

# Relatório Mensal sobre Combustíveis

Março de 2021



Mercado de  
Combustíveis



Energia  
Elétrica



Energias  
Renováveis



Gás Natural



Biocombustíveis



Reservas  
Petrólicas



REPÚBLICA  
PORTUGUESA



Portugal  
Energia

## Índice

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

## I – Principais Destaques

### Consumo

- O consumo mensal de combustível em fevereiro (considerando a gasolina e o gasóleo, mas sem Jet) diminuiu 26% face ao mês homólogo de 2020.
- O consumo mensal da gasolina foi de 47 648 toneladas (-39,74%, face a fevereiro de 2020).
- O consumo mensal de gasóleo foi de 291 851 toneladas (-23,14%, face a fevereiro de 2020).
- O consumo mensal de Jet foi de 18 187 toneladas (-82,53%, face a fevereiro de 2020).

### Preço

- Em relação ao PMVP do gasóleo, registou-se em fevereiro uma subida de 3,9 cents/l (+2,95%) face ao mês anterior.
- O PMVP da gasolina registou em fevereiro uma subida de 3,9 cents/l (+2,60%), face ao mês anterior.
- Comparando com valores de fevereiro de 2020 verificou-se uma redução do PMVP do gasóleo em 4,4 cents/l (-3,2%) e de 2,3 cents/l (-1,5%) na gasolina.
- O preço do Biodiesel (FAME) em fevereiro aumentou face ao valor verificado em janeiro, de 908,75€ para 924,81€ (+16,06€), o que corresponde a um acréscimo de 1,8%.
- Portugal foi, em fevereiro de 2021, o 11º país dos 27 da União Europeia com PMAI (Preço Médio Antes de Imposto) mais elevado no gasóleo, sendo o 7º no preço após impostos (PMVP – Preço Médio de Venda ao Público).
- Portugal foi, em fevereiro de 2021, o 7º país dos 27 da União Europeia com PMAI mais elevado na gasolina, sendo o 6º considerando o preço após impostos (PMVP).

### Margem bruta

- A margem bruta, a 26 fevereiro de 2021, em Portugal, apresentava um valor de 24,1 cents/l para o gasóleo e de 25,1 cents/l para a gasolina 95.

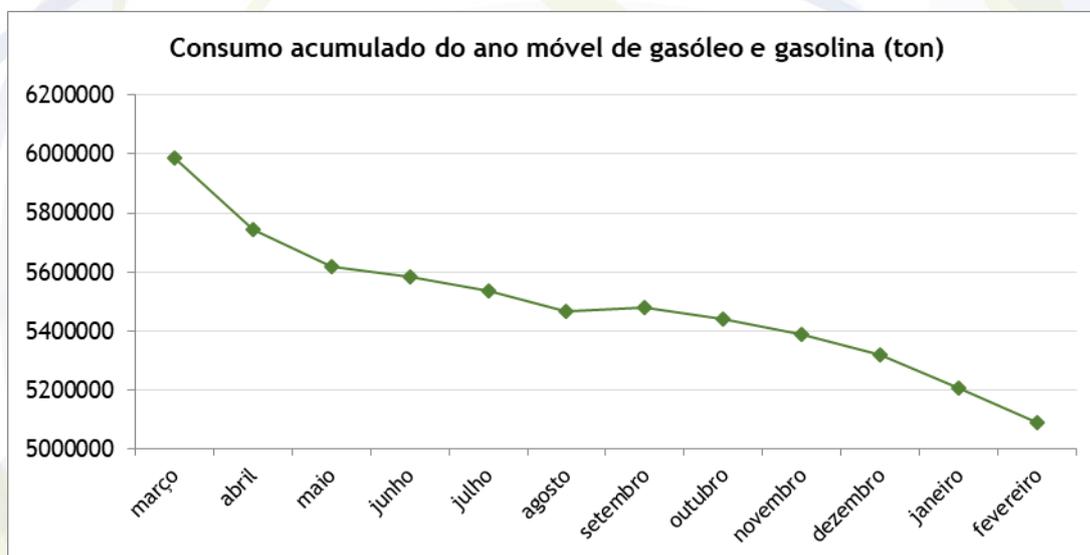
## II – Enquadramento Internacional (AIE - Oil Market Report)

