



REPÚBLICA
PORTUGUESA



Portugal
Energia



Relatório mensal sobre combustíveis



DATA

Novembro de 2018

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>	17
VIII – Preço dos combustíveis em Portugal, na zona Euro e na União Europeia	18
<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 outubro (considerando a gasolina e o gasóleo) aumentou 6% face ao mês homólogo de 2017.
- O consumo mensal da gasolina foi de 89 120 toneladas (+3,7%, face a outubro de 2017).
- O consumo mensal de gasóleo foi de 428 835 toneladas (+6,5%, face a outubro de 2017).
- O consumo mensal de Jet foi de 141 153 toneladas (+6,4%, face a outubro de 2017).

Preço

- Em relação ao PMVP do gasóleo, registou-se uma subida de 4,8 cents/l (+3,42%) face ao mês anterior.
- O PMVP da gasolina registou uma subida de 0,2 cents/l (+0,11%), face ao mês anterior.
- Verificamos um aumento no PMVP de 17,1 cents/l (+13,5%) no gasóleo, e de 14 cents/l (+9,5%) na gasolina, se compararmos com os valores de outubro de 2017.
- O preço do Biodiesel (FAME) em outubro aumentou face ao valor verificado em setembro, de 672,49€ para 702,22€ (+29,73€), o que corresponde a uma subida de 4,4%.
- Portugal foi, em outubro de 2018, o 10º país dos 28 da União Europeia com PMAI (Preço Médio Antes de Imposto) mais elevado no gasóleo, sendo o 9º considerando o preço após impostos (PMVP – Preço Médio de Venda ao Público).
- Portugal foi, em outubro de 2018, o 2º país dos 28 da União Europeia com PMAI mais elevado na gasolina, sendo também o 5º considerando o preço após impostos (PMVP).

3

Margem bruta

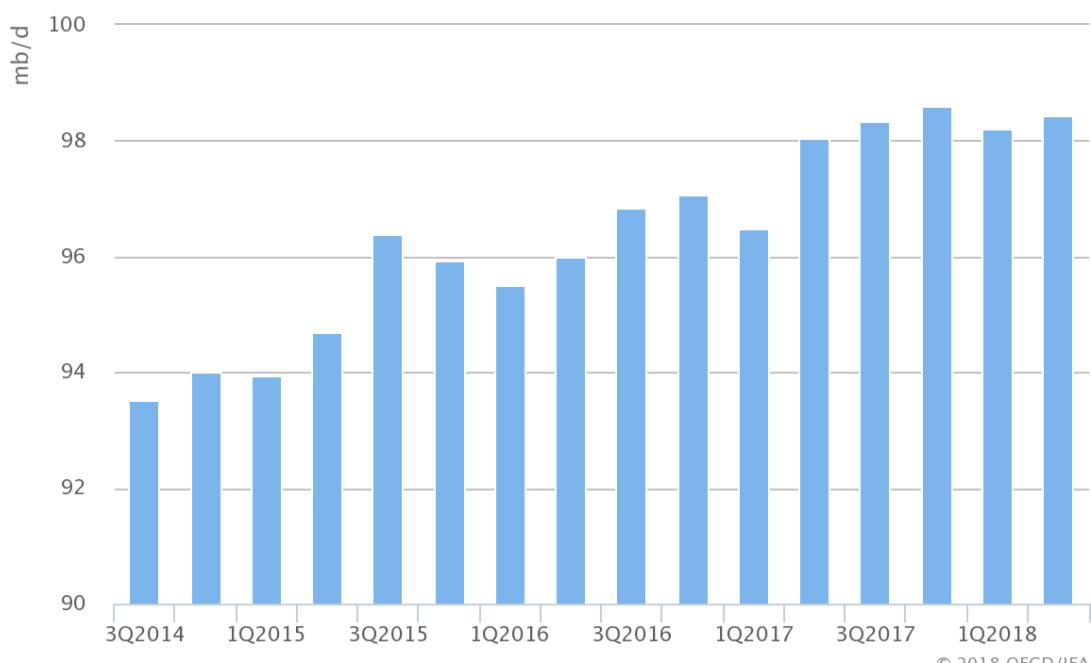
- A margem bruta, a 31 de outubro de 2018, em Portugal, apresentava um valor de 17,1 cents/l para o gasóleo e de 15,9/l cents para a gasolina 95.



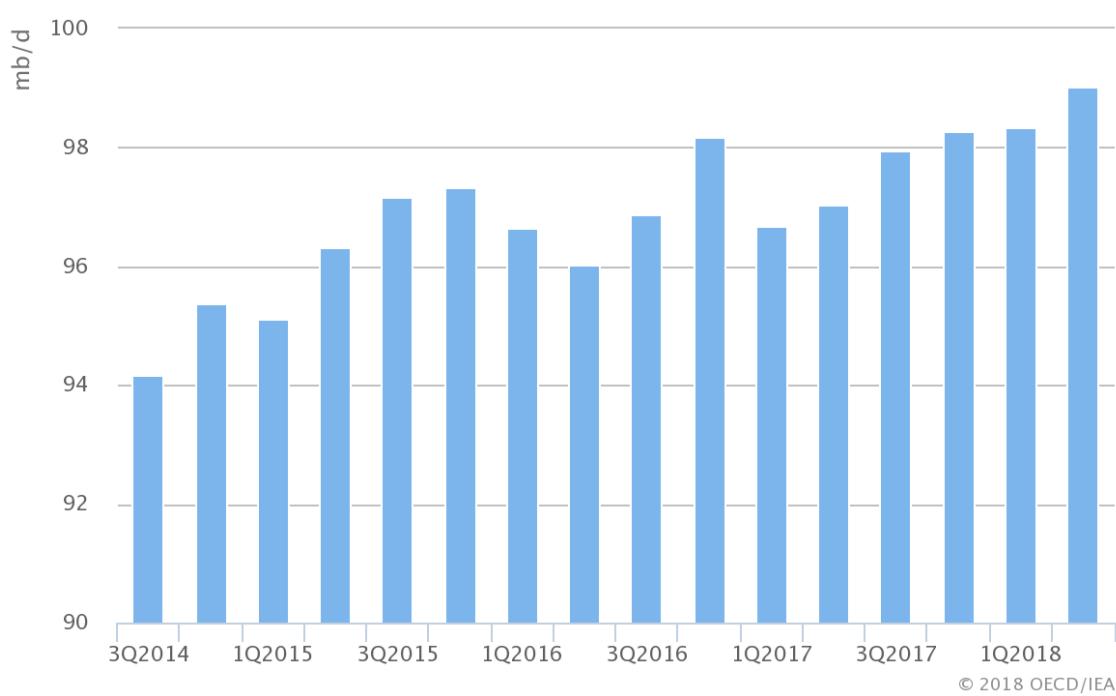
II – Enquadramento Internacional

- As estimativas para o crescimento da procura global de petróleo permanecem em grande parte inalteradas nos 1,3 mb/d em 2018 e 1,4 mb/d em 2019, com uma economia mais fraca a ser em muito compensada por preços de petróleo mais baixos. Espera-se que a procura da OCDE aumente em 355kb/d em 2018, desacelerando para 285kb/d em 2019.
- A procura de petróleo está a desacelerar em vários países não-OCDE, à medida que o impacto de preços mais altos relativamente ao período homólogo anterior é amplificado por desvalorizações de moeda e atividade económica decrescente. A previsão de crescimento da procura não-OCDE foi revista em baixa para 165kb/d para 2019.
- A oferta global de petróleo está a crescer rapidamente, com valores record de produção na Arábia Saudita, Rússia e Estados Unidos mais do que compensando os declínios na produção do Irão e Venezuela. A produção de outubro subiu 2,6 mb/d em relação ao ano passado. A produção não-OPEP irá crescer em 2,4mb/d este ano e 1,9mb/d em 2019.
- A produção de crude da OPEP aumentou em 200kb/d em outubro, para 32,99mb/d, um aumento de 240kb/d em relação ao ano passado. Perdas de 0,4mb/d no Irão e 0,6mb/d na Venezuela foram contrabalançadas por aumentos por parte de outros. A necessidade de crude da OPEP cai para 31,3mb/d em 2019, 1,7mb/d abaixo da produção atual.
- Depois de um acumular de stocks de produtos refinados de 0,7mb/d no terceiro trimestre de 2018, as margens de refinaria de outubro caíram a pique para os níveis mais baixos desde 2014. A produtividade da refinaria global também tem probabilidade de exceder a procura de produto refinado tanto no quarto trimestre de 2018 bem como no início de 2019.
- Os stocks comerciais da OCDE aumentaram, contrariamente ao que é habitual, de 12,1mb em setembro, para 2875 mb. No terceiro trimestre de 2018, os stocks aumentaram em 58,1mb (630kb/d), o maior ganho desde 2015. As explorações da OCDE têm probabilidade de exceder a média quinquenal quando os dados de outubro estiverem finalizados.
- Os preços do petróleo Brent ICE atingiram um máximo quadrienal de mais de \$86/bbl no princípio de outubro, mas desde então caíram para abaixo de \$70/bbl. As curvas de futuros de Brent e WTI mudaram para uma situação de contango. Exceto no caso da gasolina e nafta, os preços de produto não igualaram a queda em preços de crude.

