

Relatório Mensal sobre Combustíveis

Março de 2019





Índice

I – Principais Destaques	3
Consumo	3
Preço	3
Margem bruta	3
II – Enquadramento Internacional	4
III – Introd <mark>uç</mark> ões ao Consu <mark>mo</mark>	7
Gasóleo rodoviário e G <mark>as</mark> olina 95	7
Consum <mark>o</mark> anual ac <mark>um</mark> ulado de gasóleo e gasolina	7
Consum <mark>o</mark> mens <mark>al</mark> de gasóleo e gasolina	8
Consumo acu <mark>m</mark> ulado de jet	9
IV – Preço médio de venda ao público em Portugal	10
Gasóleo rodoviário	
Gasolina 95	
GPL Butano	
GPL Propano	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 combustív	
Gasóleo rodoviário	
Gasolina 95	16
VIII – Preço dos combustíveis em Portugal, na zona Euro e na União Europeia	17
Gasóleo rodoviário	18
Gasolina 95	19
IX – Preço dos combustíveis em Portugal e nos restantes países da União Europeia	20
Gasóleo Rodovi <mark>ário</mark>	21
Gasolina 95	21
X – Comparação entre PMAI e cotações internacionais em Portugal e nos restantes paí	ses da EU 23
Gasóleo rodoviário	23
Cospling OF	







I – Principais Destaques

Consumo

- O consumo mensal de combustível em fevereiro (considerando a gasolina e o gasóleo) aumentou 1,8% face ao mês homólogo de 2018.
- O consumo mensal da gasolina foi de 75 670 toneladas (+0,8%, face a fevereiro de 2018).
- O consumo mensal de gasóleo foi de 378 888 toneladas (+2,0%, face a fevereiro de 2018).
- O consumo mensal de Jet foi de 91 319 toneladas (+3,3%, face a fevereiro de 2018).

Preço

- Em relação ao PMVP do gasóleo, registou-se em fevereiro uma subida de 3,2 cents/l (+2,42%) face ao mês anterior.
- O PMVP da gasolina registou em fevereiro uma subida de 1,1 cents/l (+0,79%), face ao mês anterior.
- Verificou-se um aumento no PMVP de 6,7 cents/l (+5,2%) no gasóleo, e uma diminuição de 6,3 cents/l (-4,2%) na gasolina, se compararmos com os valores de fevereiro de 2018.
- O preço do Biodiesel (FAME) em fevereiro diminuiu face ao valor verificado em janeiro, de 756,57€ para 749,21€ (-7,36€), o que corresponde a uma descida de 1%.
- Portugal foi, em fevereiro de 2019, o 6º país dos 28 da União Europeia com PMAI (Preço Médio Antes de Imposto) mais elevado no gasóleo, sendo o 8º considerando o preço após impostos (PMVP − Preço Médio de Venda ao Público).
- Portugal foi, em fevereiro de 2019, o 4º 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 28 de fevereiro de 2019, em Portugal, apresentava um valor de 16,8 cents/l para o gasóleo e de 12,2/l cents para a gasolina 95.







II - Enquadramento Internacional (AIE- Oil Market Report)

