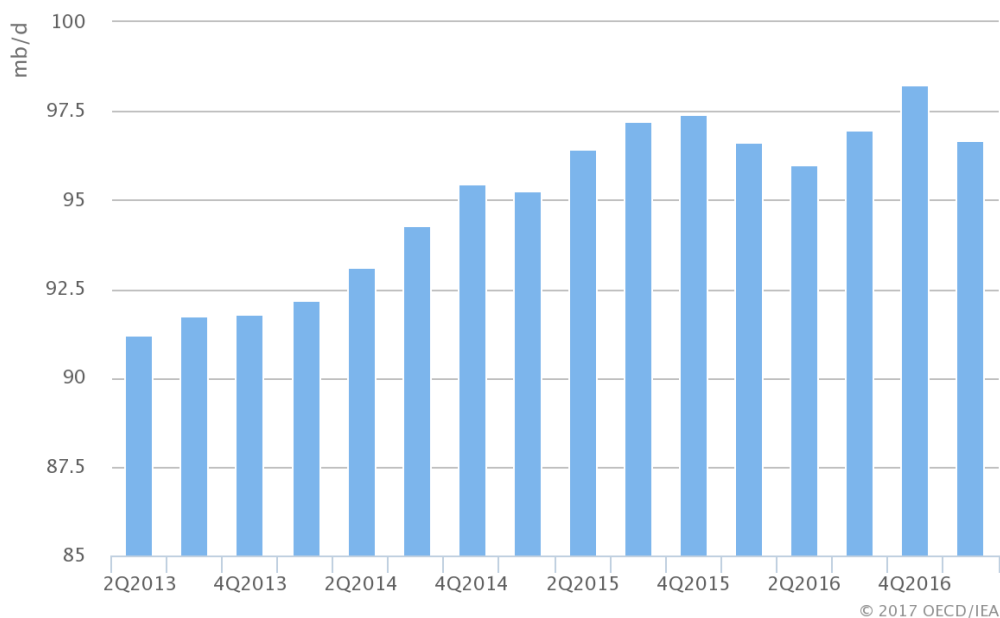
II – Enquadramento Internacional

- Após um forte crescimento de procura de 2,2 mb/d no 2.º Trimestre de 2017, o ritmo diminuiu para 1,2 mb/d no 3.º Trimestre de 2017, refletindo dados relativamente fracos em julho e agosto e o impacto dos furacões em setembro. Segundo a Agência Internacional da Energia (AIE), a previsão do crescimento da procura global permanece inalterada em 1,6 mb/d em 2017 (ou 1,6%) e 1,4 mb/d em 2018 (ou 1,4%).
- A oferta global de petróleo aumentou 90 kb/d em setembro para 97,5 mb/d, uma vez que a produção dos países não-OPEP foi mais alta. A produção foi 620 kb/d superior ao ano passado. Em 2017, espera-se que a oferta não-OPEP cresça 0,7 mb/d, seguida de um aumento de 1,5 mb/d em 2018.
- A produção bruta da OPEP manteve-se praticamente inalterada em setembro, já que os fluxos ligeiramente mais altos da Líbia e do Iraque compensaram a menor oferta por parte da Venezuela. A produção atingiu os 32.65 mb/d, 400 kb/d menos do que em comparação com o ano anterior. O cumprimento dos cortes de oferta para o ano, até à data, é de 86%.
- Os *stocks* comerciais da OCDE caíram 14,2 mb em agosto, após um mês de julho em que tinham sido revistos em alta. O excedente sobre a média de cinco anos caiu para 170 mb. Espera-se que os *stocks* globais tenham caído no 3.º Trimestre de 2017 com as reduções no armazenamento a terem sido superiores ao aumento da procura líquida na China.
- Os preços do crude aumentaram US \$ 2-4/bbl em setembro, em relação a agosto, pelo terceiro mês consecutivo. Os preços dos produtos refinados médios aumentaram quase duas vezes mais rápido do que o crude, refletindo menor atividade de refinação ao mesmo tempo que se registou uma maior procura.
- Para o 4.º Trimestre de 2017, estima-se que a produção da atividade de refinação deve atingir os 80,9 mb/d, um aumento de 0,1 mb/d em relação ao trimestre anterior. A primeira previsão para janeiro de 2018 estima um crescimento de 1,2 mb/d ano-a-ano, embora tendo descido na ordem dos 0,4 mb/d desde dezembro para pouco menos de 82 mb/d.

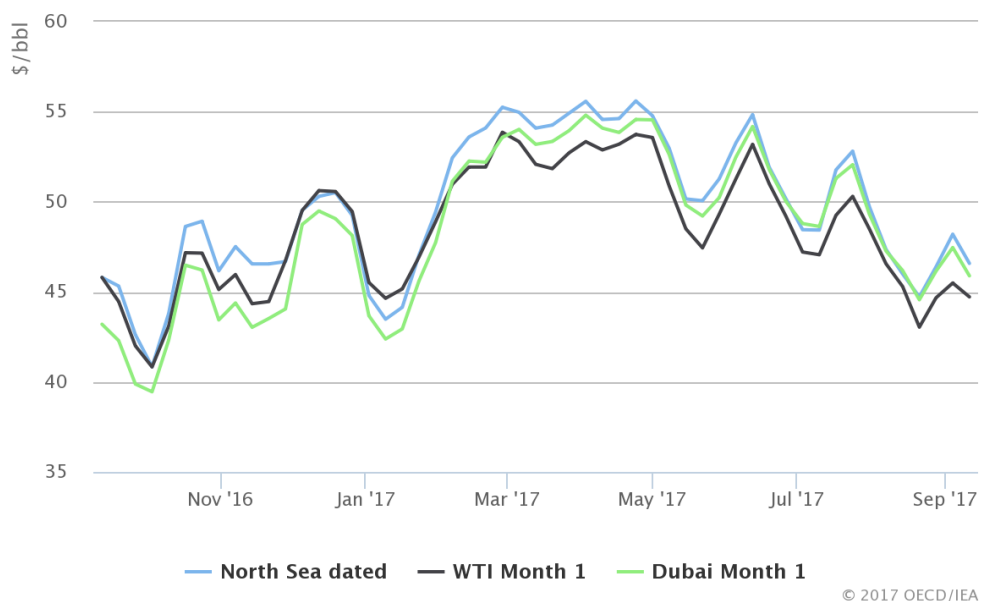
- Os saldos globais de produtos mostram uma redução de *stocks* de 2017 nos 0,1 mb/d e 0,2 mb/d, respetivamente. Para o próximo ano, os mercados de crude e de produtos parecem amplamente equilibrados, assumindo que a OPEP mantém a produção estável em torno dos níveis atuais.



