



Relatório mensal sobre combustíveis



DATA

Setembro de 2018

Índice

I – Principais Destaques.....	3
<i>Consumo.....</i>	<i>3</i>
<i>Preço</i>	<i>3</i>
<i>Margem bruta.....</i>	<i>3</i>
II – Enquadramento Internacional	4
III – Introduções ao Consumo	7
<i>Gasóleo rodoviário e Gasolina 95.....</i>	<i>7</i>
<i>Consumo anual acumulado de gasóleo e gasolina.....</i>	<i>8</i>
<i>Consumo mensal de gasóleo e gasolina.....</i>	<i>8</i>
<i>Consumo acumulado de jet.....</i>	<i>9</i>
IV – Preço médio de venda ao público em Portugal.....	10
<i>Gasóleo rodoviário</i>	<i>10</i>
<i>Gasolina 95.....</i>	<i>11</i>
<i>GPL Butano.....</i>	<i>12</i>
<i>GPL Propano.....</i>	<i>13</i>
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>	<i>16</i>
<i>Gasolina 95.....</i>	<i>17</i>
VIII – Preço dos combustíveis em Portugal, na zona Euro e na União Europeia	18
<i>Gasóleo rodoviário</i>	<i>18</i>
<i>Gasolina 95.....</i>	<i>19</i>
IX – Preço dos combustíveis em Portugal e nos restantes países da União Europeia	21
<i>Gasóleo Rodoviário</i>	<i>21</i>
<i>Gasolina 95.....</i>	<i>22</i>
X – Comparação entre PMAI e cotações internacionais em Portugal e nos restantes países da EU ..	23
<i>Gasóleo rodoviário</i>	<i>23</i>
<i>Gasolina 95.....</i>	<i>24</i>

I – Principais Destaques

Consumo

- O consumo mensal de combustível em agosto (considerando a gasolina e o gasóleo) diminuiu 0,04% face ao mês homólogo de 2017.
- O consumo mensal da gasolina foi de 106 867 toneladas (-0,8%, face a agosto de 2017).
- O consumo mensal de gasóleo foi de 452 729 toneladas (+0,1%, face a agosto de 2017).
- O consumo mensal de Jet foi de 159 171 toneladas (+5,7%, face a agosto de 2017).

Preço

- Em relação ao PMVP do gasóleo, registou-se uma subida de 0,3 cents/l (+0,19%) face ao mês anterior.
- O PMVP da gasolina registou uma subida de 1,6 cents/l (+1%), face ao mês anterior.
- Verificamos um aumento no PMVP de 14,2 cents/l (+11,5%) no gasóleo, e de 14,7 cents/l (+10,1%) na gasolina, se compararmos com os valores de agosto de 2017.
- O preço do Biodiesel (FAME) em agosto diminuiu face ao valor verificado em julho, de 696,74€ para 684,83€ (-11,91€), o que corresponde a uma descida de 1,7%.
- Portugal foi, em agosto 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 agosto de 2018, o 3º país dos 28 da União Europeia com PMAI mais elevado na gasolina, sendo também o 5º considerando o preço após impostos (PMVP).

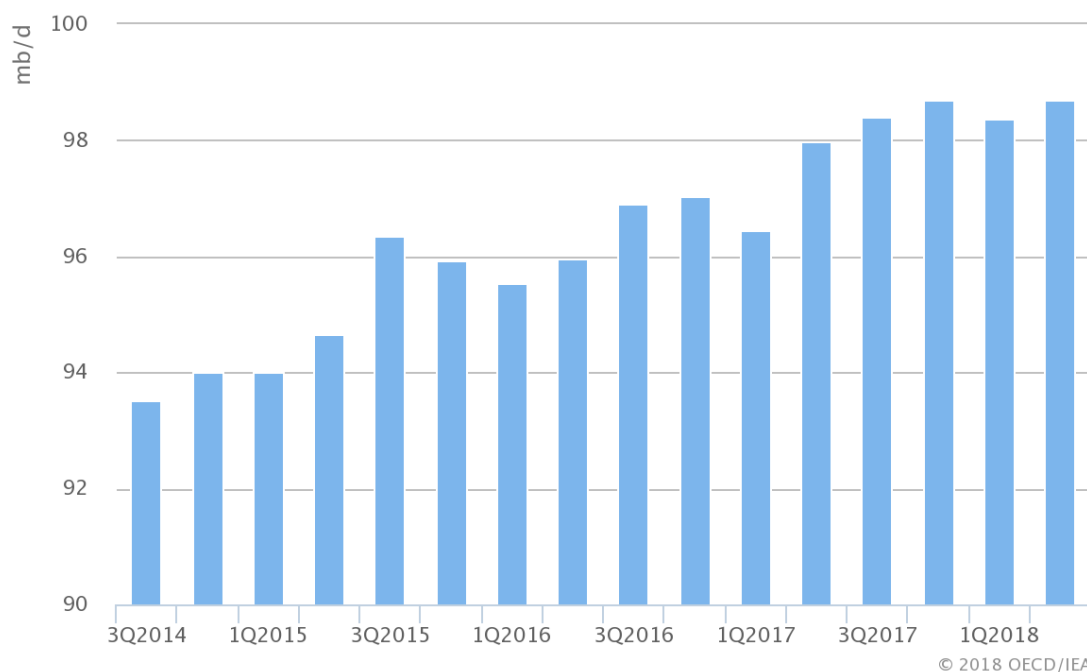
Margem bruta

- A margem bruta, a 31 de agosto de 2018, em Portugal, apresentava um valor de 14,3 cents/l para o gasóleo e de 19,0/l cents para a gasolina 95.