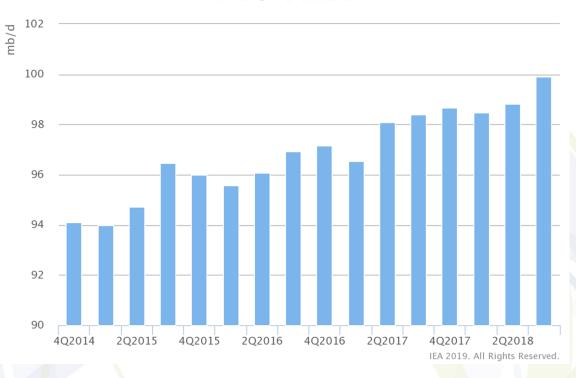
- ➢ O crescimento da procura global de petróleo desacelerou acentuadamente no 4º Trimestre de 2018, para 0,95 mb/d, devido a uma procura menor na OCDE, que diminuiu 0,3 mb/d em relação ao período homólogo do ano anterior (y-o-y). Registaram-se grandes quedas na Europa e Ásia, e deu-se um crescimento mais lento nas Américas.
- A nossa estimativa do crescimento global para 2018 e a nossa previsão para 2019 permanecem, contudo, inalteradas, nos 1,3 mb/d e 1,4 mb/d respetivamente, assentes num sólido crescimento dos países não-OCDE. Os dados referentes ao Médio Oriente e Ásia foram revistos em alta.
- A produção global de petróleo caiu cerca de 340 kb/d em fevereiro, com os cortes OPEP e não-OPEP, no contexto do acordo OPEP+, a aprofundarem-se. A produção de 99,7 mb/d registou ainda assim uma subida de uns substanciais 1,5 mb/d em relação ao período homólogo do ano passado, liderada pelos países não-OPEP, nomeadamente pelos EUA. O crescimento não-OPEP irá desacelerar, do máximo de 2018 de 2,8 mb/d para 1,8 mb/d em 2019.
- A produção de crude da OPEP em fevereiro caiu em 240 kb/d, para 30,68 mb/d, consequência das perdas na Venezuela e de uma menor produção da Arábia Saudita e Iraque. Um melhor desempenho da parte da Arábia Saudita e dos seus aliados no Golfo com cortes de oferta empurraram a conformidade da OPEP para 94%.
- A produtividade da refinaria global regressou ao crescimento, esperando-se que no 1º Trimestre de 2019 suba 0,8 mb/d em relação ao período homólogo do ano anterior (yo-y). A China representa 90% do aumento, apesar de uma mais fraca performance noutras regiões, resultou nos primeiros ganhos em margens de refinaria desde novembro.
- Os stocks comerciais de petróleo da OCDE aumentaram em 8,6 mb em janeiro, relativamente ao mesmo mês do ano anterior, para o seu nível mais alto desde novembro 2017. Contudo, o aumento foi menor do que a norma sazonal. Os dados preliminares para fevereiro apontam para uma queda acentuada nos inventários.
- Os futuros do Brent atingiram o seu máximo em quatro meses, acima dos \$67/bbl, a meio de março, devido a produção reduzida por parte da OPEP.