World Oil Supply



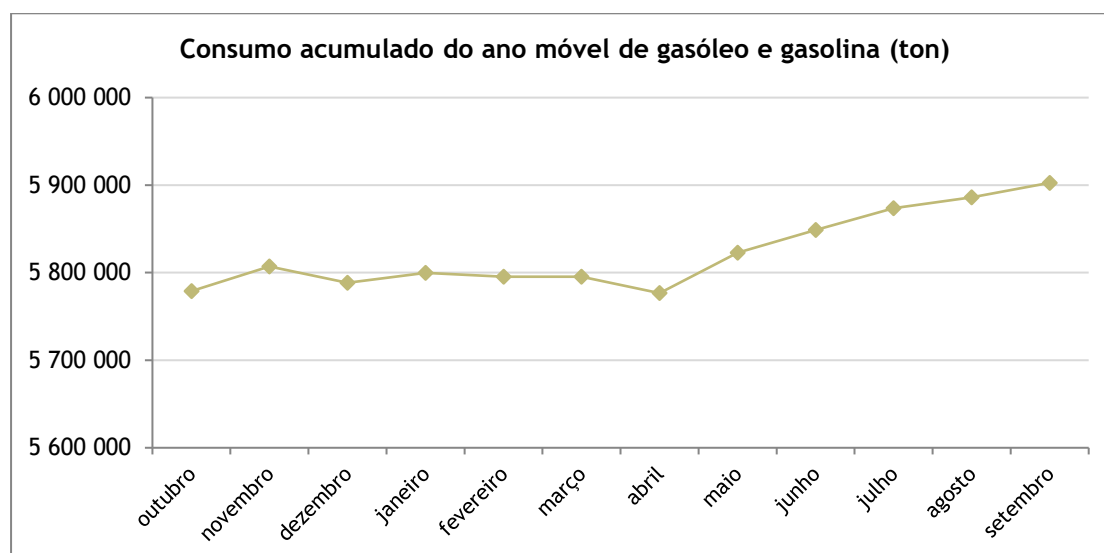
Marker Crude Prices



III – Introduções ao Consumo

Gasóleo rodoviário e Gasolina 95

O ano móvel, à data de setembro, considera o período compreendido entre outubro do ano anterior e o mês de setembro do próprio ano. Face ao ano móvel que terminou em setembro de 2016, o consumo de gasóleo registou um aumento de 2,5%, face ao ano móvel que terminou em setembro de 2017, ao mesmo tempo que a gasolina diminuiu -1,5%.



Fonte: ENMC

Combustível	Set/17	Set/16	Variação
Gasóleo (ton)	4 847 050	4 726 928	2,5%
Gasolina (ton)	1 055 605	1 071 965	-1,5%

Consumo anual acumulado de gasóleo e gasolina

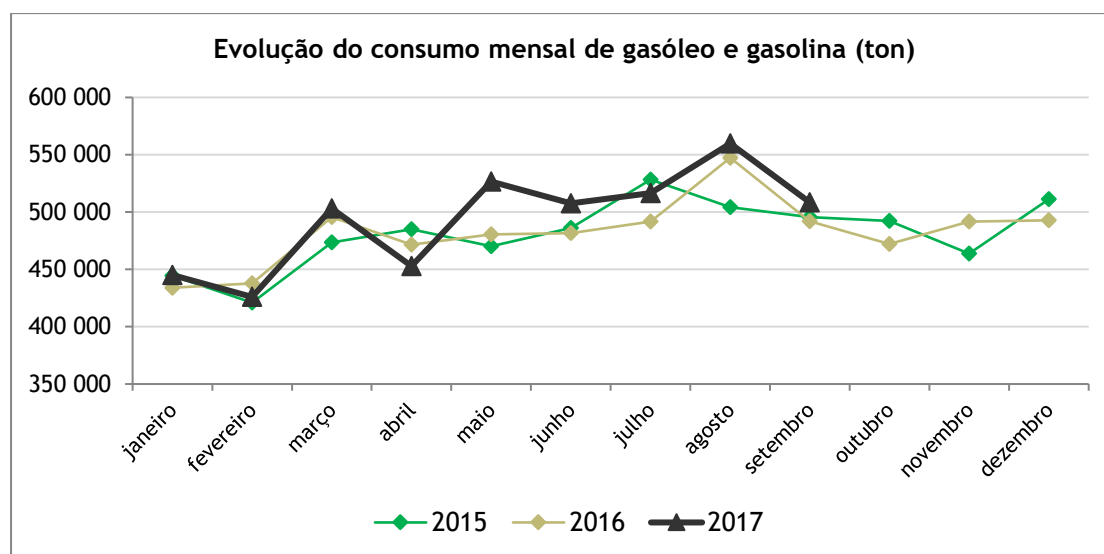
O Consumo anual acumulado de gasóleo e gasolina considera os meses compreendidos entre janeiro e setembro de 2017. Assim, o consumo de gasóleo aumentou 3,6% face ao período homólogo de 2016, tendo o consumo da gasolina diminuído -1,4%.

Combustível	Set/17	Set/16	Varição
Gasóleo (ton)	3 652 821	3 527 059	3,6%
Gasolina (ton)	793 182	804 797	-1,4%

Consumo mensal de gasóleo e gasolina

O consumo mensal de gasolina e gasóleo, em setembro de 2017, aumentou 3,4% face ao mês homólogo do ano anterior. Adicionalmente, face a 2015 e 2014, o consumo em setembro de 2017 foi superior em 2,6% e 8,6%, respetivamente.

Comparando com o mês anterior – agosto de 2017, o consumo mensal de gasolina e gasóleo diminuiu -9,2%.



Fonte: ENMC

Combustível	Set/17	Set/16	Varição
Gasóleo (ton)	420 517	401 759	4,7%
Gasolina (ton)	87 967	90 075	-2,3%
Total	508 484	491 834	3,4%

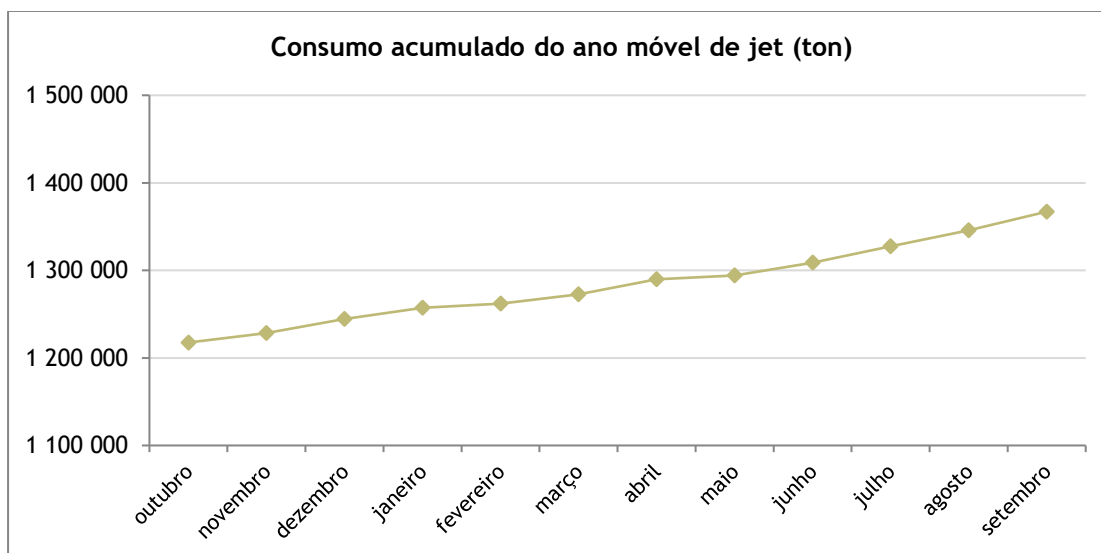
Consumo mensal de Jet

O consumo mensal de jet, em setembro de 2017, teve um aumento de 17,5% comparado com setembro de 2016. Comparado com o mês anterior, este combustível teve uma diminuição de -4,44%.

Combustível	Set/17	Set/16	Variação
Jet (ton)	143 848	122 459	17,5%

Consumo acumulado de jet

No que diz respeito ao consumo acumulado do ano móvel, o consumo de jet aumentou 13,1% face ao período homólogo de 2016.