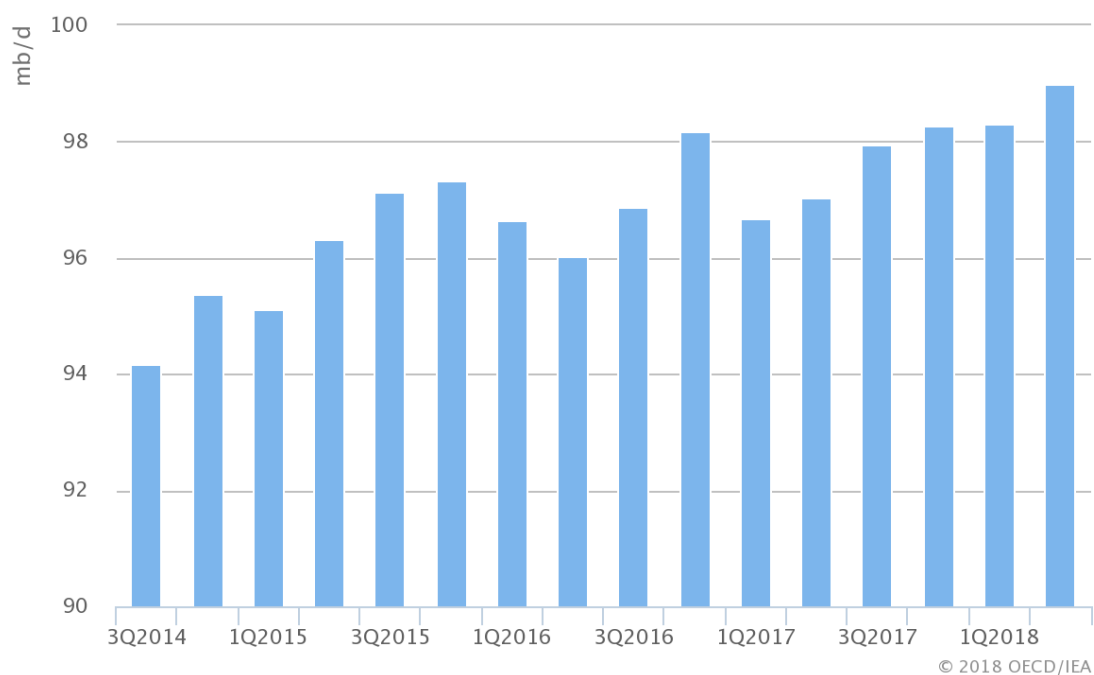
II – Enquadramento Internacional

- As estimativas globais de procura de petróleo para 2018 e 2019 mantiveram-se inalteradas, estabelecendo-se em 1,4 mb/d e 1,5 mb/d, respetivamente. O ritmo de crescimento desacelerou acentuadamente no 2º trimestre de 2018, causado pela fraca procura da OCDE, Europa e Ásia. O crescimento da procura de gasolina nos EUA desacelerou devido aos elevados preços.
- A oferta da não-OCDE permanece resiliente, mas havendo risco, para a perspetiva de 2019, de depreciação cambial e possíveis guerras comerciais. A procura combinada da China e Índia irá crescer cerca de 910 kb/d em 2018, mas o ritmo desacelerará para 640 kb/d em 2019.
- A oferta global de petróleo atingiu, em agosto, um recorde de 100 mb/d, devido ao facto do maior nível de produção da OPEP ter compensado os declínios sazonais da não-OPEP. No entanto, a oferta da não-OPEP subiu 2,6 mb/d em comparação com o ano anterior, aumento esse liderado pelos EUA. A produção da não-OPEP crescerá em 2 mb/d em 2018 e 1,8 mb/d em 2019.
- A oferta global de petróleo bruto da OPEP subiu para o valor mais alto dos últimos 9 meses, atingindo os 32,63 mb/d em agosto. Uma recuperação na Líbia, valores perto do recorde de produção do Iraque e maiores volumes de fornecimento da Nigéria e Arábia Saudita superaram uma redução substancial no Irão e uma nova queda na Venezuela.
- Depois do registo recorde em agosto com a quantidade refinada a atingir 83.5 mb/d, registou-se uma descida devido a operações de manutenção, sendo expectável um novo crescimento até dezembro prevendo-se que possa alcançar novos máximos de 84,5 mb/d. A refinação dos EUA está em crescimento, chegando a quase 18 mb/d em agosto, enquanto a atividade na América Latina continua em queda.
- Os stocks comerciais da OCDE subiram 7,9 mb/d em julho para 2 824 mb, sendo apenas o quarto aumento mensal nos últimos 12 meses. Os stocks estão num valor estável desde março. Os dados preliminares para agosto apontam para um aumento significativo dos stocks no Japão e nos EUA e uma queda na Europa.
- Os preços do ICE Brent caíram em agosto tendo, recentemente, voltado a subir para máximos de dois meses, ficando perto dos \$80/bbl.

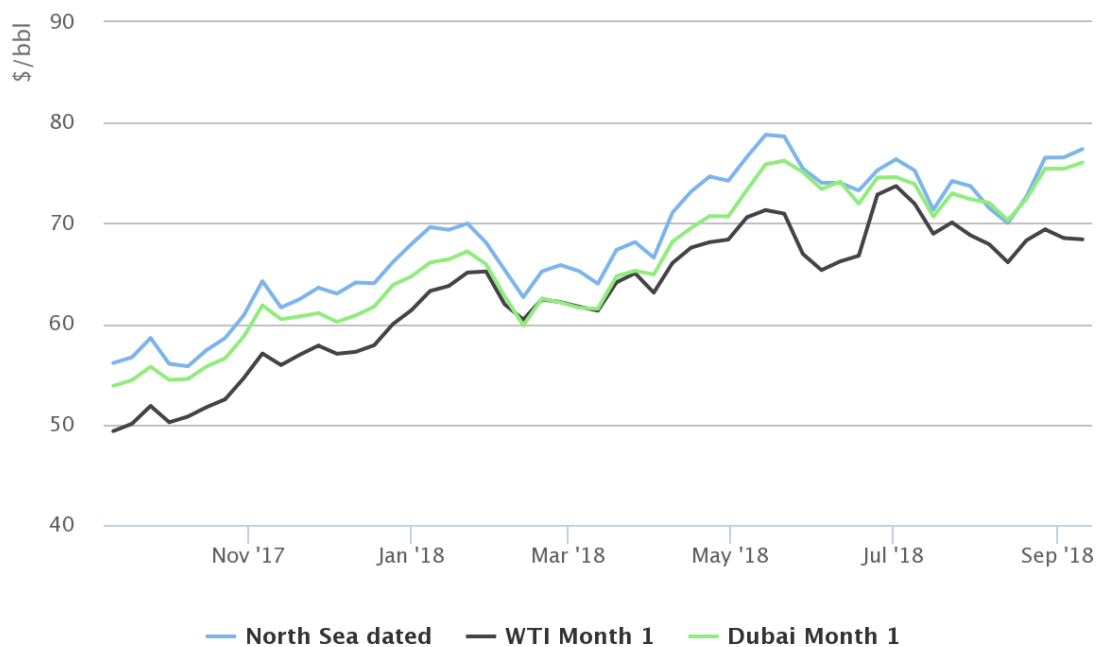
World Oil Demand



World Oil Supply



Marker Crude Prices

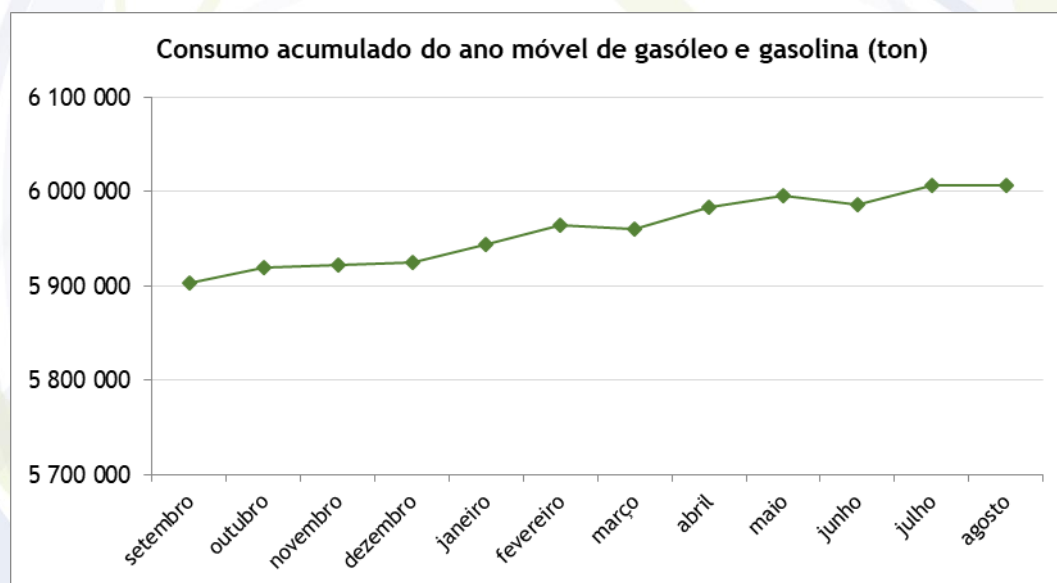


© 2018 OECD/IEA

III – Introduções ao Consumo

Gasóleo rodoviário e Gasolina 95

O ano móvel, à data de agosto, considera o período compreendido entre setembro do ano anterior e agosto do próprio ano. Face ao ano móvel que terminou em agosto de 2017, o consumo de gasóleo registou um aumento de 2,6%, ao mesmo tempo que a gasolina diminuiu 0,6%.



Fonte: ENSE

Combustível	Ago/18	Ago/17	Variação
Gasóleo (ton)	4 955 510	4 828 292	2,6%
Gasolina (ton)	1 051 168	1 057 713	-0,6%

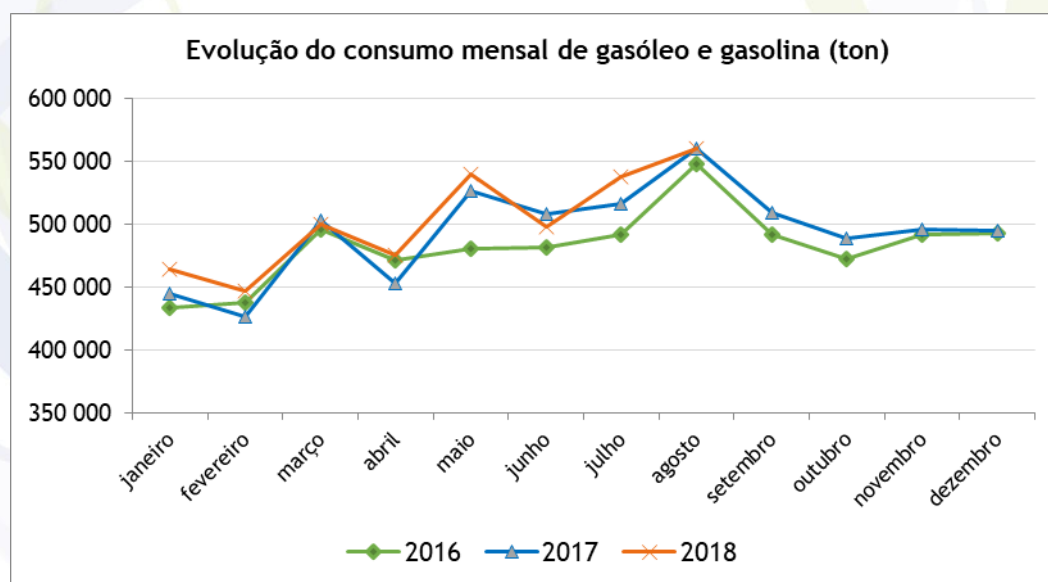
Consumo anual acumulado de gásóleo e gasolina

O consumo anual acumulado de gásóleo e gasolina considera os meses compreendidos entre janeiro e agosto de 2018. Assim, o consumo de gásóleo aumentou 2,5% face ao período homólogo de 2017, tendo o consumo de gasolina aumentado 0,3%.