- Prevê-se que a procura mundial de petróleo recupere 5,5 mb/d em 2021, depois de contrair 8,7 mb/d em 2020. O consumo parece ser ligeiramente mais alto do que o esperado no primeiro trimestre de 2021, sustentado pelo clima frio no norte da Ásia, Europa e nos Estados Unidos. Uma economia mais forte e a implementação das vacinas irão sustentar o crescimento na segunda metade de 2021, reduzindo o fosso na procura de petróleo em relação a 2019, de 4,8 mb/d no primeiro trimestre de 2021 para 1,4 mb/d no quarto trimestre de 2021.
- A oferta global de petróleo caiu 2 mb/d em fevereiro para os 91,6 mb/d depois de uma vaga de frio ter encerrado a produção nos Estados Unidos e a Arábia Saudita ter feito um corte extra de 1 mb/d. A OPEP+ concordou em estender a maior parte dos seus cortes até ao fim de abril, com a Arábia Saudita a manter o seu corte extra em vigor. Os países não-OPEP+ irão ver a sua produção aumentar em 700 kb/d em 2021, depois de uma queda de 1,3 mb/d em 2020. Espera-se que a oferta de petróleo norte-americana diminua em 180 kb/d, depois de uma queda de 600 kb/d em 2020.
- O rendimento da refinação aumentou 440 kb/d em janeiro, mas ficou 5 mb/d mais baixo em relação ao período homólogo do ano anterior. O frio ártico nos EUA causou uma diminuição de 1,9 mb/d no rendimento de fevereiro em relação ao mês anterior e uma revisão em baixa de 1 mb/d à estimativa global do primeiro trimestre de 2021. A produtividade das refinarias chinesa ficou 2,2 mb/d acima do seu valor de há um ano atrás nos meses homólogos e estima-se que terá atingido um novo máximo recorde de 14,3 mb/d em fevereiro. Espera-se que a produtividade global retome o crescimento a partir do segundo trimestre de 2021.
- Os *stocks* da indústria OCDE caíram pelo sexto mês consecutivo em janeiro. Uma diminuição mensal de 14,2 mb deixou os inventários nos 3 023 mb, 63,2 mb acima da sua média 2016-2020. Os *stocks* de crude lideraram a queda, com uma diminuição contra sazonal de 23,7 mb. Os dados de fevereiro para os Estados Unidos, Europa e Japão mostram que os *stocks* totais da indústria caíram em 52,6 mb (1,88 mb/d) no total, liderados pelos stocks mais baixos de gasolina e destilados médios nos Estados Unidos.
- Os futuros de crude aumentaram \$7/bbl em fevereiro, para uma média de \$62/bbl, e deram um salto para os \$70/bbl no início de março depois de a OPEP+ ter estendido os cortes e no seguimento de um ataque ao terminal saudita de Ras Tanura. Os preços aumentaram com o clima frio no hemisfério norte e foram sustentados por uma confiança crescente na implementação das vacinas e na economia. As curvas de preço a prazo subiram acima dos \$50/bbl no NYMEX WTI, dando um grande estímulo à cobertura de risco dos produtores. Quando este relatório foi escrito, o Brent estava a ser negociado a \$68/bbl e o WTI perto de \$65/bbl.

### 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 2021, registou-se uma redução do consumo de gasóleo de 14,71% e de 21,76% na gasolina.

