

Relatório Mensal sobre Combustíveis

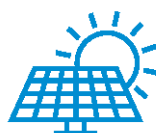
Dezembro de 2019



Mercado de
Combustíveis



Energia
Elétrica



Energias
Renováveis



Gás Natural



Biocombustíveis



Reservas
Petróíferas



REPÚBLICA
PORTUGUESA



Portugal
Energia

Índice

Consumo.....	3
Preço	3
Margem bruta.....	3
II – Enquadramento Internacional (AIE - Oil Market Report)	4
III – Introduções ao Consumo	5
Gasóleo rodoviário e Gasolina 95.....	5
Consumo anual acumulado de gasóleo e gasolina.....	6
Consumo mensal de gasóleo e gasolina	6
Consumo acumulado de jet.....	7
IV – Preço médio de venda ao público em Portugal	8
Gasóleo rodoviário	8
Gasolina 95.....	9
GPL Butano.....	10
GPL Propano.....	11
V– Evolução do preço do Biodiesel	12
VI – Evolução da cotação do Gasóleo e preço do FAME	13
VII – Preço médio antes de imposto em Portugal e cotação internacional de combustíveis rodoviários	14
Gasóleo rodoviário	14
Gasolina 95.....	15
VIII – Preço dos combustíveis em Portugal, na zona Euro e na União Europeia	16
Gasóleo rodoviário	16
Gasolina 95.....	17
IX – Preço dos combustíveis em Portugal e nos restantes países da União Europeia	18
Gasóleo Rodoviário	19
Gasolina 95.....	20
X – Comparação entre PMAI e cotações internacionais em Portugal e nos restantes países da EU ..	21
Gasóleo rodoviário	21
Gasolina 95.....	22

I – Principais Destaques

Consumo

- O consumo mensal de combustível em novembro (considerando a gasolina e o gasóleo) aumentou 0,96% face ao mês homólogo de 2018.
- O consumo mensal da gasolina foi de 82 126 toneladas (+2,35%, face a novembro de 2018).
- O consumo mensal de gasóleo foi de 410 691 toneladas (+0,69%, face a novembro de 2018).
- O consumo mensal de Jet foi de 111 670 toneladas (+4,70%, face a novembro de 2018).

Preço

- Em relação ao PMVP do gasóleo, registou-se em novembro uma descida de 0,1 cents/l (-0,11%) face ao mês anterior.
- O PMVP da gasolina registou em novembro uma subida de 0,3 cents/l (+0,21%), face ao mês anterior.
- Comparando com valores de novembro de 2018 verificou-se uma redução do PMVP do gasóleo em 3,7 cents/l (-2,6%) e de 3,9 cents/l (-2,5%) na gasolina.
- O preço do Biodiesel (FAME) em novembro aumentou face ao valor verificado em outubro, de 754,98€ para 829,23€ (+74,25€), o que corresponde a um aumento de 9,8%.
- Portugal foi, em novembro de 2019, o 11º país dos 28 da União Europeia com PMAI (Preço Médio Antes de Imposto) mais elevado no gasóleo, sendo o 10º no preço após impostos (PMVP – Preço Médio de Venda ao Público).
- Portugal foi, em novembro de 2019, o 5º país dos 28 da União Europeia com PMAI mais elevado na gasolina, sendo o 7º considerando o preço após impostos (PMVP).

Margem bruta

- A margem bruta, a 29 de novembro de 2019, em Portugal, apresentava um valor de 21,0 cents/l para o gasóleo e de 20,0/l cents para a gasolina 95.

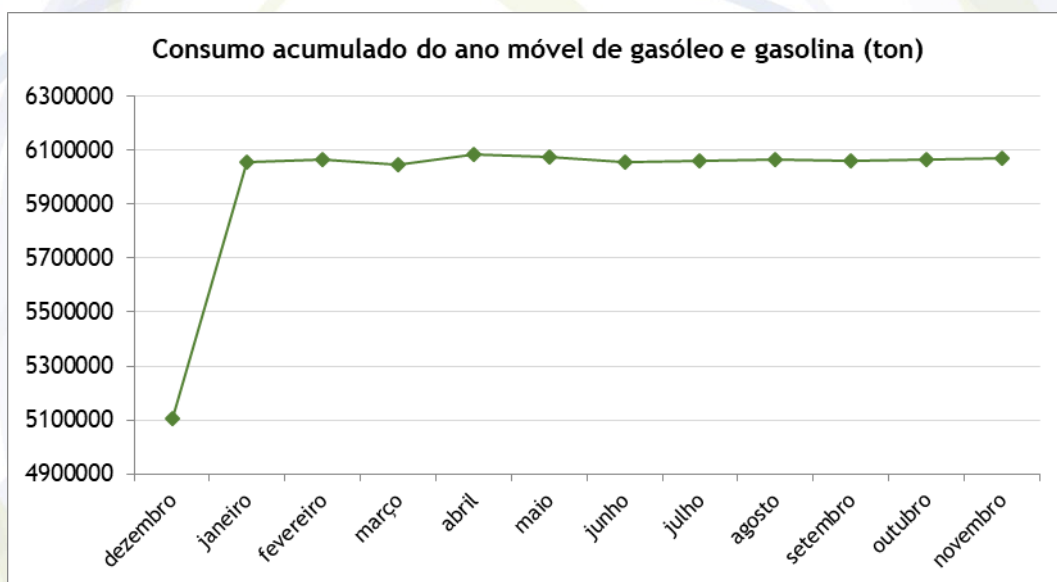
II – Enquadramento Internacional (AIE - Oil Market Report)

- A procura global de petróleo aumentou 900 kb/d comparada com o período homólogo, no 3.º Trimestre de 2019, o que representa o maior crescimento anual em um ano. Quase três quartos do crescimento ocorreu na China. A procura indiana aumentou 135 kb/d, mas as entregas da OCDE caíram pelo quarto trimestre consecutivo e devem cair 75 kb/d, em geral, em 2019. Para 2019 e 2020, mantêm-se inalteradas as previsões da AIE relativamente ao crescimento da procura global de petróleo, de 1 mb/d e 1,2 mb/d, respetivamente.
- Perante o potencial excesso de oferta no início de 2020, os países signatários do acordo OPEP+ concordaram em aprofundar os cortes existentes para 2,1 mb/d no 1.º Trimestre de 2020. Isso implica uma redução no fornecimento de 500 kb/d dos níveis atuais. Apesar dos freios adicionais e de uma redução na previsão da AIE, de crescimento da oferta não-OPEP para 2020 para 2,1 mb/d, os *stocks* globais de petróleo podem crescer 0,7 mb/d no 1.º Trimestre de 2020. Em novembro, a oferta global de petróleo manteve-se estável em 101,36 mb/d, uma queda de 1,2 mb/d em comparação com o período homólogo do ano anterior.
- A queda acentuada nas margens de refinação em novembro, em todos os mercados, revelou um frágil equilíbrio entre os mercados globais de petróleo e os produtos. Em novembro, as greves de trabalhadores em vários países, causaram a revisão em baixa da previsão da AIE, em relação à produtividade no 4.º Trimestre de 2019, que deve agora estabilizar. Em 2020, o crescimento da produção de refinados também é revisto para 1 mb/d, após um declínio de 0,2 mb/d em 2019.
- As ações comerciais da OCDE chegaram a 32,5 mb em outubro, para 2 904 mb. Estavam 2,9 mb abaixo da média de cinco anos e cobriam 60,6 dias, um dia abaixo da média. Os dados preliminares de novembro mostraram um total de *stocks* a cair em todas as regiões em 23,5 mb. O armazenamento flutuante de petróleo a curto prazo caiu 2,1 mb em novembro, para 62 mb. O número de navios iranianos usados para armazenamento flutuante diminuiu de 27 para 26.
- Os contratos futuros de ICE Brent subiram acima de US\$ 64 / bbl após as reuniões da OPEP+. Os mercados físicos parecem ter-se restringido com retrocessos mais acentuados, tanto no Mar do Norte quanto no Dubai, e diferenciais crescentes para muitos produtos brutos, principalmente ramas mais doces. Os fuelóleos com alto teor sulfúrico (HSFO) continuaram sendo pressionados pelos regulamentos da IMO e caíram para níveis mínimos.

