

Relatório Mensal sobre Combustíveis

Janeiro de 2019



Mercado de
Combustíveis



Energia
Elétrica



Energias
Renováveis



Gás Natural



Biocombustíveis



Reservas
Petróíferas



REPÚBLICA
PORTUGUESA



Portugal
Energia

Índice

I – Principais Destaques.....	3
<i>Consumo.....</i>	3
<i>Preço</i>	3
<i>Margem bruta.....</i>	3
II – Enquadramento Internacional	4
III – Introduções ao Consumo	7
<i>Gasóleo rodoviário e Gasolina 95.....</i>	7
<i>Consumo anual acumulado de gasóleo e gasolina.....</i>	8
<i>Consumo mensal de gasóleo e gasolina.....</i>	8
<i>Consumo acumulado de jet.....</i>	9
IV – Preço médio de venda ao público em Portugal.....	10
<i>Gasóleo rodoviário</i>	10
<i>Gasolina 95.....</i>	10
<i>GPL Butano.....</i>	12
<i>GPL Propano.....</i>	12
V – Evolução do preço do Biodiesel	14
VI – Evolução da cotação do Gasóleo e preço do FAME	15
VII – Preço médio antes de imposto em Portugal e cotação internacional de combustíveis rodoviários	16
<i>Gasóleo rodoviário</i>	16
<i>Gasolina 95.....</i>	16
VIII – Preço dos combustíveis em Portugal, na zona Euro e na União Europeia	17
<i>Gasóleo rodoviário</i>	18
<i>Gasolina 95.....</i>	19
IX – Preço dos combustíveis em Portugal e nos restantes países da União Europeia	20
<i>Gasóleo Rodoviário</i>	21
<i>Gasolina 95.....</i>	21
X – Comparação entre PMAI e cotações internacionais em Portugal e nos restantes países da EU ..	23
<i>Gasóleo rodoviário</i>	23
<i>Gasolina 95.....</i>	24

I – Principais Destaques

Consumo

- O consumo mensal de combustível em novembro (considerando a gasolina e o gasóleo) aumentou 2,3% face ao mês homólogo de 2017.
- O consumo mensal da gasolina foi de 87 839 toneladas (+1,0%, face a dezembro de 2017).
- O consumo mensal de gasóleo foi de 418 578 toneladas (+2,6%, face a dezembro de 2017).
- O consumo mensal de Jet foi de 112 951 toneladas (+1,7%, face a dezembro de 2017).

Preço

- Em relação ao PMVP do gasóleo, registou-se em novembro uma descida de 8,2 cents/l (-5,72%) face ao mês anterior.
- O PMVP da gasolina registou em dezembro uma descida de 9 cents/l (-5,76%), face ao mês anterior.
- Verificou-se um aumento no PMVP de 6,6 cents/l (+5,2%) no gasóleo, e uma diminuição de 2,3 cents/l (-1,5%) na gasolina, se compararmos com os valores de dezembro de 2017.
- O preço do Biodiesel (FAME) em dezembro aumentou face ao valor verificado em novembro, de 766,25€ para 769,49€ (+3,24€), o que corresponde a uma subida de 0,4%.
- Portugal foi, em dezembro de 2018, o 19º país dos 28 da União Europeia com PMAI (Preço Médio Antes de Imposto) mais elevado no gasóleo, sendo o 11º considerando o preço após impostos (PMVP – Preço Médio de Venda ao Público).
- Portugal foi, em dezembro de 2018, o 14º país dos 28 da União Europeia com PMAI mais elevado na gasolina, sendo também o 7º considerando o preço após impostos (PMVP).

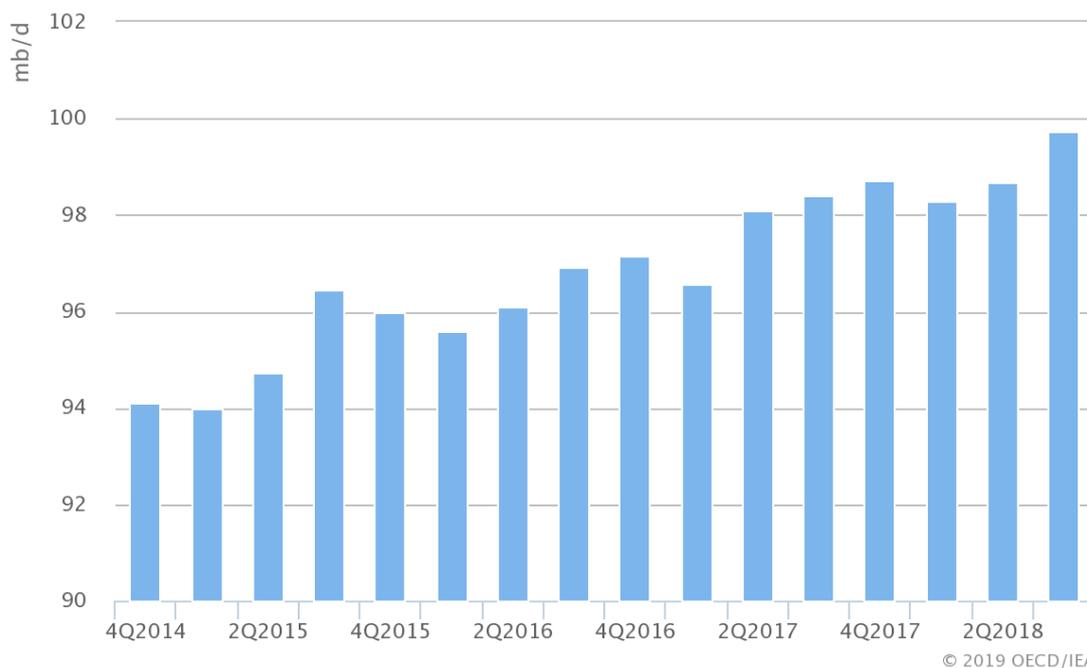
Margem bruta

- A margem bruta, a 31 de dezembro de 2018, em Portugal, apresentava um valor de 24 cents/l para o gasóleo e de 19,1/l cents para a gasolina 95.

