



REPÚBLICA  
PORTUGUESA



Portugal  
Energia



# Relatório mensal sobre combustíveis



**ense**

ENTIDADE NACIONAL PARA  
O SETOR ENERGÉTICO E.P.E

DATA

Dezembro de 2018

## Índice

<b>I – Principais Destaques.....</b>	<b>3</b>
<i>Consumo.....</i>	3
<i>Preço .....</i>	3
<i>Margem bruta.....</i>	3
<b>II – Enquadramento Internacional .....</b>	<b>4</b>
<b>III – Introduções ao Consumo .....</b>	<b>7</b>
<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
<b>IV – Preço médio de venda ao público em Portugal.....</b>	<b>10</b>
<i>Gasóleo rodoviário .....</i>	10
<i>Gasolina 95.....</i>	10
<i>GPL Butano.....</i>	12
<i>GPL Propano.....</i>	12
<b>V – Evolução do preço do Biodiesel .....</b>	<b>14</b>
<b>VI – Evolução da cotação do Gasóleo e preço do FAME .....</b>	<b>15</b>
<b>VII – Preço médio antes de imposto em Portugal e cotação internacional de combustíveis rodoviários .....</b>	<b>16</b>
<i>Gasóleo rodoviário .....</i>	16
<i>Gasolina 95.....</i>	16
<b>VIII – Preço dos combustíveis em Portugal, na zona Euro e na União Europeia .....</b>	<b>17</b>
<i>Gasóleo rodoviário .....</i>	18
<i>Gasolina 95.....</i>	19
<b>IX – Preço dos combustíveis em Portugal e nos restantes países da União Europeia .....</b>	<b>20</b>
<i>Gasóleo Rodoviário .....</i>	21
<i>Gasolina 95.....</i>	21
<b>X – Comparação entre PMAI e cotações internacionais em Portugal e nos restantes países da EU ..</b>	<b>23</b>
<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) diminuiu 1,5% face ao mês homólogo de 2017.
- O consumo mensal da gasolina foi de 80 243 toneladas (-3,5%, face a novembro de 2017).
- O consumo mensal de gasóleo foi de 407 880 toneladas (-1,1%, face a novembro de 2017).
- O consumo mensal de Jet foi de 106 655 toneladas (+6,6%, face a novembro de 2017).

### Preço

- Em relação ao PMVP do gasóleo, registou-se em novembro uma descida de 0,3 cents/l (-0,19%) face ao mês anterior.
- O PMVP da gasolina registou em novembro uma descida de 4,7 cents/l (-2,90%), face ao mês anterior.
- Verificou-se um aumento no PMVP de 14,9 cents/l (+11,6%) no gasóleo, e de 5,9 cents/l (+3,9%) na gasolina, se compararmos com os valores de novembro de 2017.
- O preço do Biodiesel (FAME) em novembro aumentou face ao valor verificado em outubro, de 702,22€ para 766,25€ (+64,03€), o que corresponde a uma subida de 9,1%.
- Portugal foi, em novembro de 2018, o 13º 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 novembro de 2018, o 12º país dos 28 da União Europeia com PMAI mais elevado na gasolina, sendo também o 7º considerando o preço após impostos (PMVP).

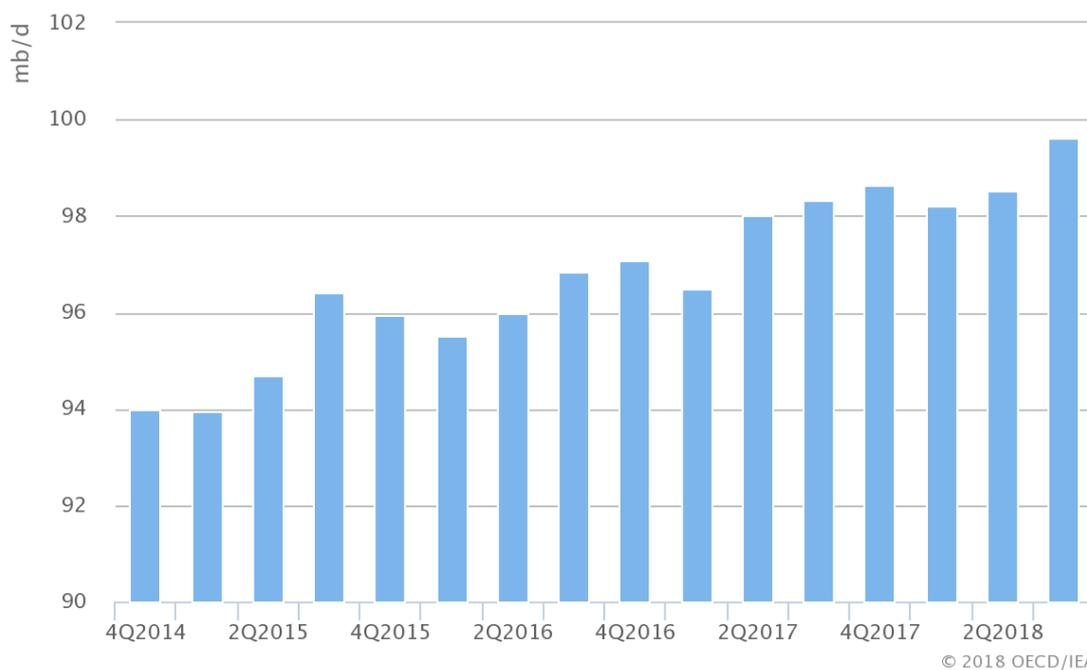
### Margem bruta

- A margem bruta, a 30 de novembro de 2018, em Portugal, apresentava um valor de 26 cents/l para o gasóleo e de 21,1/l cents para a gasolina 95.