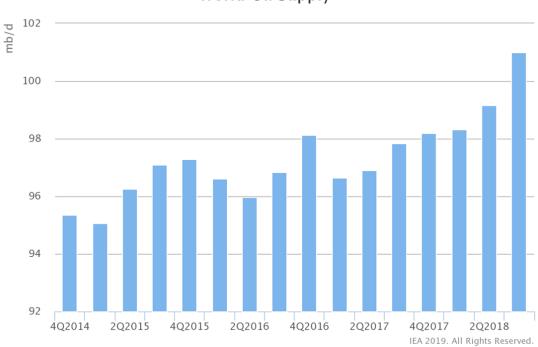




World Oil Demand



World Oil Supply

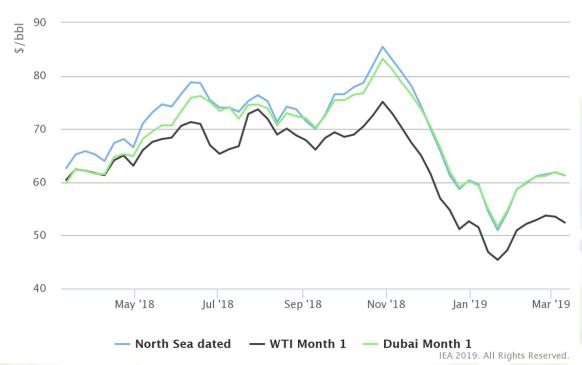






5

Marker Crude Prices



6

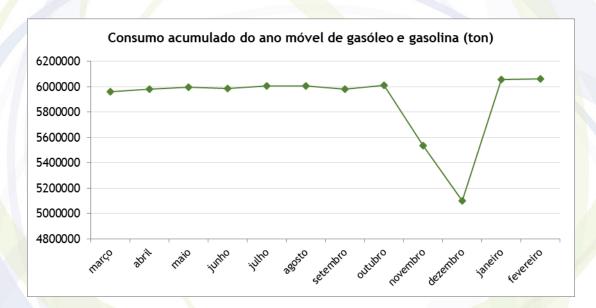




III - Introduções ao Consumo

Gasóleo rodoviário e Gasolina 95

O ano móvel, à data de fevereiro, considera o período compreendido entre março do ano anterior e fevereiro do próprio ano. Face ao ano móvel que terminou em fevereiro de 2018, o consumo de gasóleo registou um aumento de 2,0%, ao mesmo tempo que a gasolina aumentou 0,2%.



Combustível	Fev/19	Fev/18	Variação
Gasóleo (ton)	5 008 538	4 910 565	+ 2,0%
Gasolina (ton)	1 055 927	1 053 667	+ 0,2%

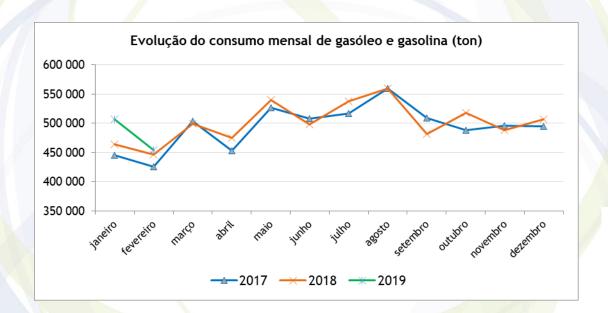






Consumo mensal de gasóleo e gasolina

O consumo mensal de gasolina e gasóleo, em fevereiro de 2019, aumentou 1.8% face ao mês homólogo do ano anterior. Adicionalmente, face ao consumo em fevereiro de 2017 foi superior em 6.7%, tal como em 2016 que foi superior em 3,8%. Comparando com o mês anterior – janeiro de 2019, o consumo mensal de gasolina e gasóleo teve um decréscimo de 10,3%.



Combustível	Fev/19	Fev/18	Variação
Gasóleo (ton)	378 888	37 <mark>1 440</mark>	+ 2,0%
Gasolina (ton)	75 670	75 093	+ 0,8%
Total	454 530	446 533	+ 1,8%







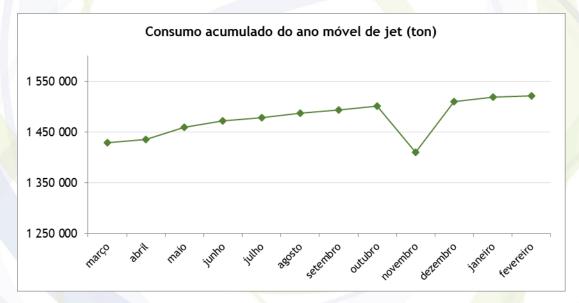
Consumo mensal de Jet

O consumo mensal de jet, em fevereiro de 2019, teve um aumento de 3,3% comparado com fevereiro de 2018. Comparado com o mês anterior, este combustível teve um decréscimo de 14,3%.

Combustível	Fev/19	Fev/18	Variação
Jet (ton)	91 319	88 438	+ 3,3%

Consumo acumulado de jet

No que diz respeito ao consumo acumulado do ano móvel, o consumo de jet aumentou 7,0% face ao período homólogo de 2018.