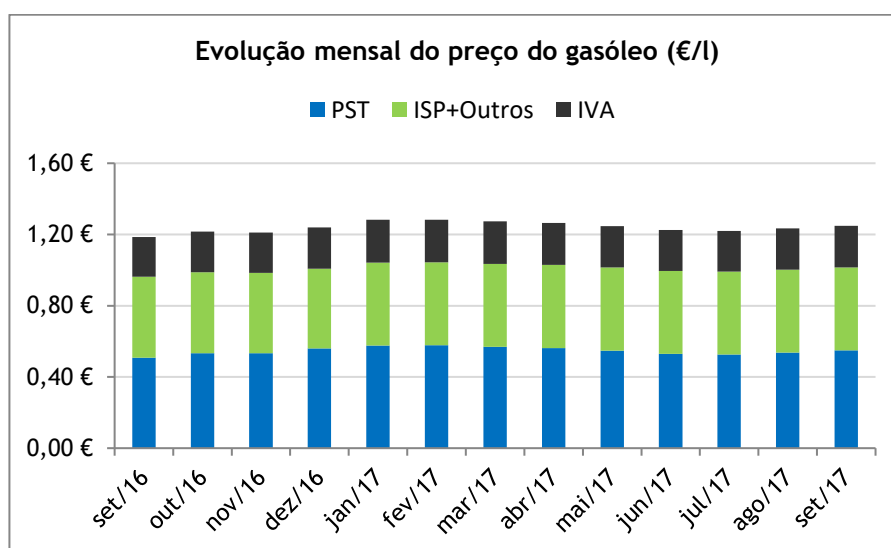
Combustível	Ago/17	Ago/16	Variação
Jet (ton)	1 367 062	1 208 713	13,1%

IV – Preço médio de venda ao público em Portugal

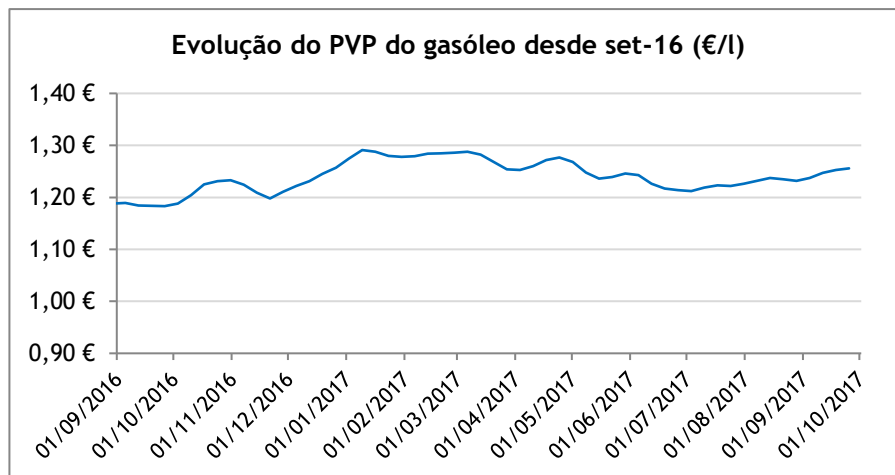
Gasóleo rodoviário

Entre setembro de 2016 e setembro de 2017, o preço médio de venda ao público (PMVP) do gasóleo aumentou 6,3 cents/l (+5,3%), explicado na sua maioria pelo aumento de 4,1 cents/l (+8,2%) do PST (Preço sem Taxas/Impostos). Seguindo esta tendência, entre agosto e setembro de 2017, o PMVP do gasóleo registou uma subida de 1,4 cent/l, correspondendo a uma variação de +1,15%.

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

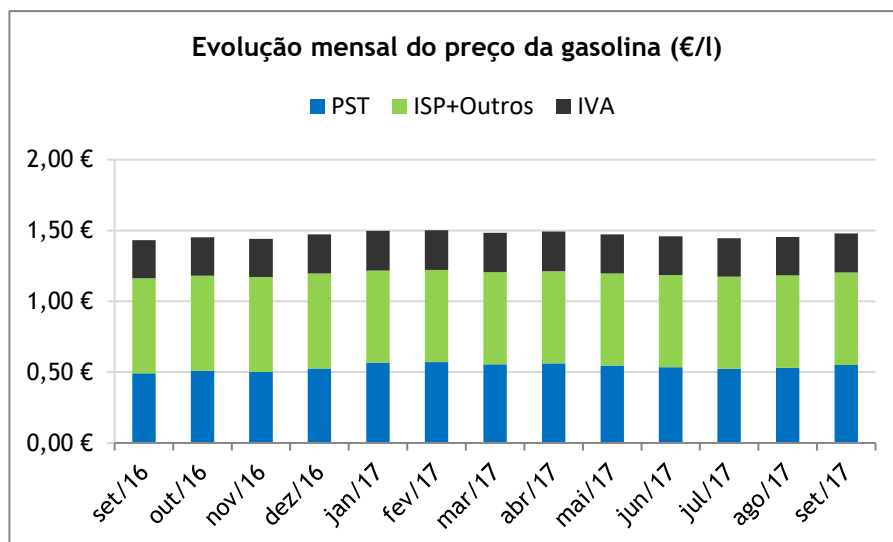


Fonte: ENMC

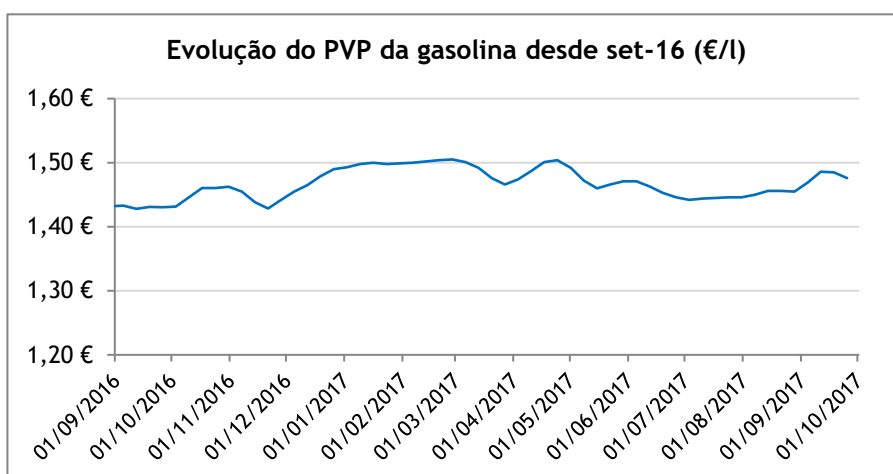
Gasolina 95

Entre setembro de 2016 e setembro de 2017, o preço médio de venda ao público (PMVP) da gasolina 95 aumentou 4,8 cents/l (+3,4%), explicado na sua maioria pelo aumento de 5,8 cents/l (+11,9%) do PST (Preço sem Taxas). Seguindo esta tendência, o preço médio de venda ao público da gasolina, entre agosto e setembro de 2017, registou um aumento de 2,5 cents/l (uma variação de +1,70%).