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 2019, o consumo de gasóleo e gasolina registou aumentos de 1,04% e 1,65% respetivamente.



Fonte: ENSE

Combustível	Nov/19	Nov/18	Variação
Gasóleo (ton)	5 005 484	4 954 062	1,04%
Gasolina (ton)	1 065 241	1 047 921	1,65%

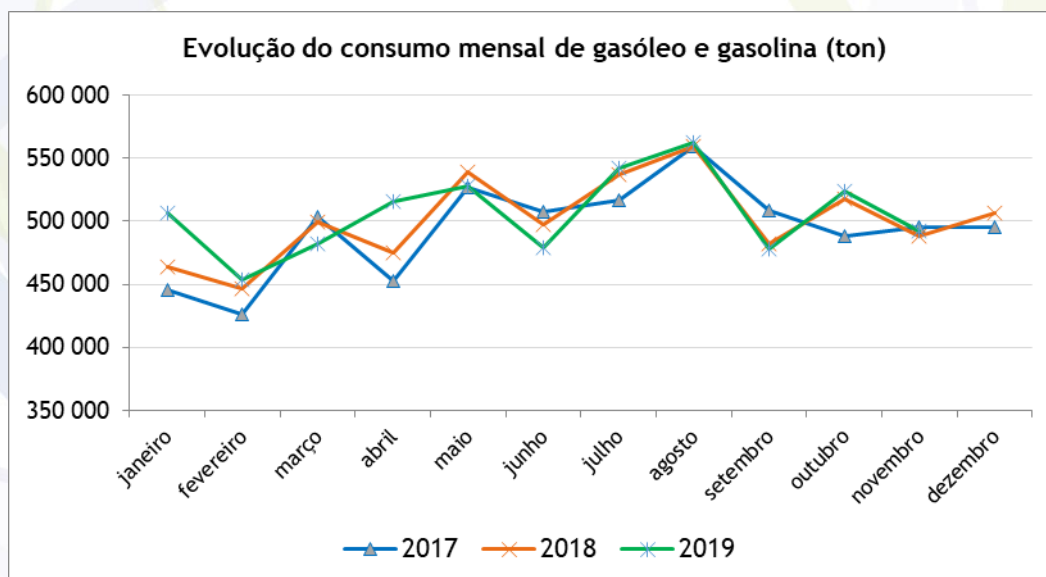
Consumo anual acumulado de gasóleo e gasolina

O consumo anual acumulado de gasóleo e gasolina considera os meses compreendidos entre janeiro e novembro de 2019. Assim, o consumo de gasóleo aumentou 0,90% face ao período homólogo de 2018, tendo o consumo de gasolina aumentado 1,72%.

Combustível	Até Nov/19	Até Nov/18	Variação
Gasóleo (ton)	4 586 905	4 545 994	0,90%
Gasolina (ton)	977 402	960 911	1,72%

Consumo mensal de gasóleo e gasolina

O consumo mensal de gasolina e gasóleo, em novembro de 2019, aumentou 0,96% face ao mês homólogo do ano anterior, tal como em 2016, onde o consumo foi superior em 0,2%. Em contrapartida, em novembro de 2017 houve uma diminuição de 0,5%. Comparando com o mês anterior, setembro de 2019, o consumo mensal de gasolina e gasóleo teve uma diminuição de 6,0%.



Fonte: ENSE

Combustível	Nov/19	Nov/18	Variação
Gasóleo (ton)	410 691	407 880	0,69%
Gasolina (ton)	82 126	80 243	2,35%
Total	492 816	488 123	0,96%

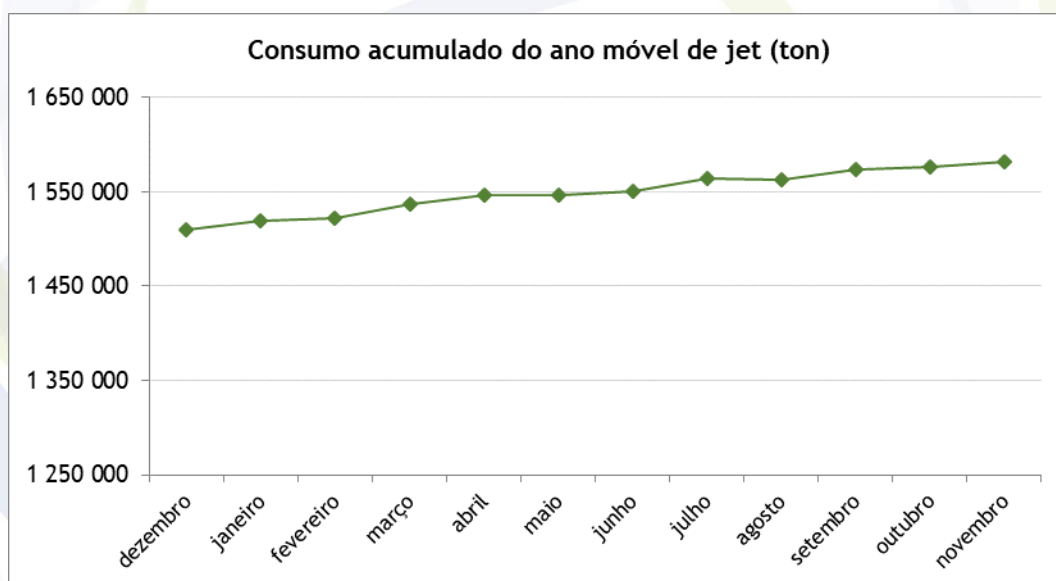
Consumo mensal de Jet

O consumo mensal de jet, em novembro de 2019, teve uma subida de 4,70% comparado com novembro de 2018. Comparado com o mês anterior, este combustível sofreu uma redução de -22,57%.

Combustível	Out/19	Out/18	Varição
Jet (ton)	111 670	106 655	+ 4,70%

Consumo acumulado de jet

No que diz respeito ao consumo acumulado do ano móvel, o consumo de jet aumentou 4,88% face ao período homólogo de 2018.