Combustível	Ago/18	Ago/17	Variação
Gasóleo (ton)	3 311 875	3 232 304	2,5%
Gasolina (ton)	707 078	705 215	0,3%

Consumo mensal de gásóleo e gasolina

O consumo mensal de gasolina e gásóleo, em agosto de 2018, diminuiu 0,04% face ao mês homólogo do ano anterior. Adicionalmente, face a 2016, o consumo em agosto de 2018 foi superior em 2,2%, e face a 2015, superior em 11%. Comparando com o mês anterior – julho de 2018, o consumo mensal de gasolina e gásóleo aumentou 4,1%.



Fonte: ENSE

Combustível	Ago/18	Ago/17	Variação
Gasóleo (ton)	452 729	452 112	0,1%
Gasolina (ton)	106 867	107 697	-0,8%
Total	559 596	559 808	-0,04%

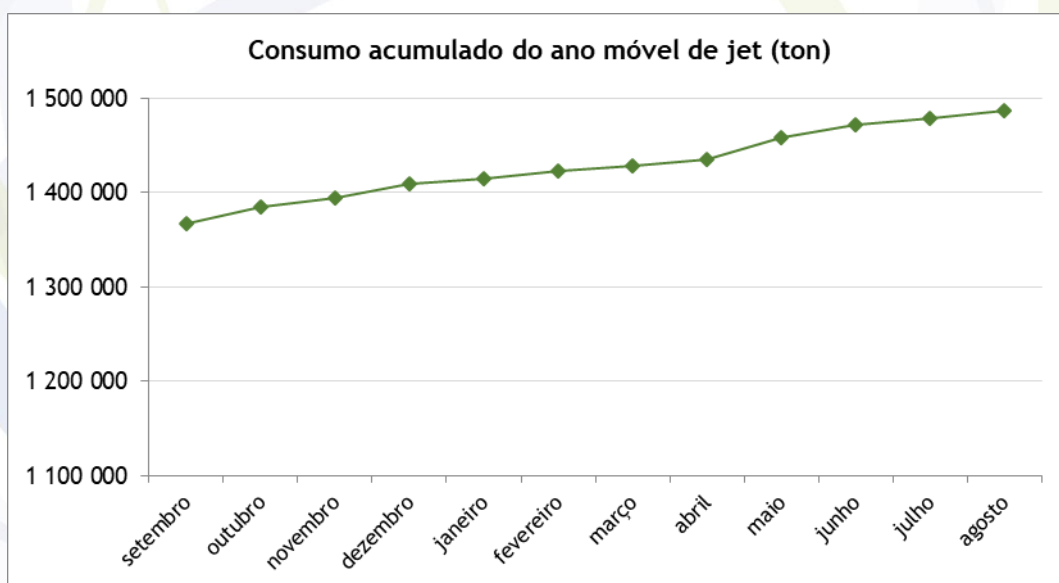
Consumo mensal de Jet

O consumo mensal de jet, em agosto de 2018, teve um aumento de 5,7% comparado com agosto de 2017. Comparado com o mês anterior, este combustível teve um acréscimo de 3,68%.

Combustível	Ago/18	Ago/17	Variação
Jet (ton)	159 171	150 531	5,7%

Consumo acumulado de jet

No que diz respeito ao consumo acumulado do ano móvel, o consumo de jet aumentou 10,5% face ao período homólogo de 2017.



Fonte: ENSE

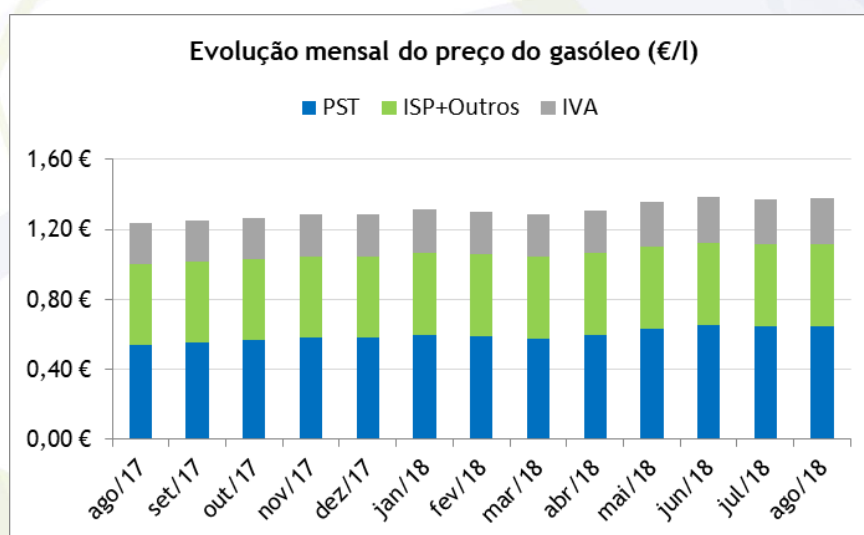
Combustível	Ago/18	Ago/17	Variação
Jet (ton)	1 486 738	1 345 673	10,5%

IV – Preço médio de venda ao público em Portugal

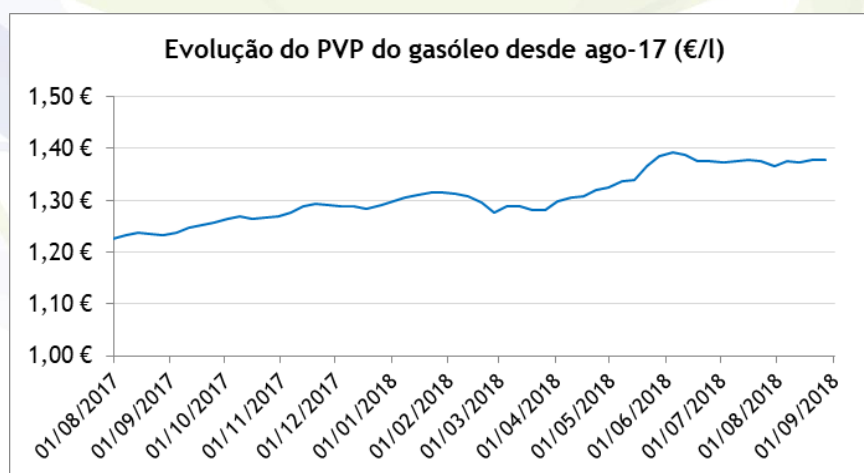
Gasóleo rodoviário

Entre agosto de 2017 e agosto de 2018, o preço médio de venda ao público (PMVP) do gasóleo aumentou 14,2 cents/l (+11,5%), explicado na sua maioria pelo aumento de 11,0 cents/l (+22,6%) do PST (Preço sem Taxas). Entre julho e agosto de 2018, o PMVP do gasóleo aumentou 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.