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

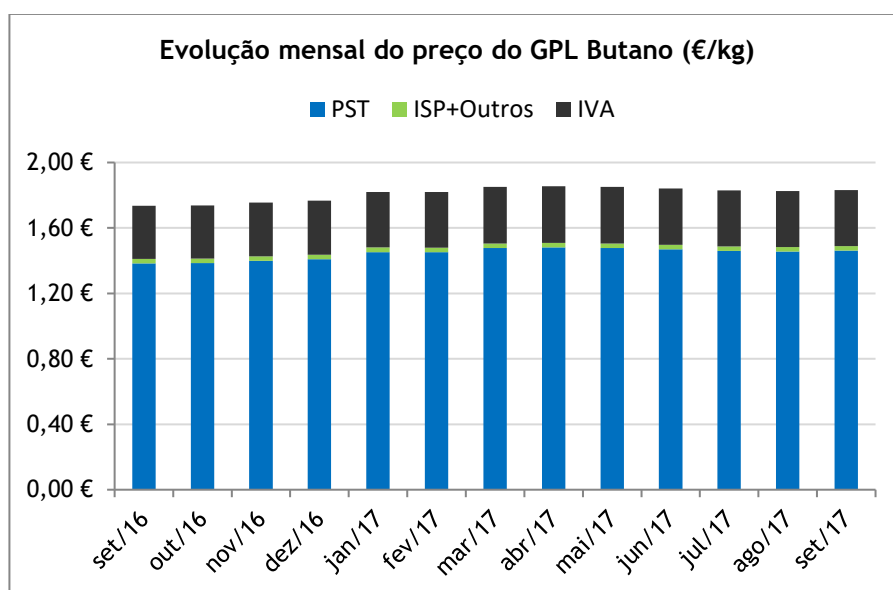


Fonte: ENMC

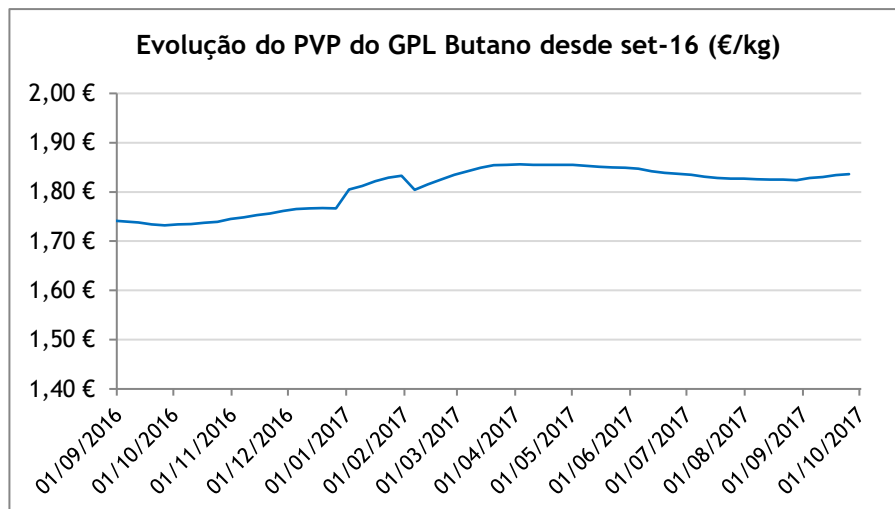
GPL Butano

Entre setembro de 2016 e setembro de 2017, o preço médio de venda ao público (PMVP) do GPL Butano aumentou 9,6 cents/kg (+5,5%), explicado na sua maioria pelo aumento de 7,8 cents/kg do PST (Preço sem Taxas). Entre agosto e setembro de 2017, o GPL Butano registou igualmente uma subida de 0,7 cents/kg (variação de +0,38%).

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

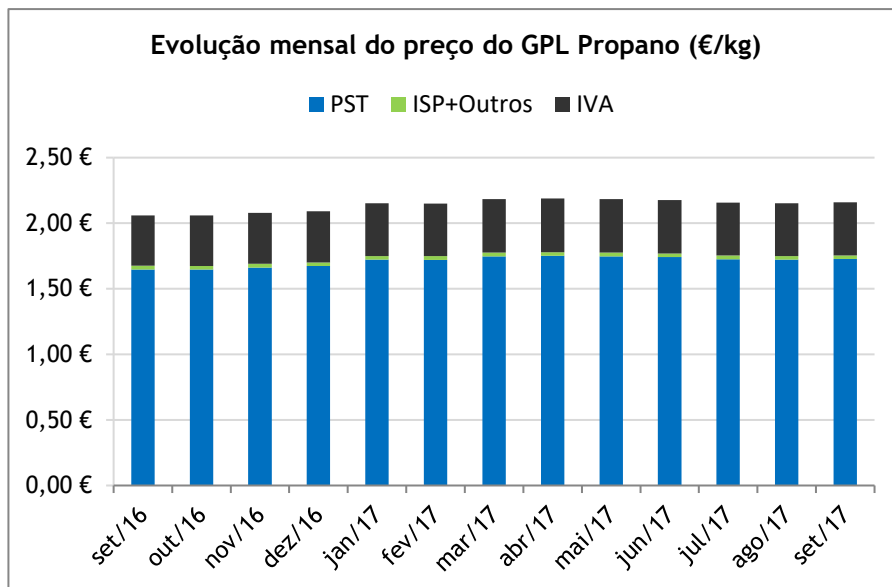


Fonte: ENMC

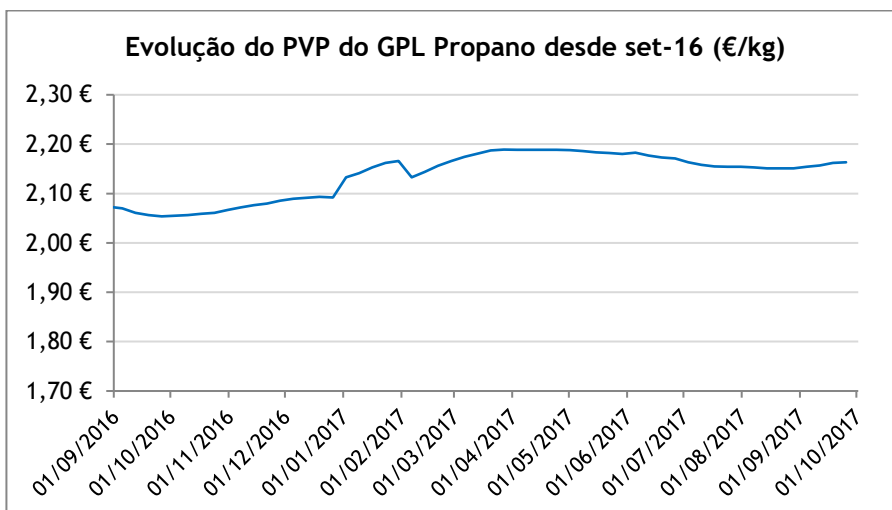
GPL Propano

Entre setembro de 2016 e setembro de 2017, o preço médio de venda ao público (PMVP) do GPL Propano aumentou 9,9 cents/kg (+4,8%), explicado na sua maioria pelo aumento de 8,0 cents/kg do PST (Preço sem Taxas). Entre agosto e setembro de 2017, o preço médio de venda ao público do GPL Propano registou um aumento de 0,7 cents/kg (uma variação de +0,35%).

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 setembro e outubro (tendo como base o valor mensal dos óleos vegetais virgens).

Relativamente ao preço do Biodiesel diminuiu 16,77€ em setembro (-2,2%), face a agosto de 2017, registando o valor de 752,92€. Em outubro, o preço aumentou 43,11€, ao registar um valor mensal de 796,03€, uma variação de +5,7%.