Fonte: ENSE

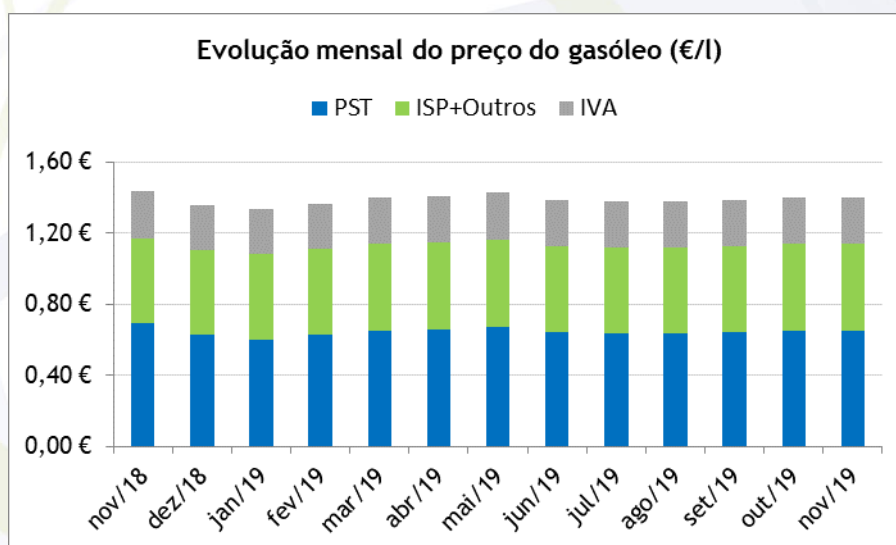
Combustível	Nov/19	Nov/18	Varição
Jet (ton)	1 581 478	1 507 838	+ 4,88%

IV – Preço médio de venda ao público em Portugal

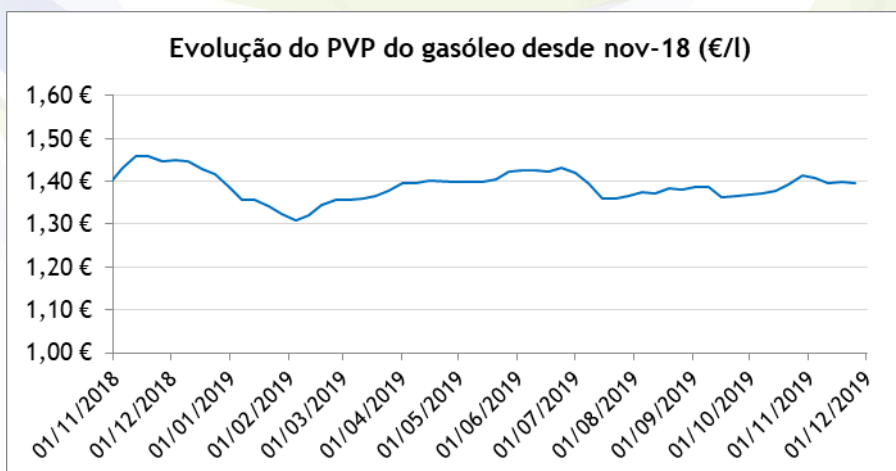
Gasóleo rodoviário

Entre novembro de 2018 e novembro de 2019, o preço médio de venda ao público (PMVP) do gasóleo diminuiu 3,7 cents/l (-2,6%), explicado pela redução de 4,5 cents/l (-6,5%) do PST (Preço sem Taxas). Entre outubro e novembro de 2019, o PMVP do gasóleo manteve-se praticamente inalterável, diminuindo apenas 0,1 cents/l (variação de -0,11%).

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

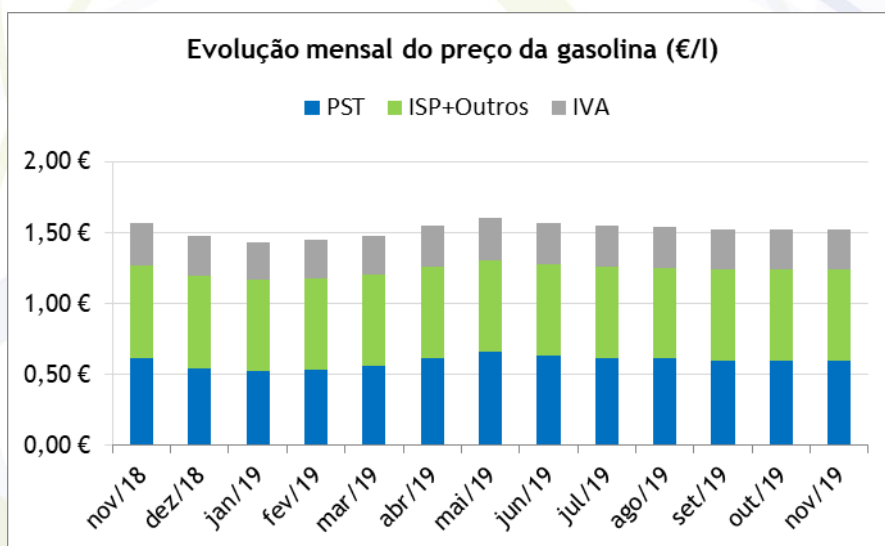


Fonte: ENSE

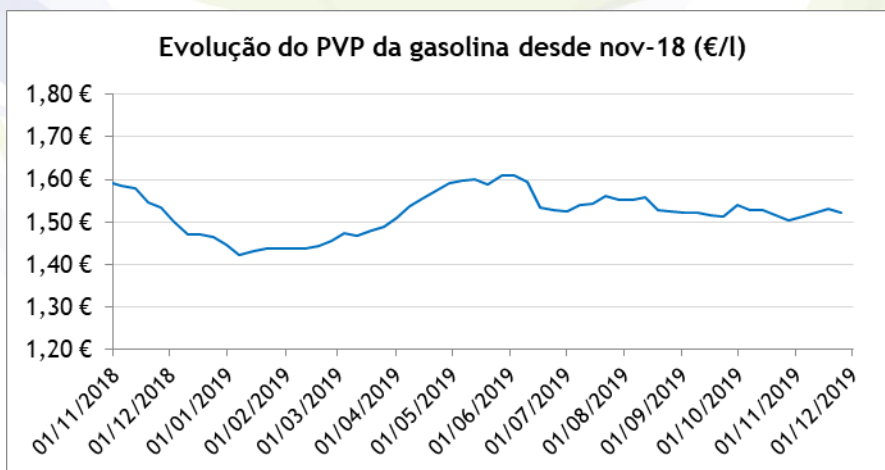
Gasolina 95

Entre novembro de 2018 e novembro de 2019, o preço médio de venda ao público (PMVP) da gasolina 95 diminuiu 3,9 cents/l (-2,5%), explicado pela redução de 1,5 cents/l (-2,5%) do PST (Preço sem Taxas) e de 1,7 cents/l (-2,5%) do ISP. Quanto ao preço médio de venda ao público da gasolina, entre outubro e novembro de 2019, registou um aumento de 0,3 cents/l (+0,21%).