World Oil Demand



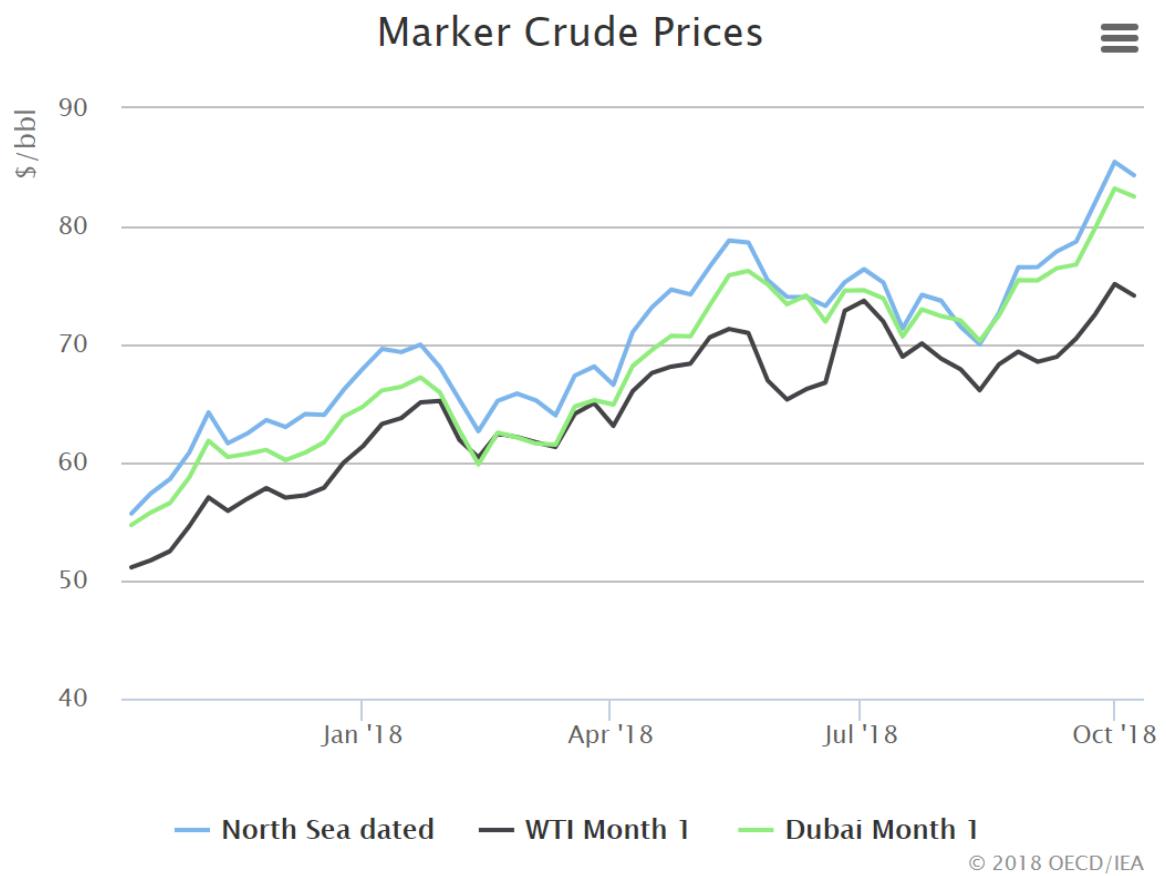
World Oil Supply



REPÚBLICA
PORTUGUESA



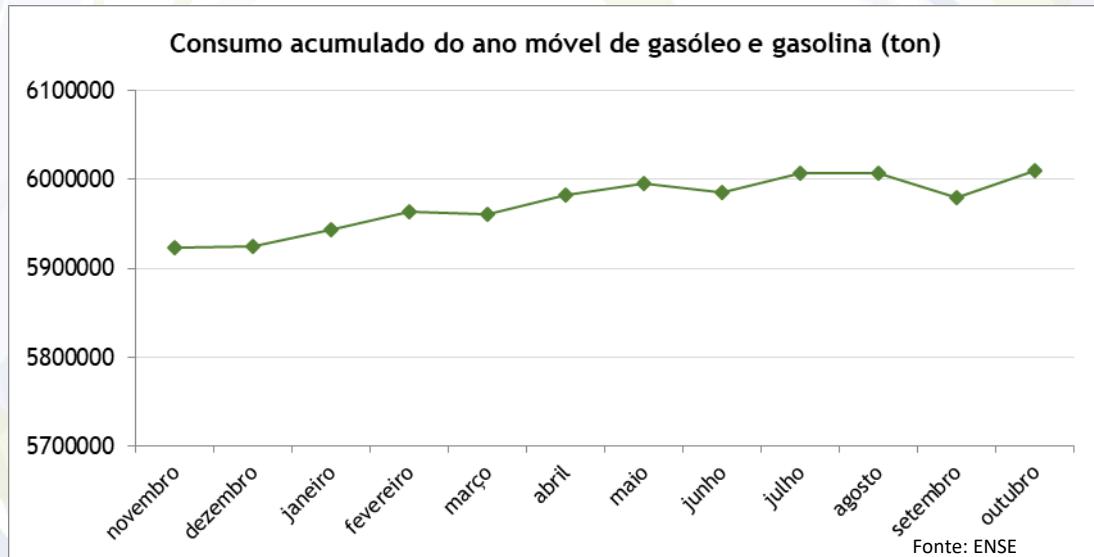
Portugal
Energia



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 outubro do próprio ano. Face ao ano móvel que terminou em outubro de 2017, o consumo de gasóleo registou um aumento de 1,9%, ao mesmo tempo que a gasolina diminuiu 0,4%.



7

Combustível	Out/18	Out/17	Variação
Gasóleo (ton)	4 958 523	4 864 142	+ 1,9%
Gasolina (ton)	1 050 873	1 054 955	-0,4%

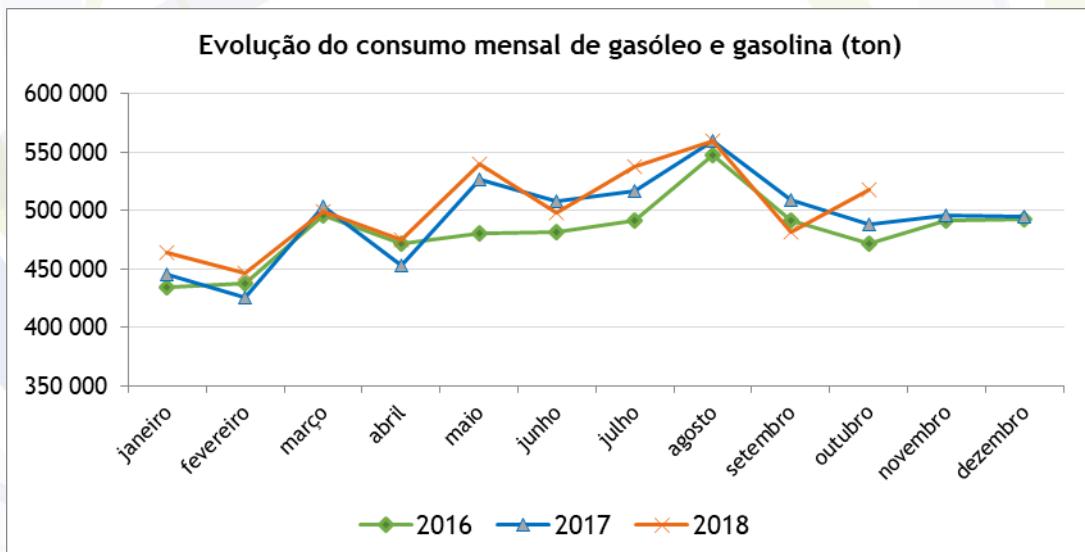
Consumo anual acumulado de gasóleo e gasolina

O consumo anual acumulado de gasóleo e gasolina considera os meses compreendidos entre janeiro e outubro de 2018. Assim, o consumo de gasóleo aumentou 2,0% face ao período homólogo de 2017, tendo o consumo de gasolina aumentado 0,2%.