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

Meses	Preço FAME - provisório (€/m³)	Preço FAME – real (€/m³)
Julho		768,62 €
Agosto		759,48 €
Setembro	752,92 €	
Outubro	796,03 €	

Fonte: ENMC

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

Meses	Portugal (€/m³)	Roterdão (€/m³)
Outubro/16	757,43 €	744,81 €
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 €
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	752,92 €	723,16 €
Outubro/17	796,03 €	728,86 €

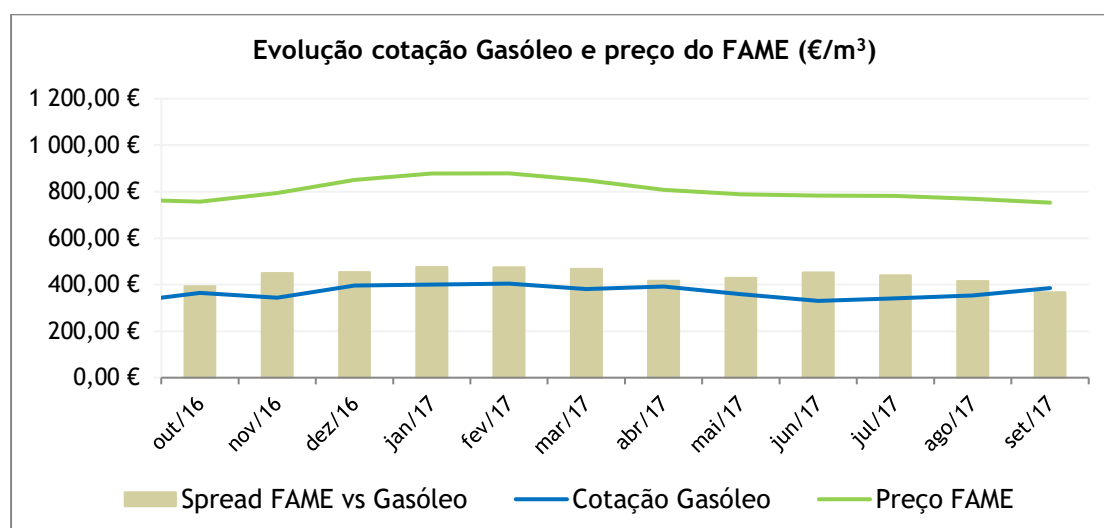
Fonte: ENMC, Argus

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 setembro de 2016 e o seu mês homólogo, em 2017, verificou-se uma diminuição de 75,79€/m³ na diferença entre o preço do Gasóleo e do Biodiesel (variação de -17,1%).

Comparando com o mês anterior, verificou-se uma diminuição de 48,27€/m³ no Spread do FAME e do Gasóleo, ou seja, uma variação de -11,6%.



Fonte: Argus e ENMC

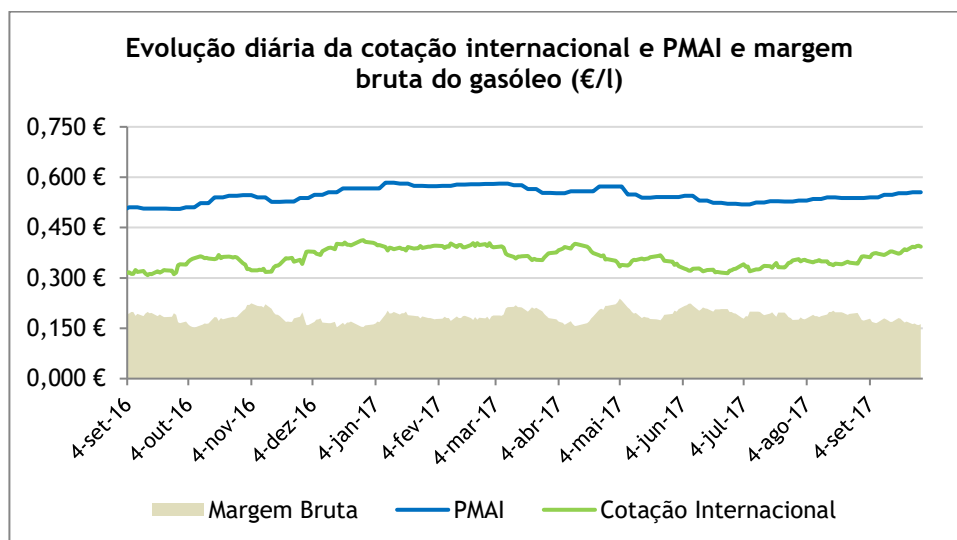
VII – Preço médio antes de imposto em Portugal e cotação internacional de combustíveis rodoviários

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 4,9 cents/l (+9,7%) entre setembro 2016 e setembro 2017, ao mesmo tempo que a cotação internacional aumentou 5,6 cents/l, (correspondendo a +16,5%), resultando numa diminuição de -0,6 cents/l (-3,7%) da margem bruta, no mesmo período.

Desde o início do mês de janeiro deste ano, o preço médio antes de imposto (PMAI) do gasóleo diminuiu 1,1 cents/l (-2,0%), ao mesmo tempo que a cotação internacional diminuiu 1,1 cents/l (correspondendo a -2,8%). A margem bruta no gasóleo, era de 16,2 cents/l a 29 de setembro de 2017 (mantendo-se o valor registado no início do ano).

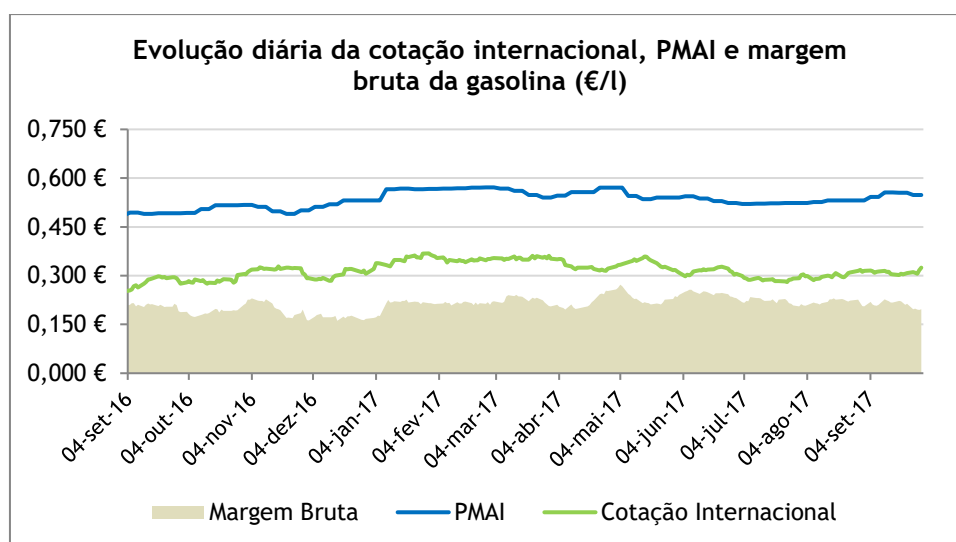


Fonte: Bloomberg e ENMC

Gasolina 95

O preço médio antes de imposto (PMAI) da gasolina em Portugal aumentou 5,6 cents/l (+11,4%) entre setembro de 2016 e setembro de 2017. A cotação internacional aumentou igualmente 5,0 cents/l (correspondendo a +16,5%), resultando num aumento de 0,6 cents/l (+3,3%) da margem bruta, no mesmo período.

Desde o início de janeiro de 2017, o preço médio antes de imposto (PMAI) da gasolina subiu 1,7 cents/l, ao mesmo tempo que a cotação internacional diminuiu 1,0 cents/l (-2,8%). A margem bruta da gasolina, era de 19,7 cents/l a 29 de setembro de 2017 (um aumento de 2,7 cents/l desde o início do ano).