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

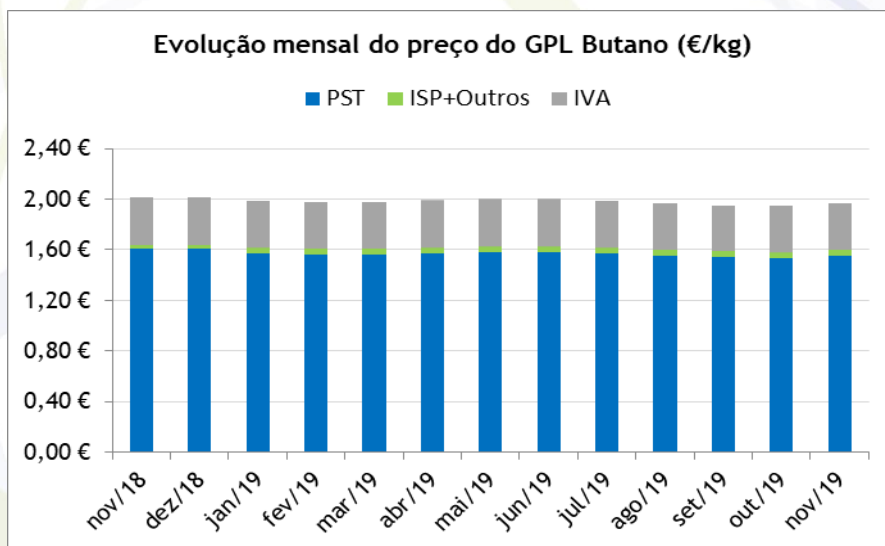


Fonte: ENSE

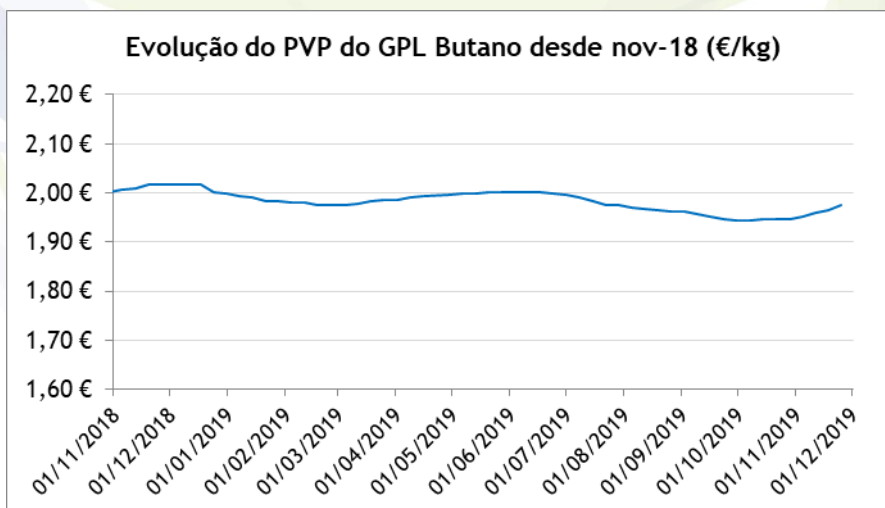
GPL Butano

Entre novembro de 2018 e novembro de 2019, o preço médio de venda ao público (PMVP) do GPL Butano sofreu uma redução de 4,9 cents/kg (-2,4%), explicado pela redução de 5,7 cents/kg no PST (Preço sem taxas). Entre outubro e novembro de 2019, o GPL Butano registou um aumento de 1,73 cents/kg (+0,89%).

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

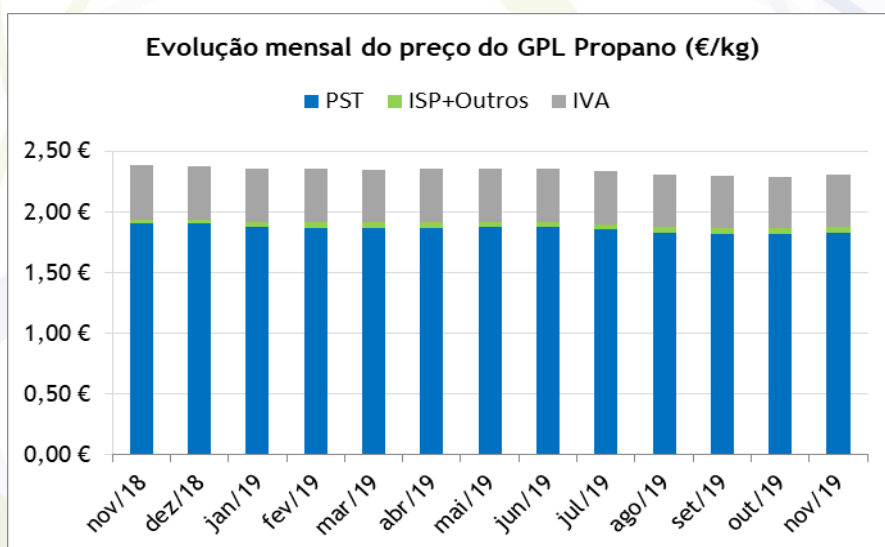


Fonte: ENSE

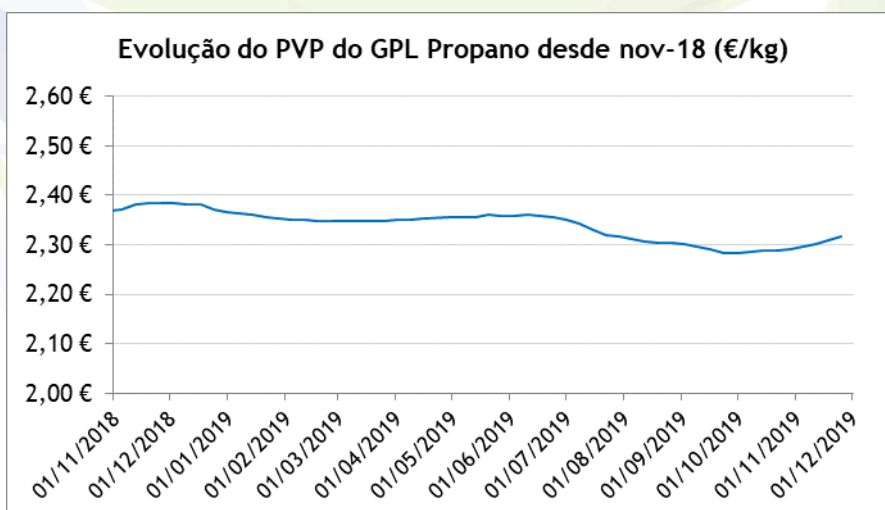
GPL Propano

Entre novembro de 2018 e novembro de 2019, o preço médio de venda ao público (PMVP) do GPL Propano diminuiu 7,5 cents/l (-3,1%), explicado pela redução de 7,8 cents/l (-4,1%) do PST (Preço sem Taxas). Entre outubro e novembro de 2019, o preço médio de venda ao público do GPL Propano registou um aumento de 1,69 cents/kg (+0,74%).

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 aumentou 36,37€ em setembro (+5,5%), face a agosto de 2019, registando o valor de 696,35€. Em outubro o preço aumentou 58,63€, ao registar um valor mensal de 754,98€ (+8,4%). A mesma tendência registou-se em novembro, com um aumento de 74,25€ no preço (+9,8%), registando um valor mensal de 829,23€.

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)
Setembro	696,35 €	692,85 €
Outubro	754,98 €	752,28 €
Novembro	829,23 €	
Dezembro	821,05 €	

Fonte: ENSE

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

Meses	Portugal (€/m³)	Roterdão (€/m³)
Dezembro/18	765,43 €	1044,21 €
Janeiro/19	761,45 €	928,10 €
Fevereiro/19	748,27 €	821,65 €
Março/19	730,17 €	784,67 €
Abril/19	674,25 €	702,94 €
Maio/19	663,98 €	711,85 €
Junho/19	665,65 €	698,85 €
Julho/19	669,93 €	710,76 €
Agosto/19	658,95 €	722,71 €
Setembro/19	692,85 €	792,57 €
Outubro/19	752,28 €	802,50 €
Novembro/19	829,23 €	742,44 €
Dezembro/19	821,05 €	781,73 €