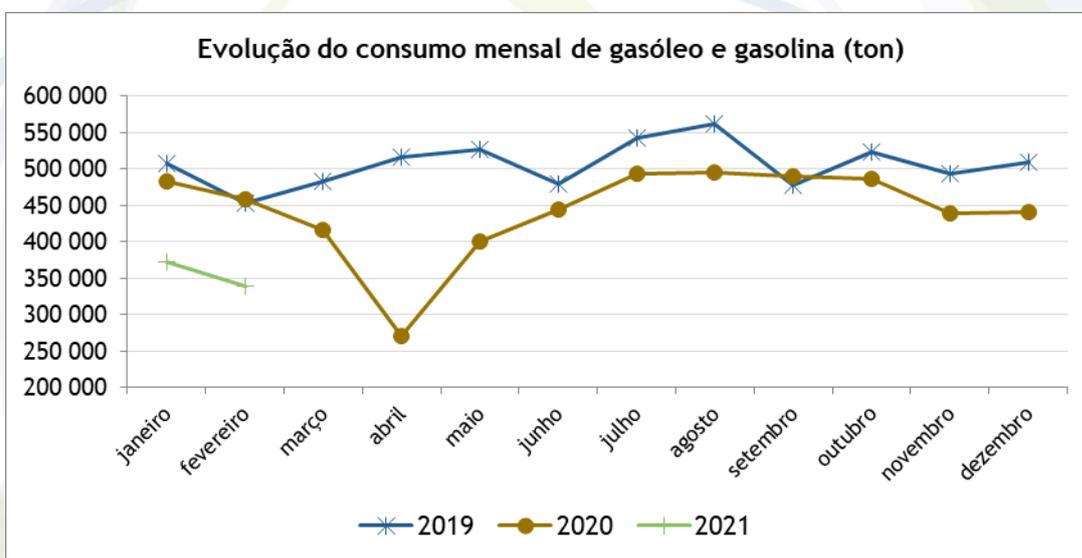


Fonte: ENSE

Combustível	Fev/21	Fev/20	Variação
Gasóleo (ton)	4 252 300	4 985 929	- 14,71%
Gasolina (ton)	836 496	1 069 174	- 21,76%

## Consumo mensal de gasóleo e gasolina

O consumo mensal de gasolina e gasóleo (sem JET), em fevereiro de 2021, diminuiu 26% face ao mês homólogo do ano anterior, tal como comparando com 2018 e 2019, em que o consumo foi inferior em 24% e 25,2% respetivamente. Comparando com o mês anterior, janeiro de 2021, o consumo mensal desceu 8,9%.