Fonte: ENSE

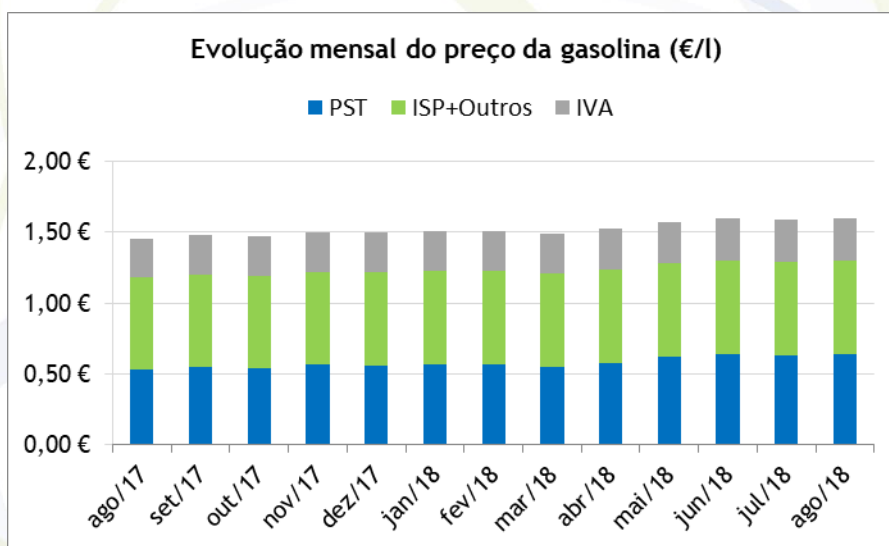


Fonte: ENSE

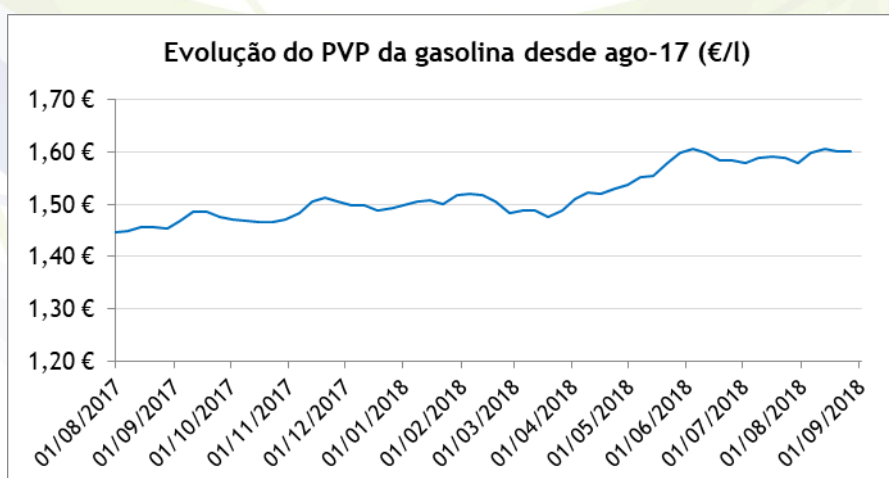
Gasolina 95

Entre agosto de 2017 e agosto de 2018, o preço médio de venda ao público (PMVP) da gasolina 95 aumentou 14,7 cents/l (+10,1%), explicado na sua maioria pelo aumento de 11,3 cents/l do PST (Preço sem Taxas). Quanto ao preço médio de venda ao público da gasolina, entre julho e agosto de 2018, registou um aumento de 1,6 cents/l (uma variação de +1%).

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

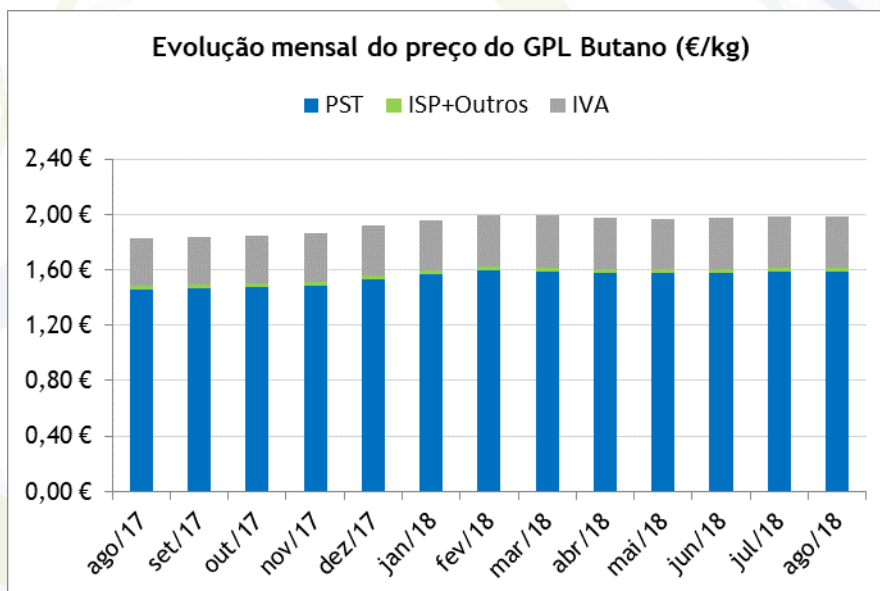


Fonte: ENSE

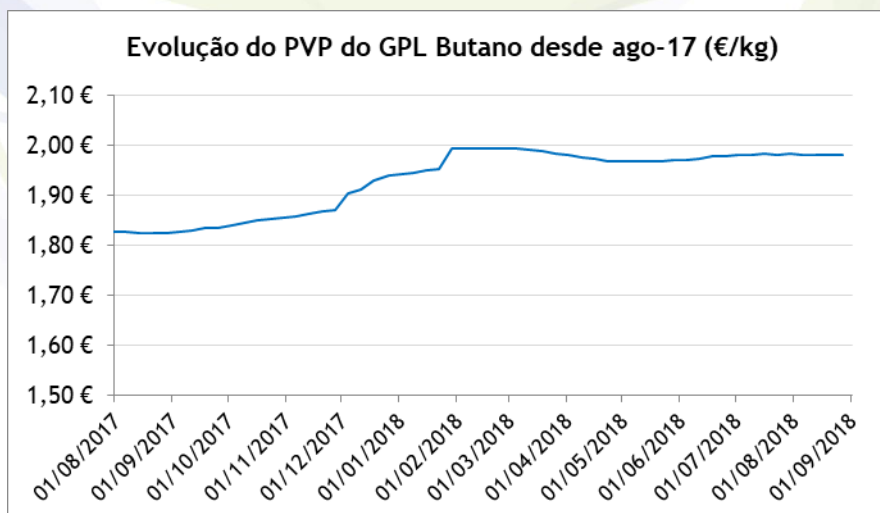
GPL Butano

Entre agosto de 2017 e agosto de 2018, o preço médio de venda ao público (PMVP) do GPL Butano aumentou 15,7 cents/kg (+8,6%), explicado na sua maioria pelo aumento de 12,7 cents/kg do PST (Preço sem Taxas). Entre julho e agosto de 2018, o GPL Butano registou uma diminuição de 0,04 cents/kg (variação de -0,02%).