Combustível	Out/18	Out/17	Variação
Gasóleo (ton)	4 138 114	4 055 530	+ 2,0%
Gasolina (ton)	880 668	879 100	+ 0,2%

Consumo mensal de gasóleo e gasolina

O consumo mensal de gasolina e gasóleo, em outubro de 2018, aumentou 6% face ao mês homólogo do ano anterior. Adicionalmente, face a 2016, o consumo em outubro de 2018 foi superior em 9.7%, e face a 2015 em 5,2%. Comparando com o mês anterior – setembro de 2018, o consumo mensal de gasolina e gasóleo aumentou 7,5%.



Combustível	Out/18	Out/17	Variação
Gasóleo (ton)	428 835	402 709	+ 6,5%
Gasolina (ton)	88 120	85 918	+ 3,7%
Total	517 955	488 628	+ 6,0%

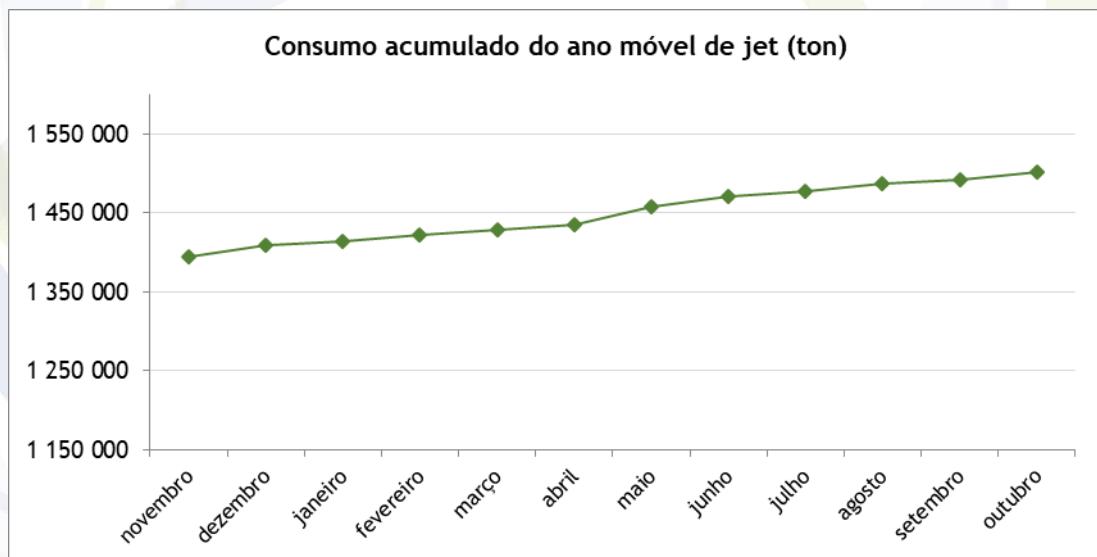
Consumo mensal de Jet

O consumo mensal de jet, em outubro de 2018, teve um aumento de 6,4% comparado com outubro de 2017. Comparado com o mês anterior, este combustível teve um decréscimo de 5,83%.

Combustível	Out/18	Out/17	Variação
Jet (ton)	141 153	132 683	+ 6,4%

Consumo acumulado de jet

No que diz respeito ao consumo acumulado do ano móvel, o consumo de jet aumentou 8,4% face ao período homólogo de 2017.



Fonte: ENSE

9

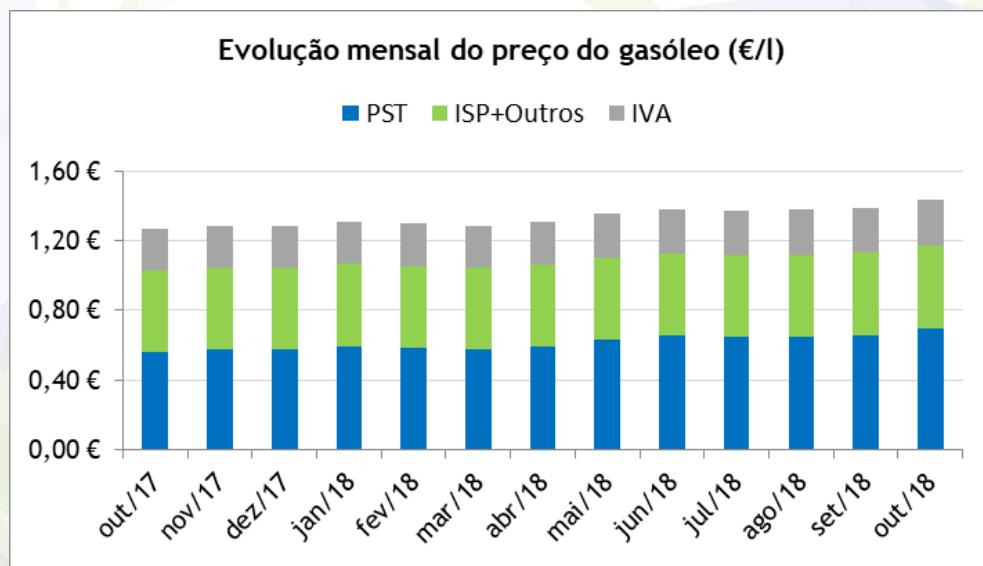
Combustível	Out/18	Out/17	Variação
Jet (ton)	1 501 256	1 384 839	8,4%

IV – Preço médio de venda ao público em Portugal

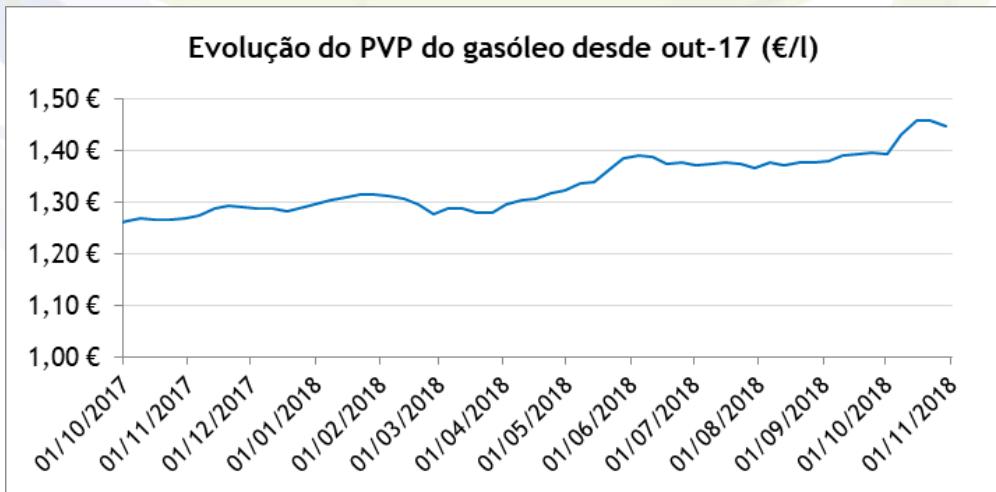
Gasóleo rodoviário

Entre outubro de 2017 e outubro de 2018, o preço médio de venda ao público (PMVP) do gasóleo aumentou 17,1 cents/l (+13,5%), explicado na sua maioria pelo aumento de 13,4 cents/l (+23,8%) do PST (Preço sem Taxas). Entre setembro e outubro de 2018, o PMVP do gasóleo aumentou 4,8 cents/l (variação de +3,42%).