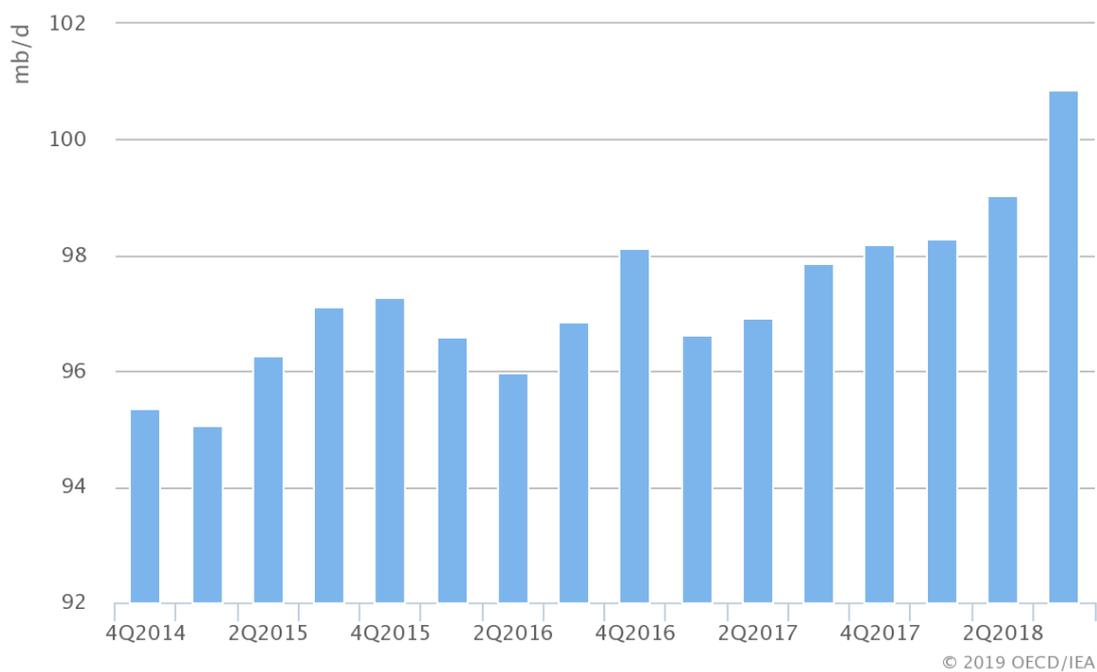
II – Enquadramento Internacional

- As nossas estimativas para o crescimento da procura global de petróleo em 2018 e 2019 permanecem inalteradas em 1,3 mb/d e 1,4 mb/d respetivamente. O impacto de preços mais altos de petróleo em 2018 está a desvanecer, o que irá ajudar a contrabalançar um menor crescimento económico.
- Os países não-OCDE dominam o crescimento da procura de petróleo em 2019, com os 875 kb/d verificados no ano passado a acelerar para 1,15 mb/d. A China e a Índia constituem 62% do total. O crescimento OCDE irá desacelerar de 390 kb/d em 2018 para 280 kb/d em 2019. Os EUA constituem 82% do total OCDE.
- A oferta global de petróleo caiu em 950 kb/d em dezembro, devido a uma menor produção da OPEP por antecipação a novos cortes de produção. Situada nos 100,6 mb/d, a oferta aumentou 2,8 mb/d em relação ao ano passado. No seguimento de ganhos anuais avaliados nuns 2,6 mb/d recorde em 2018, está previsto a desaceleração do crescimento da produção não-OPEP para 1,6 mb/d em 2019.
- A produção de crude da OPEP caiu em 590 kb/d em dezembro, para 32,39 mb/d. A Arábia Saudita sofreu uma redução depois de máximos recorde, ao passo que no Irão e na Líbia se verificaram mais perdas. Prevê-se que a produção OPEP caia ainda mais em janeiro, quando os cortes do novo Acordo de Viena entrarem em efeito.
- Estima-se que a produtividade da refinaria global tenha atingido um máximo recorde de 84,2 mb/d em dezembro, provocando uma queda das margens de refinação, apesar da descida nos preços do crude. O sistema de refinação irá ter de absorver 2,6 mb /d de novo volume este ano, o seu maior aumento anual desde a década de 1970.
- Os stocks comerciais da OCDE caíram 2,5 mb em novembro, para os 2857 mb. Mostraram pouca volatilidade durante 2018, movendo-se num intervalo estreito de 60 mb e acabando provavelmente o ano 12 mb, ou 0,4%, mais altos do que no fim de 2017.
- O parâmetro de referência para os preços de futuros de crude caiu para o seu valor mínimo em 16 meses no fim de 2018. Desde o início de 2019 sofreram ganhos de mais de 10% e o Brent ICE situa-se atualmente perto dos \$60/bbl. Mercados bem abastecidos, particularmente o da gasolina e do querosene jet fuel, colocaram pressão nos spreads.

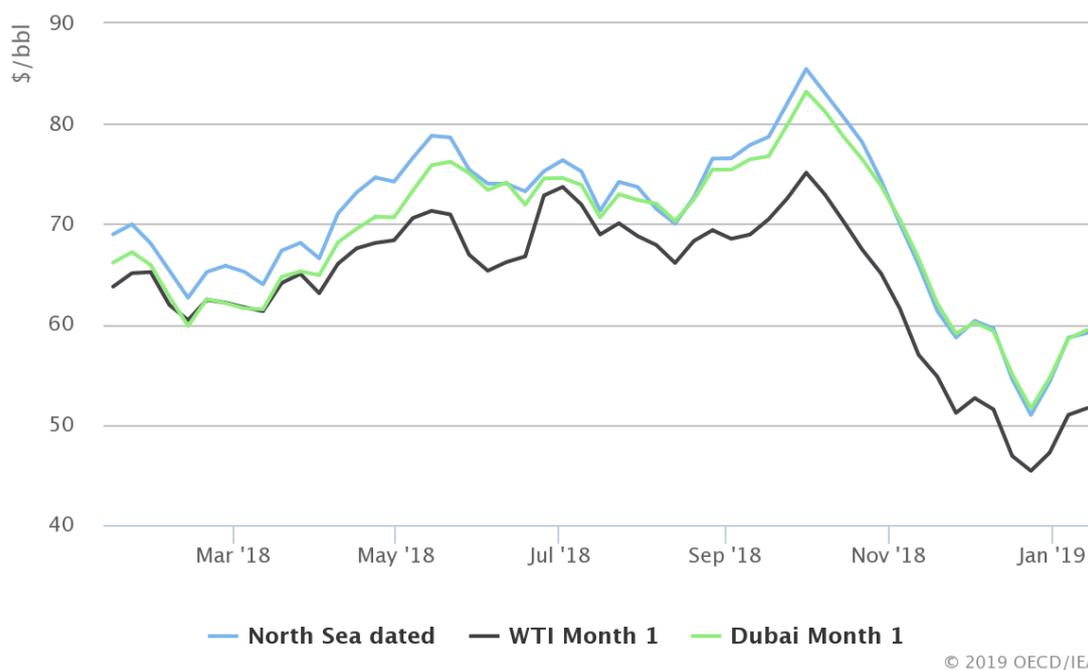
World Oil Demand



World Oil Supply



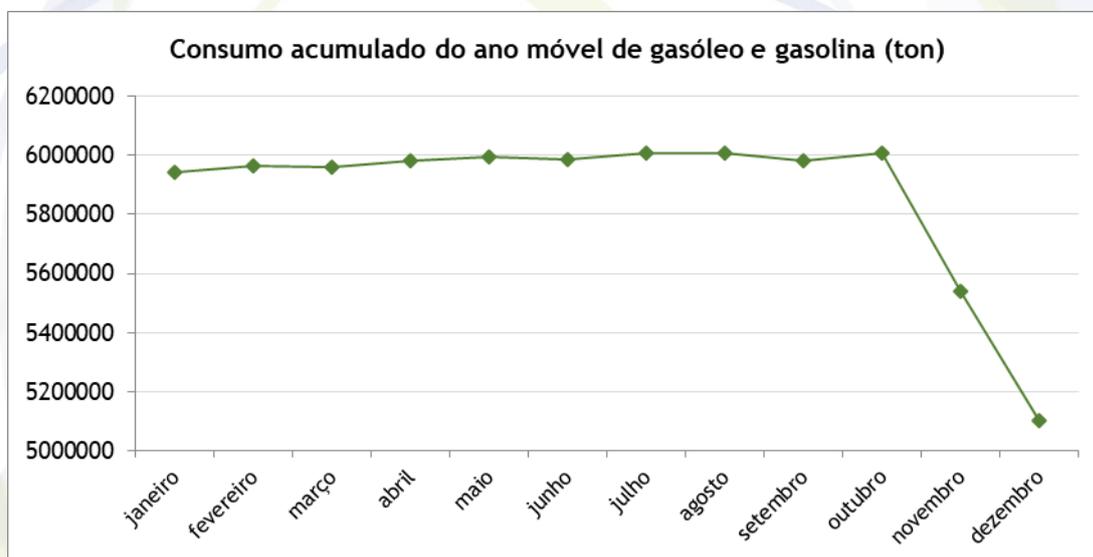
Marker Crude Prices



III – Introduções ao Consumo

Gasóleo rodoviário e Gasolina 95

O ano móvel, à data de dezembro, considera o período compreendido entre janeiro e dezembro do próprio ano. Face ao ano móvel que terminou em dezembro de 2017, o consumo de gasóleo registou um aumento de 1,8%, ao mesmo tempo que a gasolina diminuiu 0,1%.



Fonte: ENSE

Combustível	Dez/18	Dez/17	Varição
Gasóleo (ton)	4 964 572	4 875 939	+ 1,8%
Gasolina (ton)	1 048 750	1 049 305	- 0,1%

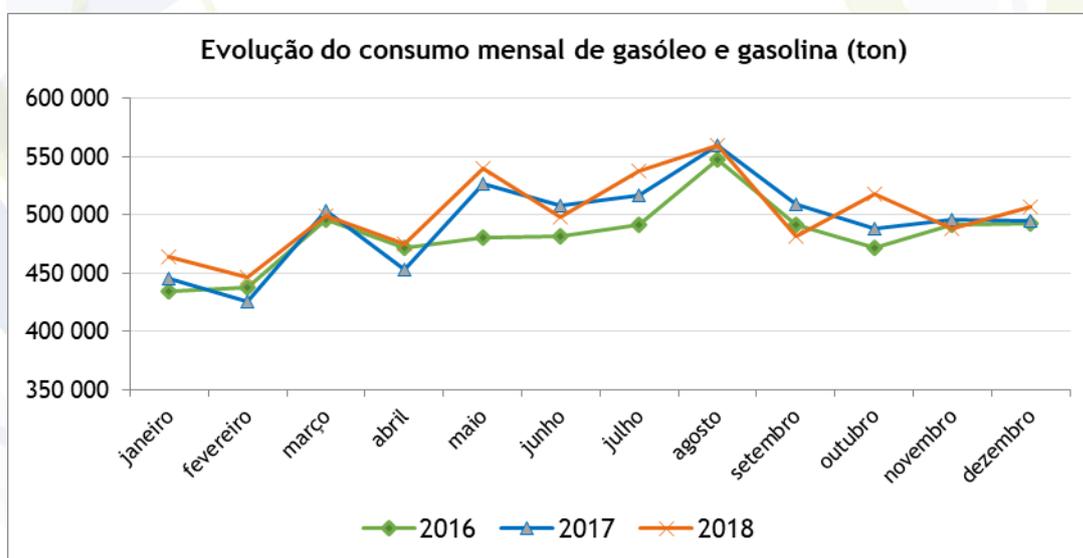
Consumo anual acumulado de gásóleo e gasolina

O consumo anual acumulado de gásóleo e gasolina considera os meses compreendidos entre janeiro e dezembro de 2018. Assim, o consumo de gásóleo aumentou 1,8% face ao período homólogo de 2017, tendo o consumo de gasolina diminuído 0,1%.