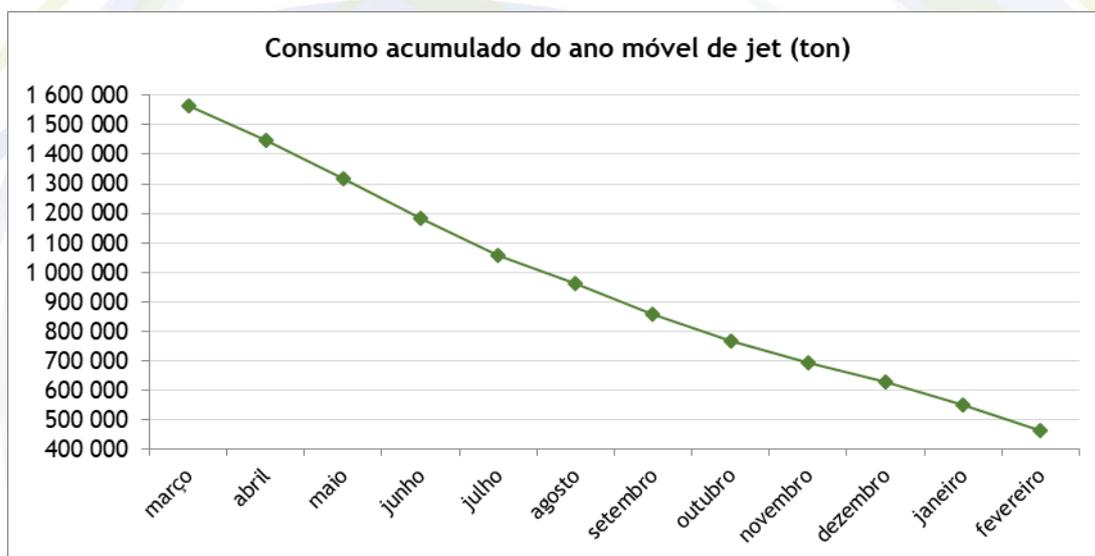


Fonte: ENSE

Combustível	Fev/21	Fev/20	Variação
Gasóleo (ton)	291 851	379 708	- 23,14%
Gasolina (ton)	47 648	79 077	- 39,74%
<b>Total</b>	<b>339 500</b>	<b>458 785</b>	<b>- 26,00%</b>

## Consumo mensal de Jet

O consumo mensal de jet, em fevereiro de 2021, foi de 18 187 toneladas, tendo sofrido uma queda de 82,53% comparado com fevereiro de 2020 onde atingiu 104 120 toneladas. Comparado com o mês anterior, este combustível sofreu uma redução de 48,79%.



Fonte: ENSE

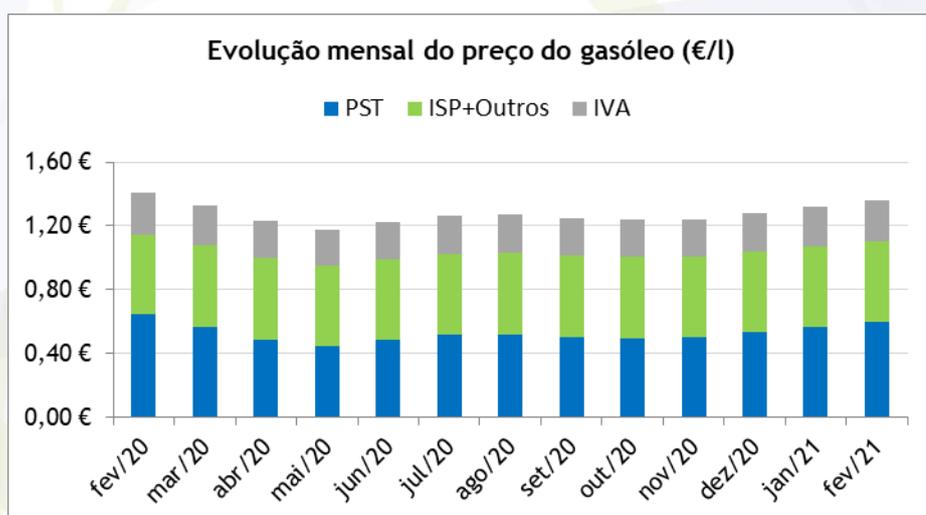
Combustível	Fev/21	Fev/20	Variação
Jet (ton)	464 642	1 604 602	- 71,04%