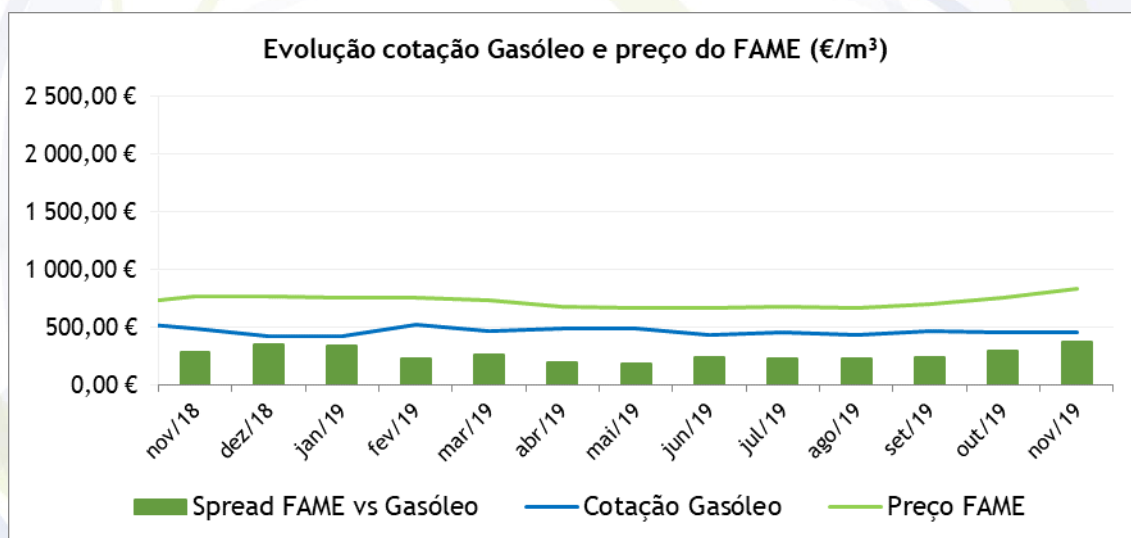
Fonte: ENSE, Argus

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 2019 e o seu mês homólogo, em 2018, verificou-se um aumento de 94,32 €/m³ na diferença entre o preço do Gasóleo e do Biodiesel (+33,7%).

Comparando com o mês anterior, verificou-se um acréscimo de 77,25 €/m³ no Spread do FAME e do Gasóleo, ou seja, uma variação de +26,0%.



Fonte: Argus e ENSE

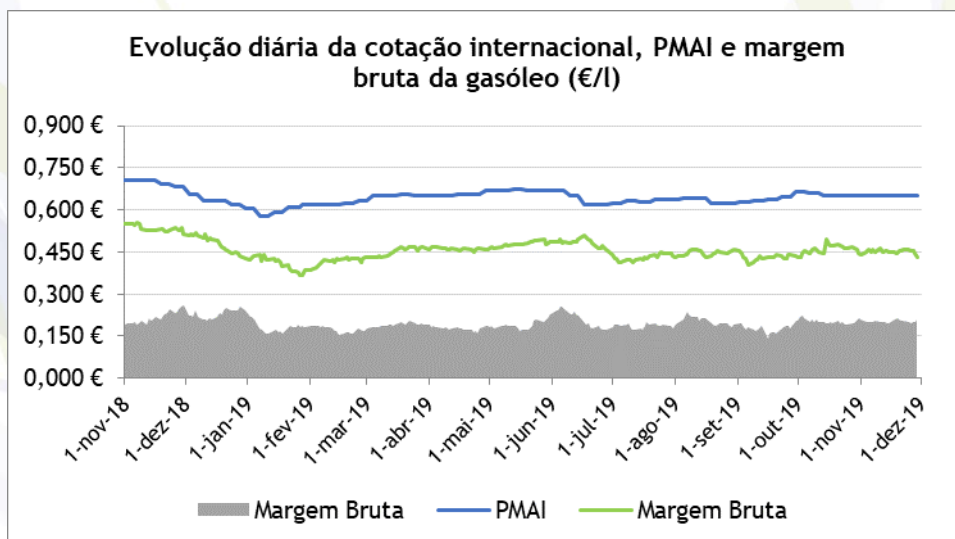
VII – Preço médio antes de imposto em Portugal e cotação internacional de combustíveis rodoviários

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 sofreu uma redução de 2,9 cents/l (-4,3%) entre novembro de 2018 e novembro de 2019, tendo, no mesmo período a cotação internacional aumentado 2,1 cents/l (+5,0%).

Desde o início do mês de janeiro deste ano, o preço médio antes de imposto (PMAI) do gasóleo subiu 4,7 cents/l (+7,8%), acompanhado pelo aumento da cotação internacional de 5,5 cents/l (+14,3%). A margem bruta no gasóleo, era de 21,0 cents/l a 29 de novembro de 2019 (variação de -0,8 cts/l, ou seja, -3,7%, face ao início do ano).

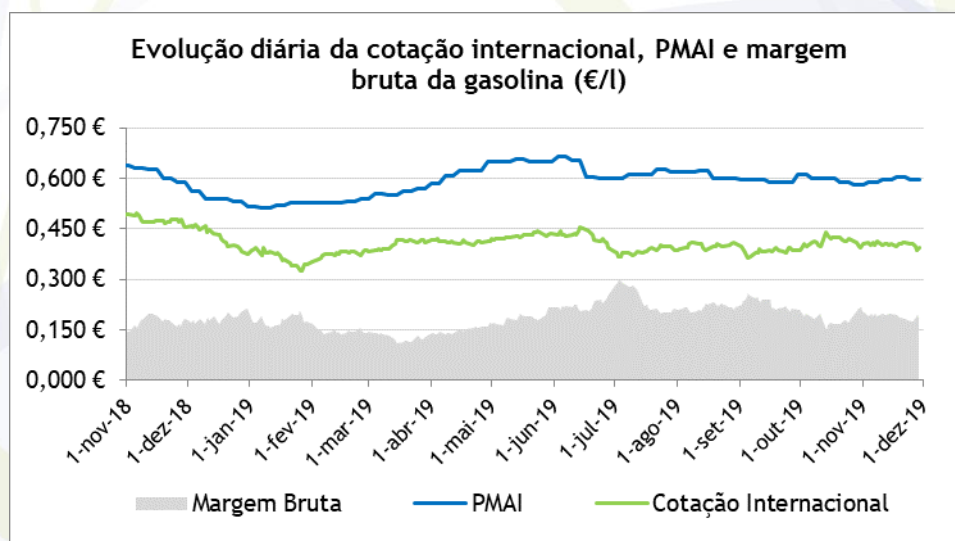


Fonte: Bloomberg e ENSE

Gasolina 95

O preço médio antes de imposto (PMAI) da gasolina em Portugal aumentou 0,8 cents/l (+1,3%) entre novembro de 2018 e novembro de 2019, acompanhado por um acréscimo da cotação internacional de 1,9 cents/l (+5,0%).

Desde o início de janeiro de 2019, o preço médio antes de imposto (PMAI) da gasolina aumentou 7,8 cents/l (+15,0%), aliado ao aumento da cotação internacional em 4,9 cents/l (+14,3%). A margem bruta da gasolina, era de 20,0 cents/l a 29 de novembro de 2019 (um aumento de 2,8 cents/l desde o início do ano).