Combustível	Dez/18	Nov/17	Varição
Gasóleo (ton)	4 964 572	4 875 939	+ 1,8%
Gasolina (ton)	1 048 750	1 049 305	- 0,1%

Consumo mensal de gásóleo e gasolina

O consumo mensal de gasolina e gásóleo, em dezembro de 2018, aumentou 2.3% face ao mês homólogo do ano anterior. Adicionalmente, face a 2016, o consumo em dezembro de 2018 foi superior em 2.8%, mas face a 2015 foi inferior em 0,9%. Comparando com o mês anterior – novembro de 2018, o consumo mensal de gasolina e gásóleo aumentou 3,7%.



Fonte: ENSE

Combustível	Dez/18	Dez/17	Varição
Gasóleo (ton)	418 578	408 068	+ 2,6%
Gasolina (ton)	87 839	87 010	+ 1,0%
Total	506 417	495 078	+ 2,3%

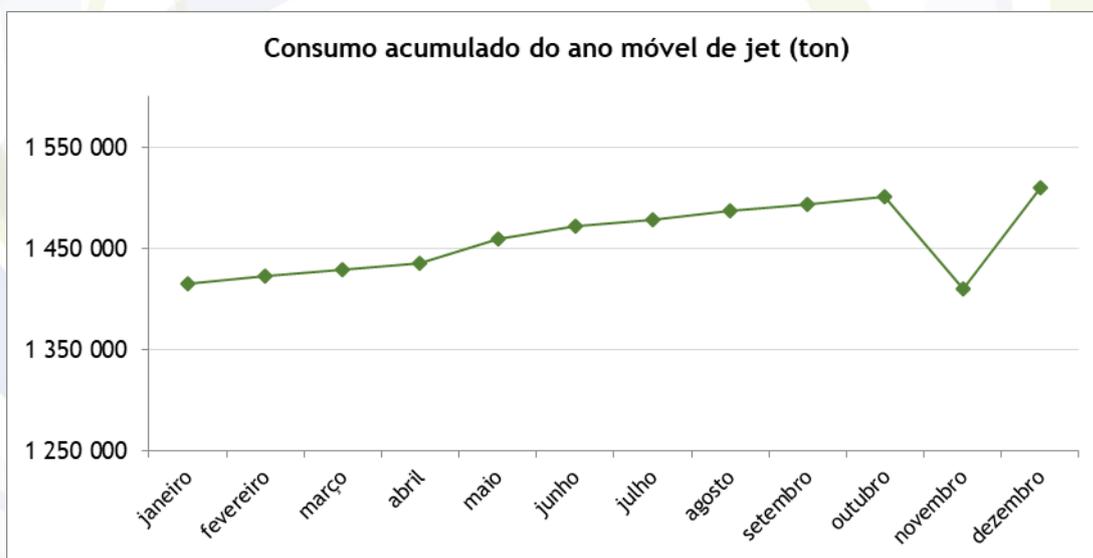
Consumo mensal de Jet

O consumo mensal de jet, em dezembro de 2018, teve um aumento de 1,7% comparado com dezembro de 2017. Comparado com o mês anterior, este combustível teve um aumento de 5,9%.

Combustível	Dez/18	Dez/17	Varição
Jet (ton)	112 951	111 117	+ 1,7%

Consumo acumulado de jet

No que diz respeito ao consumo acumulado do ano móvel, o consumo de jet aumentou 7,2% face ao período homólogo de 2017.



Fonte: ENSE

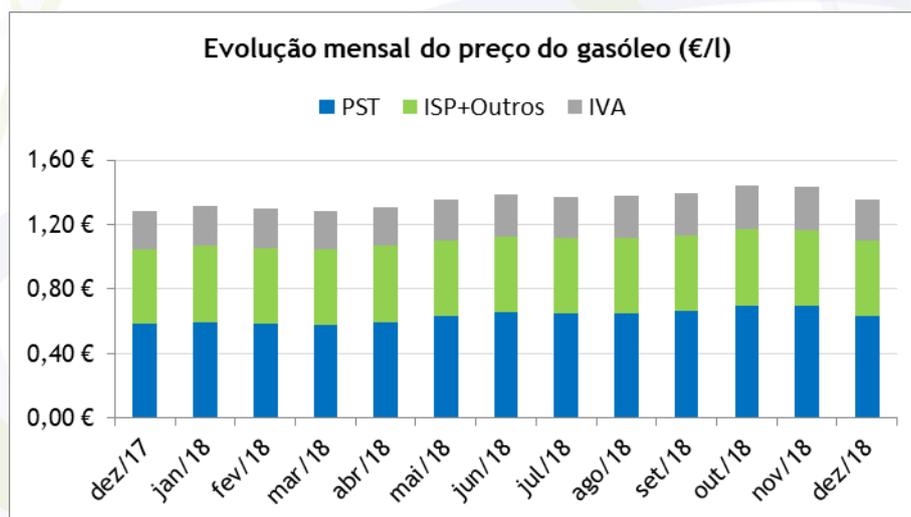
Combustível	Dez/18	Dez/17	Varição
Jet (ton)	1 509 673	1 408 635	7,2%

IV – Preço médio de venda ao público em Portugal

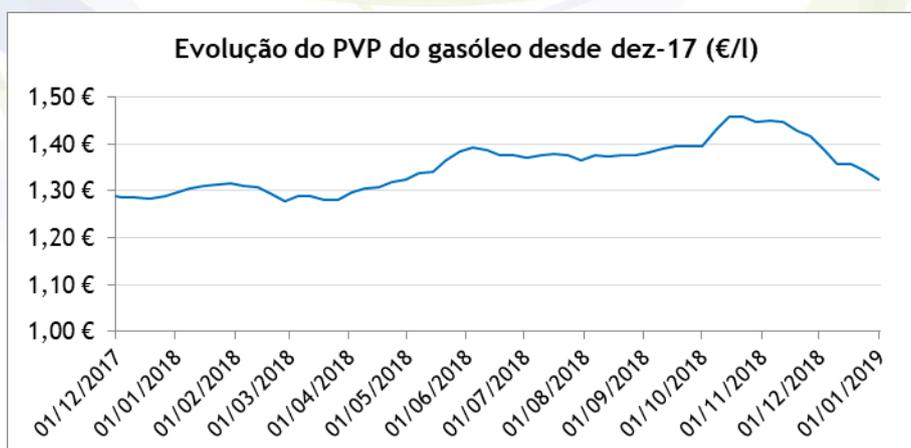
Gasóleo rodoviário

Entre dezembro de 2017 e dezembro de 2018, o preço médio de venda ao público (PMVP) do gasóleo aumentou 6,6 cents/l (+5,2%), explicado na sua maioria pelo aumento de 4,9 cents/l (+8,4%) do PST (Preço sem Taxas). Entre novembro e dezembro de 2018, o PMVP do gasóleo diminuiu 8,2 cents/l (variação de -5,72%).