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

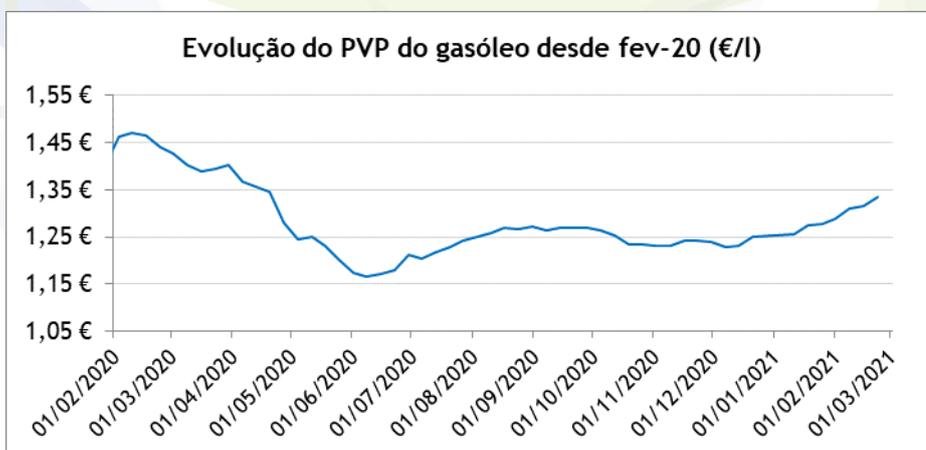
### Gasóleo rodoviário

Entre fevereiro de 2020 e fevereiro de 2021, o preço médio de venda ao público (PMVP) do gasóleo diminuiu 4,4 cents/l (-3,2%), suportado pela redução de 5,0 cents/l (-7,7%) do PST (Preço sem Taxas). Entre janeiro e fevereiro de 2021, o PMVP do gasóleo aumentou 3,9 cents/l (uma variação de +2,95%).

**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

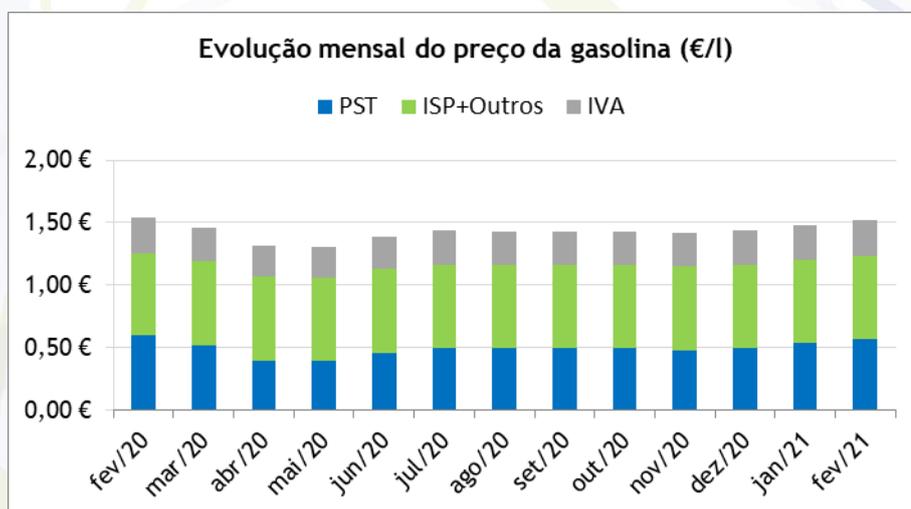


Fonte: ENSE

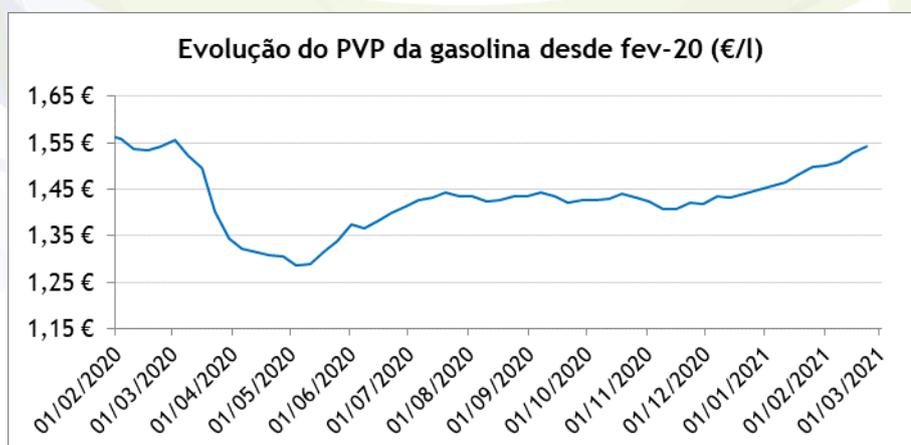
## Gasolina 95

Entre fevereiro de 2020 e fevereiro de 2021, o preço médio de venda ao público (PMVP) da gasolina 95 diminuiu 2,3 cents/l (-1,5%), refletindo a redução de 3,1 cents/l (-5,2%) do PST (Preço sem Taxas). Quanto ao preço médio de venda ao público da gasolina, entre janeiro e fevereiro de 2021, registou um aumento de 3,9 cents/l (+2,60%).