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

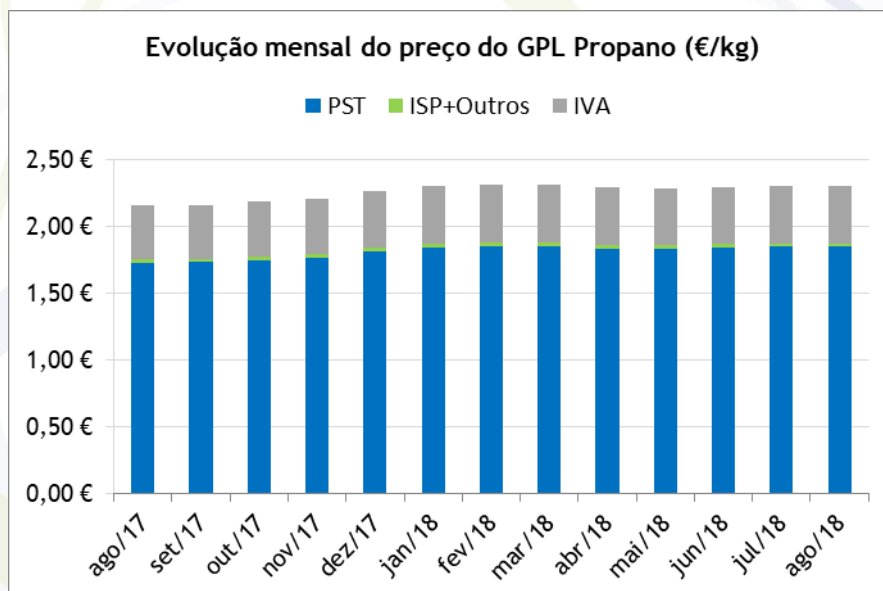


Fonte: ENSE

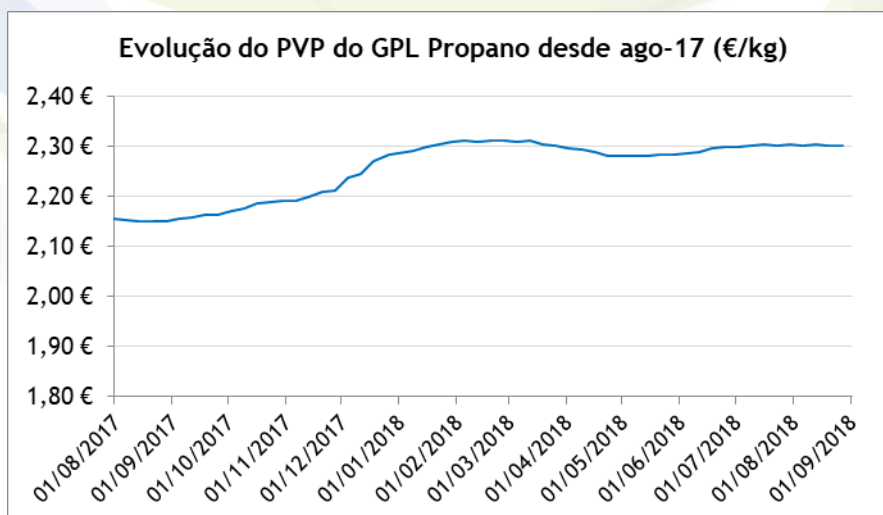
GPL Propano

Entre agosto de 2017 e agosto de 2018, o preço médio de venda ao público (PMVP) do GPL Propano aumentou 15,0 cents/kg (+7,0%), explicado na sua maioria pelo aumento de 12,2 cents/kg do PST (Preço sem Taxas). Entre julho e agosto de 2018, o preço médio de venda ao público do GPL Propano registou uma diminuição de 0,02 cents/kg (uma variação de -0,01%).

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

Relativamente ao preço do Biodiesel aumentou 4,67€ em julho (+0,7%), face a junho de 2018, registando o valor de 696,74€. Em agosto, o preço diminuiu 11,91€, ao registar um valor mensal de 684,63€ (uma variação de -1,7%), enquanto que em setembro, o preço diminuiu 12,34€, registando um valor mensal de 672,49€.

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

Meses	Preço FAME - provisório (€/m³)	Preço FAME – real (€/m³)
Junho		694,60 €
Julho		692,58 €
Agosto	684,83 €	
Setembro	672,49 €	

Fonte: ENSE

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

Meses	Portugal (€/m³)	Roterdão (€/m³)
Setembro/17	738,76 €	723,16 €
Outubro/17	776,63 €	728,86 €
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 €

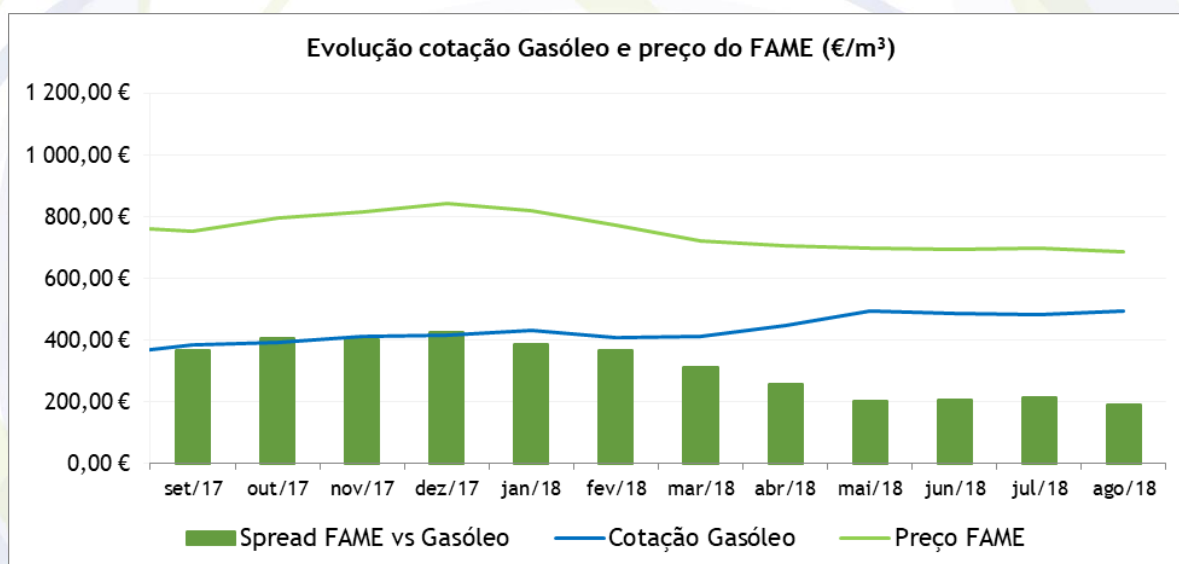
Fonte: ENSE, Argus

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 agosto de 2018 e o seu mês homólogo, em 2017, verificou-se uma diminuição de -224,80 €/m³ na diferença entre o preço do Gasóleo e do Biodiesel (variação de -54,0%).

Comparando com o mês anterior, verificou-se uma diminuição de -22,77 €/m³ no Spread do FAME e do Gasóleo, ou seja, uma variação de -10,6%.



Fonte: Argus e ENSE

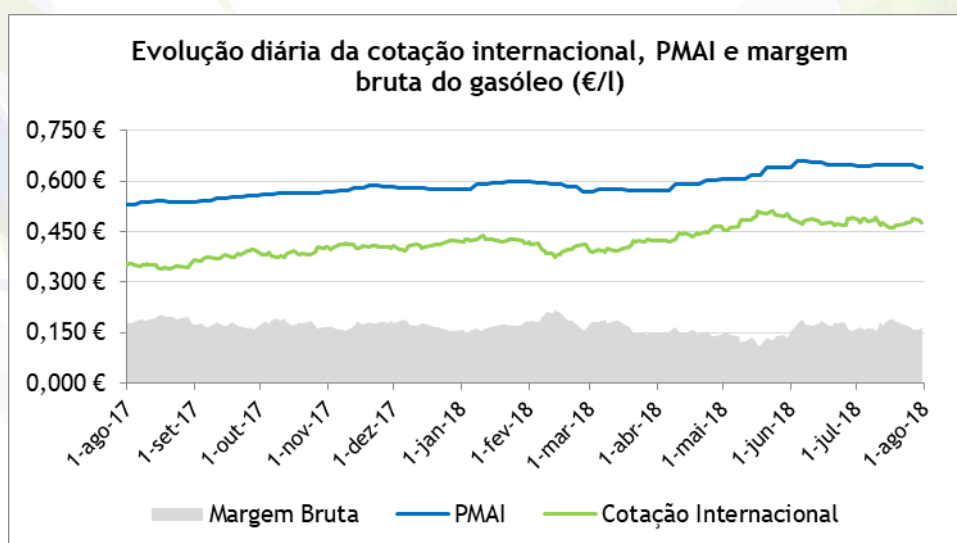
VII – Preço médio antes de imposto em Portugal e cotação internacional de combustíveis rodoviários

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 11,0 cents/l (+20,5%) entre agosto de 2017 e agosto de 2018, ao mesmo tempo que a cotação internacional aumentou 14,1 cents/l, (correspondendo a 38,9%), resultando numa diminuição da margem bruta (3,1 cents/l), no mesmo período.

Desde o início do mês de janeiro deste ano, o preço médio antes de imposto (PMAI) do gasóleo subiu 7,1 cents/l (+12,4%), ao mesmo tempo que a cotação internacional aumentou 7,9 cents/l (correspondendo a +18,6%). A margem bruta no gasóleo, era de 14,3 cents/l a 31 de agosto de 2018 (variação de -0,8 cts/l, ou seja, -5,2%).