Combustível	Fev/19	Fev/18	Variação
Jet (ton)	1 521 501	1 422 222	+ 7,0%





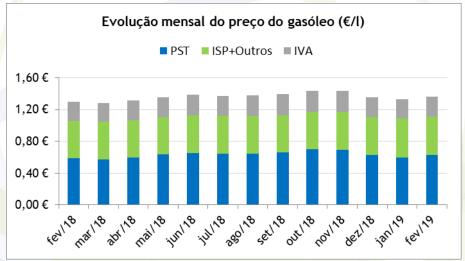


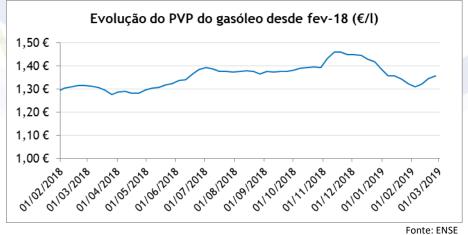
IV - Preço médio de venda ao público em Portugal

Gasóleo rodoviário

Entre fevereiro de 2018 e fevereiro de 2019, o preço médio de venda ao público (PMVP) do gasóleo aumentou 6,7 cents/l (+ 5,2%), explicado na sua maioria pelo aumento de 4 cents/l (+6,9%) do PST (Preço sem Taxas). Entre janeiro e fevereiro de 2019, o PMVP do gasóleo aumentou 3,2 cents/l (variação de +2,42%).

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.









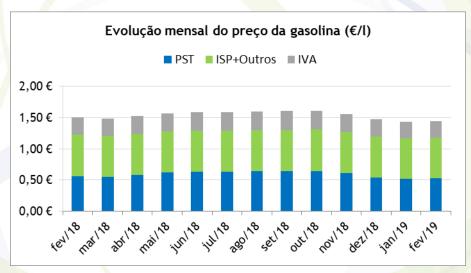




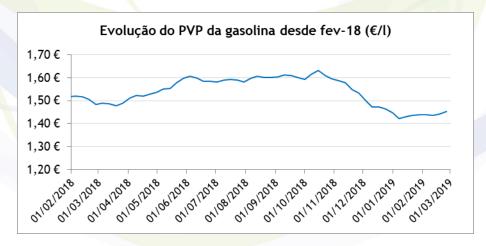
Gasolina 95

Entre fevereiro de 2018 e fevereiro de 2019, o preço médio de venda ao público (PMVP) da gasolina 95 diminuiu 6.3 cents/I (-5,1%), explicado na sua maioria pela redução de 3,5 cents/I do PST (Preço sem Taxas). Quanto ao preço médio de venda ao público da gasolina, entre janeiro e fevereiro de 2019, registou um aumento de 1,1 cents/I (uma variação de +0,79%).

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





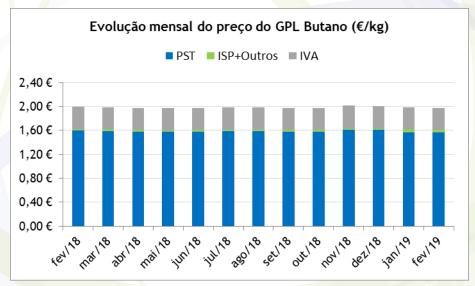




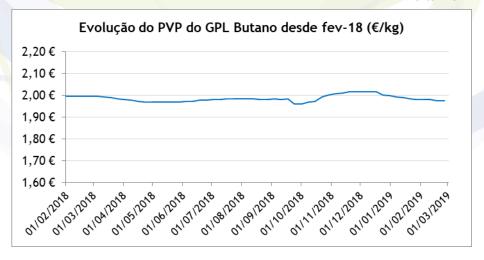
GPL Butano

Entre fevereiro de 2018 e fevereiro de 2019, o preço médio de venda ao público (PMVP) do GPL Butano diminuiu 1.7 cents/kg (-0.9%), explicado na sua maioria pela redução de 3.1 cents/kg no PST (Preço sem Taxas). Entre janeiro e fevereiro de 2019, o GPL Butano registou uma diminuição de 0,93 cents/kg (variação de -0,47%).