Nota: O PMVP do gasóleo rodoviário é retirado do Balcão Único 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: ENSE

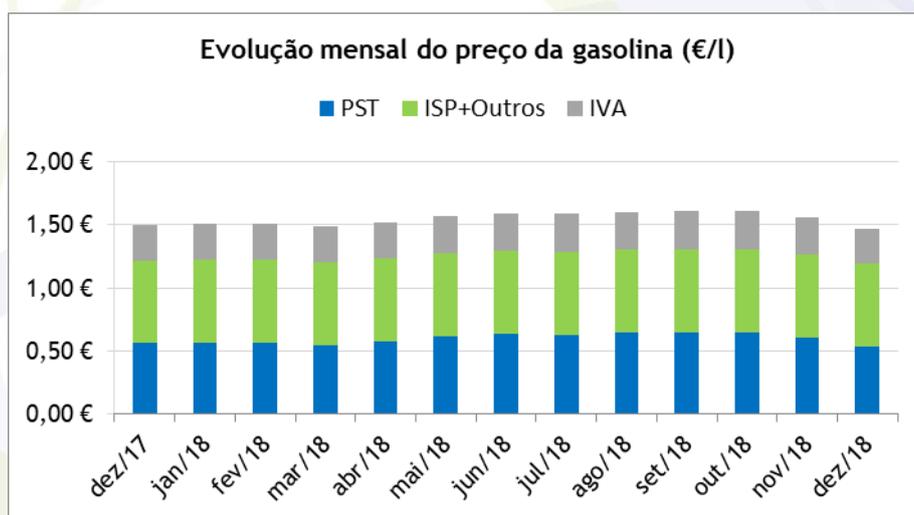


Fonte: ENSE

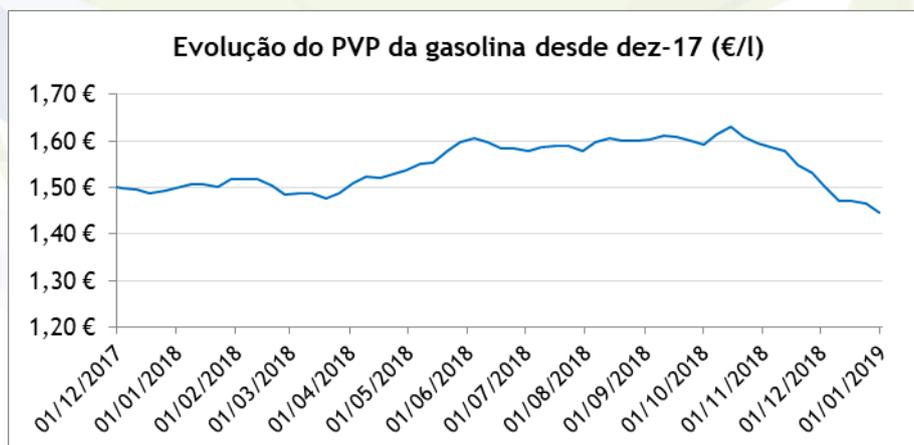
Gasolina 95

Entre dezembro de 2017 e dezembro de 2018, o preço médio de venda ao público (PMVP) da gasolina 95 diminuiu 2.3 cents/l (-1,5%), explicado na sua maioria pela redução de 2,6 cents/l do PST (Preço sem Taxas). Quanto ao preço médio de venda ao público da gasolina, entre novembro e dezembro de 2018, registou uma diminuição de 9,0 cents/l (uma variação de -5,76%).

Nota: O PMVP da gasolina 95 é retirado do Balcão Único 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: ENSE

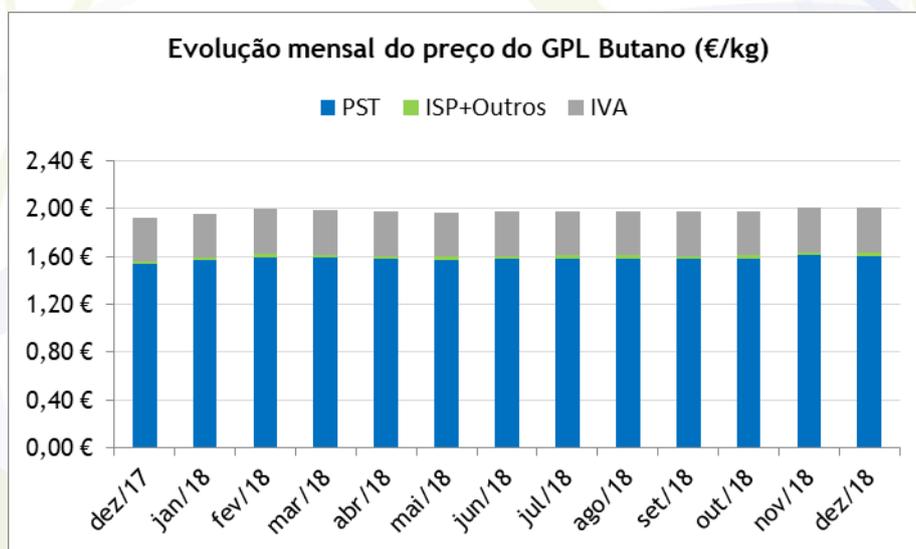


Fonte: ENSE

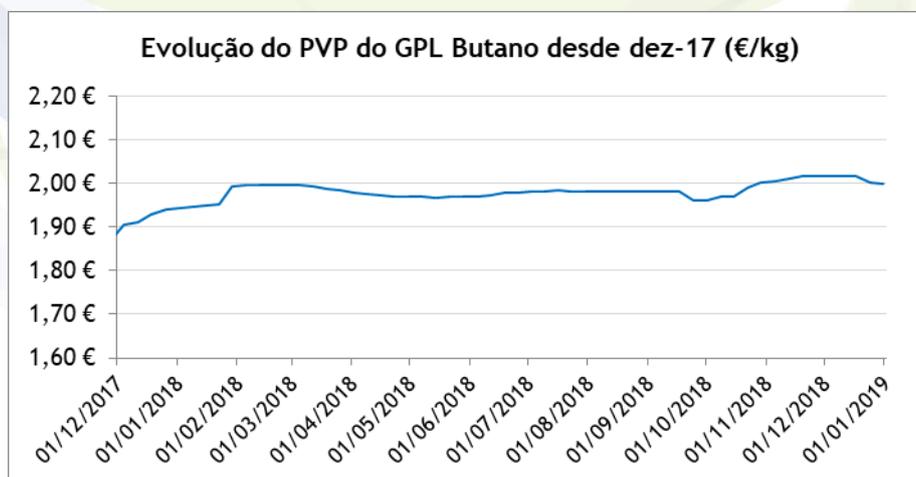
GPL Butano

Entre dezembro de 2017 e dezembro de 2018, o preço médio de venda ao público (PMVP) do GPL Butano aumentou 8.9 cents/kg (+4.60%), explicado na sua maioria pelo aumento de 7.2 cents/kg do PST (Preço sem Taxas). Entre novembro e dezembro de 2018, o GPL Butano registou uma diminuição de 2,4 cents/kg (variação de -0,12%).

Nota: O PMVP do GPL Butano é retirado do Balcão Único 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: ENSE