Fonte: Bloomberg e ENMC

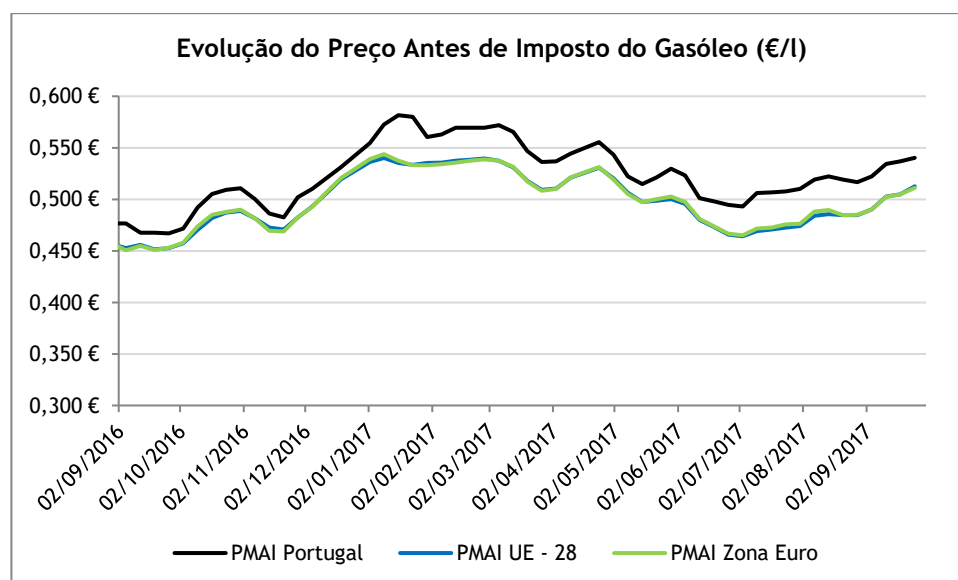
VIII – Preço dos combustíveis em Portugal, na zona Euro e na União Europeia

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

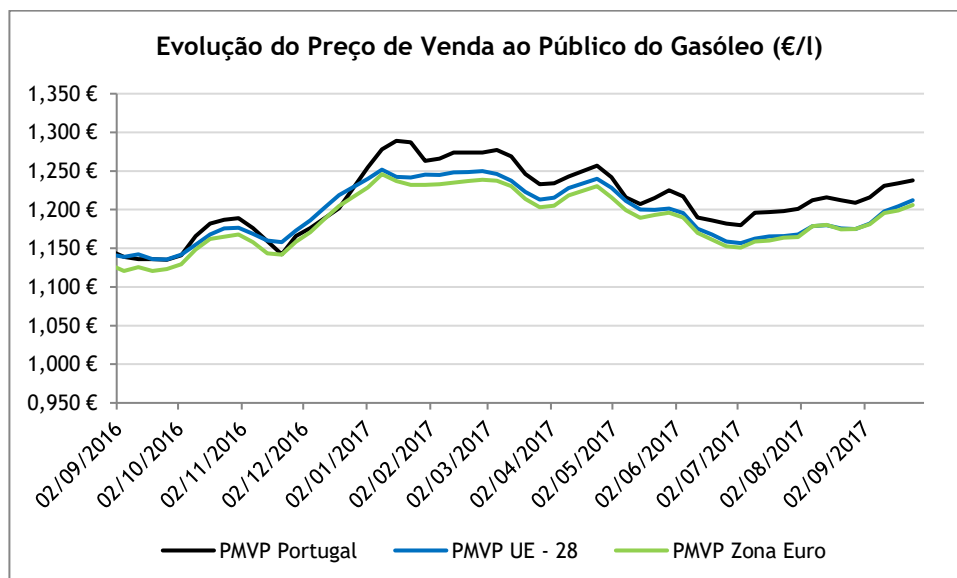
Gasóleo rodoviário

De setembro de 2016 a setembro de 2017, o PVP do gasóleo em Portugal aumentou 10,3 cents/l (+9,1%), estando 2,6 cent/l acima da variação do preço médio da União Europeia (7,7 cents/l) e 2,0 cents/l acima da Zona Euro (8,3 cents/l).

Analisando a evolução do mercado entre agosto e setembro de 2017, podemos constatar que o PVP do gasóleo em Portugal aumentou 2,9 cêntimos/l (+2,4%) nesse período, ao mesmo tempo que na UE o aumento registado foi de 3,8 cêntimos/l (+3,2%) e na zona Euro, o aumento foi de 3,1 cêntimos/l (+2,7%).



Fonte: Comissão Europeia



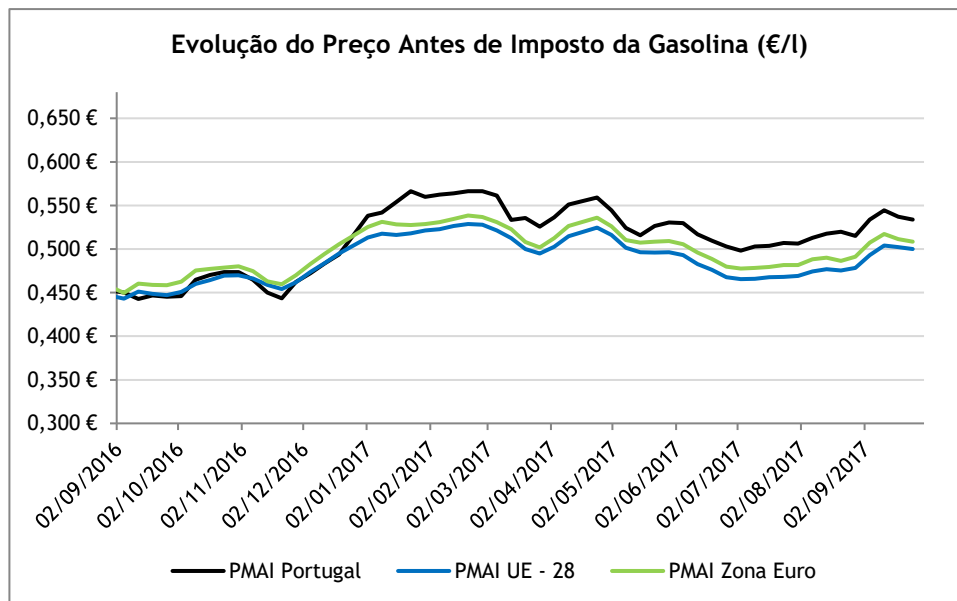
Fonte: Comissão Europeia

Gasolina 95

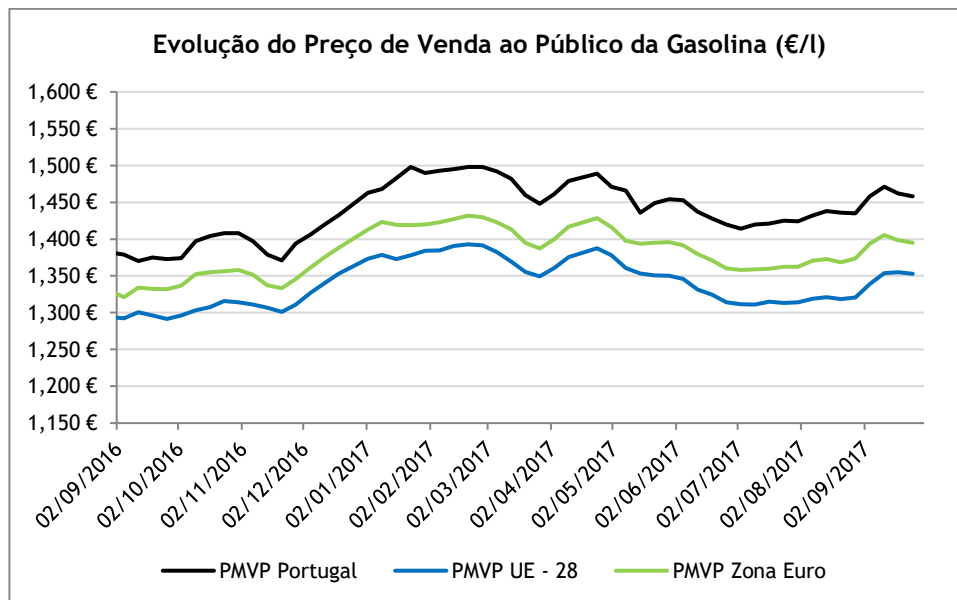
22

Entre setembro de 2016 e setembro de 2017, o PVP da gasolina em Portugal aumentou 8,5 cents/l (+6,2%), estando 2,4 cents/l acima da variação do preço médio da União Europeia (6,1 cents/l) e 2,2 cents/l acima da variação do preço médio da Zona Euro (6,3 cents/l).