Fonte: Bloomberg e ENSE

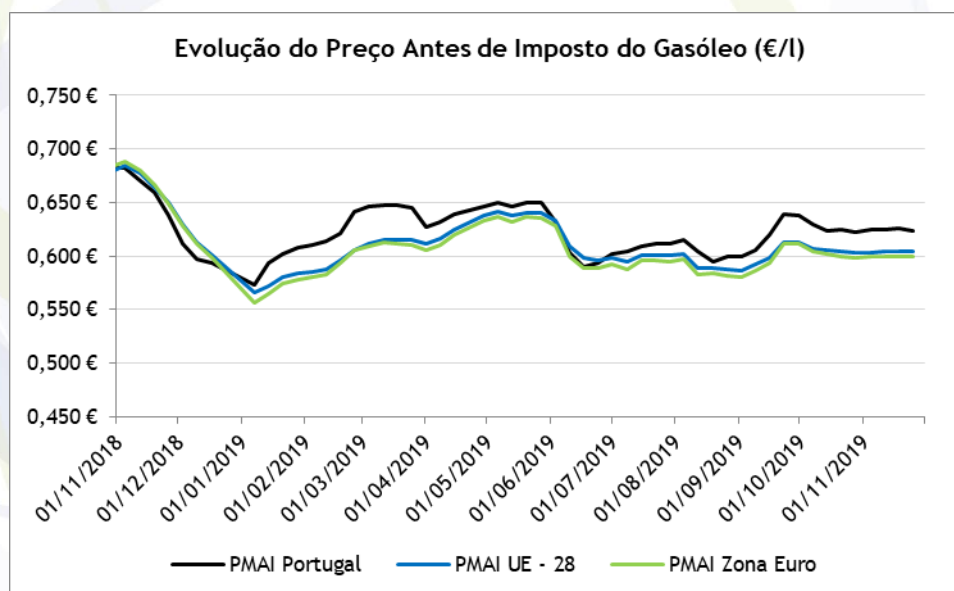
VIII – Preço dos combustíveis em Portugal, na zona Euro e na União Europeia

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.

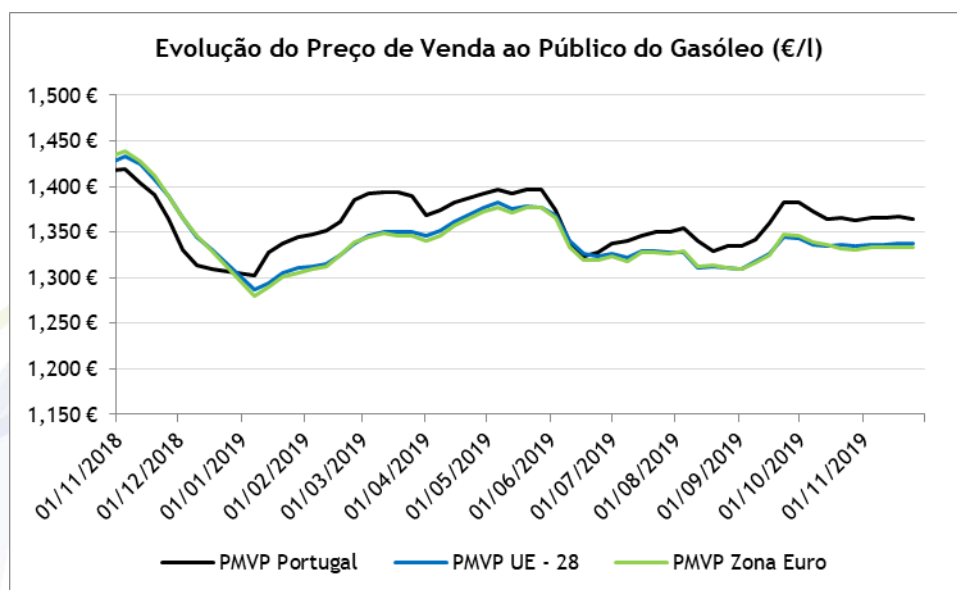
Gasóleo rodoviário

De novembro de 2018 a novembro de 2019, o PVP do gasóleo em Portugal manteve-se inalterado, estando 5,3 cent/l acima da variação do preço médio da União Europeia e 5,7 cent/l da Zona Euro (que registaram descidas de, respetivamente, -5,3 cents/l e -5,7 cents/l).

Analisando a evolução do mercado entre outubro e novembro de 2019, podemos constatar que o PVP do gasóleo em Portugal aumentou 0,1 cents/l (+0,1%) nesse período, acompanhando a UE e a zona Euro em que o PVP aumentou 0,2 cents/l em ambos os casos.



Fonte: Comissão Europeia

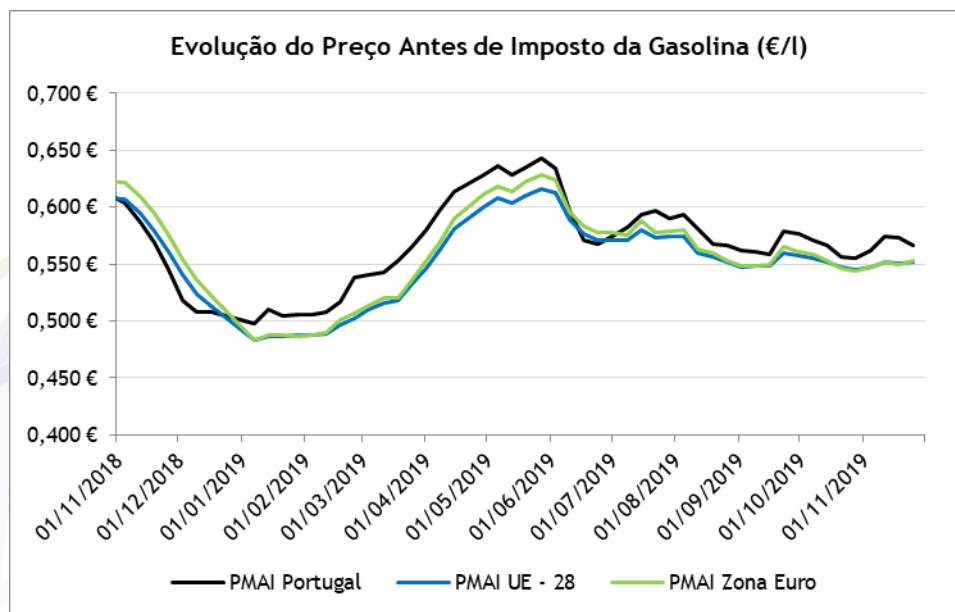


Fonte: Comissão Europeia

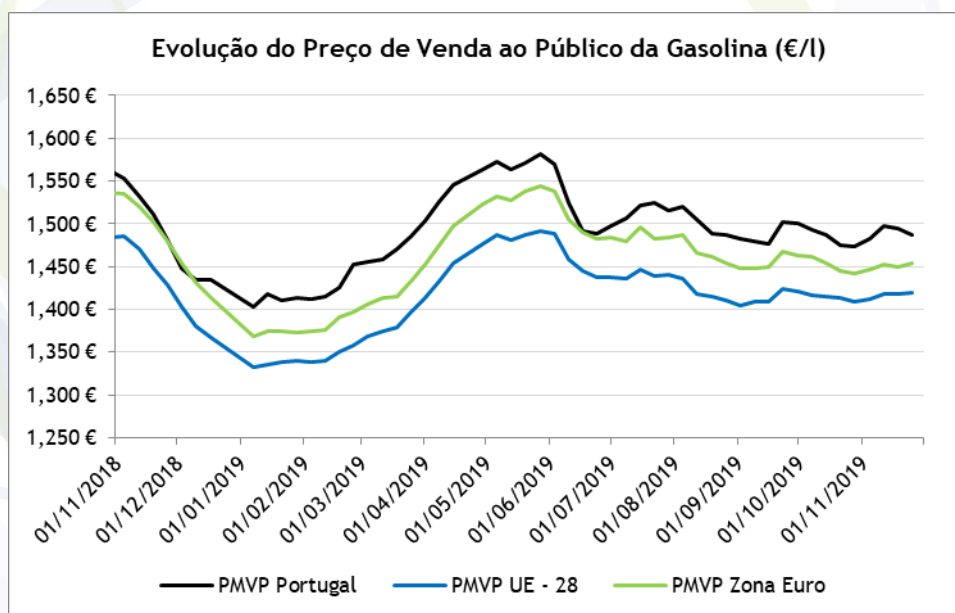
Gasolina 95

Entre novembro de 2018 e novembro de 2019, o PVP da gasolina em Portugal aumentou 0,6 cents/l (+0,4%), estando 1,5 cents/l acima da variação do preço médio da União Europeia (-0,9 cents/l) e 3,1 cents/l acima da variação do preço médio da Zona Euro (-2,5 cents/l).