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



REPÚBLICA
PORTUGUESA

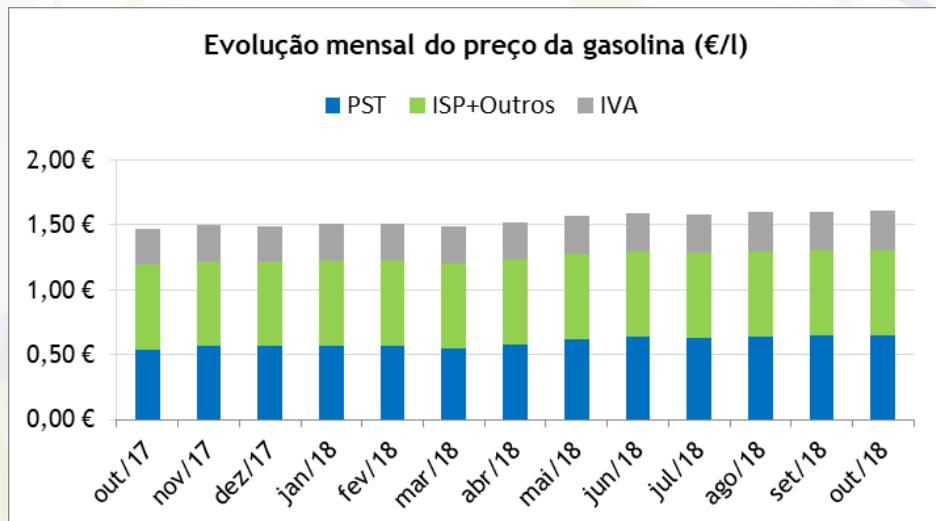


Portugal
Energia

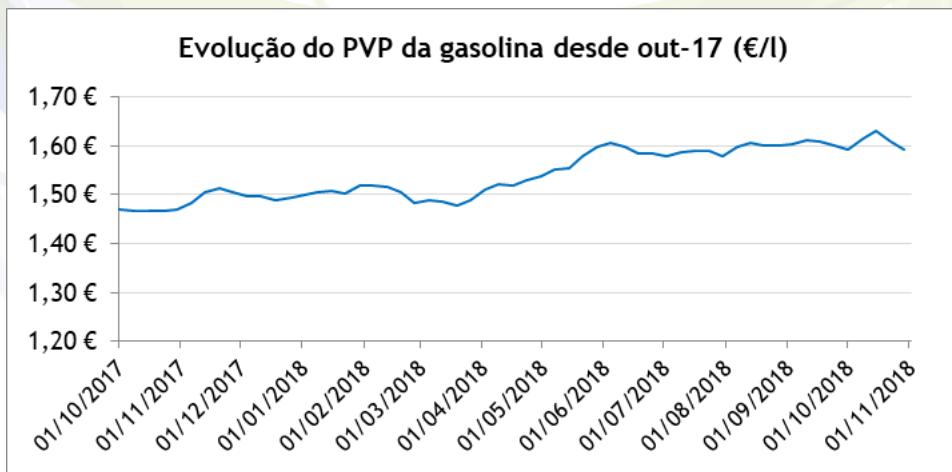
Gasolina 95

Entre outubro de 2017 e outubro de 2018, o preço médio de venda ao público (PMVP) da gasolina 95 aumentou 14 cents/l (+9,5%), explicado na sua maioria pelo aumento de 10,6 cents/l do PST (Preço sem Taxas). Quanto ao preço médio de venda ao público da gasolina, entre setembro e outubro de 2018, registou um aumento de 0,2 cents/l (uma variação de +0,11%).

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

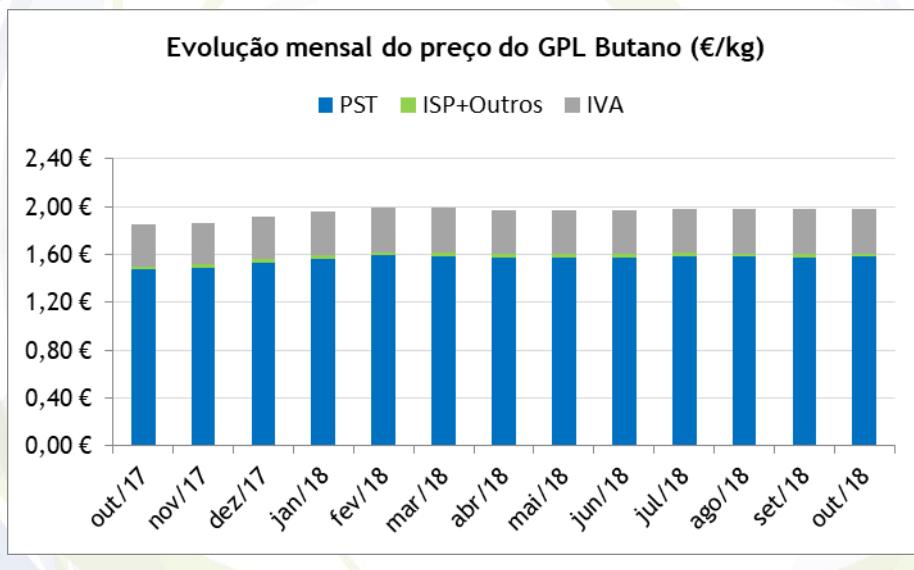


Fonte: ENSE

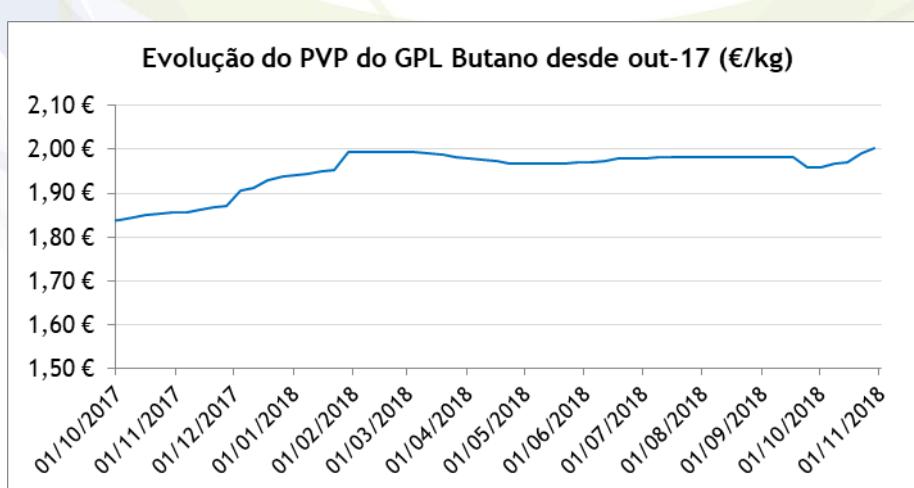
GPL Butano

Entre outubro de 2017 e outubro de 2018, o preço médio de venda ao público (PMVP) do GPL Butano aumentou 13 cents/kg (+7%), explicado na sua maioria pelo aumento de 10,6 cents/kg do PST (Preço sem Taxas). Entre setembro e outubro de 2018, o GPL Butano registou um aumento de 0,24 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.