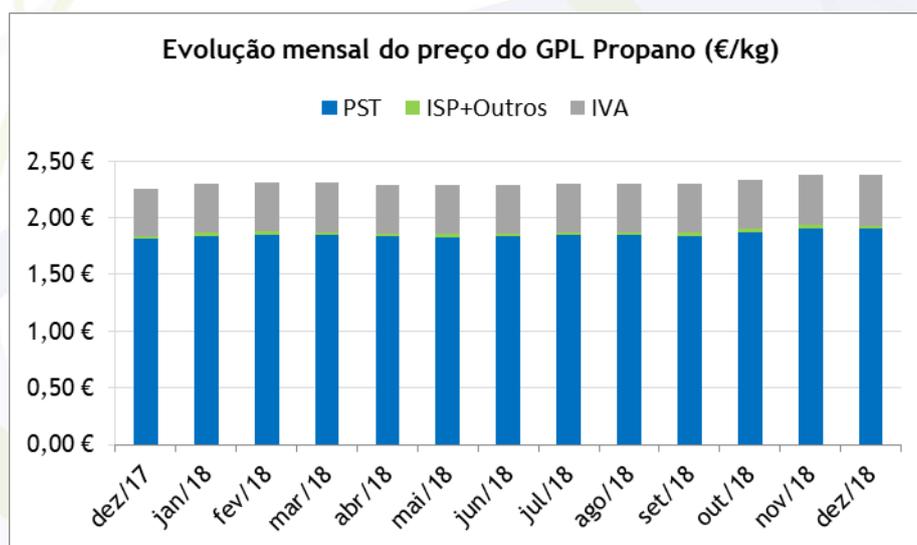


Fonte: ENSE

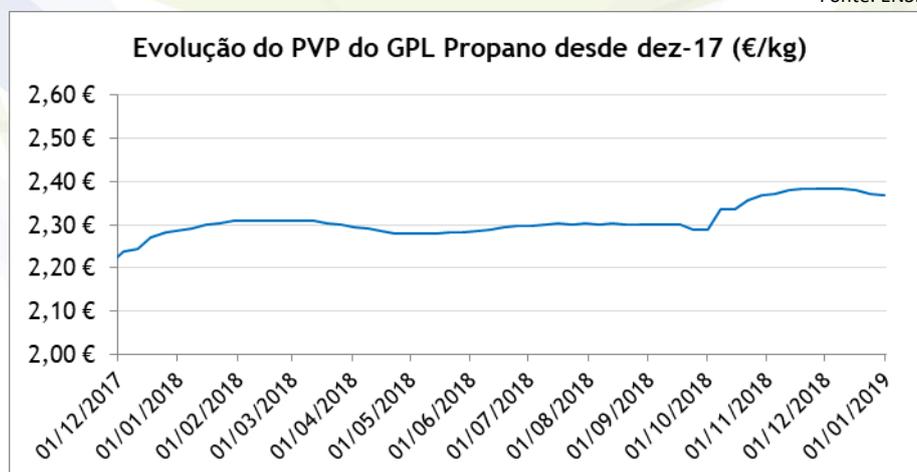
GPL Propano

Entre dezembro de 2017 e dezembro de 2018, o preço médio de venda ao público (PMVP) do GPL Propano aumentou 11,8 cents/kg (+5,2%), explicado na sua maioria pelo aumento de 9,6 cents/kg do PST (Preço sem Taxas). Entre novembro e dezembro de 2018, o preço médio de venda ao público do GPL Propano registou uma diminuição de 0,28 cents/kg (uma variação de -0,12%).

Nota: O PMVP do GPL Propano é retirado do Balcão Único 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: ENSE



Fonte: ENSE

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

Relativamente ao preço do Biodiesel aumentou 64,03€ em novembro (+ 9,1%), face a outubro de 2018, registando o valor de 766,25€. Em dezembro, o preço aumentou 3,24€, ao registar um valor mensal de 769,49€ (uma variação de +0,4%), enquanto que em janeiro, o preço diminuiu 12,92€, registando um valor mensal de 756,57€.

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

Meses	Preço FAME - provisório (€/m ³)	Preço FAME – real (€/m ³)
Outubro		691,97 €
Novembro		753,58 €
Dezembro	769,49 €	
Janeiro	756,57 €	

Fonte: ENSE

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

Meses	Portugal (€/m ³)	Roterdão (€/m ³)
Dezembro/17	841,63 €	764,44 €
Janeiro/18	825,64 €	695,70 €
Fevereiro/18	774,48 €	640,53 €
Março/18	721,08 €	623,57 €
Abril/18	701,53 €	595,73 €
Mai/18	697,22 €	614,99 €
Junho/18	694,60 €	690,32 €
Julho/18	692,58 €	704,84 €
Agosto/18	691,80 €	718,98 €
Setembro/18	661,86 €	726,74 €
Outubro/18	691,97 €	750,88 €
Novembro/18	766,25 €	901,31 €
Dezembro/18	769,49 €	1044,21 €

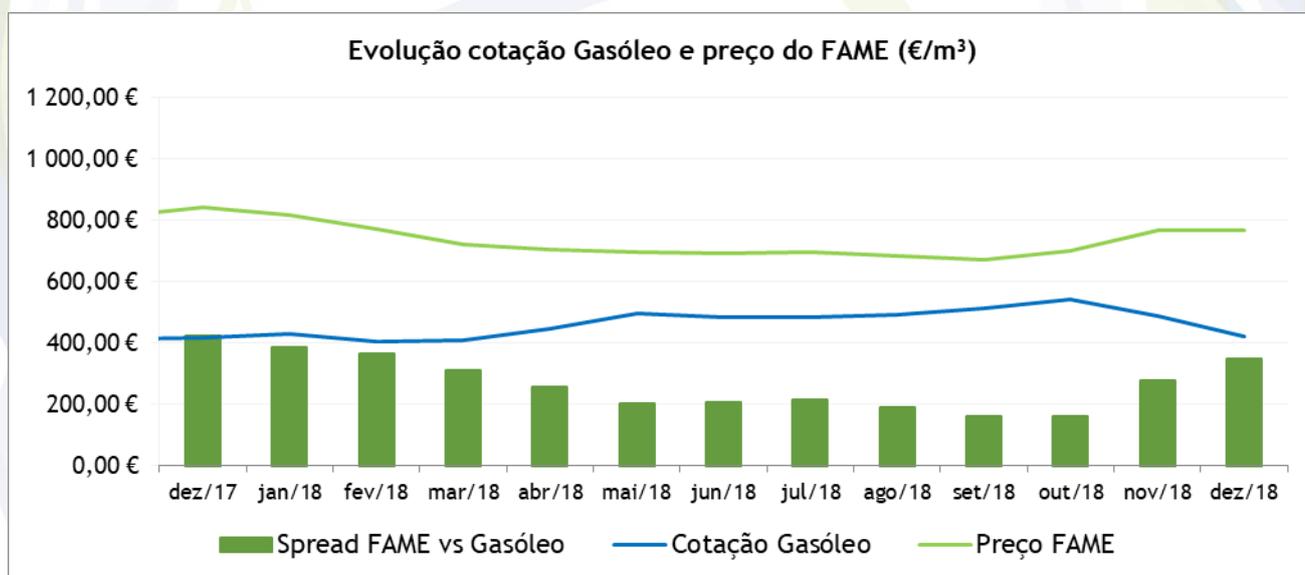
Fonte: ENSE, Argus

VI – Evolução da cotação do Gasóleo e preço do FAME

Para a análise em causa considerámos o preço de referência sem impostos, utilizando a cotação internacional do gasóleo (índice Argus CIF, NWE), acrescido do valor do frete.

Entre o mês de dezembro de 2018 e o seu mês homólogo, em 2017, verificou-se uma diminuição de 77,31 €/m³ na diferença entre o preço do Gasóleo e do Biodiesel (variação de -18,20%).

Comparando com o mês anterior, verificou-se um aumento de 68,95 €/m³ no Spread do FAME e do Gasóleo, ou seja, uma variação de +24,70%.



Fonte: Argus e ENSE

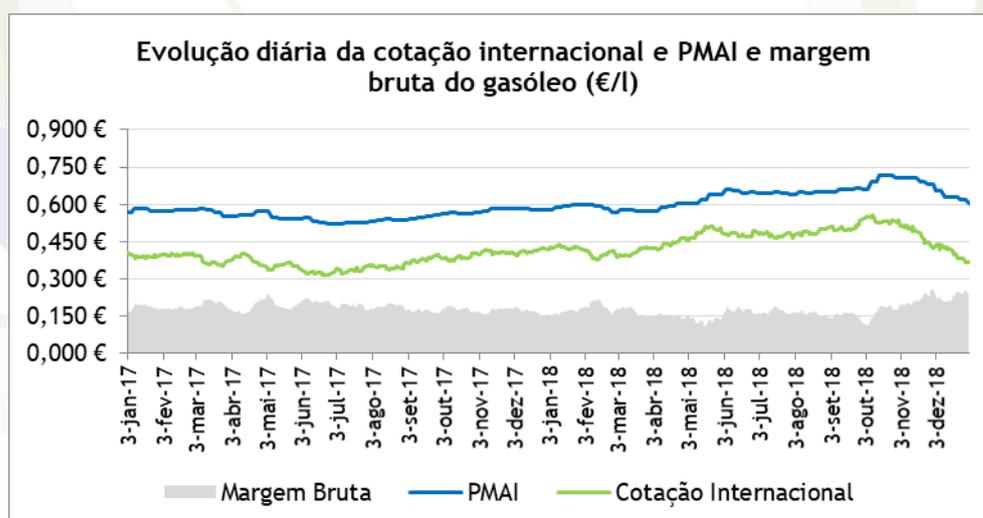
VII – Preço médio antes de imposto em Portugal e cotação internacional de combustíveis rodoviários

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 2,7 cents/l (+4,8%) entre dezembro de 2017 e dezembro de 2018, contrariamente à cotação internacional que diminuiu 5,9 cents/l, (correspondendo a uma redução de 13,9%), resultando num aumento da margem bruta (8,6 cents/l), no mesmo período.

Desde o início do mês de janeiro deste ano, o preço médio antes de imposto (PMAI) do gasóleo subiu 2,7 cents/l (+4,8%), ao invés da cotação internacional que diminuiu 6,1 cents/l (correspondendo a -14,3%). A margem bruta no gasóleo, era de 24 cents/l a 31 de dezembro de 2018 (variação de + 8,8 cts/l, ou seja, + 58,2%).