**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

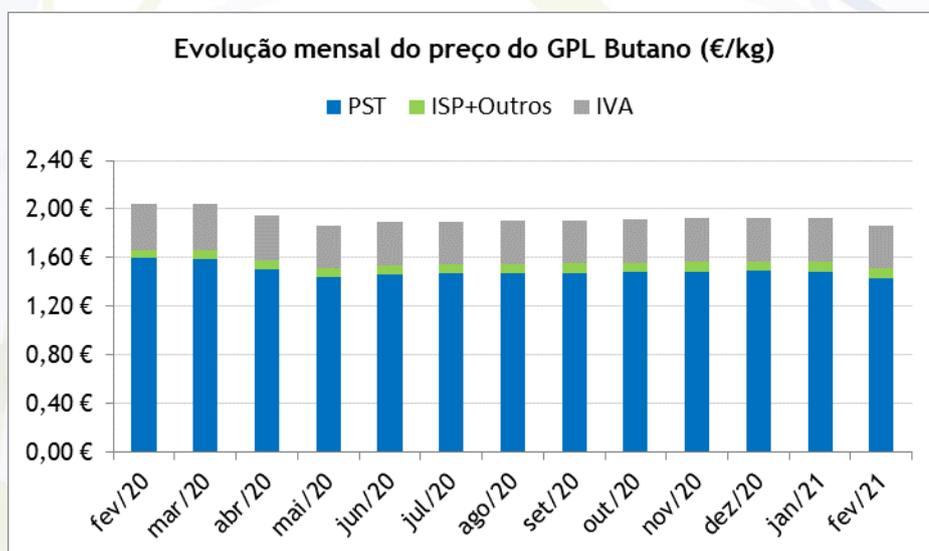


Fonte: ENSE

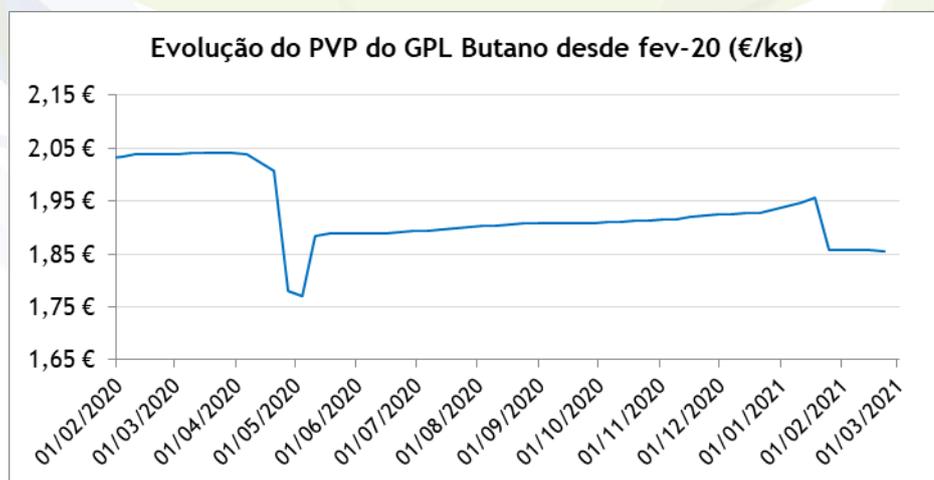
## GPL Butano

Entre fevereiro de 2020 e fevereiro de 2021, o preço médio de venda ao público (PMVP) do GPL Butano sofreu uma diminuição de 18,0 cents/kg (-8,8%), sustentado pela redução de 16,3 cents/kg no PST (Preço sem taxas). Entre janeiro e fevereiro de 2021, o GPL Butano registou uma diminuição de 6,4 cents/kg (-3,34%).