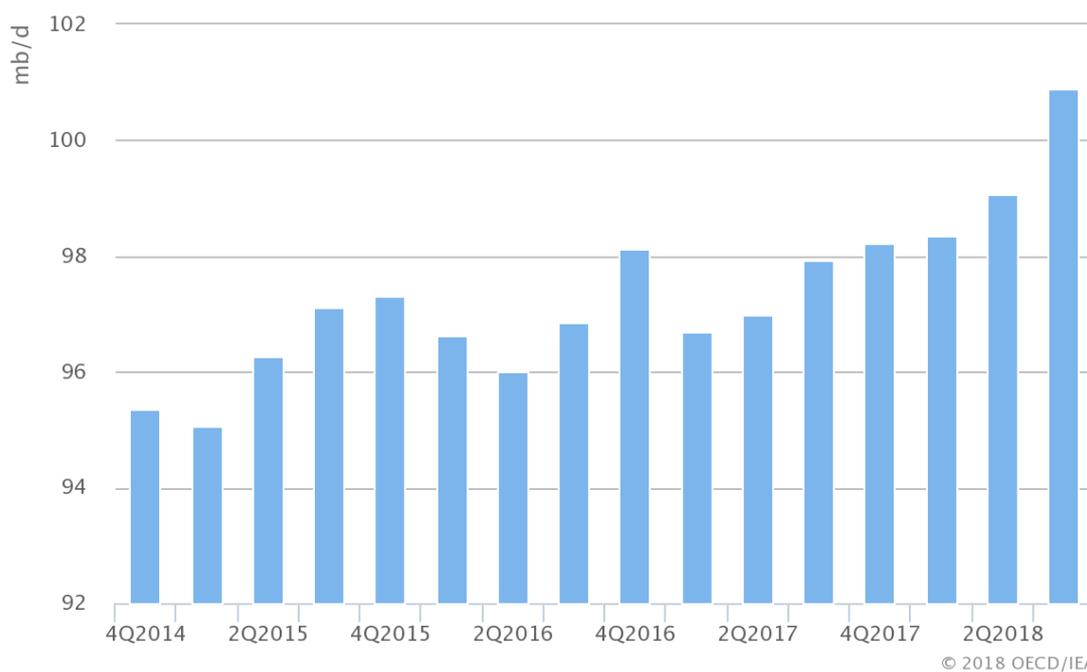
## II – Enquadramento Internacional

- As estimativas para o crescimento da procura de petróleo em 2018 permanecem em grande parte inalteradas, situando-se nos 1,3 mb/d. Os dados não-OCDE para setembro e outubro confirmam um esperado abrandamento devido a preços relativamente altos, embora a procura OCDE tenha sido ligeiramente revista em alta para o quarto trimestre de 2018.
- As projeções para o crescimento da procura de petróleo em 2019 também permanecem inalteradas, situando-se nos 1,4mb/d, com o impacto de preços mais baixos a ser contrabalançado por suposições de menor crescimento económico, moedas em enfraquecimento e revisões em baixa para certos países, por exemplo, a Venezuela.
- A oferta global de petróleo caiu 360kb/d em novembro face ao período homólogo de 2017, para os 101,1mb/d, devido a uma menor produção no mar do Norte, Canadá e Rússia. Os cortes de janeiro reduzem o crescimento da produção não-OPEP para 2019 em 415kb/d, para os 1,5mb/d, comparado com 2,4mb/d em 2018.
- A produção de crude da OPEP aumentou em novembro 100 kb/d face ao período homólogo de 2017, para um total de 33,03 mb/d, com a Arábia Saudita e os EAU a atingirem máximos recorde e a mais do que contrabalançarem uma perda acentuada por parte do Irão. O grupo concordou cortar a produção em 0,8mb/d a partir de janeiro.
- O crescimento da produtividade da refinaria global estancou no quarto trimestre de 2018, com perdas anuais na América Latina e Europa a serem apenas contrabalançadas por ganhos nos EUA, Médio Oriente e China. Os preços mais baixos de crude beneficiaram as margens.
- Os stocks comerciais da OCDE aumentaram em outubro pelo quarto mês consecutivo, em 5,7 milhões de barris (mb), para os 2 872 mb, estando acima da média quinquenal pela primeira vez desde março. Os inventários de Gás Natural Líquido (GNL) e matérias-primas atingiram um máximo histórico, enquanto que os stocks de fuelóleo caíram para um mínimo recorde.
- Tendo caído em 30% desde o início de outubro, os preços de petróleo estabilizaram com o Brent ICE perto dos \$60/bbl e o NYMEX WTI nos \$52/bbl. A fraca procura afetou os mercados de gasolina e nafta, enquanto as taxas de frete do transporte de crude e produtos dispararam para máximos plurianuais.

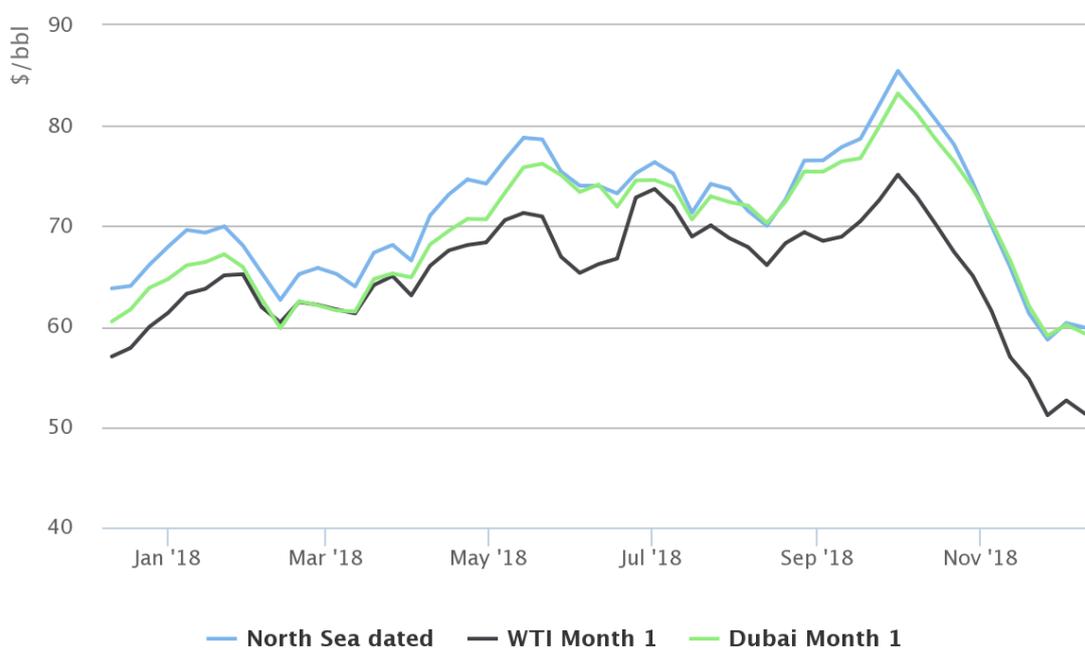
### World Oil Demand



### World Oil Supply



### Marker Crude Prices

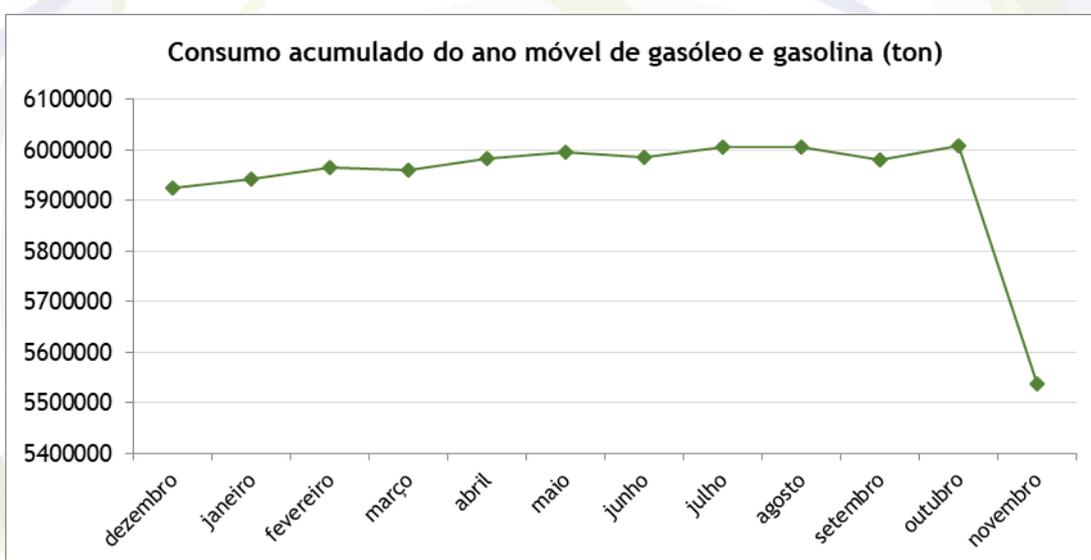


© 2018 OECD/IEA

### III – Introduções ao Consumo

#### Gasóleo rodoviário e Gasolina 95

O ano móvel, à data de novembro, considera o período compreendido entre dezembro do ano anterior e novembro do próprio ano. Face ao ano móvel que terminou em novembro de 2017, o consumo de gasóleo registou um aumento de 1,7%, ao mesmo tempo que a gasolina diminuiu 0,5%.



Fonte: ENSE

Combustível	Nov/18	Nov/17	Varição
Gasóleo (ton)	4 954 062	4 870 140	+ 1,7%
Gasolina (ton)	1 047 921	1 052 731	-0,5%

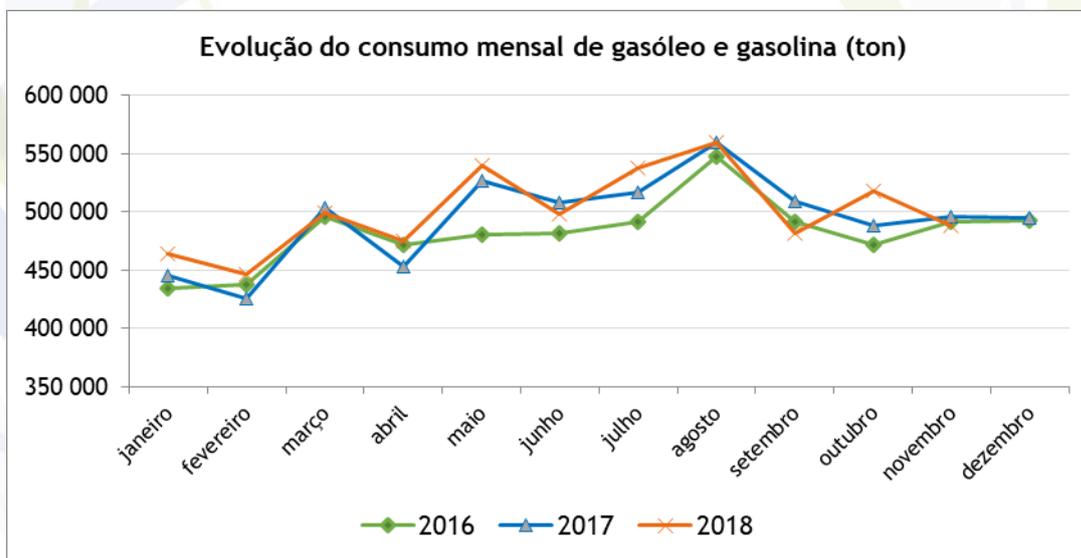
## Consumo anual acumulado de gasóleo e gasolina

O consumo anual acumulado de gasóleo e gasolina considera os meses compreendidos entre janeiro e novembro de 2018. Assim, o consumo de gasóleo aumentou 1,7% face ao período homólogo de 2017, tendo o consumo de gasolina diminuído 0,1%.