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





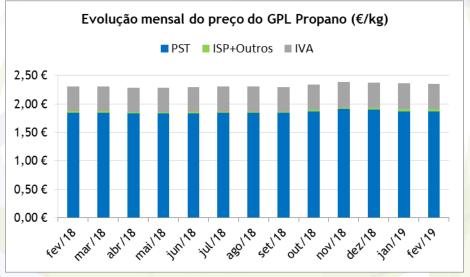




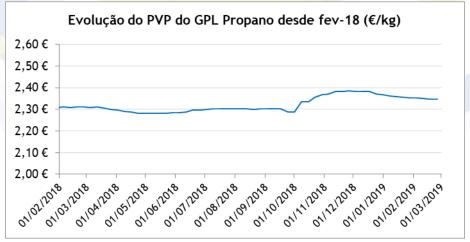
GPL Propano

Entre fevereiro de 2018 e fevereiro de 2019, o preço médio de venda ao público (PMVP) do GPL Propano aumentou 4 cents/kg (+1,7%), explicado na sua maioria pelo aumento de 1,7 cents/kg do ISP e Outros Impostos (Taxa de Carbono e Contribuição Rodoviária). Entre janeiro e fevereiro de 2019, o preço médio de venda ao público do GPL Propano registou uma diminuição de 0,83 cents/kg (uma variação de -0,35%).

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









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

Relativamente ao preço do Biodiesel aumentou 3,24€ em dezembro (+0,4%), face novembro de 2018, registando o valor de 769,49€. Em janeiro, o preço diminuiu 12,92€, ao registar um valor mensal de 756,57€ (uma variação de -1,7%), tal como em fevereiro que o preço diminuiu 7,36€, registando um valor mensal de 749,21€.

O históric<mark>o d</mark>o preço do biocombustível em Portugal pode <mark>ser c</mark>onsultado a partir do <u>website</u> da ENSE.

Meses	Preço FAME - provisório (€/m³)	Preço FAME – real (€/m³)
Dezembro	769,49 €	765,43 €
Janeiro	756,57 €	761,45 €
Fevereiro	749,21 €	
Março	728,53 €	

Fonte: ENSE

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

Meses	Portugal (€/m³)	Roterdão (€/m³)
Março/18	721,08 €	623,57 €
Abril/18	701,53 €	595,73 €
Maio/18	697,22 €	614,99 €
Junho/18	694 <mark>,60 €</mark>	690,32 €
Julho/18	692,58 €	<mark>704,84 €</mark>
Agosto/18	691,80 €	<mark>718,98 €</mark>
Setembro/18	661,86 €	726,74 €
Outubro/18	691,97 €	750,88 €
Novembro/18	753,58 €	901,31 €
Dezembro/18	765,43 €	1044,21 €
Janeiro/19	761,45 €	928,10 €
Fevereiro/19	749,21 €	821,65 €
Fevereiro/19	728,53 €	784,67 €

Fonte: ENSE, Argus





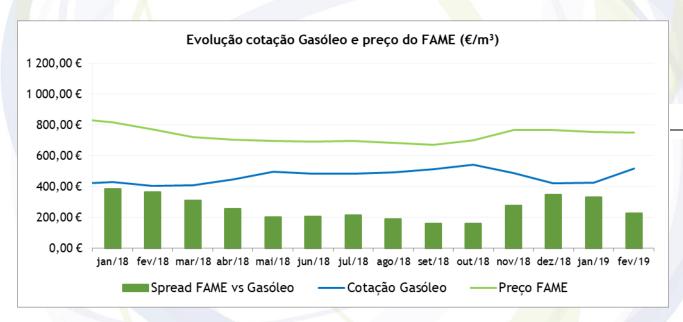


VI – Evolução da cotação do Gasóleo e preço do FAME

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 fevereiro de 2019 e o seu mês homólogo, em 2018, verificou-se uma diminuição de 136,82 €/m³ na diferença entre o preço do Gasóleo e do Biodiesel (variação de - 37,3%).

Comparando com o mês anterior, verificou-se uma redução no valor de 102,41 €/m³ no Spread do FAME e do Gasóleo, ou seja, uma variação de -30,8%.