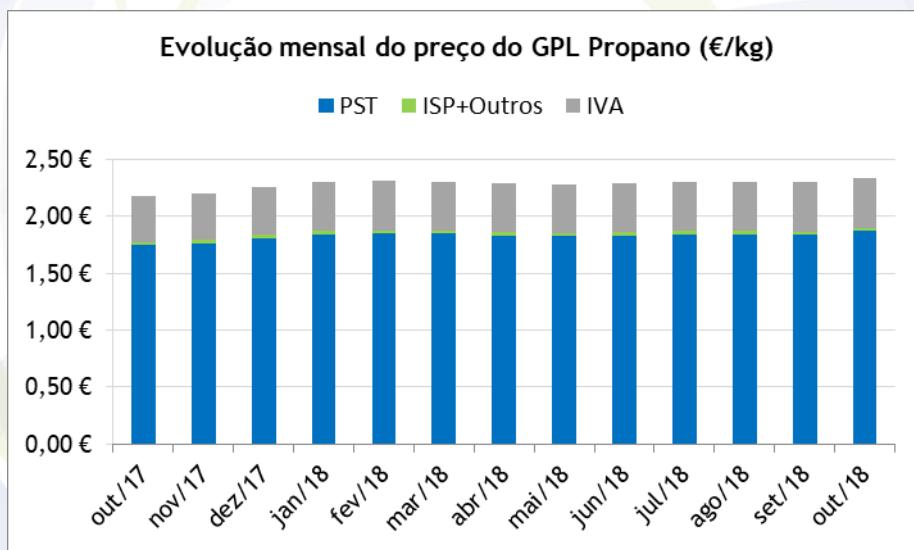
12



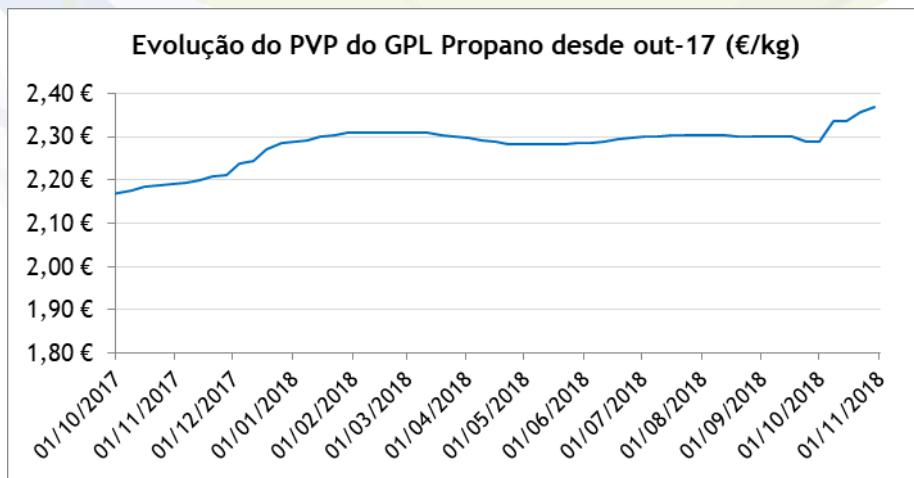
GPL Propano

Entre outubro de 2017 e outubro de 2018, o preço médio de venda ao público (PMVP) do GPL Propano aumentou 15,5 cents/kg (+7,1%), explicado na sua maioria pelo aumento de 12,6 cents/kg do PST (Preço sem Taxas). Entre setembro e outubro de 2018, o preço médio de venda ao público do GPL Propano registou um aumento de 3,88 cents/kg (uma variação de 1,69%).

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 agosto e setembro, 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 diminuiu 12,34€ em setembro (-1,8%), face a agosto de 2018, registando o valor de 672,49€. Em outubro, o preço aumentou 29,73€, ao registar um valor mensal de 702,22€ (uma variação de +4,4%), enquanto que em novembro, o preço aumentou 64,03€, registando um valor mensal de 766,25€.

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)
Agosto		691,80 €
Setembro		661,86 €
Outubro	702,22 €	
Novembro	766,25 €	

Fonte: ENSE

14

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

Meses	Portugal (€/m ³)	Roterdão (€/m ³)
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 €
Maio/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 €

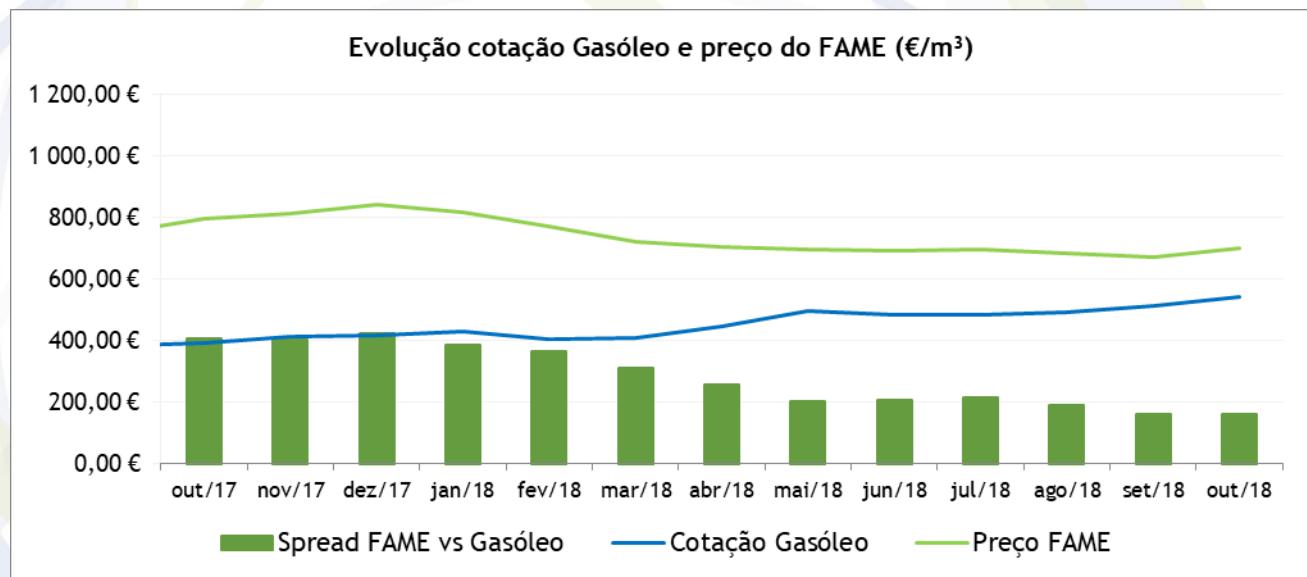
Fonte: ENSE, Argus

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 outubro de 2018 e o seu mês homólogo, em 2017, verificou-se uma diminuição de -245,01 €/m³ na diferença entre o preço do Gasóleo e do Biodiesel (variação de -60,5%).

Comparando com o mês anterior, verificou-se uma diminuição de -0,39 €/m³ no Spread do FAME e do Gasóleo, ou seja, uma variação de -0,2%.



Fonte: Argus e ENSE

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

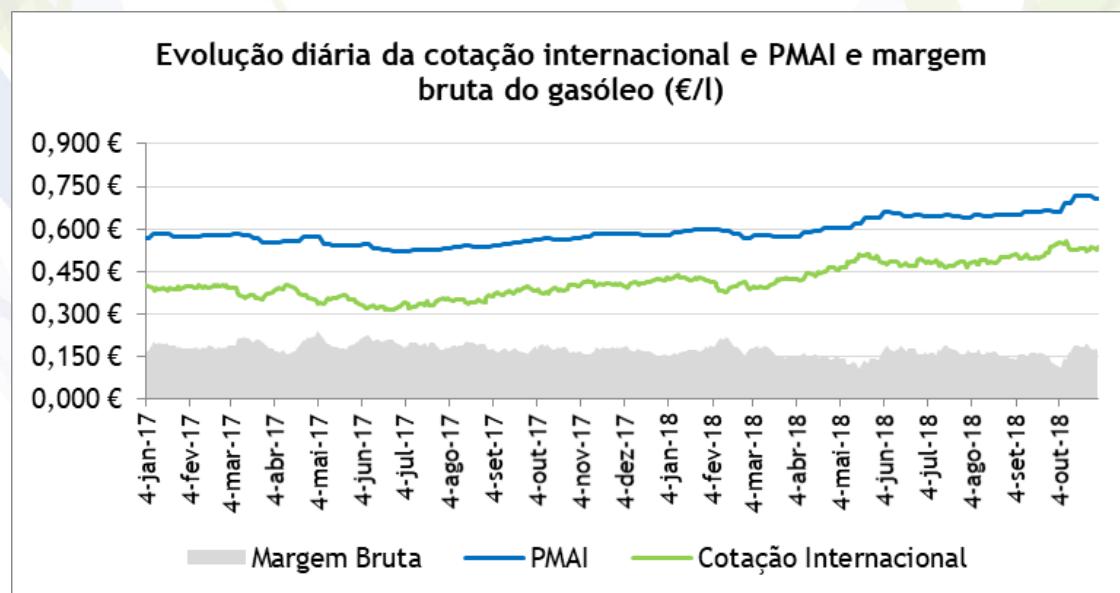
Por margem bruta, para esta análise, considerou-se a diferença entre o preço médio antes de imposto (PMAI) e a cotação internacional do produto, considerando assim a logística de transporte, o armazenamento, o adicional por incorporação de biocombustível e a margem retalhista como parte da margem bruta.

Gasóleo rodoviário

O preço médio antes de imposto (PMAI) do gasóleo em Portugal aumentou 13,9 cents/l (+24,5%) entre outubro de 2017 e outubro de 2018, ao mesmo tempo que a cotação internacional aumentou 13,3 cents/l, (correspondendo a 33%), resultando num aumento da margem bruta (0,6 cents/l), no mesmo período.

Desde o início do mês de janeiro deste ano, o preço médio antes de imposto (PMAI) do gasóleo subiu 12,8 cents/l (+22,2%), ao mesmo tempo que a cotação internacional aumentou 10,9 cents/l (correspondendo a +25,6%). A margem bruta no gasóleo, era de 17,1 cents/l a 31 de outubro de 2018 (variação de +1,9 cts/l, ou seja, +12,7%).