Combustível	Nov/18	Nov/17	Varição
Gasóleo (ton)	4 545 994	4 467 871	+ 1,7%
Gasolina (ton)	960 911	962 295	- 0,1%

## Consumo mensal de gasóleo e gasolina

O consumo mensal de gasolina e gasóleo, em novembro de 2018, diminuiu 1.5% face ao mês homólogo do ano anterior. Adicionalmente, face a 2016, o consumo em novembro de 2018 foi inferior em 0.7%, mas face a 2015 foi superior em 5,3%. Comparando com o mês anterior – outubro de 2018, o consumo mensal de gasolina e gasóleo diminuiu 5,76%.



Fonte: ENSE

Combustível	Nov/18	Nov/17	Varição
Gasóleo (ton)	407 888	412 341	- 1,1%
Gasolina (ton)	80 243	83 195	- 3,5%
Total	488 123	495 536	- 1,5%

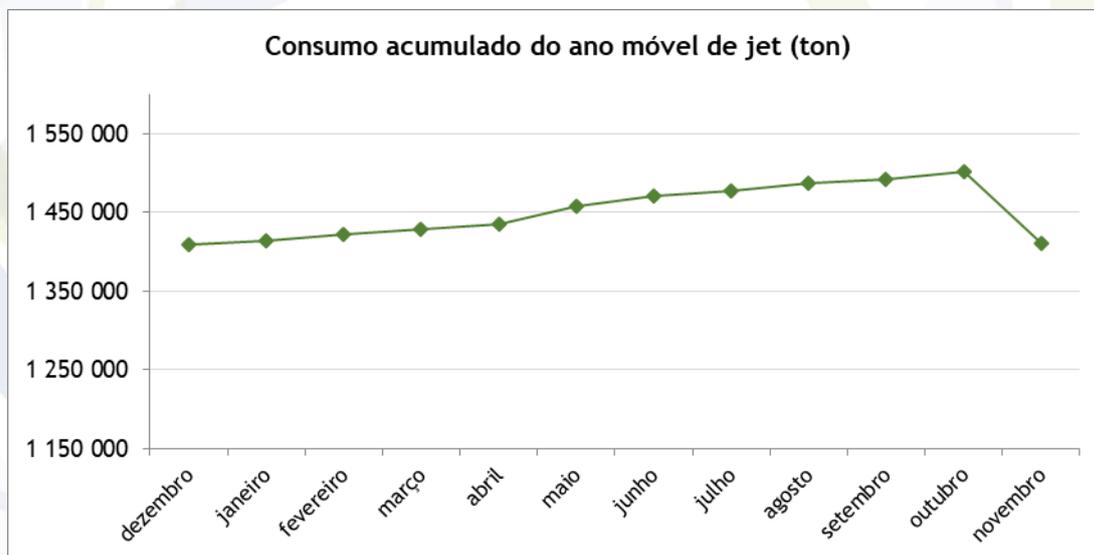
## Consumo mensal de Jet

O consumo mensal de jet, em novembro de 2018, teve um aumento de 6,6% comparado com novembro de 2017. Comparado com o mês anterior, este combustível teve um decréscimo de 24,44%.

Combustível	Nov/18	Nov/17	Varição
Jet (ton)	106 655	100 073	+ 6,6%

## Consumo acumulado de jet

No que diz respeito ao consumo acumulado do ano móvel, o consumo de jet aumentou 8,2% face ao período homólogo de 2017.



Fonte: ENSE

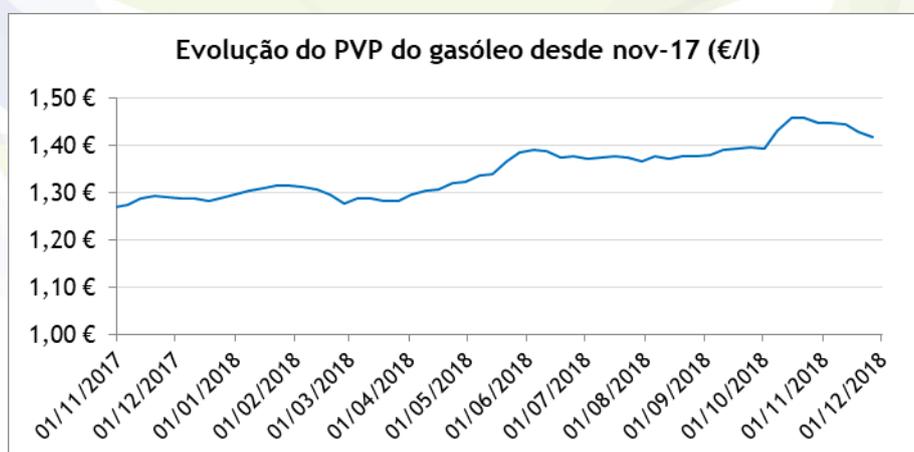
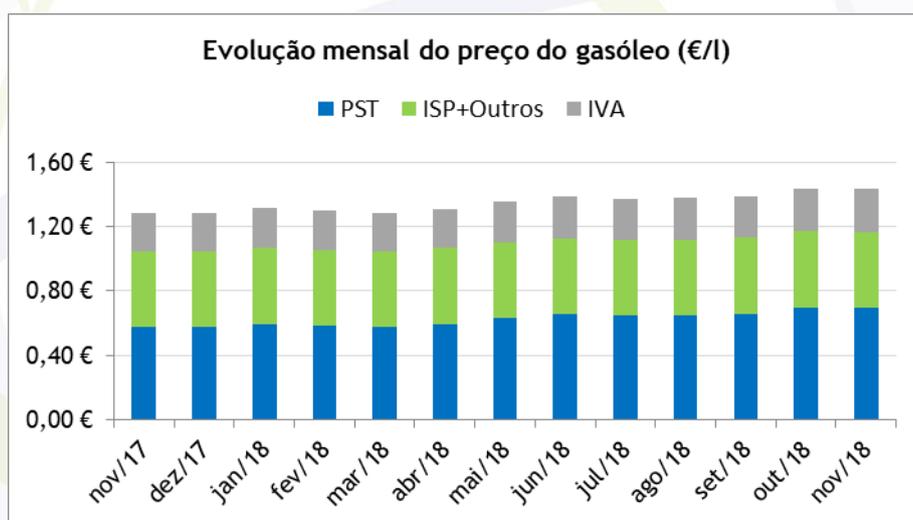
Combustível	Nov/18	Nov/17	Varição
Jet (ton)	1 507 838	1 393 851	8,2%

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

### Gasóleo rodoviário

Entre novembro de 2017 e novembro de 2018, o preço médio de venda ao público (PMVP) do gasóleo aumentou 14,9 cents/l (+11,6%), explicado na sua maioria pelo aumento de 11,6 cents/l (+20,0%) do PST (Preço sem Taxas). Entre outubro e novembro de 2018, o PMVP do gasóleo diminuiu 0,3 cents/l (variação de - 0,19%).