Fonte: Argus e ENSE







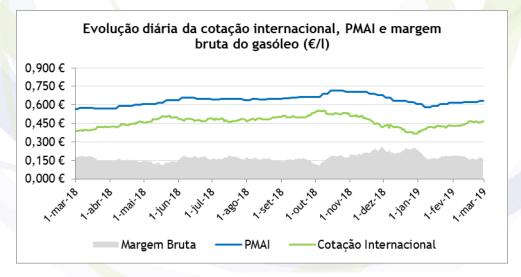
VII – Preço médio antes de imposto em Portugal e cotação internacional de combustíveis rodoviários

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 6,8 cents/l (+ 11,9%) entre fevereiro de 2018 e fevereiro de 2019, no mesmo período a cotação internacional também aumentou 6,6 cents/l, (correspondendo a um acréscimo de 16.5%), provocando um ligeiro aumento na margem bruta de 0,1 cts/l (+ 0,8%).

Desde o início do mês de janeiro deste ano, o preço médio antes de imposto (PMAI) do gasóleo subiu 3 cents/I (+5.0%), acompanhado pelo aumento da cotação internacional de 8 cents/I (correspondendo a +20,8%). A margem bruta no gasóleo, era de 16.8 cents/I a 28 de fevereiro de 2019 (variação de -5 cts/I, ou seja, -23,1%).



Fonte: Bloomberg e ENSE



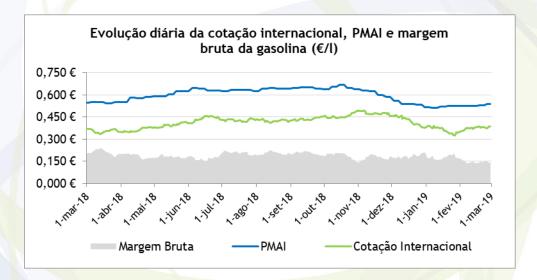




Gasolina 95

O preço médio antes de imposto (PMAI) da gasolina em Portugal diminuiu 0,8 cents/l (-1,40%) entre fevereiro de 2018 e fevereiro de 2019. A cotação internacional aumentou 5,9 cents/l (correspondendo a +16,5%), resultando numa redução de 6,7 cents/l (-35,4%) da margem bruta, no mesmo período.

Desde o início de janeiro de 2019, o preço médio antes de imposto (PMAI) da gasolina aumentou 2,2 cents/l (+4,3%), aumentando também a cotação internacional em 7,2 cents/l (+20,8%). A margem bruta da gasolina, era de 12,2 cents/l a 28 de fevereiro de 2019 (uma redução de 5 cents/l desde o início do ano).



Fonte: Bloomberg e ENSE







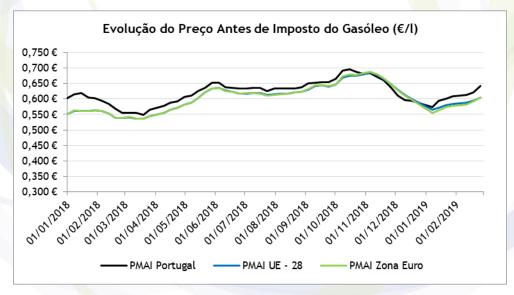
VIII – Preço dos combustíveis em Portugal, na zona Euro e na União Europeia

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 fevereiro de 2018 e fevereiro de 2019, o PVP do gasóleo em Portugal aumentou 12,3 cents/l (+9,7%), estando 4,4 cent/l acima da variação do preço médio da União Europeia (7,9 cents/l) e 4,1 cents/l acima da Zona Euro (8,2 cents/l).

Analisando a evolução do mercado entre janeiro e fevereiro de 2019, podemos constatar que o PVP do gasóleo em Portugal aumentou 4,1 cents/l (+3%) nesse período, ao mesmo tempo que na UE e na zona Euro o PVP aumentou 2,6 cents/l e 3,3 cents/l respetivamente.