16

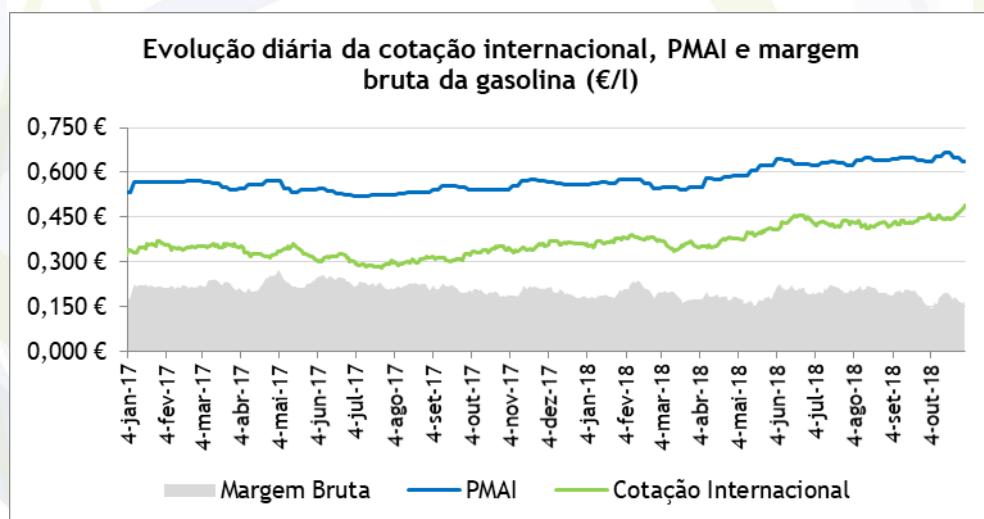


Fonte: Bloomberg e ENSE

Gasolina 95

O preço médio antes de imposto (PMAI) da gasolina em Portugal aumentou 9,4 cents/l (+17,2%) entre outubro de 2017 e outubro de 2018. A cotação internacional aumentou 11,9 cents/l (correspondendo a 33%), resultando numa diminuição de -2,5 cents/l (-13,6%) da margem bruta, no mesmo período.

Desde o início de janeiro de 2018, o preço médio antes de imposto (PMAI) da gasolina aumentou 7,9 cents/l (14,2%), ao mesmo tempo que a cotação internacional aumentou 9,7 cents/l (25,6%). A margem bruta da gasolina, era de 15,9 cents/l a 31 de outubro de 2018 (uma diminuição de 1,8 cents/l desde o início do ano).



17

Fonte: Bloomberg e ENSE

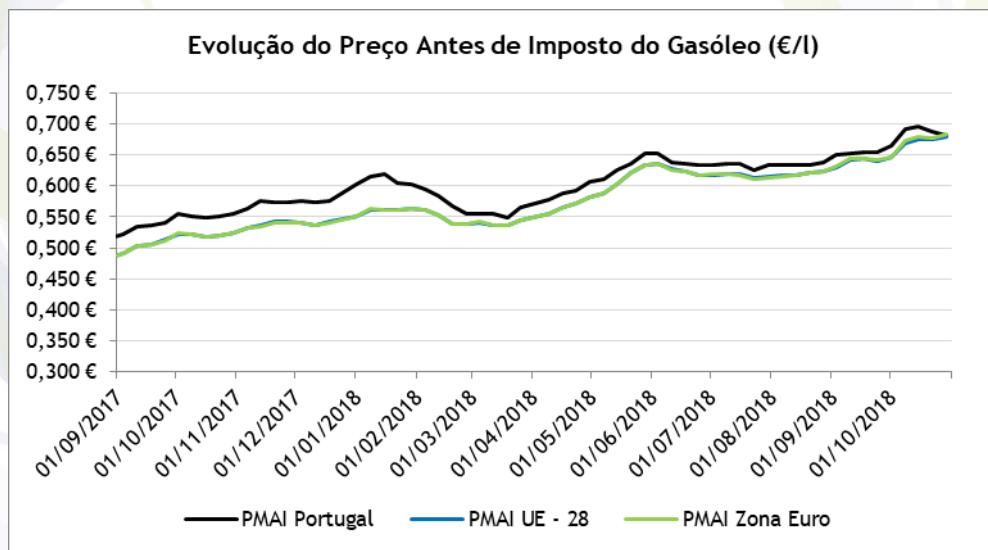
VIII – Preço dos combustíveis em Portugal, na zona Euro e na União Europeia

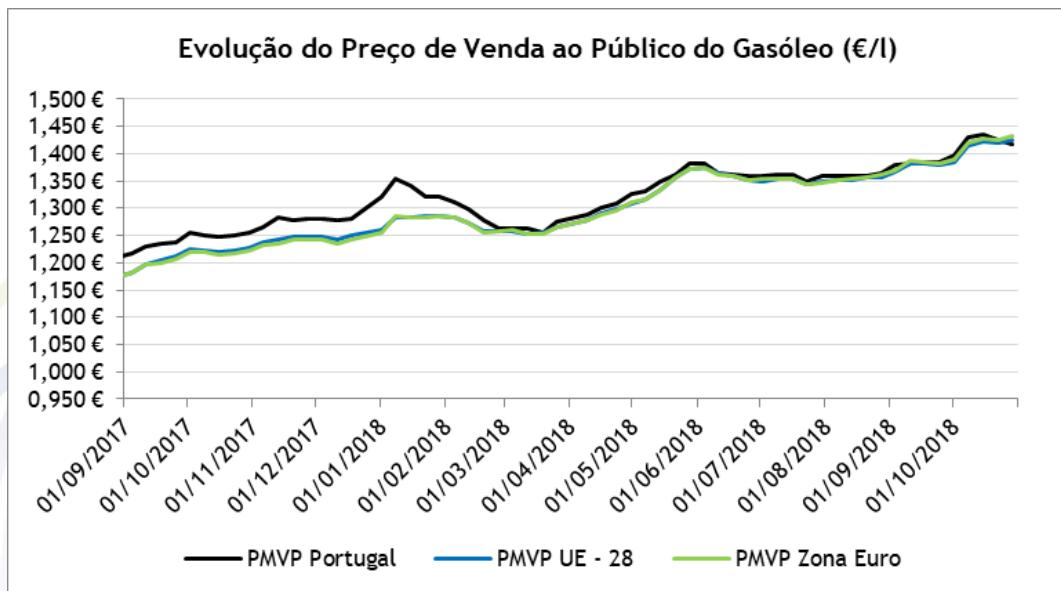
Para os capítulos VIII, IX e X, note-se que esta edição considera os preços médios relativos à União Europeia e Zona Euro ponderados de acordo com o volume de vendas, informação disponibilizada semanalmente pela Comissão Europeia.

Gasóleo rodoviário

De outubro de 2017 a outubro de 2018, o PVP do gasóleo em Portugal aumentou 16,3 cents/l (+13%), estando 3,5 cent/l abaixo da variação do preço médio da União Europeia (19,8 cents/l) e 4,8 cents/l abaixo da Zona Euro (21,1 cents/l).

Analizando a evolução do mercado entre setembro e outubro de 2018, podemos constatar que o PVP do gasóleo em Portugal aumentou 3,4 cents/l (+2,5%) nesse período, ao mesmo tempo que na UE e na zona Euro o PVP aumentou 4,7 cents/l e 5,1 cents/l respetivamente.³





Fonte: Comissão Europeia

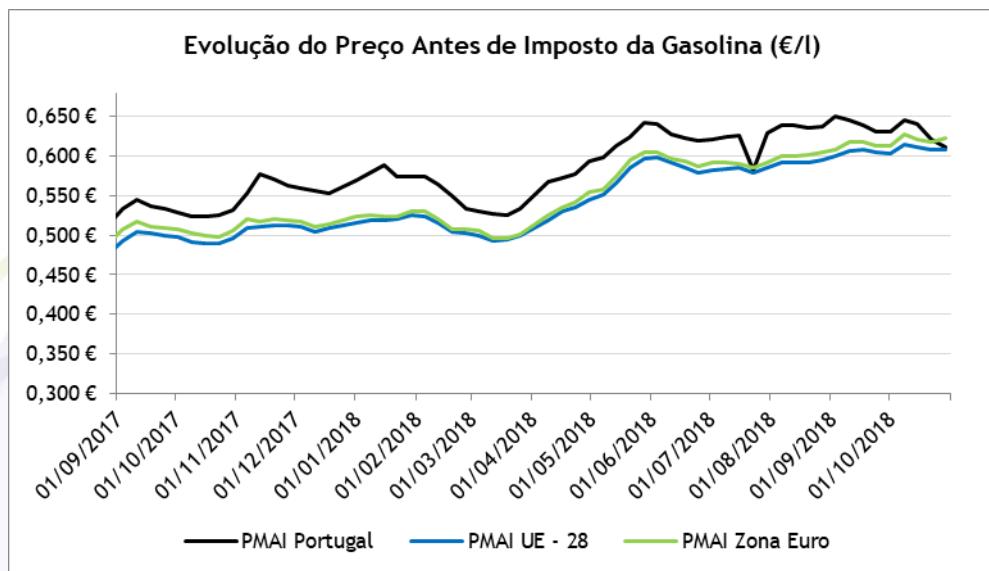
19

Gasolina 95

Entre outubro de 2017 e outubro de 2018, o PVP da gasolina em Portugal aumentou 10,7 cents/l (+7,4%), estando 2,8 cents/l abaixo da variação do preço médio da União Europeia (13,5 cents/l) e 3,7 cents/l abaixo da variação do preço médio da Zona Euro (14,4 cents/l).