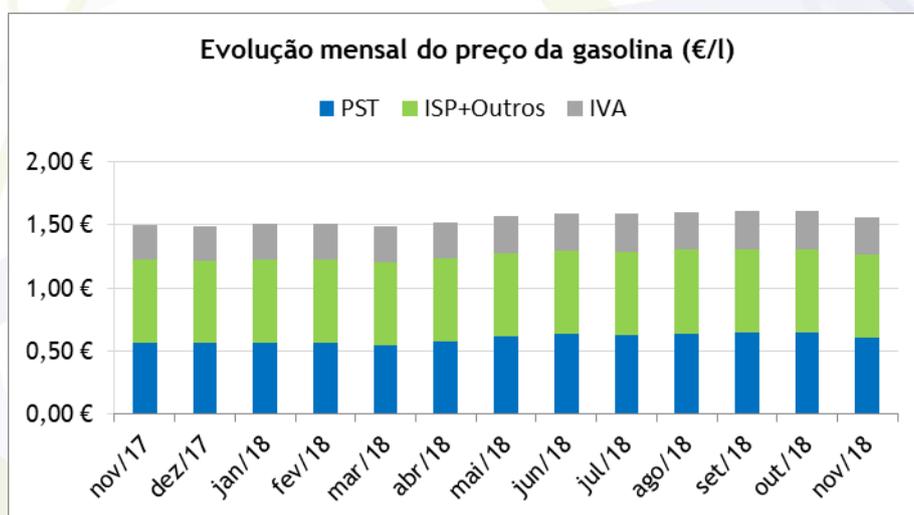
**Nota:** O PMVP do gasóleo rodoviário é retirado do Balcão Único com base nos dados introduzidos, na plataforma, pelos operadores do SPN. A metodologia utilizada para o cálculo do PMVP tem como base a média aritmética simples dos preços reportados pelos operadores.



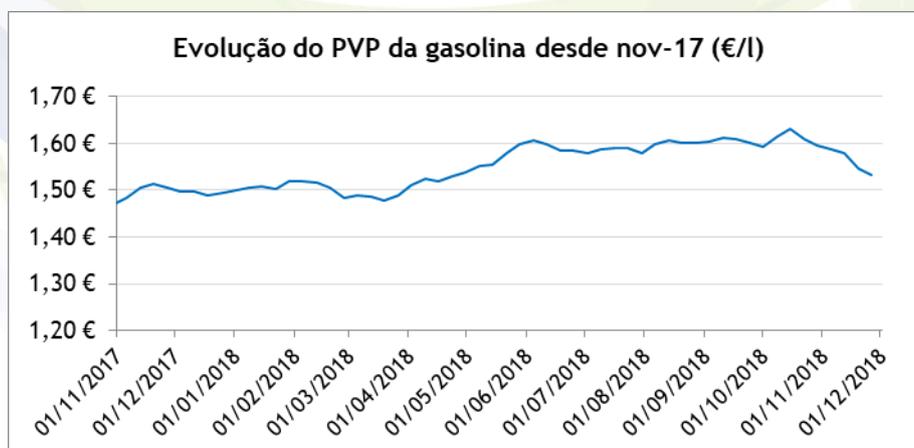
## Gasolina 95

Entre novembro de 2017 e novembro de 2018, o preço médio de venda ao público (PMVP) da gasolina 95 aumentou 5.9 cents/l (+ 3,9%), explicado na sua maioria pelo aumento de 4,1 cents/l do PST (Preço sem Taxas). Quanto ao preço médio de venda ao público da gasolina, entre outubro e novembro de 2018, registou uma diminuição de 4,7 cents/l (uma variação de - 2,90%).

**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

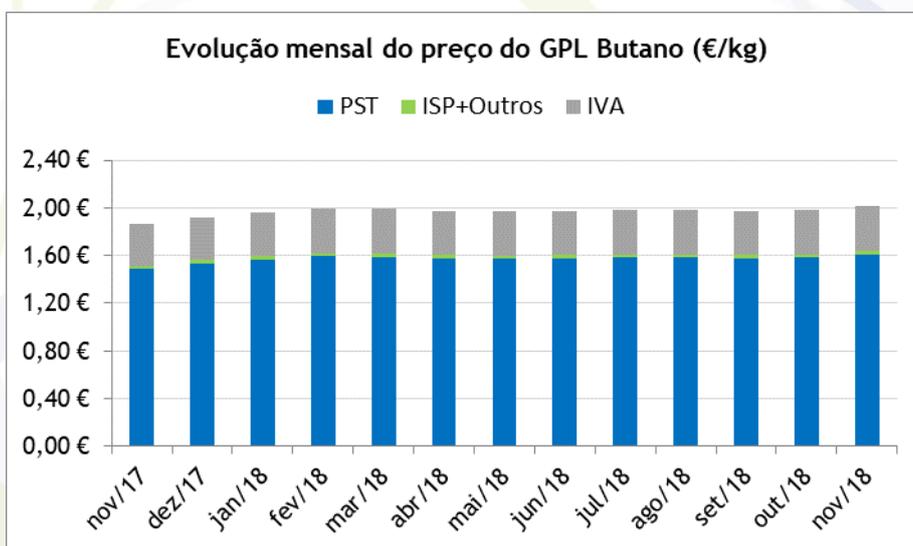


Fonte: ENSE

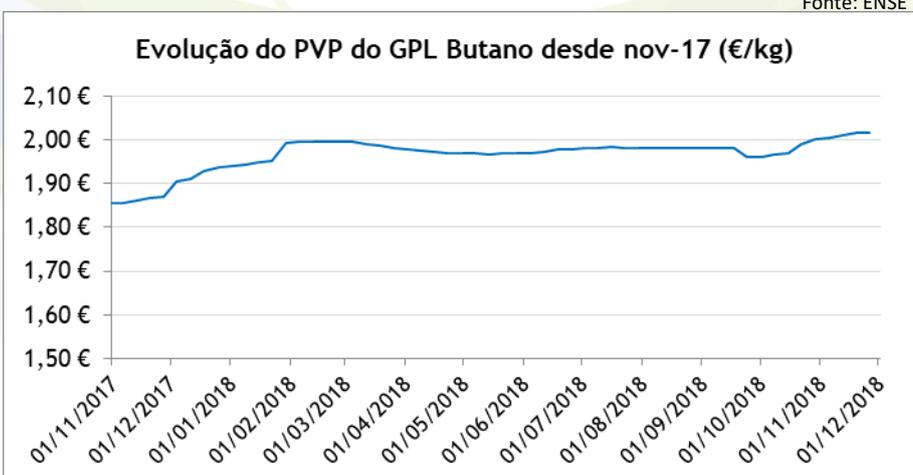
## GPL Butano

Entre novembro de 2017 e novembro de 2018, o preço médio de venda ao público (PMVP) do GPL Butano aumentou 14.8 cents/kg (+ 7.90%), explicado na sua maioria pelo aumento de 12 cents/kg do PST (Preço sem Taxas). Entre outubro e novembro de 2018, o GPL Butano registou um aumento de 3,36 cents/kg (variação de + 1,70%).