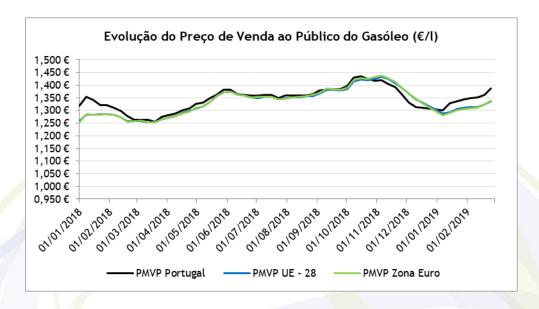


Fonte: Comissão Europeia









Fonte: Comissão Europeia

Gasolina 95

Entre fevereiro de 2018 e fevereiro de 2019, o PVP da gasolina em Portugal diminuiu 1,4 cents/l (-1%), estando 1,1 cents/l abaixo da variação do preço médio da União Europeia (-0,3 cents/l) e 1,2 cents/l abaixo da variação do preço médio da Zona Euro (-0,2 cents/l).

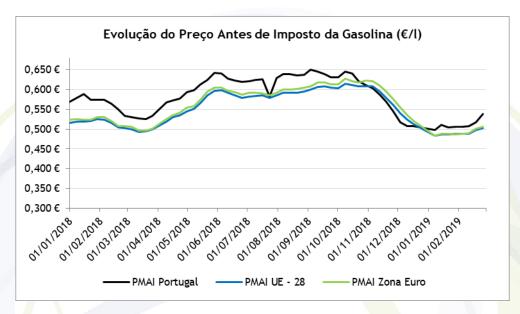
Analisando a evolução do mercado, entre janeiro e fevereiro de 2019, podemos constatar que o PVP da gasolina em Portugal aumentou 3,9 cents/l (+2,8%) nesse período, enquanto na UE, a variação foi de + 1,7 cents/l (+1,3%) e na zona Euro registou-se também um aumento de 2,4 cents/l (+1,8%).



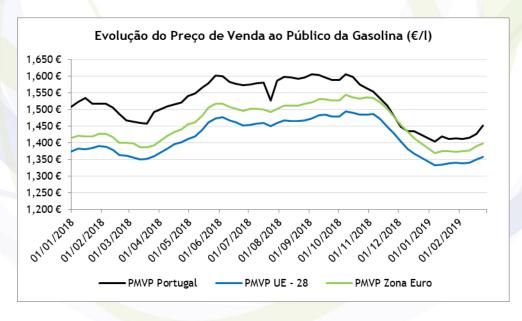


19





Fonte: Comissão Europeia



Fonte: Comissão Europeia



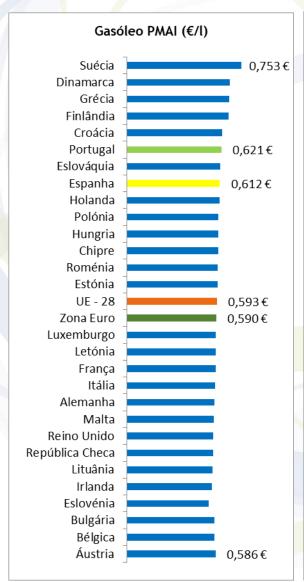


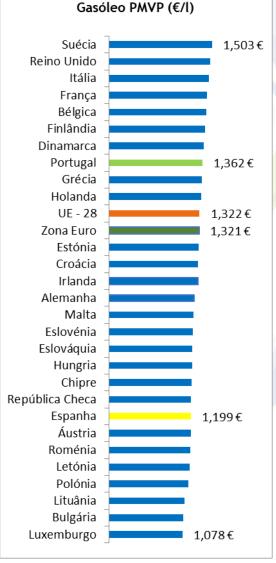


IX – Preço dos combustíveis em Portugal e nos restantes países da União Europeia

Gasóleo Rodoviário

Durante o mês de fevereiro de 2019, Portugal foi o sexto (6º) país da União Europeia com um preço médio antes de imposto do gasóleo mais elevado: 2,8 cents/l acima da média ponderada Europeia e 3,1 cents/l acima da média ponderada da Zona Euro. Com os impostos em vigor, Portugal apresentou o oitavo (8º) preço de venda mais elevado: 4 cents/l superior à média ponderada da União Europeia e 4,1 cents/l à média ponderada dos países da Zona Euro.