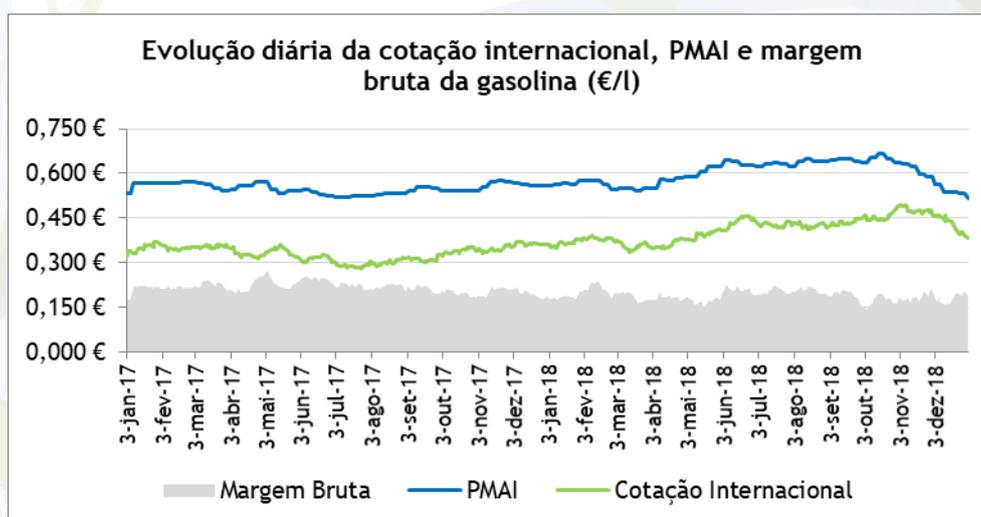


Fonte: Bloomberg e ENSE

Gasolina 95

O preço médio antes de imposto (PMAI) da gasolina em Portugal diminuiu 4,1 cents/l (-7,30%) entre dezembro de 2017 e dezembro de 2018. A cotação internacional diminuiu 5,30 cents/l (correspondendo a -13,9%), resultando num aumento de 1,2 cents/l (+6,7%) da margem bruta, no mesmo período.

Desde o início de janeiro de 2018, o preço médio antes de imposto (PMAI) da gasolina diminuiu 4,1 cents/l (-7,3%), ao mesmo tempo que a cotação internacional diminuiu 5,4 cents/l (- 4,30%). A margem bruta da gasolina, era de 19,1 cents/l a 31 de dezembro de 2018 (um aumento de 1,4 cents/l desde o início do ano).



Fonte: Bloomberg e ENSE

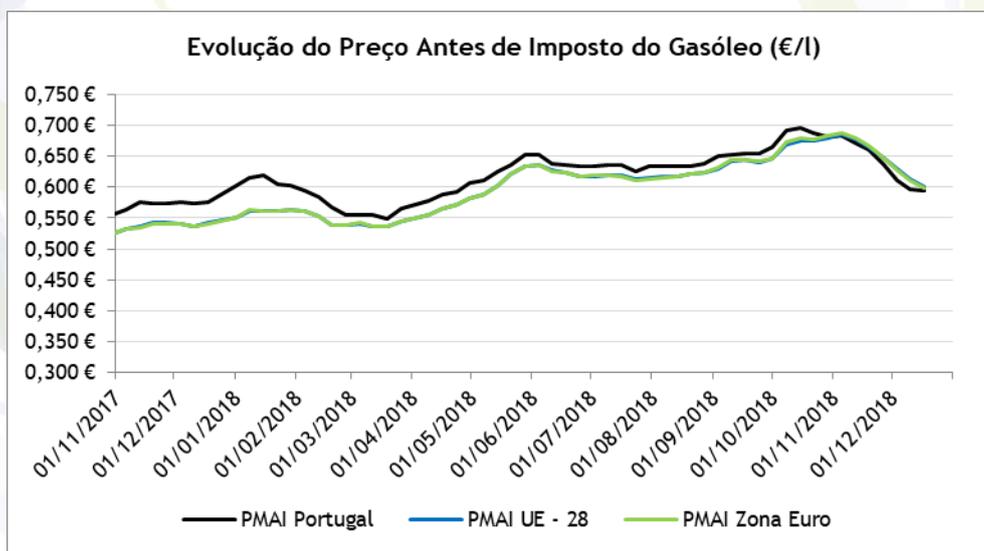
VIII – Preço dos combustíveis em Portugal, na zona Euro e na União Europeia

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

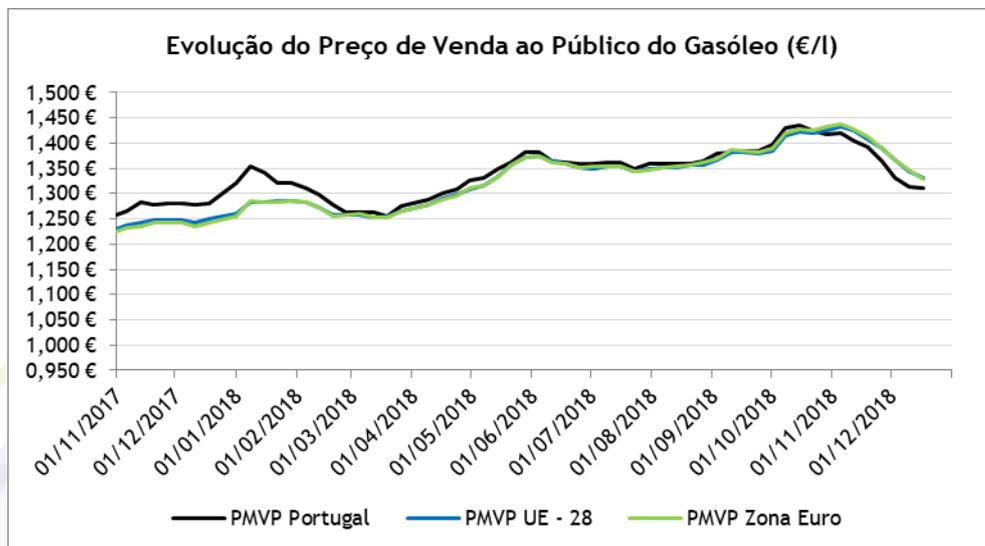
Gasóleo rodoviário

De dezembro de 2017 a dezembro de 2018, o PVP do gasóleo em Portugal aumentou 2,9 cents/l (+2.3%), estando 5,2 cent/l abaixo da variação do preço médio da União Europeia (8,1 cents/l) e 5,8 cents/l abaixo da Zona Euro (8,7 cents/l).

Analisando a evolução do mercado entre novembro e dezembro de 2018, podemos constatar que o PVP do gasóleo em Portugal diminuiu 5,4 cents/l (-4,0%) nesse período, ao mesmo tempo que na UE e na zona Euro o PVP diminuiu 6 cents/l e 6,1 cents/l respetivamente.