**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

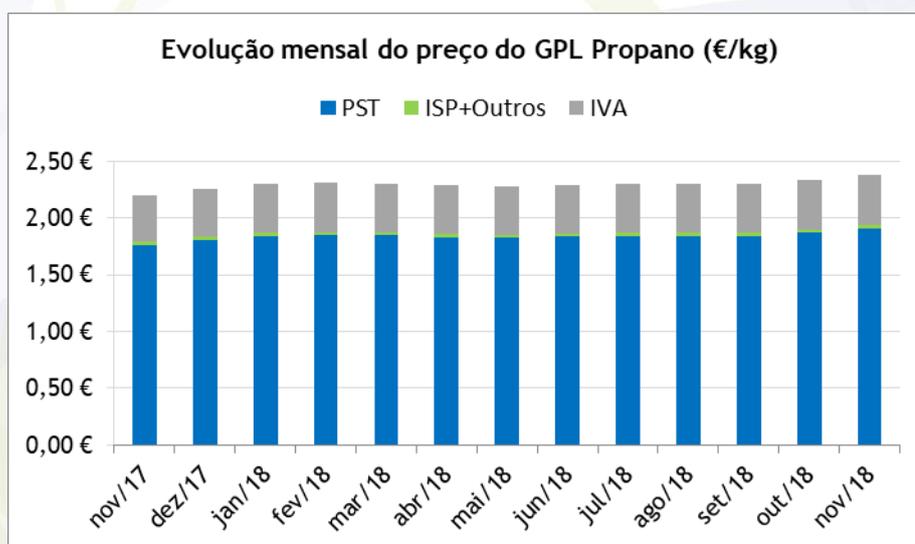


Fonte: ENSE

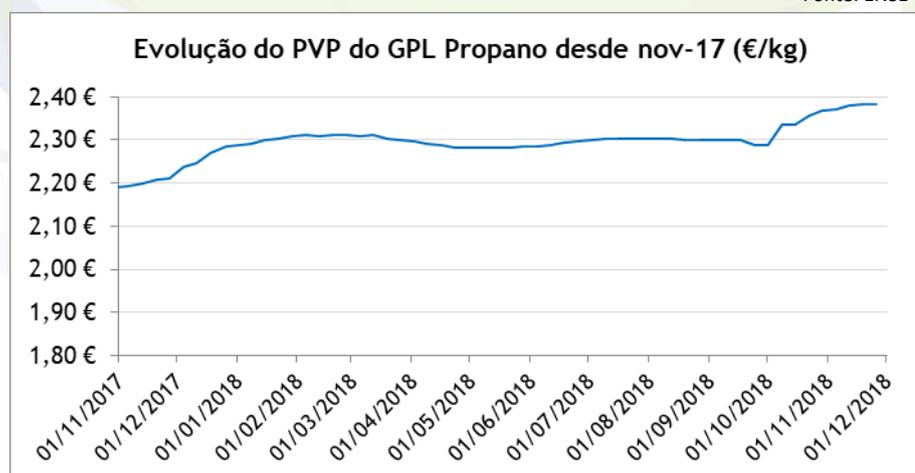
## GPL Propano

Entre novembro de 2017 e novembro de 2018, o preço médio de venda ao público (PMVP) do GPL Propano aumentou 17,8 cents/kg (+8,1%), explicado na sua maioria pelo aumento de 14,4 cents/kg do PST (Preço sem Taxas). Entre outubro e novembro de 2018, o preço médio de venda ao público do GPL Propano registou um aumento de 4,34 cents/kg (uma variação de 1,86%).

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

Relativamente ao preço do Biodiesel aumentou 29,73€ em outubro (+4,4%), face a setembro de 2018, registando o valor de 702.22,49€. Em novembro, o preço aumentou 64,03€, ao registar um valor mensal de 766,25€ (uma variação de +9,1%), enquanto que em dezembro, o preço aumentou 3,24€, registando um valor mensal de 769,49€.

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

Meses	Preço FAME - provisório (€/m <sup>3</sup> )	Preço FAME – real (€/m <sup>3</sup> )
Setembro		661,86 €
Outubro		691,97 €
Novembro	766,25 €	
Dezembro	769,49 €	

Fonte: ENSE

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

Meses	Portugal (€/m <sup>3</sup> )	Roterdão (€/m <sup>3</sup> )
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	721,08 €	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	684,83 €	718,98 €
Setembro/18	672,49 €	726,74 €
Outubro/18	702,22 €	750,88 €
Novembro/18	766,25 €	901,31 €

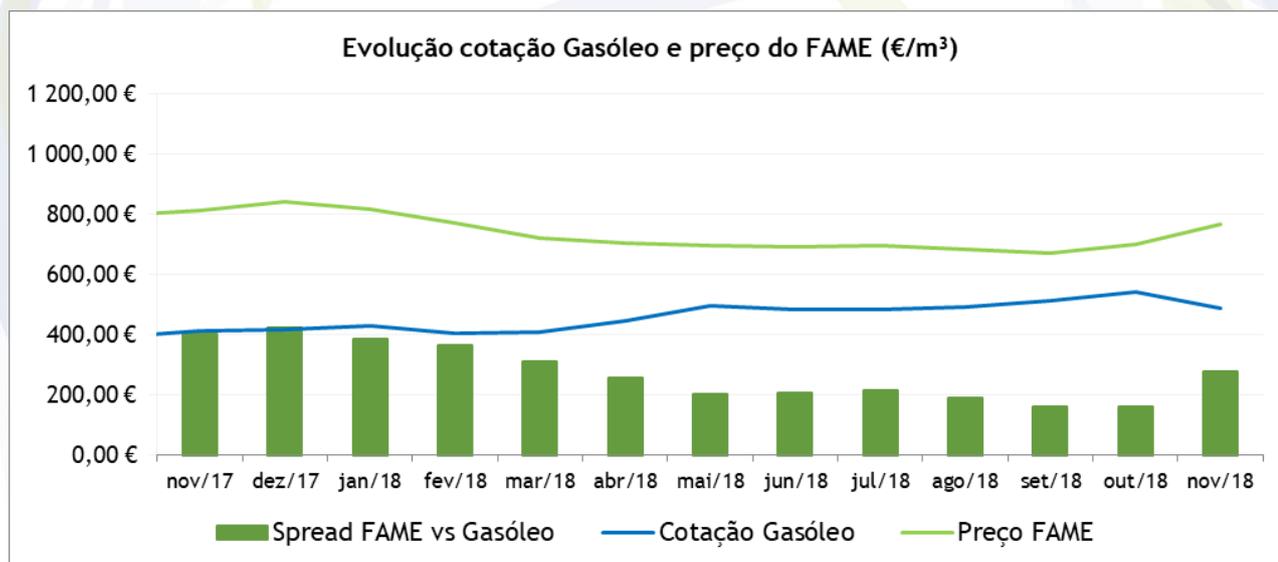
Fonte: ENSE, Argus

## 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 novembro de 2018 e o seu mês homólogo, em 2017, verificou-se uma diminuição de 124,21 €/m<sup>3</sup> na diferença entre o preço do Gasóleo e do Biodiesel (variação de -30,80%).

Comparando com o mês anterior, verificou-se um aumento de 119,35 €/m<sup>3</sup> no Spread do FAME e do Gasóleo, ou seja, uma variação de +74,50%.



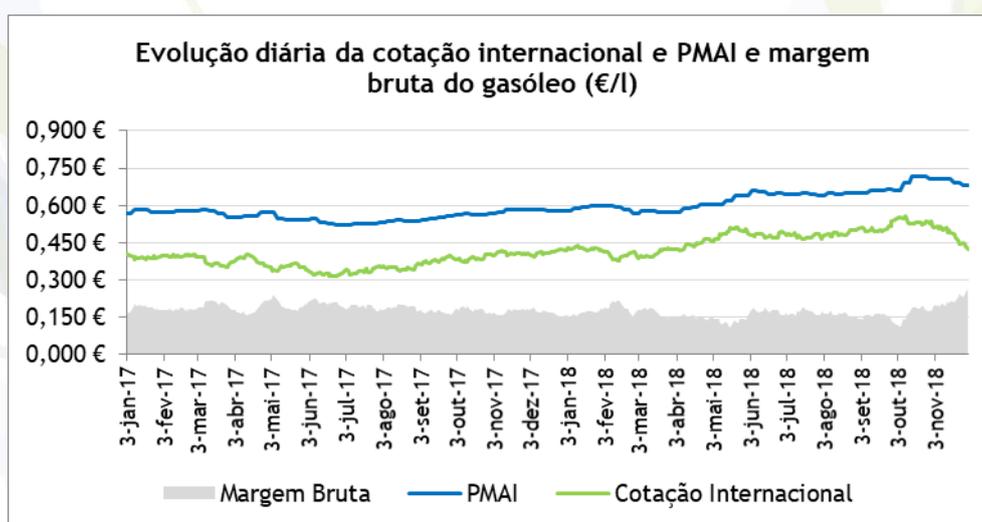
## VII – Preço médio antes de imposto em Portugal e cotação internacional de combustíveis rodoviários

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 9,7 cents/l (+16,7%) entre novembro de 2017 e novembro de 2018, ao mesmo tempo que a cotação internacional aumentou 2,0 cents/l, (correspondendo a 5.0%), resultando num aumento da margem bruta (7,7 cents/l), no mesmo período.

Desde o início do mês de janeiro deste ano, o preço médio antes de imposto (PMAI) do gasóleo subiu 10,4 cents/l (+ 18.0%), ao invés da cotação internacional que diminuiu 0,5 cents/l (correspondendo a - 1,2%). A margem bruta no gasóleo, era de 26 cents/l a 30 de novembro de 2018 (variação de + 10,9 cts/l, ou seja, + 71,9%).