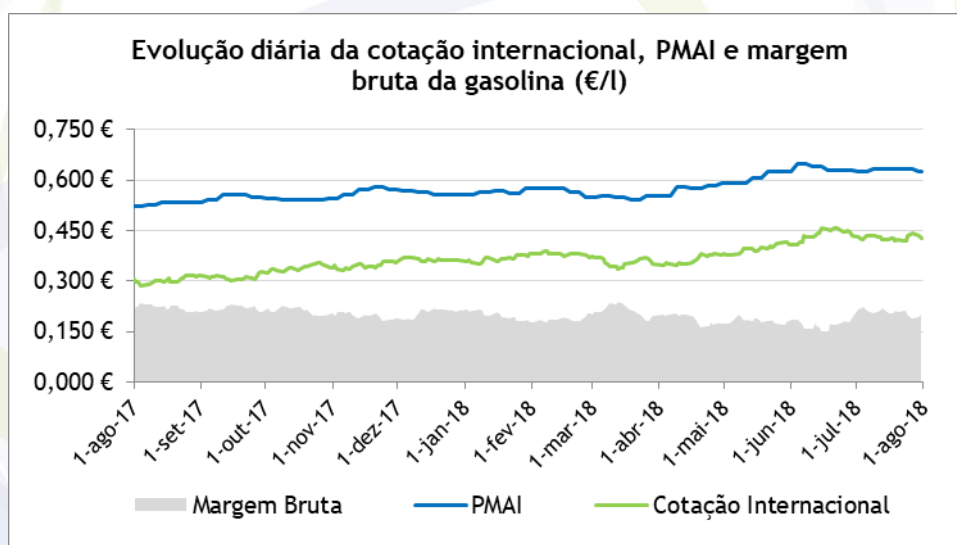


Fonte: Bloomberg e ENSE

Gasolina 95

O preço médio antes de imposto (PMAI) da gasolina em Portugal aumentou 11,0 cents/l (+20,7%) entre agosto de 2017 e agosto de 2018. A cotação internacional aumentou 12,6 cents/l (correspondendo a 38,9%), resultando numa diminuição de -1,6 cents/l (-8,0%) da margem bruta, no mesmo período.

Desde o início de janeiro de 2018, o preço médio antes de imposto (PMAI) da gasolina aumentou 8,4 cents/l (15,0%), ao mesmo tempo que a cotação internacional aumentou 7,1 cents/l (18,6%). A margem bruta da gasolina, era de 19,0 cents/l a 31 de agosto de 2018 (um aumento de 1,3 cents/l desde o início do ano).



Fonte: Bloomberg e ENSE

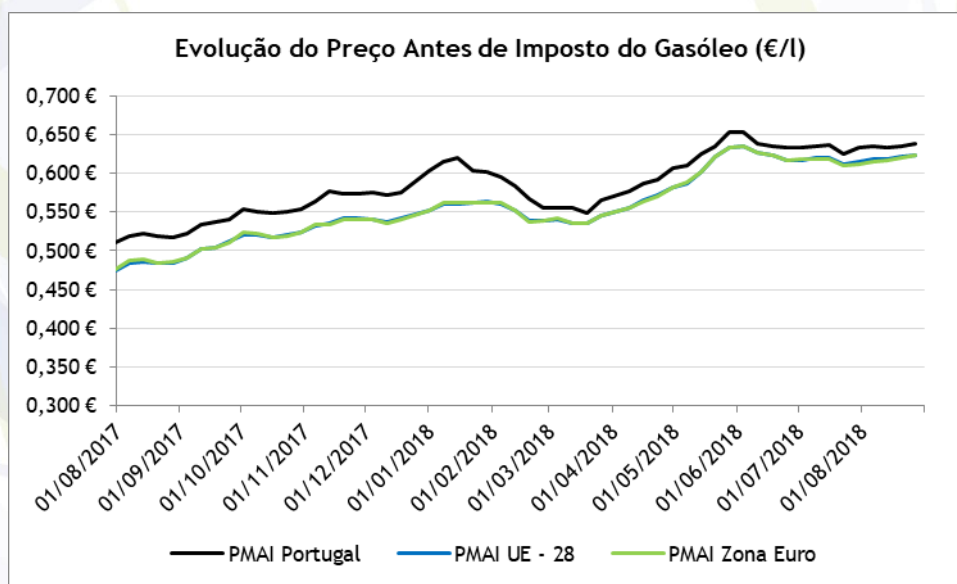
VIII – Preço dos combustíveis em Portugal, na zona Euro e na União Europeia

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.

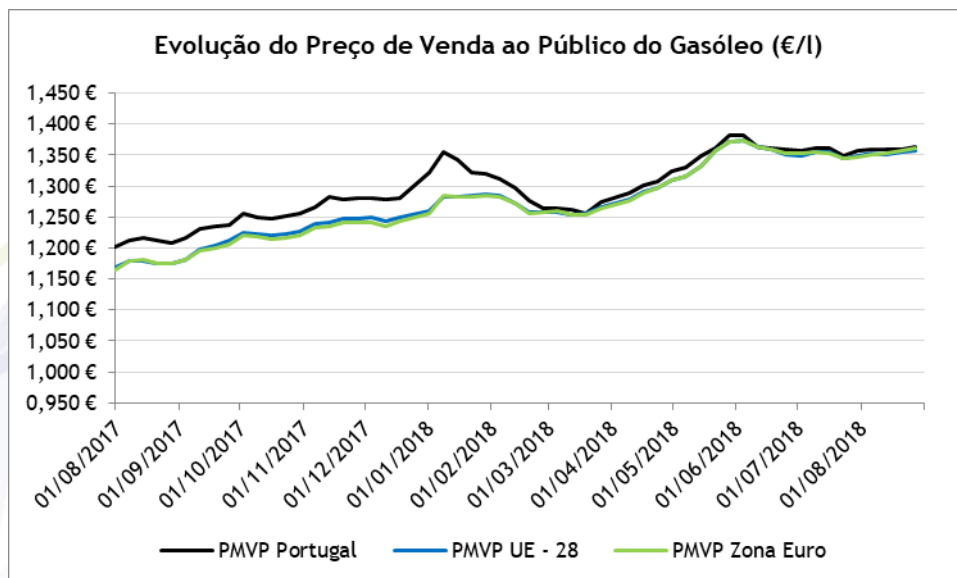
Gasóleo rodoviário

De agosto de 2017 a agosto de 2018, o PVP do gasóleo em Portugal aumentou 15,5 cents/l (12,8%), estando 2,8 cent/l abaixo da variação do preço médio da União Europeia (18,3 cents/l) e 3,1 cents/l abaixo da Zona Euro (18,6 cents/l).

Analisando a evolução do mercado entre julho e agosto de 2018, podemos constatar que o PVP do gasóleo em Portugal aumentou 0,6 cents/l (+0,4%) nesse período, ao mesmo tempo que na UE o PVP aumentou 0,9 cents/l e na zona Euro 1,4 cents/l.