Fonte: Comissão Europeia

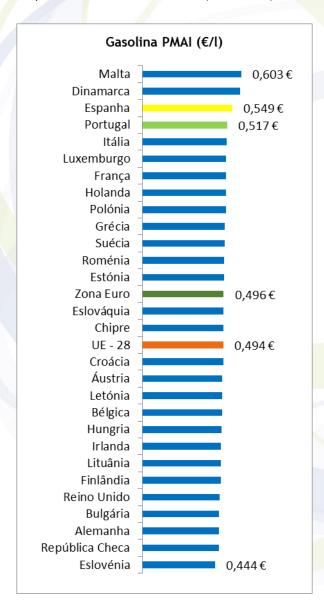






Gasolina 95

Durante o mês de fevereiro de 2019, Portugal foi o quarto (4º) país da União Europeia com um preço médio antes de imposto da gasolina mais elevado: 2,3 cents/l acima da média ponderada Europeia e 2,1 cents/l acima à média ponderada da Zona Euro. Com os impostos em vigor, Portugal apresentou o sétimo (7º) preço de venda mais elevado: 7,9 cents/l superior à média ponderada da União europeia e 4,1 cents/l superior à média ponderada dos países que aderiram à moeda única (Zona Euro).





Fonte:Comissão Europeia





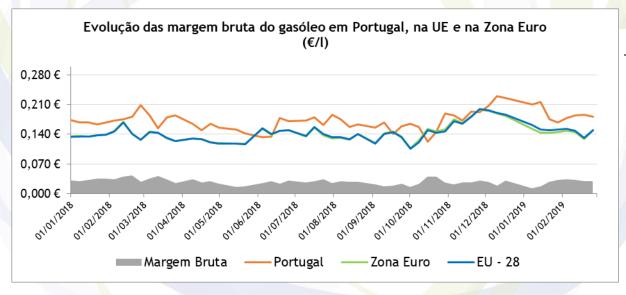


X – Comparação entre PMAI e cotações internacionais em Portugal e nos restantes países da EU

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 fevereiro de 2018 e fevereiro de 2019, 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 2,4 cents/l (+15,8%) de fevereiro de 2018 a fevereiro de 2019. Face ao mês anterior, a margem bruta do gasóleo em Portugal diminuiu 0,6 cents/l (variação de -3,2%), sendo 2,9 cents/l superior à média europeia, no mercado nacional, à data de 25 de fevereiro de 2019.



Fonte: Argus e Comissão Europeia

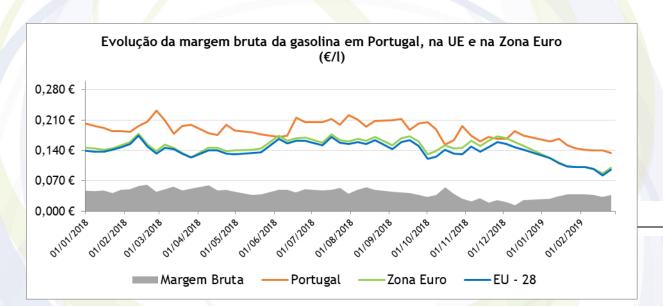






Gasolina 95

A margem bruta da gasolina 95, em Portugal, diminuiu 4,6 cents/l (-25,9%) de fevereiro de 2018 a fevereiro 2019. Face ao mês anterior, a margem bruta da gasolina em Portugal diminuiu 0,8 cents/l (variação de -5,9%), sendo 3,7 cent/l superior à média europeia à data de 25 de fevereiro de 2019.



Fonte: Argus e Comissão Europeia

Lisboa, 25 de março de 2019