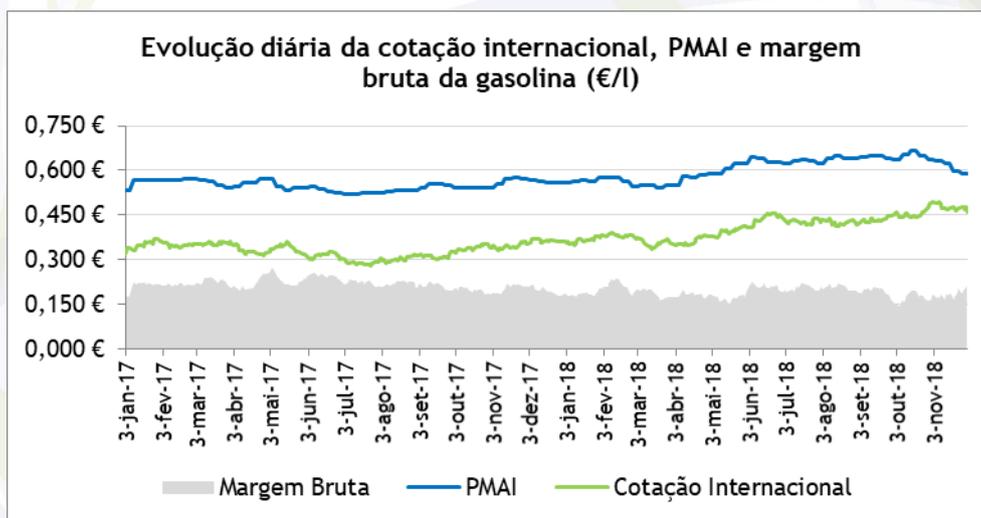


Fonte: Bloomberg e ENSE

## Gasolina 95

O preço médio antes de imposto (PMAI) da gasolina em Portugal aumentou 1,6 cents/l (+2,70%) entre novembro de 2017 e novembro de 2018. A cotação internacional aumentou 1,80 cents/l (correspondendo a 5%), resultando numa diminuição de 0,2 cents/l (-1,0%) da margem bruta, no mesmo período.

Desde o início de janeiro de 2018, o preço médio antes de imposto (PMAI) da gasolina aumentou 2,9 cents/l (5,3%), ao inverso que a cotação internacional diminuiu 0,5 cents/l (-1,20%). A margem bruta da gasolina, era de 21,1 cents/l a 30 de novembro de 2018 (um aumento de 3,4 cents/l desde o início do ano).



Fonte: Bloomberg e ENSE

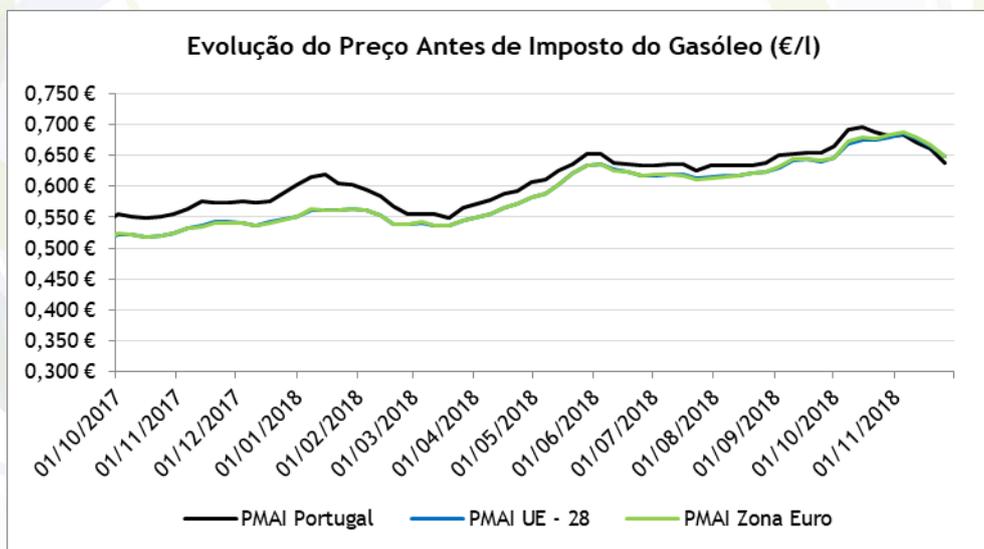
## VIII – Preço dos combustíveis em Portugal, na zona Euro e na União Europeia

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.

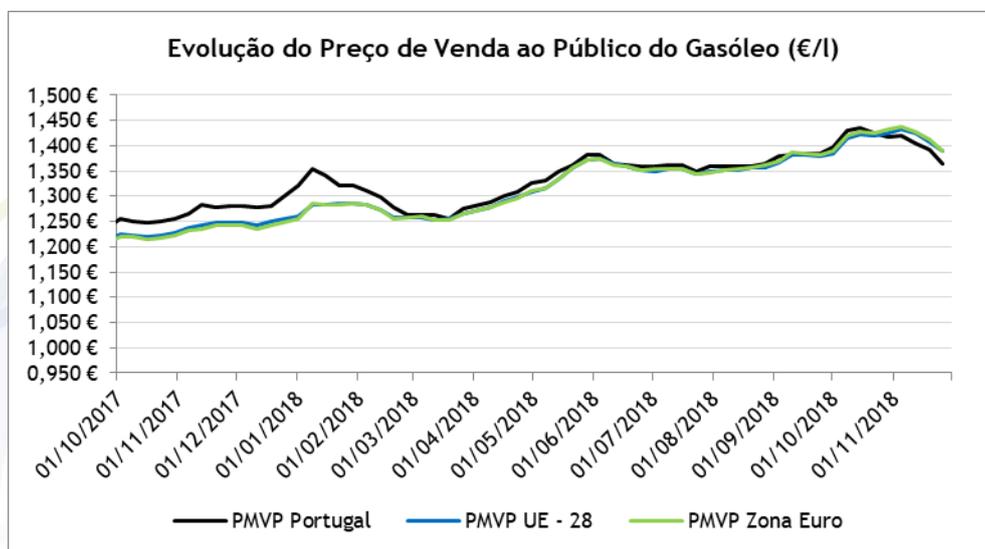
### Gasóleo rodoviário

De novembro de 2017 a novembro de 2018, o PVP do gasóleo em Portugal aumentou 8,4 cents/l (+6.6%), estando 5,9 cent/l abaixo da variação do preço médio da União Europeia (14,3 cents/l) e 6,5 cents/l abaixo da Zona Euro (14,9 cents/l).