Analisando a evolução do mercado, entre outubro e novembro de 2019, podemos constatar que o PVP da gasolina em Portugal aumentou 1,3 cents/l (+0,9%) nesse período, tal como na UE e na zona Euro, em que a variação foi respetivamente de +1,0 cents/l (+0,7%) e de +1,1 cents/l (+0,8%).



Fonte: Comissão Europeia

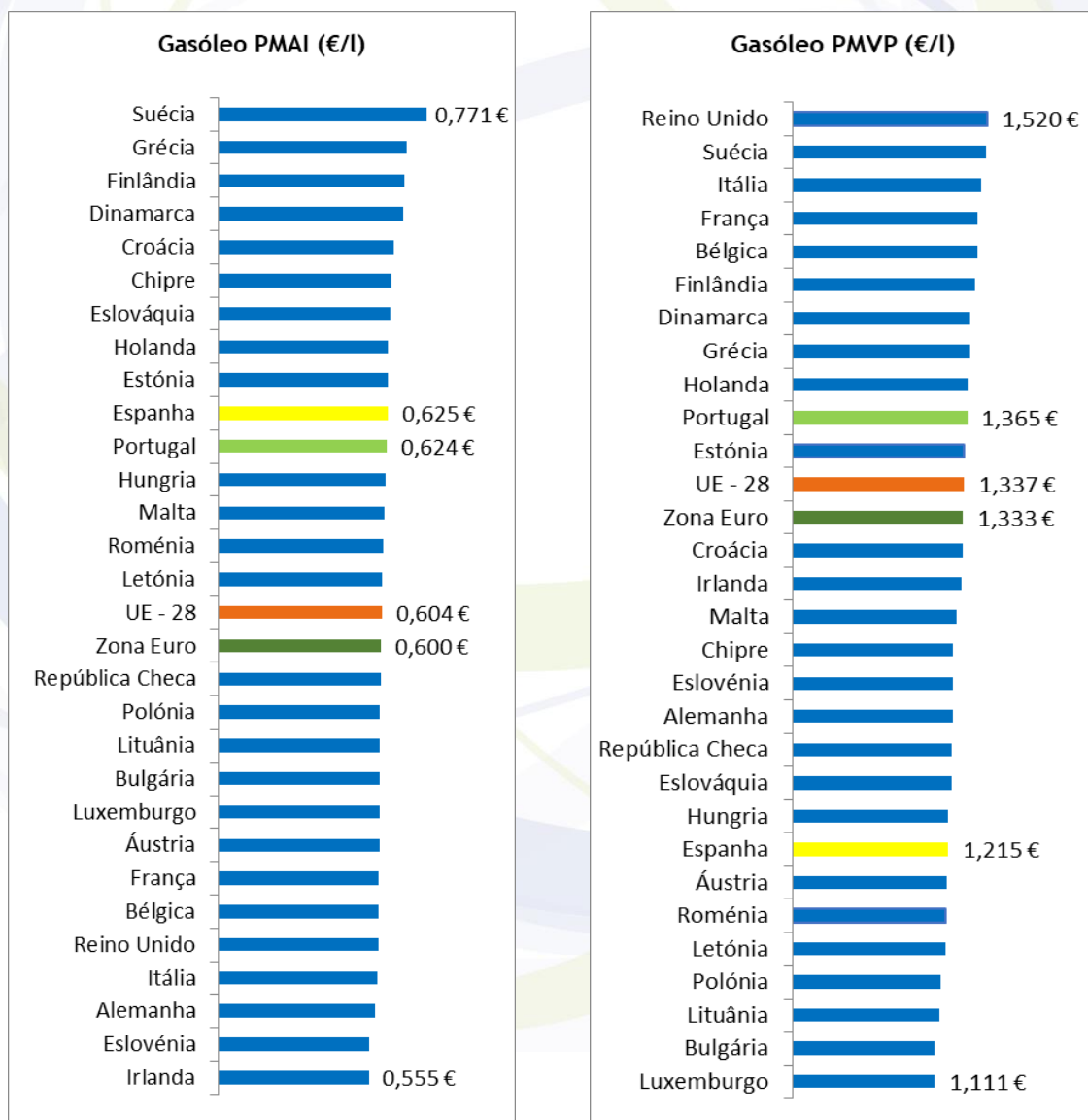


Fonte: Comissão Europeia

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

Gasóleo Rodoviário

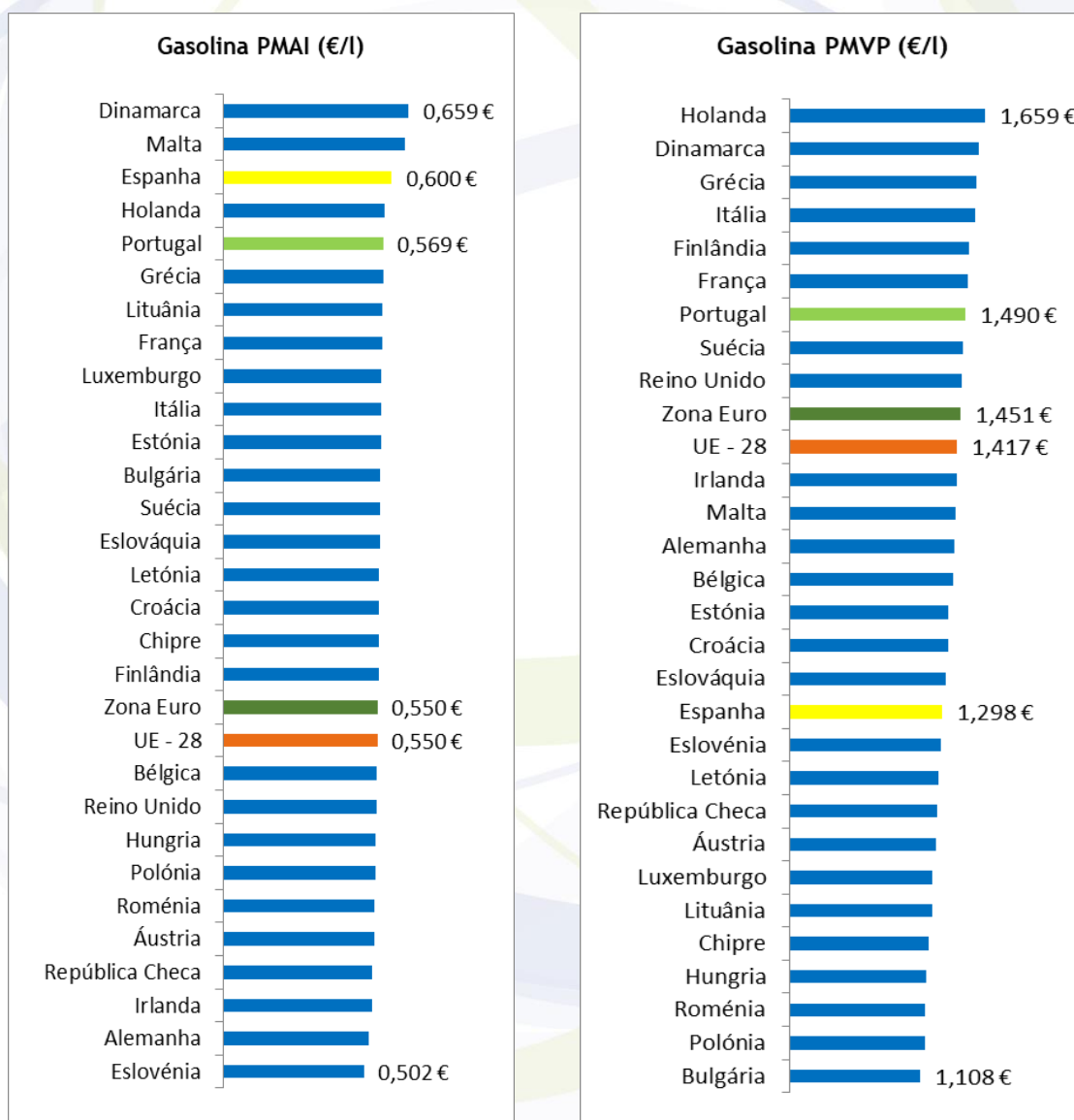
Durante o mês de novembro de 2019, Portugal foi o décimo primeiro (11º) país da União Europeia com um preço médio antes de imposto do gasóleo mais elevado: 2,0 cents/l acima da média ponderada Europeia e 2,4 cents/l acima da média ponderada da Zona Euro. Com os impostos em vigor, Portugal apresentou o décimo (10º) preço de venda mais elevado: 2,8 cents/l superior à média ponderada da União Europeia e 3,2 cents/l superior à média ponderada dos países da Zona Euro.