Fonte: Comissão Europeia

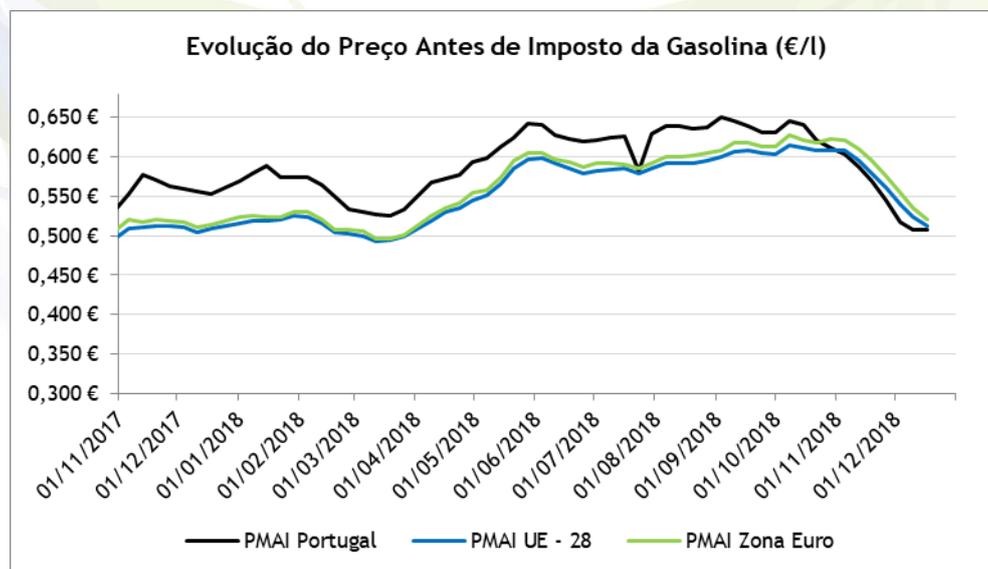


Fonte: Comissão Europeia

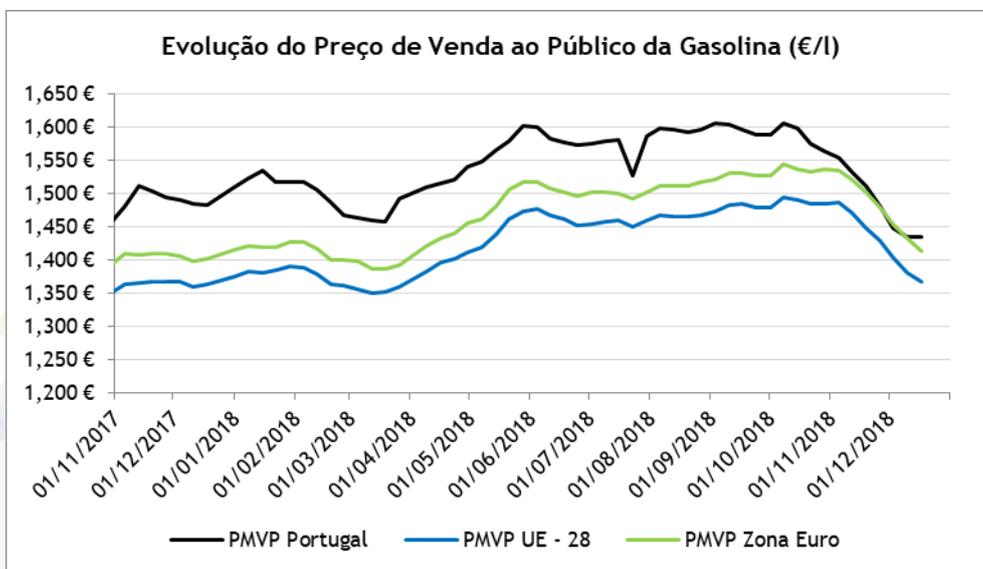
Gasolina 95

Entre dezembro de 2017 e dezembro de 2018, o PVP da gasolina em Portugal diminuiu 4,7 cents/l (-3,2%), estando 5,1 cents/l abaixo da variação do preço médio da União Europeia (0,4 cents/l) e 5,9 cents/l abaixo da variação do preço médio da Zona Euro (1,2 cents/l).

Analisando a evolução do mercado, entre novembro e dezembro de 2018, podemos constatar que o PVP da gasolina em Portugal diminuiu 4,6 cents/l (-3,1%) nesse período, enquanto na UE, a variação foi de -6,1 cents/l (-4,3%) e na zona Euro registou-se também uma diminuição de 6,5 cents/l (-4,4%).