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



Fonte: Comissão Europeia

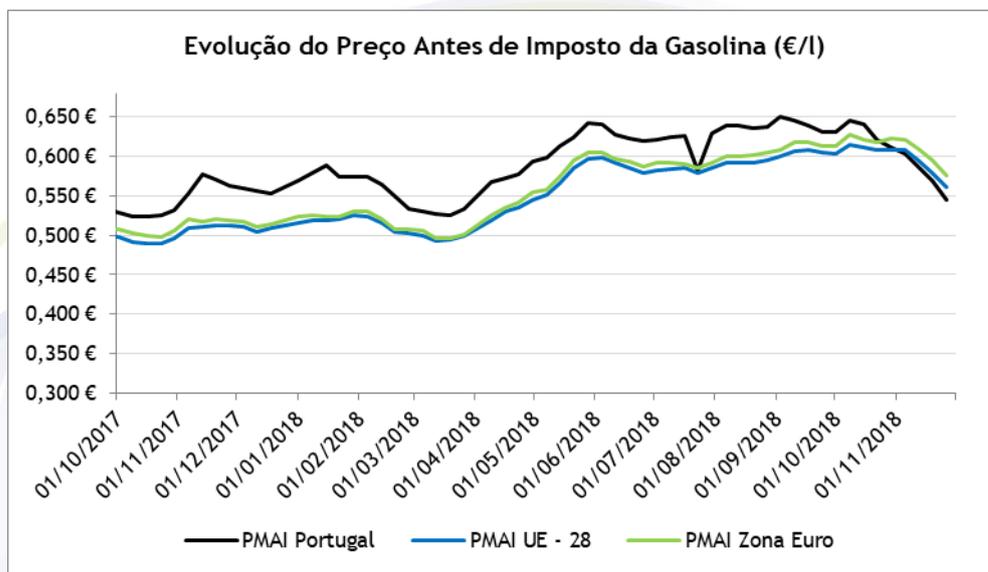


Fonte: Comissão Europeia

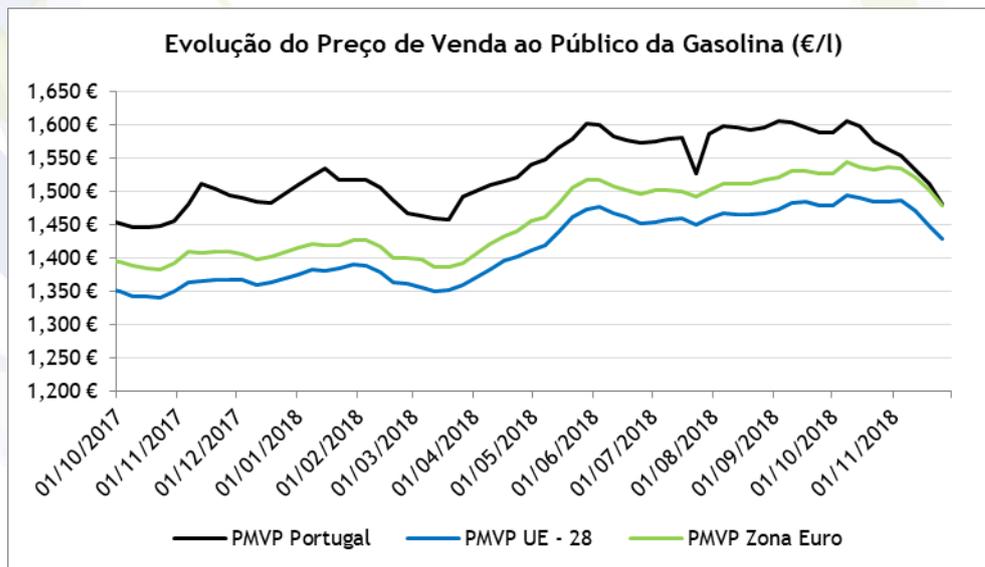
## Gasolina 95

Entre novembro de 2017 e novembro de 2018, o PVP da gasolina em Portugal diminuiu 1,2 cents/l (- 0,8%), estando 7,4 cents/l abaixo da variação do preço médio da União Europeia (6,2 cents/l) e 8,2 cents/l abaixo da variação do preço médio da Zona Euro (7 cents/l).

Analisando a evolução do mercado, entre outubro e novembro de 2018, podemos constatar que o PVP da gasolina em Portugal diminuiu 8,1 cents/l (-5,2%) nesse período, enquanto na UE, a variação foi de -5,6 cents/l (- 3,8%) e na zona Euro registou-se também uma diminuição de 5,8 cents/l (- 3,7%).