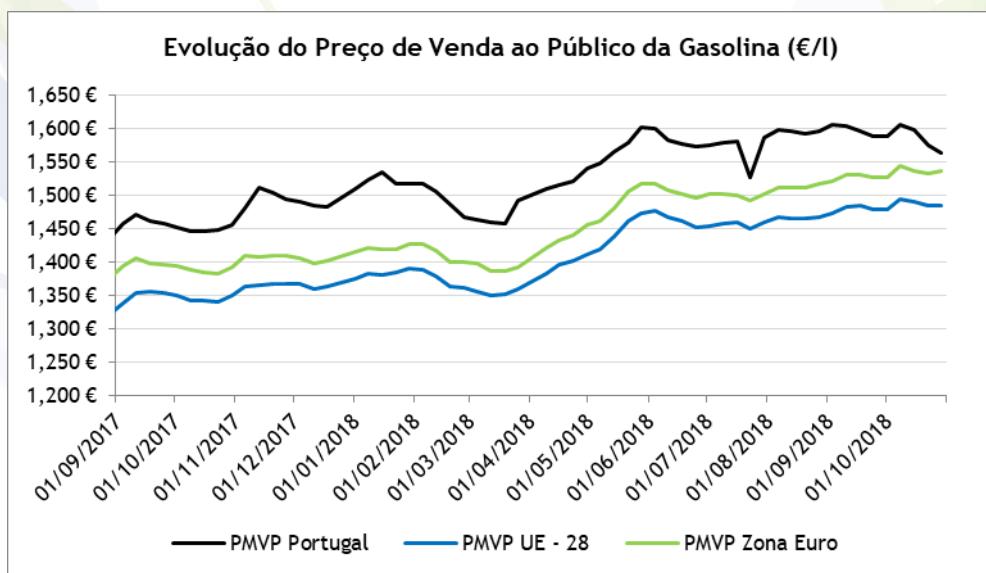
Analizando a evolução do mercado, entre setembro e outubro de 2018, podemos constatar que o PVP da gasolina em Portugal diminuiu 2,5 cents/l (-1,6%) nesse período, enquanto na UE, a variação foi de 0,5 cents/l (0,3%) e na zona Euro registou-se um aumento de 1,1 cents/l (0,7%).