Fonte: Comissão Europeia

Gasolina 95

Durante o mês de novembro de 2019, Portugal foi o quinto (5º) país da União Europeia com um preço médio antes de imposto da gasolina mais elevado: 1,9 cents/l acima da média ponderada Europeia e da média ponderada da Zona Euro. Com os impostos em vigor, Portugal apresentou o sétimo (7º) preço de venda mais elevado: 7,3 cents/l superior à média ponderada da União Europeia e 3,9 cents/l superior à média ponderada dos países que aderiram à moeda única (Zona Euro).

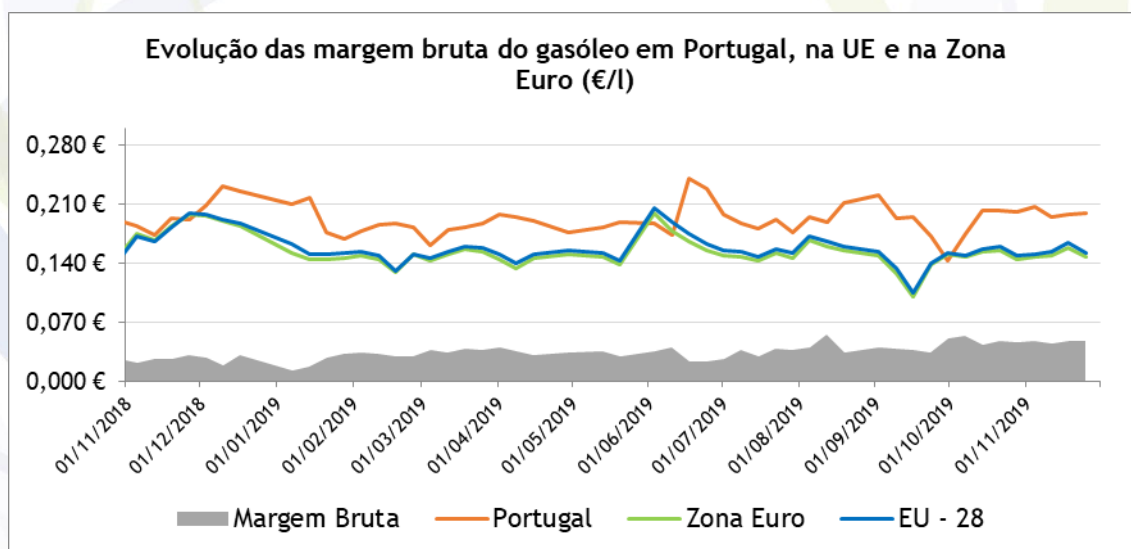


X – Comparação entre PMAI e cotações internacionais em Portugal e nos restantes países da EU

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 de 2018 e novembro 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

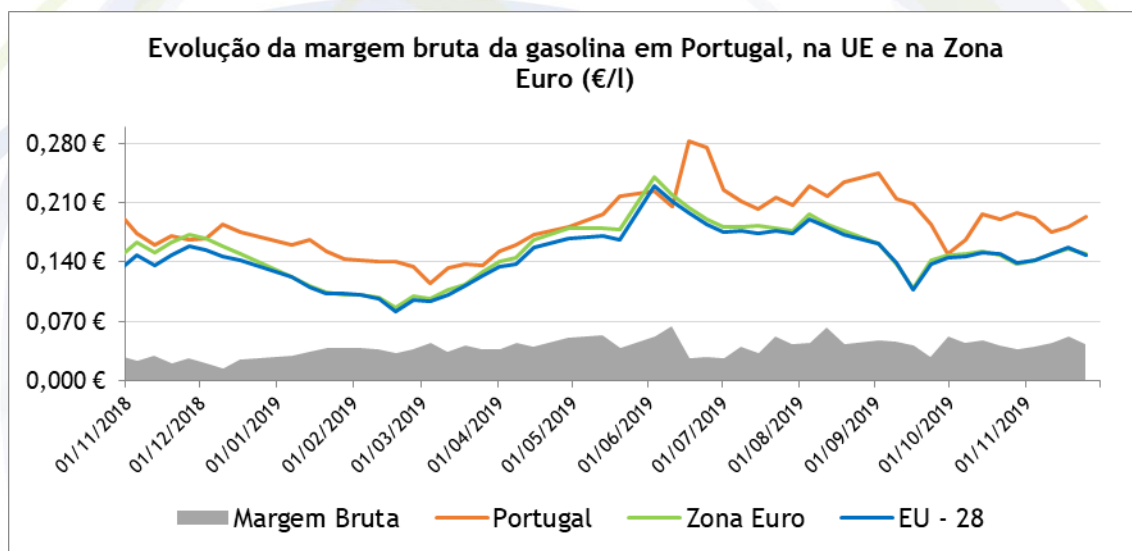
A margem bruta do gasóleo em Portugal diminuiu 3,0 cents/l (-13,2%) entre novembro de 2018 e novembro de 2019. Face ao mês anterior, a margem bruta do gasóleo em Portugal aumentou 0,6 cents/l (+2,9%), sendo 4,8 cents/l superior à média europeia, no mercado nacional, à data de 25 de novembro de 2019.



Fonte: Argus e Comissão Europeia

Gasolina 95

A margem bruta da gasolina 95 em Portugal aumentou 0,7 cents/l (+3,5%) entre novembro de 2018 e novembro de 2019. Face ao mês anterior, a margem bruta da gasolina em Portugal aumentou 1,6 cents/l (+9,1%), sendo 4,3 cent/l superior à média europeia à data de 25 de novembro de 2019.



Fonte: Argus e Comissão Europeia

Lisboa, 17 de dezembro de 2019