Analisando a evolução do mercado, entre agosto e setembro de 2017, podemos constatar que o PVP da gasolina em Portugal aumentou 2,3 cêntimos/l (+1,6%) nesse período, enquanto na UE, a variação foi de 3,2 cêntimos (2,5%) e na zona Euro registou-se um aumento de 2,1 cents/l (1,5%).



Fonte: Comissão Europeia

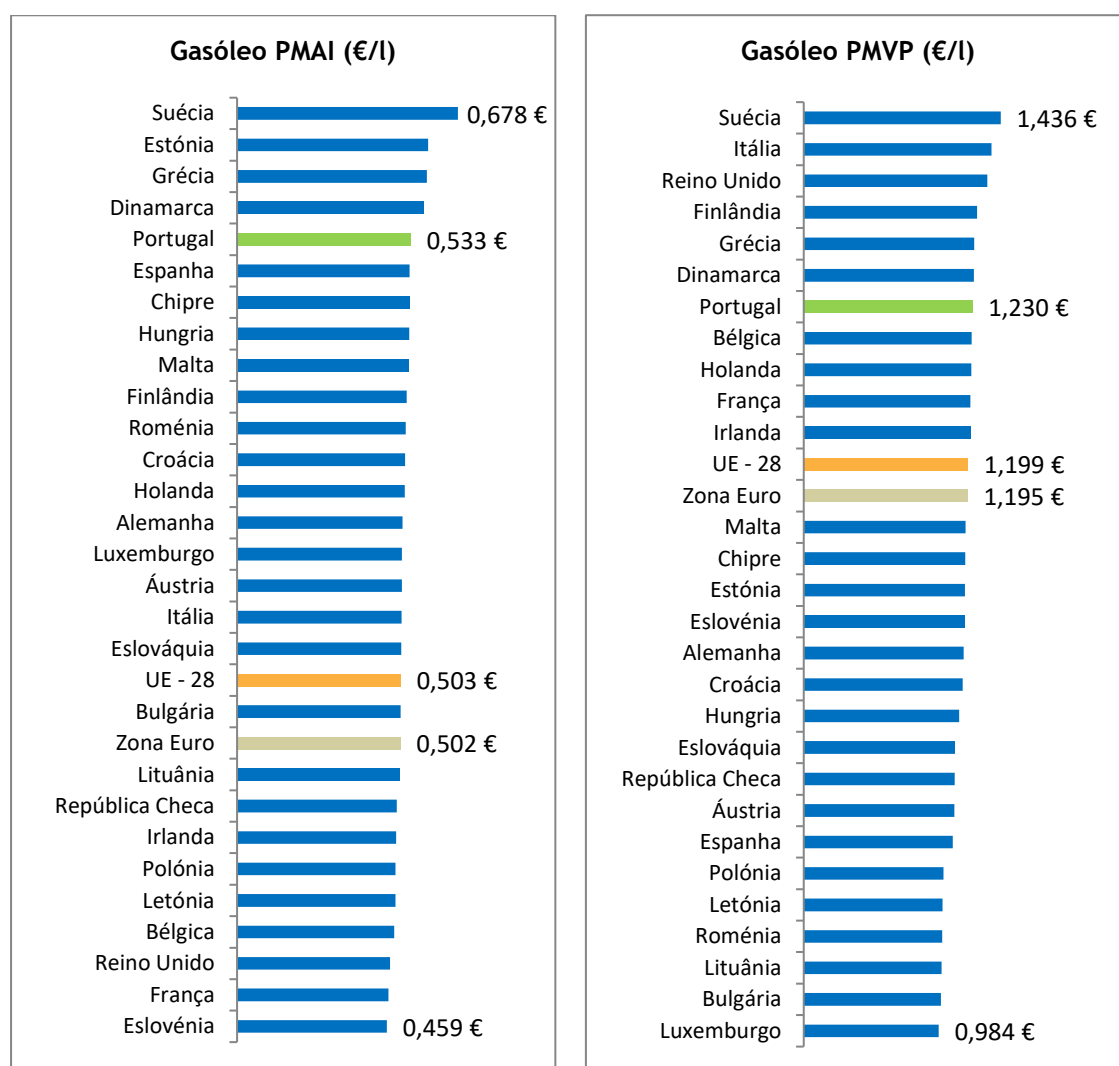


Fonte: Comissão Europeia

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

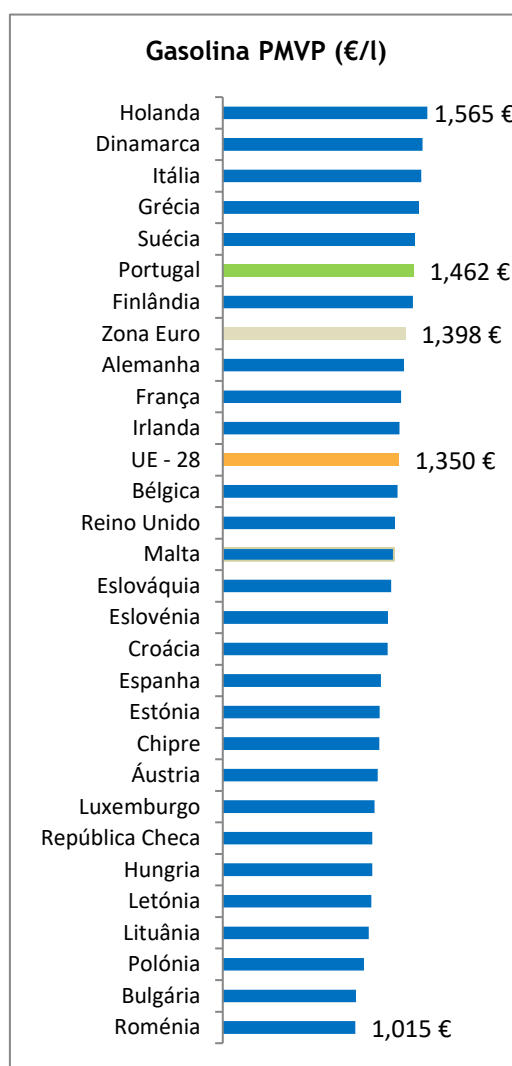
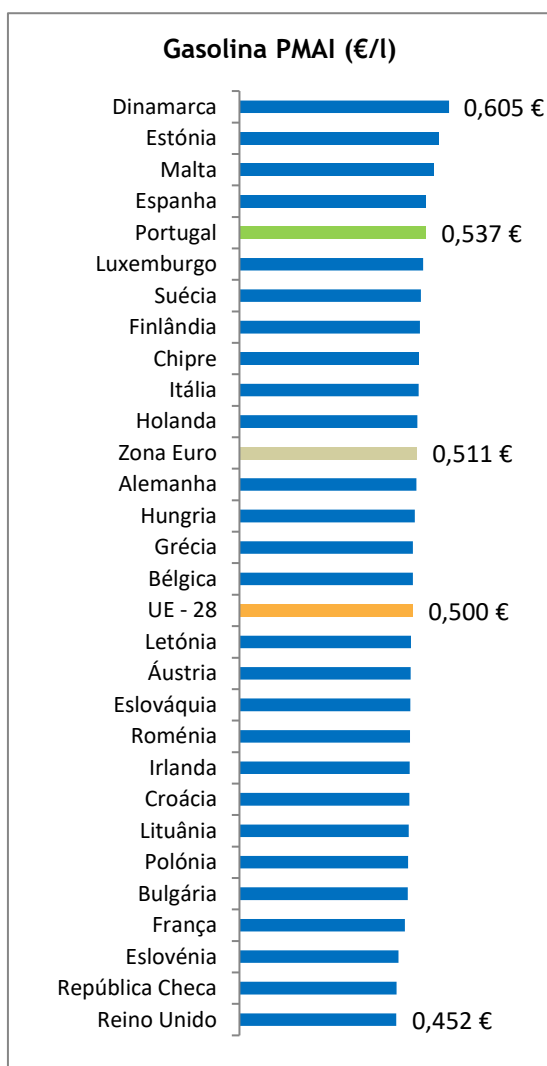
Gasóleo Rodoviário