Fonte: Comissão Europeia

20



Fonte: Comissão Europeia



REPÚBLICA
PORTUGUESA

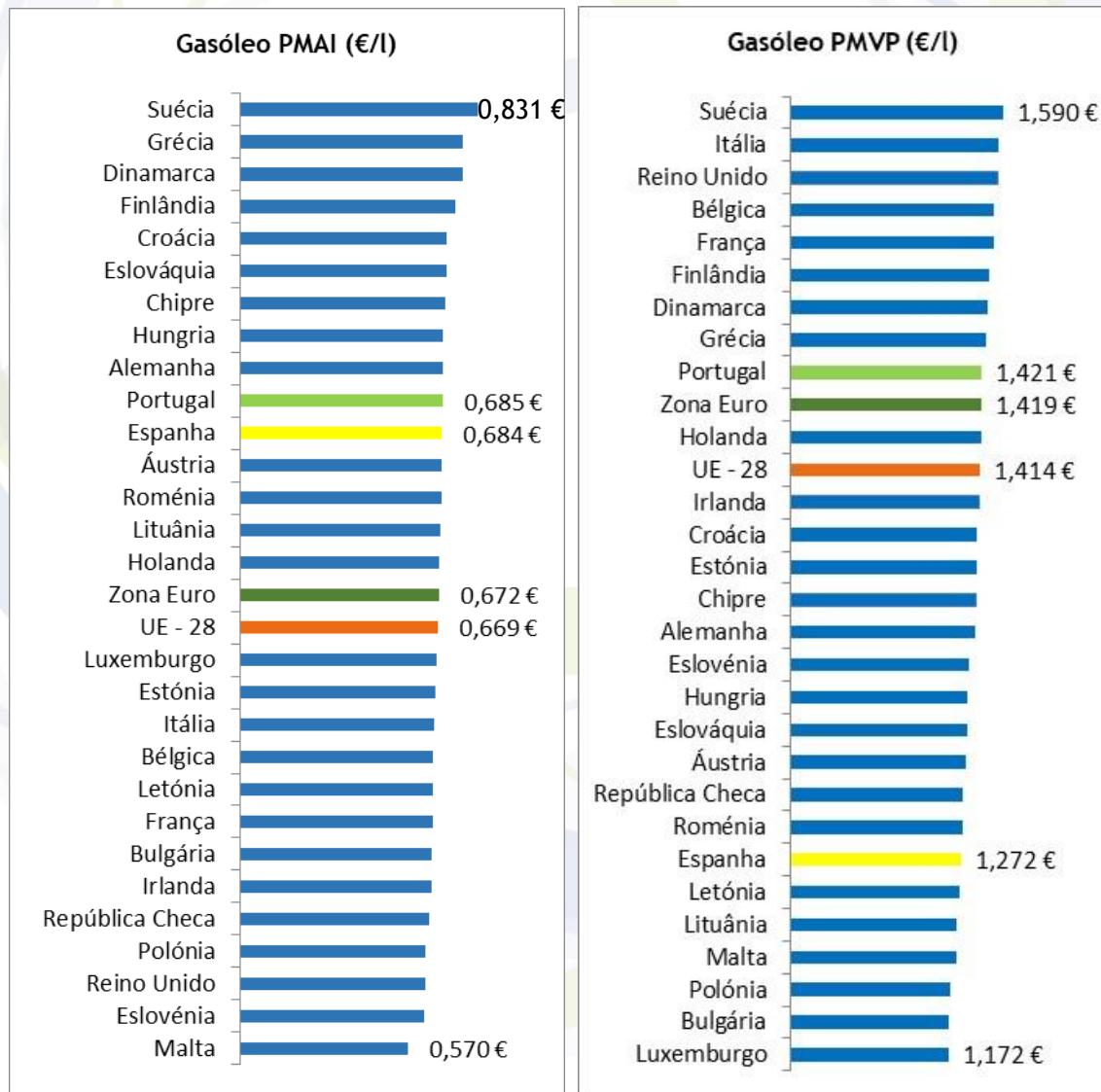


Portugal
Energia

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

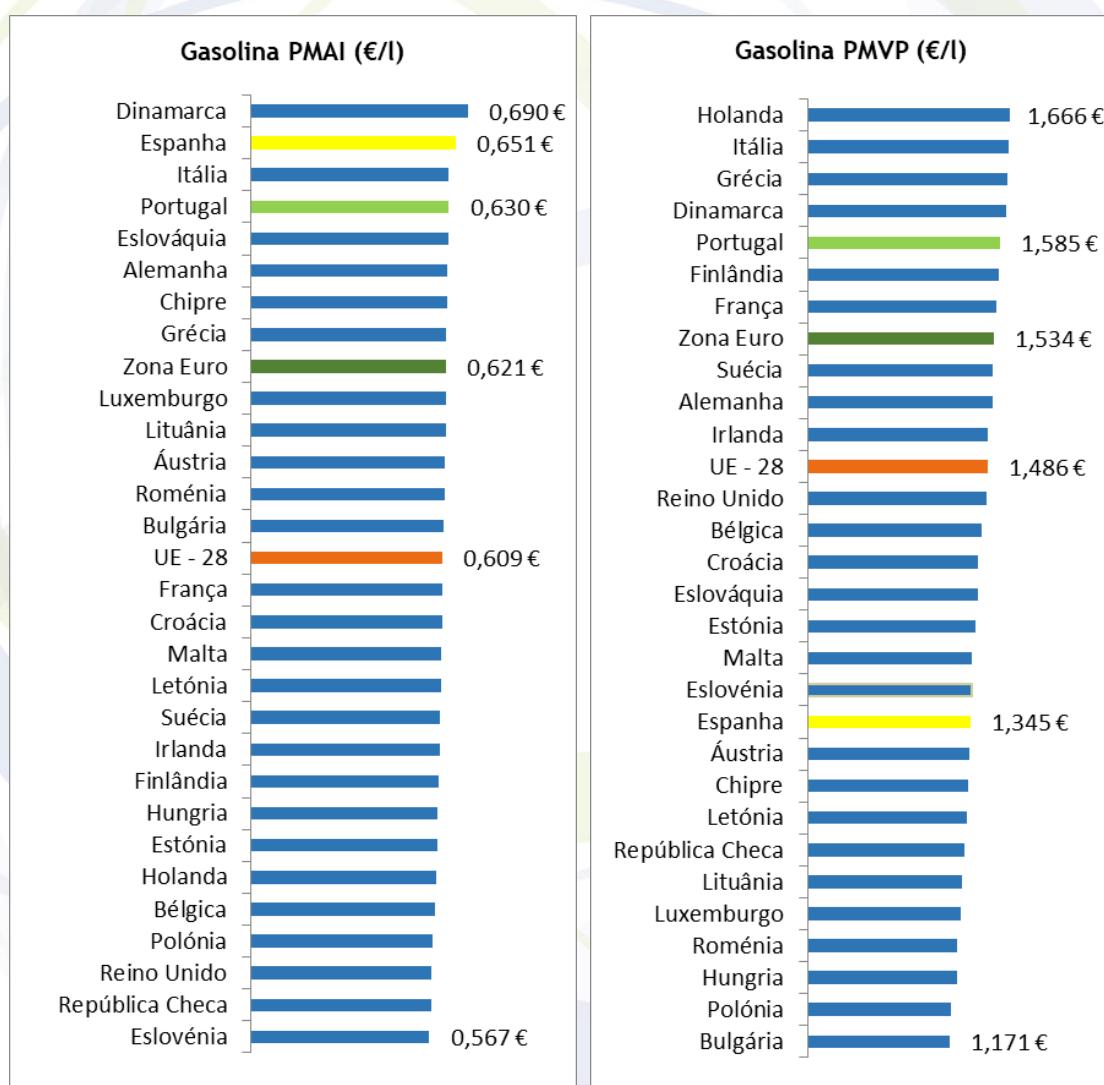
Gasóleo Rodoviário

Durante o mês de outubro de 2018, Portugal foi o décimo (10º) país da União Europeia com um preço médio antes de imposto do gasóleo mais elevado: 1,6 cents/l acima da média ponderada Europeia e com 1,3 cents/l acima da média ponderada da Zona Euro. Com os impostos em vigor, Portugal apresentou o nono (9º) preço de venda mais elevado: 0,7 cents/l superior à média ponderada da União Europeia e 0,3 cents/l superior à média ponderada dos países da Zona Euro.



Gasolina 95

Durante o mês de outubro de 2018, Portugal foi o quarto (4º) país da União Europeia com um preço médio antes de imposto da gasolina mais elevado: 2 cents/l acima da média ponderada Europeia e 0,9 cents/l acima da média ponderada da Zona Euro. Com os impostos em vigor, Portugal apresentou o quinto (5º) preço de venda mais elevado: 9,9 cents/l superior à média ponderada da União europeia e 5,1 cents/l superior à média ponderada dos países que aderiram à moeda única (Zona Euro).



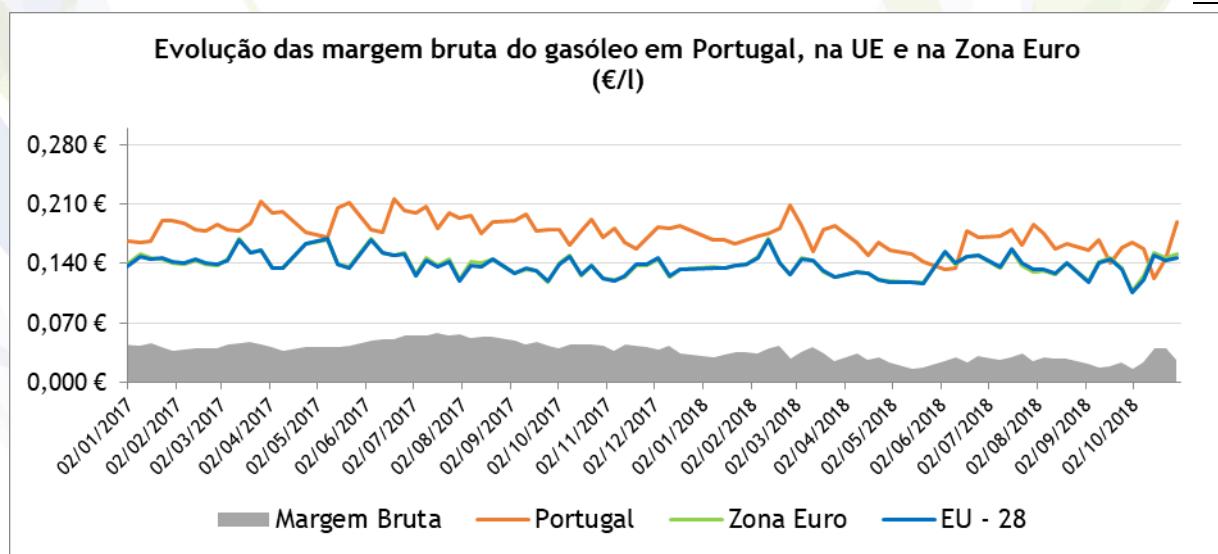
X – Comparação entre PMAI e cotações internacionais em Portugal e nos restantes países da EU

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 outubro 2017 a outubro 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 0,7 cents/l (+4,3%) de outubro de 2017 a outubro de 2018. Face ao mês anterior, a margem bruta do gasóleo em Portugal aumentou 1,6 cents/l (variação de 10,1%), sendo 2,6 cents/l superior à média europeia, no mercado nacional, à data de 29 de outubro de 2018.

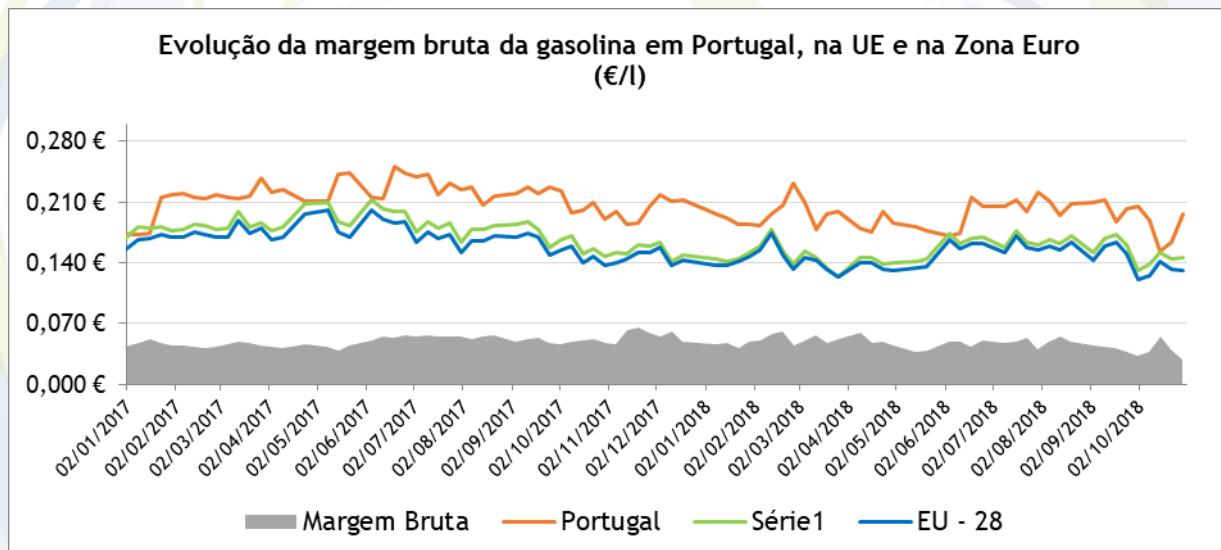
23



Fonte: Argus e Comissão Europeia

Gasolina 95

A margem bruta da gasolina 95, em Portugal, diminuiu 2,4 cents/l (-13,1%) de outubro de 2017 a outubro de 2018. Face ao mês anterior, a margem bruta da gasolina em Portugal diminuiu 2,8 cents/l (variação de -14,8%), sendo 2,9 cent/l superior à média europeia, no mercado nacional, à data de 29 de outubro de 2018.



Lisboa, 30 de novembro de 2018