Fonte: Comissão Europeia

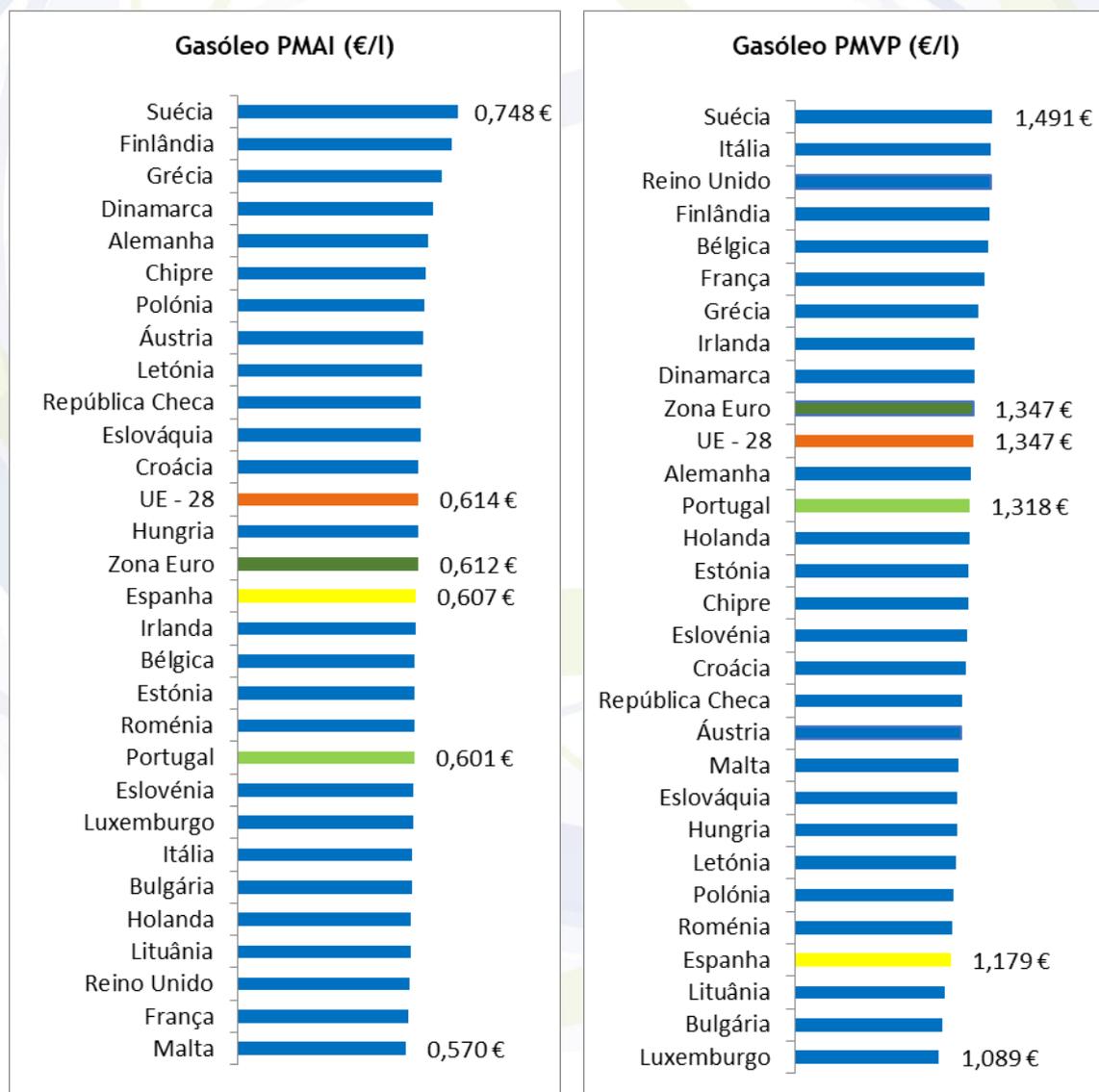


Fonte: Comissão Europeia

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

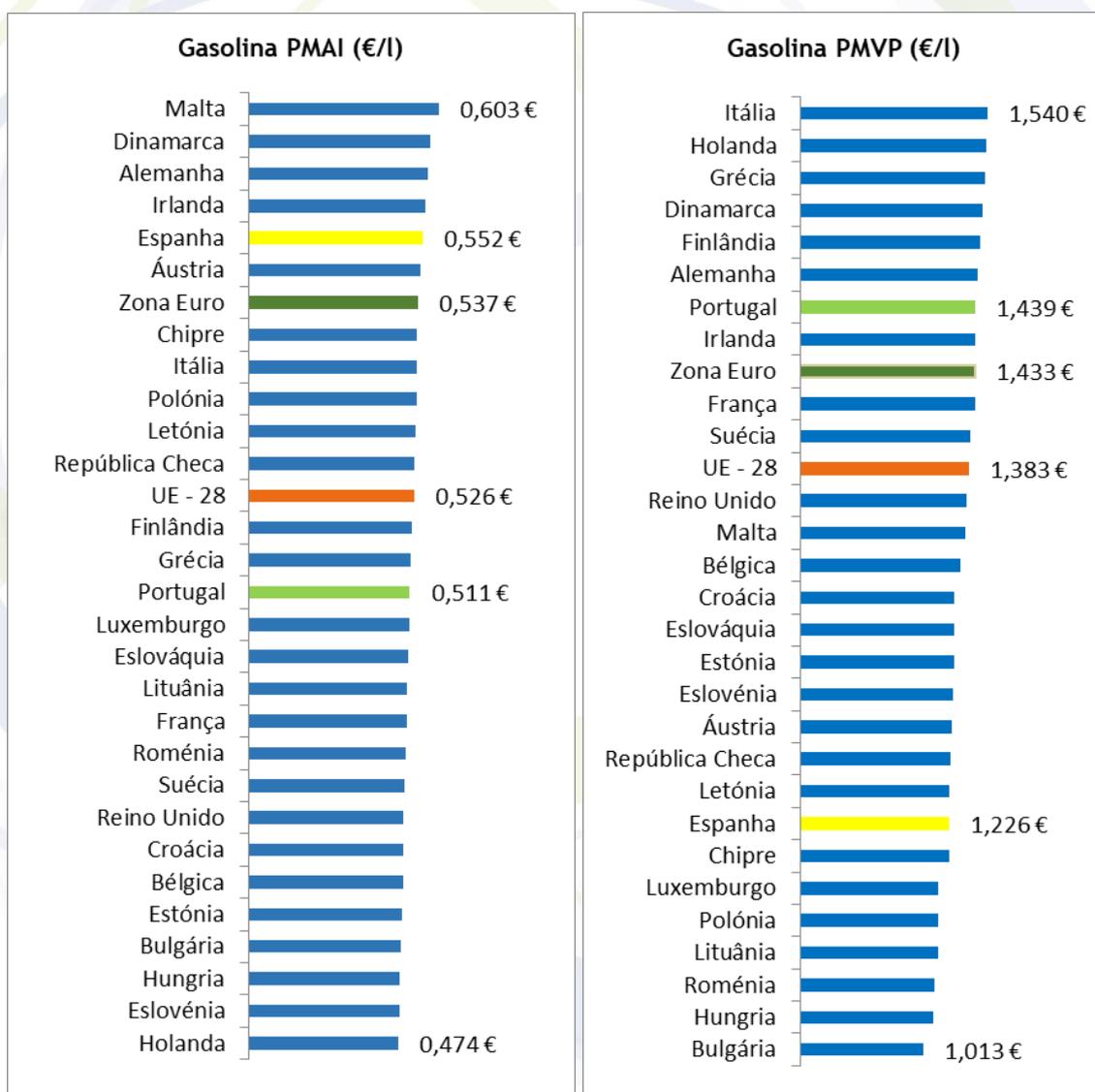
Gasóleo Rodoviário

Durante o mês de dezembro de 2018, Portugal foi o décimo nono (19º) país da União Europeia com um preço médio antes de imposto do gasóleo mais elevado: 1,3 cents/l abaixo da média ponderada Europeia e 1,1 cents/l abaixo da média ponderada da Zona Euro. Com os impostos em vigor, Portugal apresentou o décimo primeiro (11º) preço de venda mais elevado: 2,9 cents/l inferior à média ponderada da União Europeia e à média ponderada dos países da Zona Euro.



Gasolina 95

Durante o mês de dezembro de 2018, Portugal foi o décimo quarto (14º) país da União Europeia com um preço médio antes de imposto da gasolina mais elevado: 1,5 cents/l abaixo da média ponderada Europeia e 2,6 cents/l inferior à média ponderada da Zona Euro. Com os impostos em vigor, Portugal apresentou o sétimo (7º) preço de venda mais elevado: 5,6 cents/l superior à média ponderada da União europeia e 0,6 cents/l superior à média ponderada dos países que aderiram à moeda única (Zona Euro).



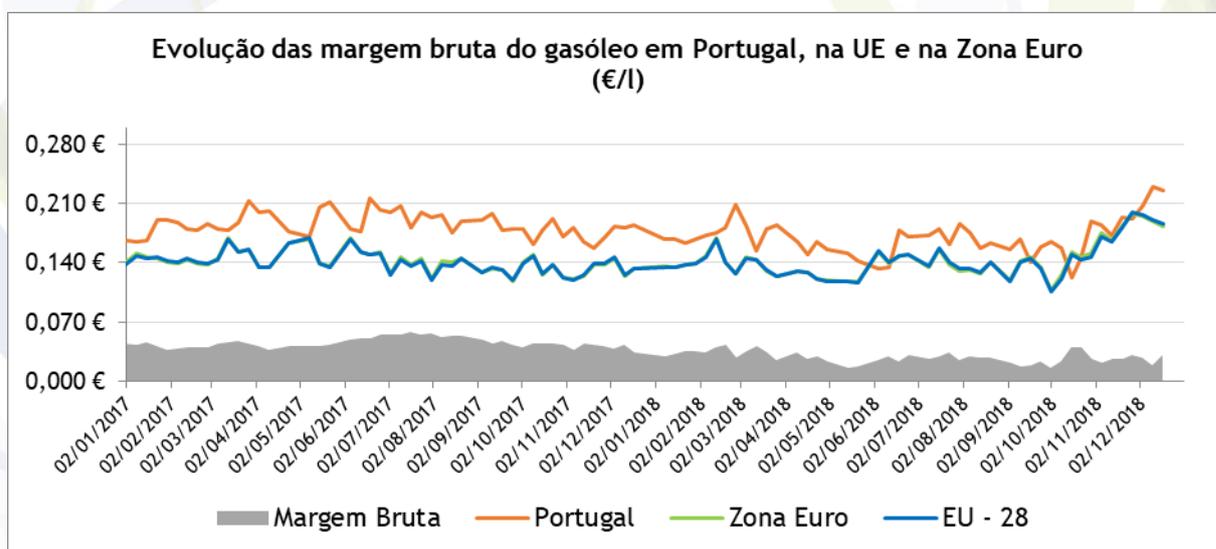
Fonte: Comissão Europeia

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

A margem bruta calcula-se, como explicado previamente, através da subtração do PMAI pela Cotação Internacional do produto petrolífero. Assim, para esta análise foram considerados os Preços Médios Antes de Imposto dos meses de dezembro 2017 a dezembro 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

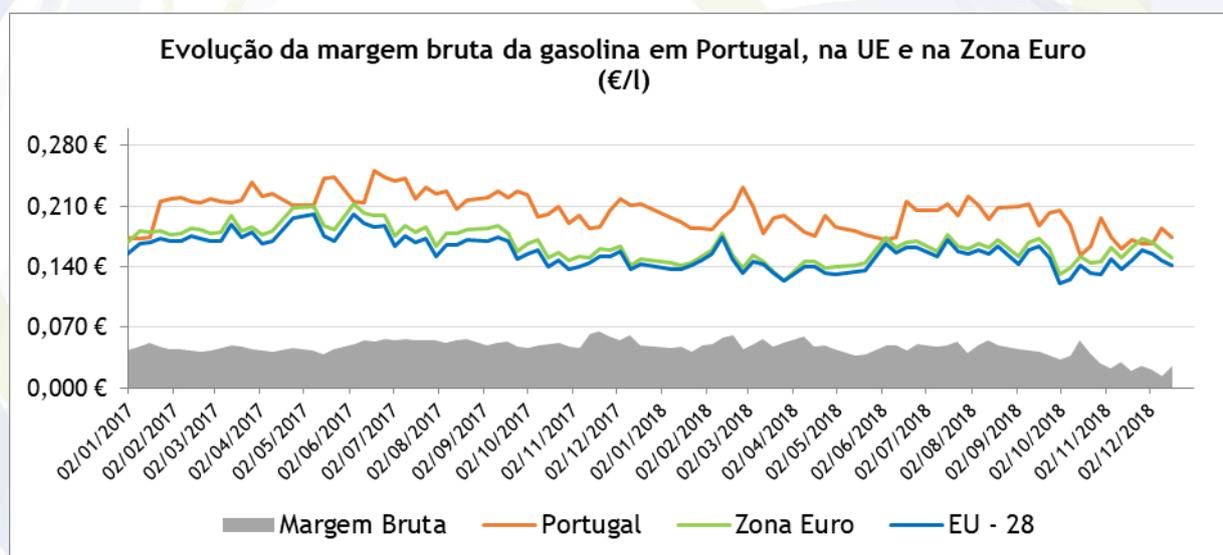
A margem bruta do gasóleo em Portugal aumentou 4,8 cents/l (+28,7%) de dezembro de 2017 a dezembro de 2018. Face ao mês anterior, a margem bruta do gasóleo em Portugal diminuiu 1,4 cents/l (variação de -6,1%), sendo 3 cents/l superior à média europeia, no mercado nacional, à data de 17 de dezembro de 2018.



Gasolina 95

A margem bruta da gasolina 95, em Portugal, diminuiu 2,6 cents/l (-13,3%) de dezembro de 2017 a dezembro de 2018. Face ao mês anterior, a margem bruta da gasolina em Portugal diminuiu 1,8 cents/l (variação de -9,7%), sendo 2,5 cent/l superior à média europeia

à data de 17 de dezembro de 2018.



Fonte: Argus e Comissão Europeia

Lisboa, 30 de Janeiro de 2018