Fonte: Comissão Europeia

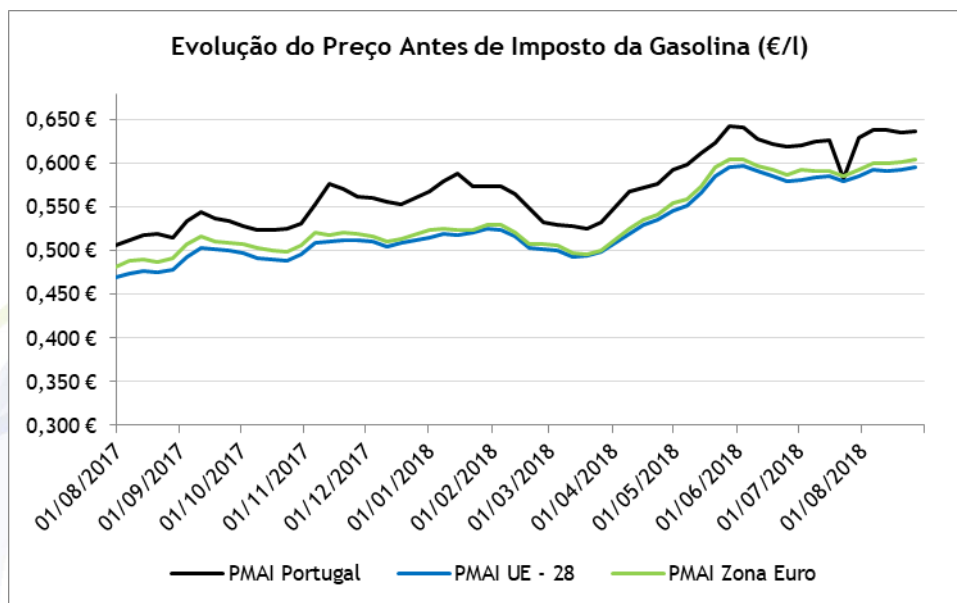


Fonte: Comissão Europeia

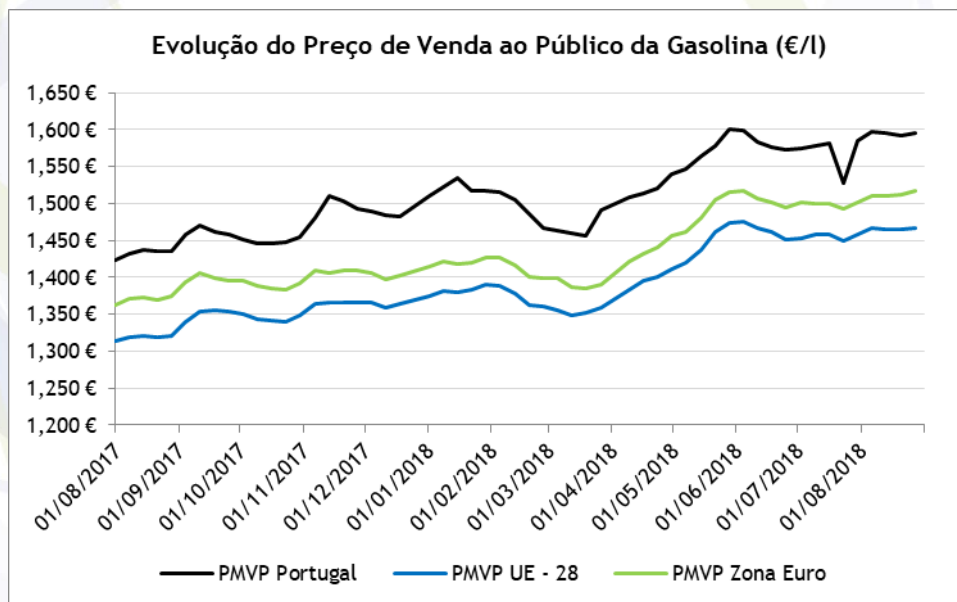
Gasolina 95

Entre agosto de 2017 e agosto de 2018, o PVP da gasolina em Portugal aumentou 16,0 cents/l (+11,1%), estando 1,3 cents/l acima da variação do preço médio da União Europeia (14,7 cents/l) e 1,7 cents/l acima da variação do preço médio da Zona Euro (14,3 cents/l).

Analisando a evolução do mercado, entre julho e agosto de 2018, podemos constatar que o PVP da gasolina em Portugal aumentou 1,0 cents/l (0,6%) nesse período, enquanto na UE, a variação foi de 0,9 cents/l (0,6%) e na zona Euro registou-se um aumento de 1,6 cents/l (1,0%).