Fonte: Comissão Europeia

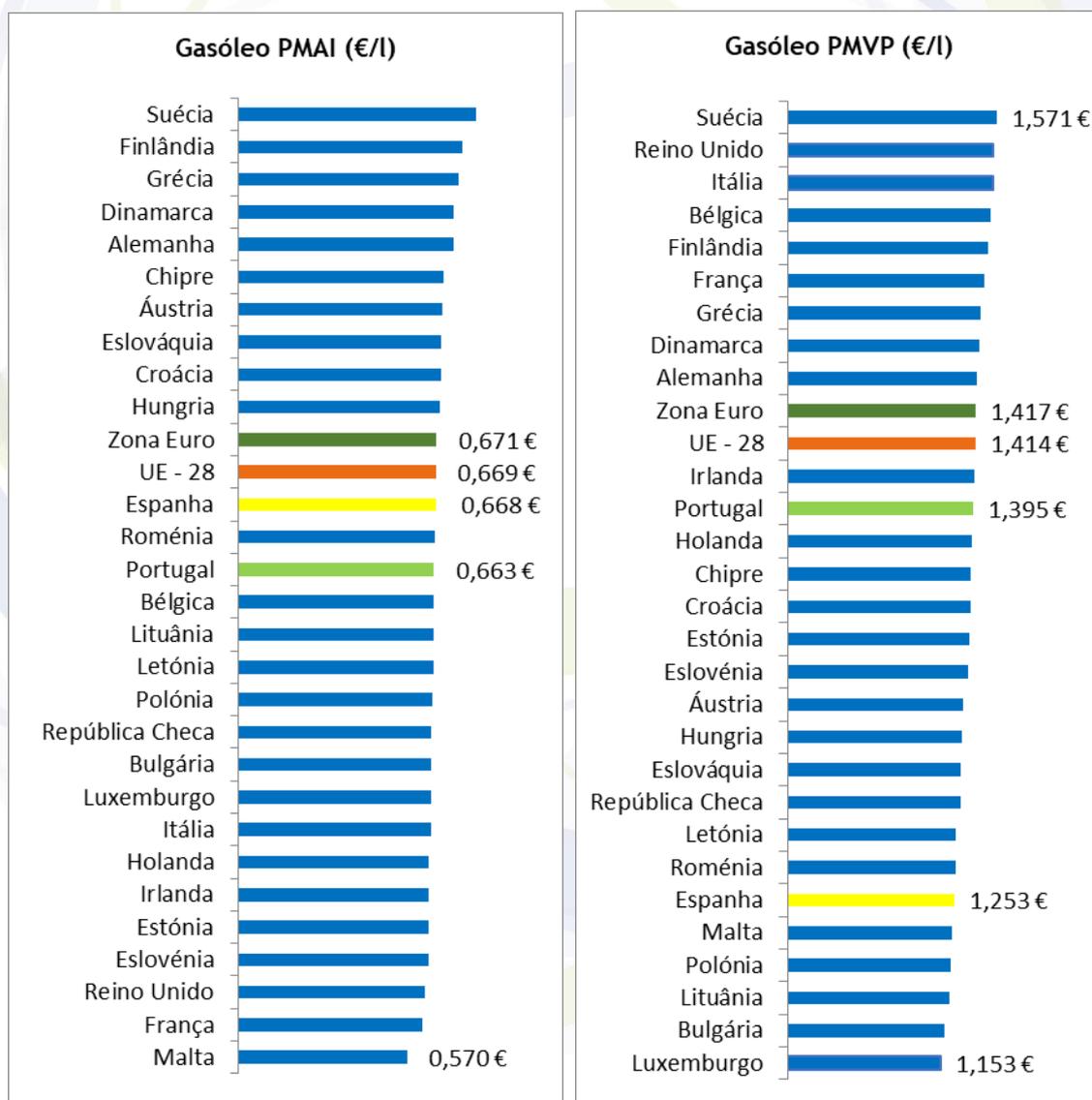


Fonte: Comissão Europeia

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

### Gasóleo Rodoviário

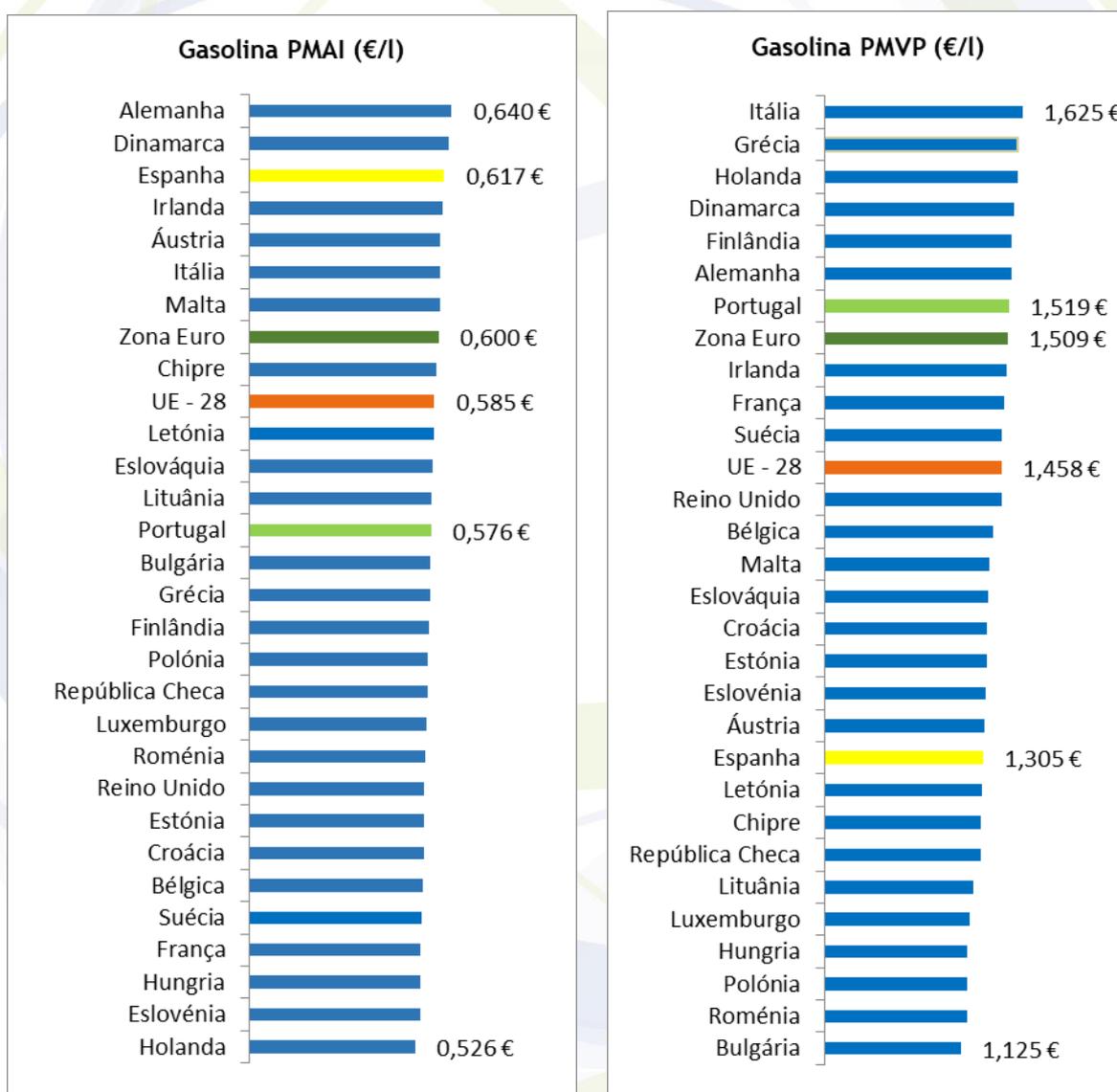
Durante o mês de novembro de 2018, Portugal foi o décimo quinto (13º) país da União Europeia com um preço médio antes de imposto do gasóleo mais elevado: 0,6 cents/l abaixo da média ponderada Europeia e com 0,8 cents/l abaixo da média ponderada da Zona Euro. Com os impostos em vigor, Portugal apresentou o décimo terceiro (11º) preço de venda mais elevado: 1,9 cents/l inferior à média ponderada da União Europeia e 2,2 cents/l superior à média ponderada dos países da Zona Euro.



Fonte: Comissão Europeia

## Gasolina 95

Durante o mês de novembro de 2018, Portugal foi o décimo segundo (12º) país da União Europeia com um preço médio antes de imposto da gasolina mais elevado: 0,9 cents/l abaixo da média ponderada Europeia e 2,4 cents/l inferior à média ponderada da Zona Euro. Com os impostos em vigor, Portugal apresentou o sétimo (7º) preço de venda mais elevado: 6,1 cents/l superior à média ponderada da União europeia e 1 cents/l superior à média ponderada dos países que aderiram à moeda única (Zona Euro).

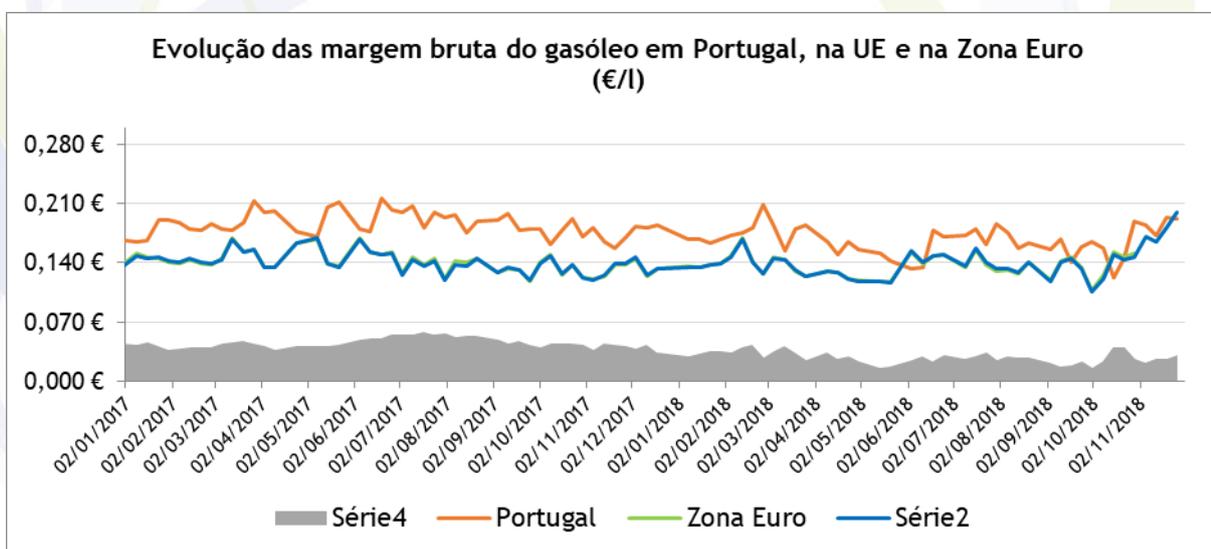


## X – Comparação entre PMAI e cotações internacionais em Portugal e nos restantes países da EU

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 novembro 2017 a novembro 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”).

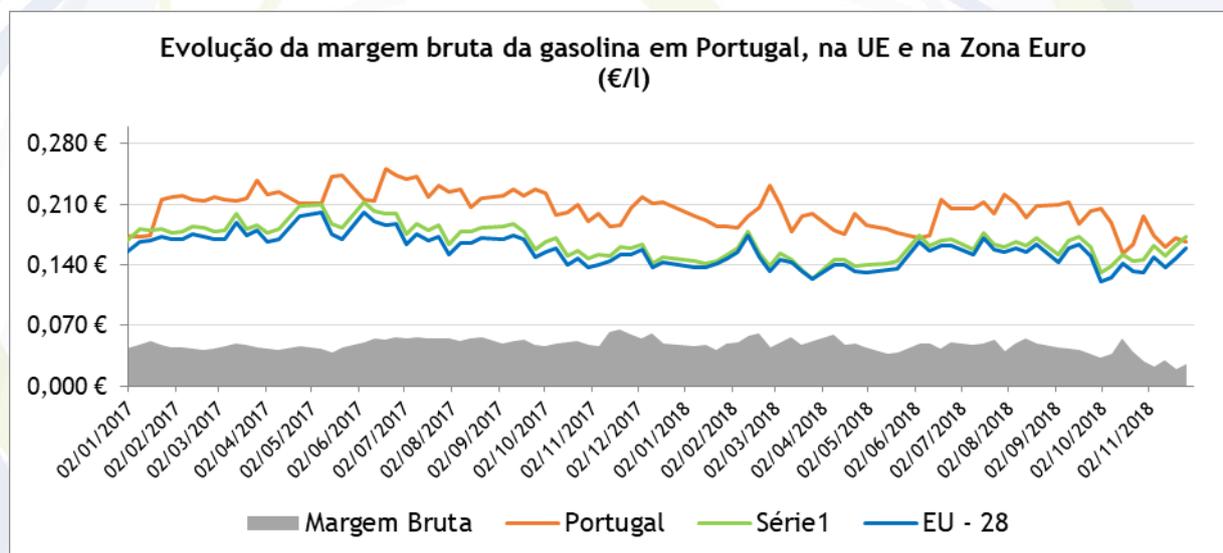
### Gasóleo rodoviário

A margem bruta do gasóleo em Portugal aumentou 5 cents/l (+ 27,6%) de novembro de 2017 a novembro de 2018. Face ao mês anterior, a margem bruta do gasóleo em Portugal aumentou 5,8 cents/l (variação de +33,8%), sendo 3,2 cents/l superior à média europeia, no mercado nacional, à data de 26 de novembro de 2018.



## Gasolina 95

A margem bruta da gasolina 95, em Portugal, diminuiu 2,7 cents/l (-12,7%) de novembro de 2017 a novembro de 2018. Face ao mês anterior, a margem bruta da gasolina em Portugal aumentou 2,4 cents/l (variação de + 15,1%), sendo 2,6 cent/l superior à média europeia, no mercado nacional, à data de 26 de novembro de 2018.



Fonte: Argus e Comissão Europeia

Lisboa, 27 de dezembro de 2018