Durante o mês de setembro de 2017, Portugal foi o quinto (5º) país da União Europeia com um preço médio antes de imposto do gasóleo mais elevado: 3,0 cents/l acima da média ponderada Europeia e 3,1 cents/l acima da média ponderada da Zona Euro. Se incluirmos os impostos em vigor, Portugal apresentou o sexto (7º) preço de venda mais elevado: 3,1 cents/l superior à média ponderada da União Europeia e 3,5 cents/l da média ponderada dos países da Zona Euro.



Gasolina 95

Durante o mês de setembro de 2017, Portugal foi o quinto (5º) país da União Europeia com um preço médio antes de imposto da gasolina mais elevado: 3,7 cents/l acima da média ponderada Europeia e 2,6 cents/l acima da média ponderada da Zona Euro. Com os impostos em vigor, Portugal apresentou o sexto (6º) preço de venda mais elevado: 11,2 cents/l superior à média ponderada da União europeia e 6,4 cents/l superior à média ponderada dos países que aderiram à moeda única (Zona Euro).



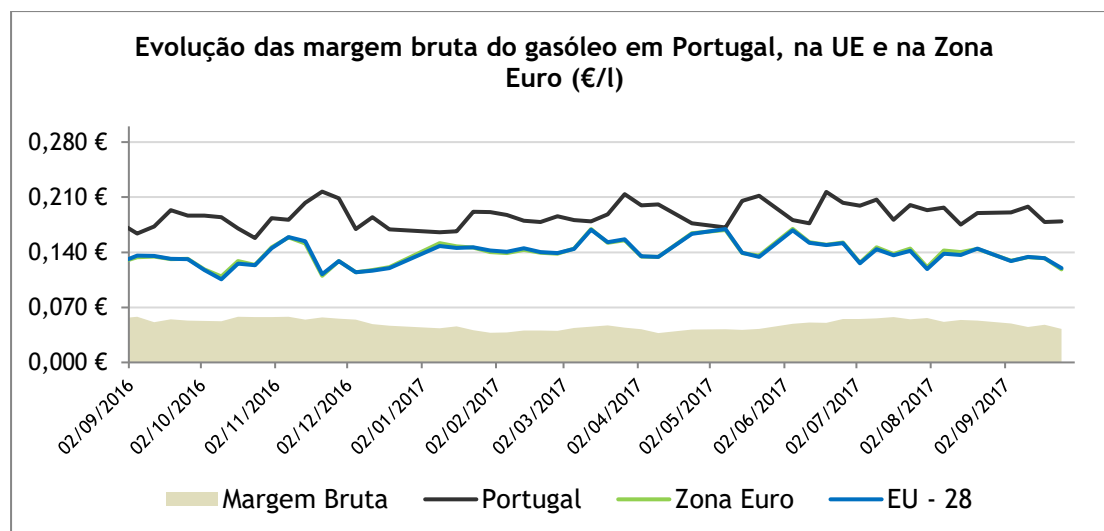
Fonte: Comissão Europeia

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 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

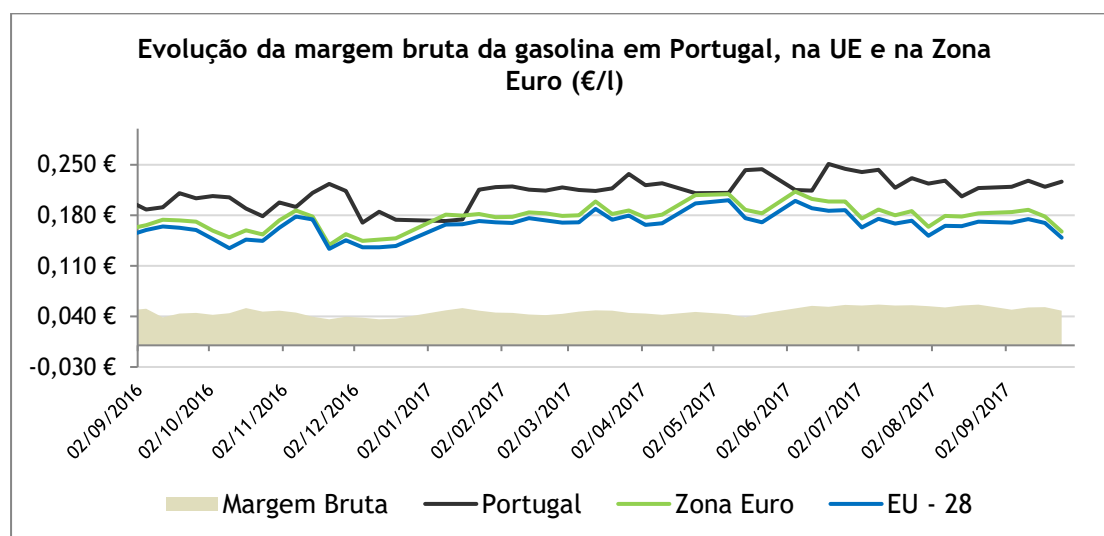
A margem bruta do gasóleo em Portugal sofreu uma diminuição de 2,2 cents/l (-12,0%) de setembro de 2016 a setembro de 2017. Face ao mês anterior, a margem bruta do gasóleo em Portugal diminuiu 3,5 cents/l (variação de -17,9%), sendo 4,2 cents/l superior à média europeia, no mercado nacional, à data de 25 de setembro de 2017.



Fonte: Argus e Comissão Europeia

Gasolina 95

A margem bruta da gasolina 95, em Portugal, diminuiu 0,8 cents/l (-3,8%) de setembro 2016 a setembro 2017. Face ao mês anterior, a margem bruta da gasolina em Portugal diminuiu 3,1 cents/l (variação de -13,5%), sendo 4,8 cent/l superior à média europeia, no mercado nacional, à data de 25 de setembro de 2017.



Fonte: Argus e Comissão Europeia

Lisboa, 18 de outubro de 2017