Fonte: Comissão Europeia

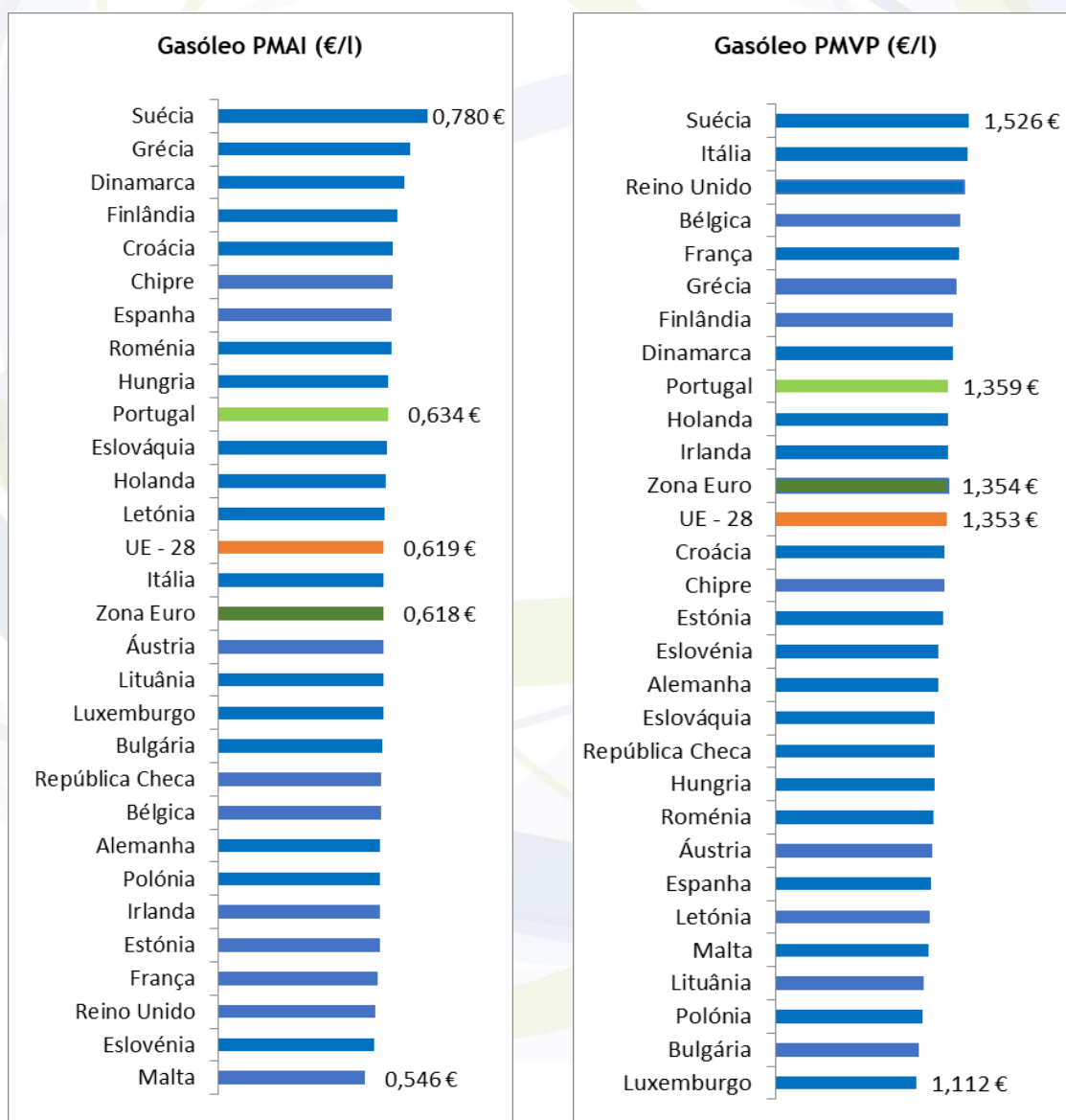


Fonte: Comissão Europeia

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

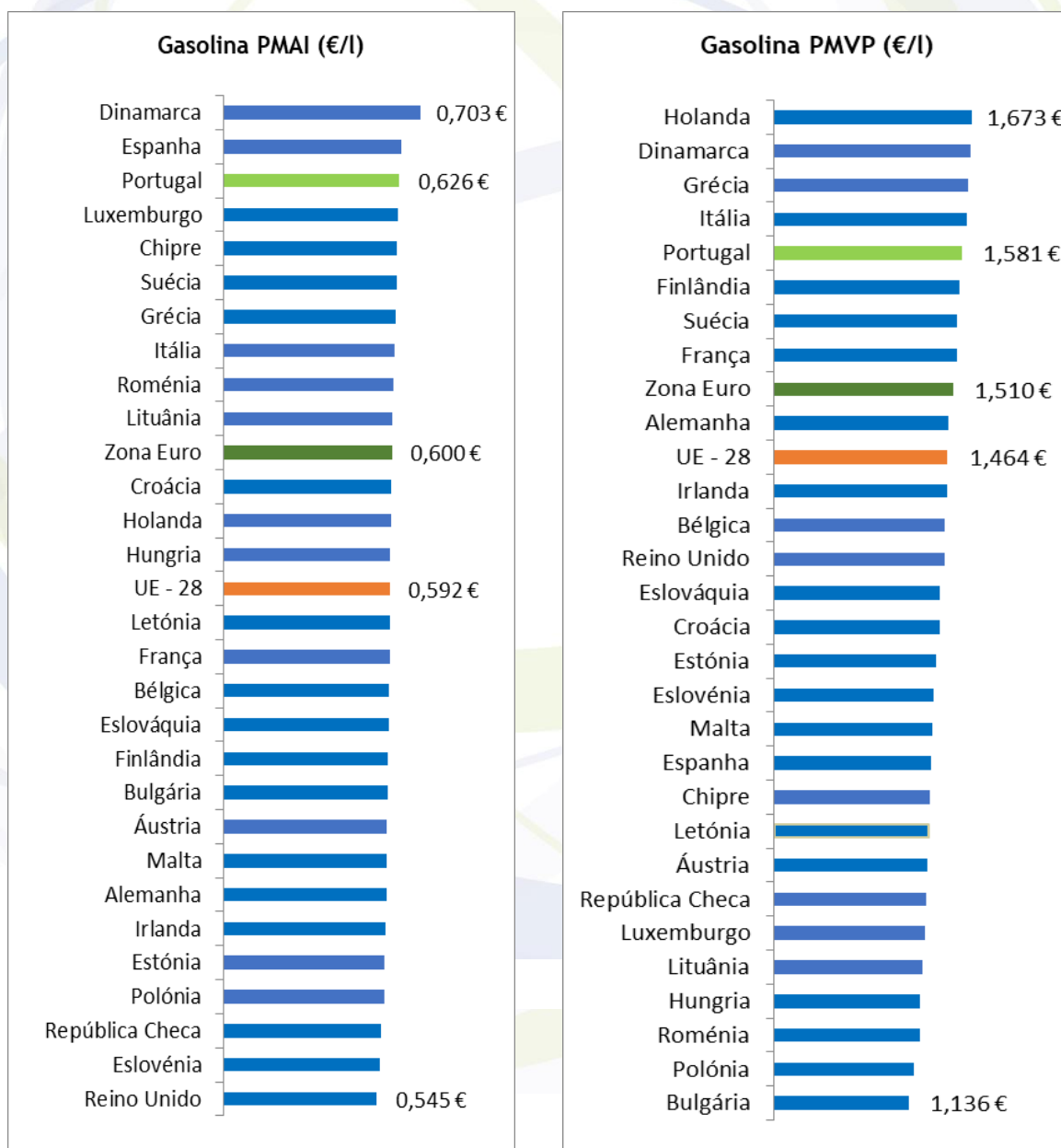
Gasóleo Rodoviário

Durante o mês de agosto de 2018, Portugal foi o décimo (10º) país da União Europeia com um preço médio antes de imposto do gasóleo mais elevado: 1,5 cents/l acima da média ponderada Europeia e 1,6 cents/l acima da média ponderada da Zona Euro. Com os impostos em vigor, Portugal apresentou o nono (9º) preço de venda mais elevado: 0,6 cents/l superior à média ponderada da União Europeia e 0,5 cents/l superior à média ponderada dos países da Zona Euro.



Gasolina 95

Durante o mês de agosto de 2018, Portugal foi o terceiro (3º) país da União Europeia com um preço médio antes de imposto da gasolina mais elevado: 3,4 cents/l acima da média ponderada Europeia e 2,6 cents/l acima da média ponderada da Zona Euro. Com os impostos em vigor, Portugal apresentou o quinto (5º) preço de venda mais elevado: 11,7 cents/l superior à média ponderada da União Europeia e 7,1 cents/l superior à média ponderada dos países que aderiram à moeda única (Zona Euro).

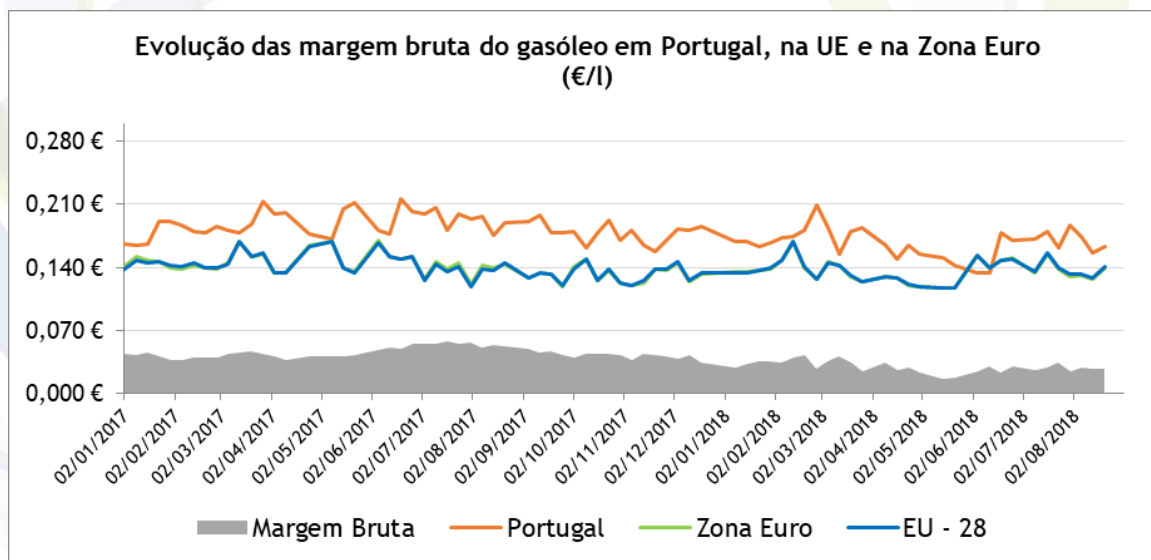


X – Comparação entre PMAI e cotações internacionais em Portugal e nos restantes países da EU

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 agosto 2017 a agosto 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

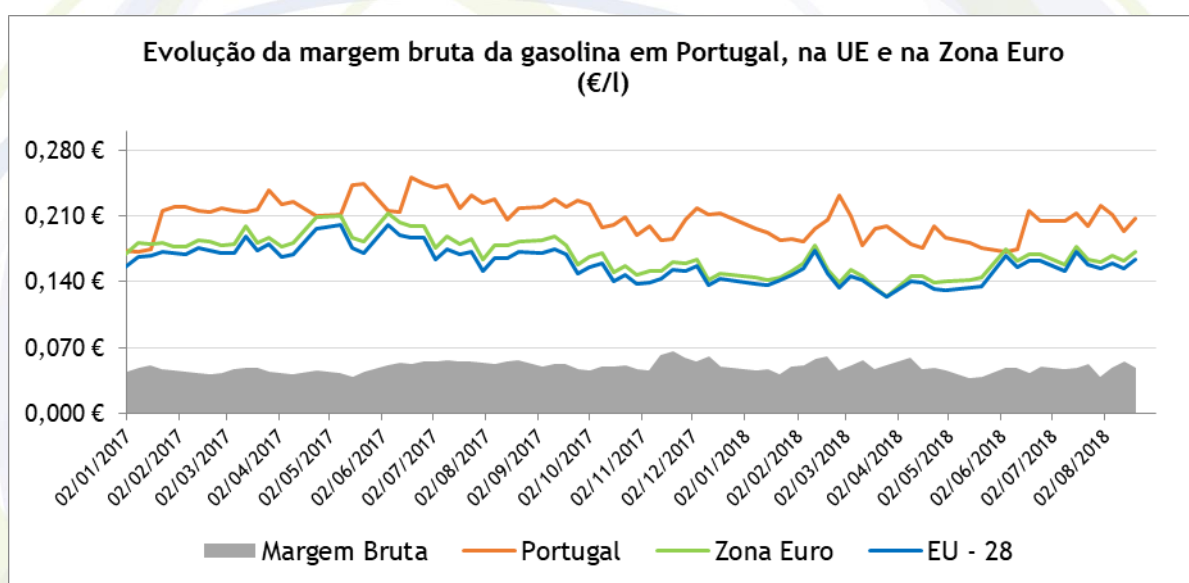
A margem bruta do gasóleo em Portugal diminuiu 2,3 cents/l (-15,2%) de agosto de 2017 a agosto de 2018. Face ao mês anterior, a margem bruta do gasóleo em Portugal aumentou 1,1 cents/l (variação de 7,0%), sendo 2,7 cents/l superior à média europeia, no mercado nacional, à data de 20 de agosto de 2018.



Fonte: Argus e Comissão Europeia

Gasolina 95

A margem bruta da gasolina 95, em Portugal, diminuiu 1,6 cents/l (-6,8%) de agosto de 2017 a agosto de 2018. Face ao mês anterior, a margem bruta da gasolina em Portugal aumentou 1,8 cents/l (variação de 9,3%), sendo 4,9 cent/l superior à média europeia, no mercado nacional, à data de 20 de agosto de 2018.



Fonte: Argus e Comissão Europeia

Lisboa, 28 de Setembro de 2018