**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

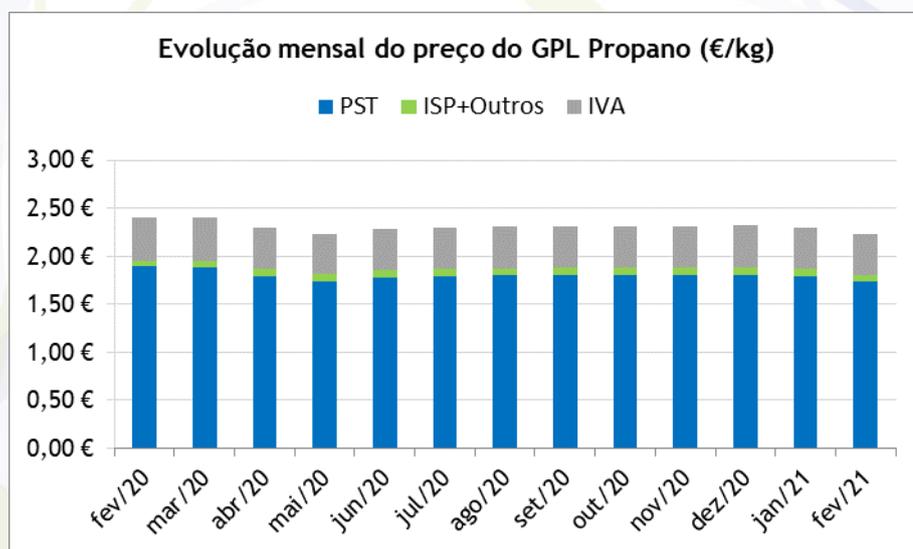


Fonte: ENSE

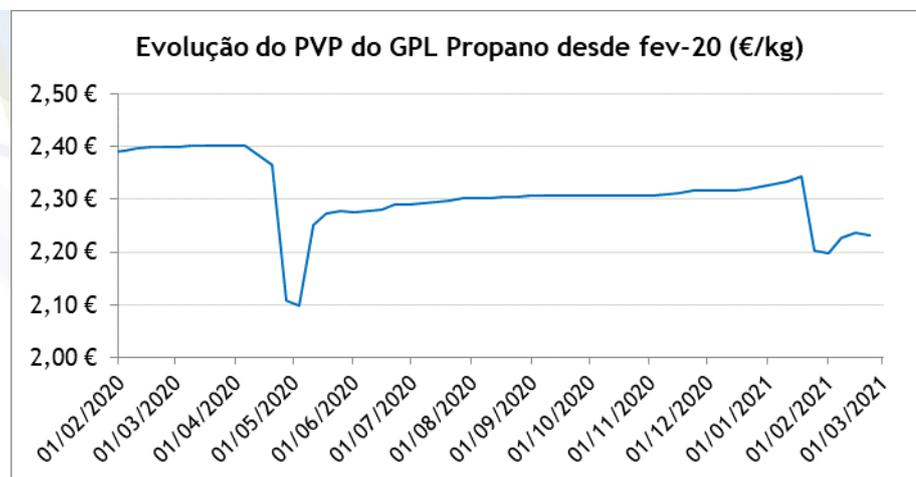
## GPL Propano

Entre fevereiro de 2020 e fevereiro de 2021, o preço médio de venda ao público (PMVP) do GPL Propano diminuiu 17,5 cents/l (-7,3%), explicado pela redução de 15,9 cents/l (-8,4%) do PST (Preço sem Taxas). Entre janeiro e fevereiro de 2021, o preço médio de venda ao público do GPL Propano registou uma redução de 7,0 cents/kg (-3,04%).

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

Relativamente ao preço do Biodiesel aumentou 40,45€ em dezembro (+5,0%), face a novembro de 2020, registando o valor de 850,00€. Em janeiro o preço aumentou 58,75€, ao registar um valor mensal de 908,75€ (+6,9%). Esta tendência atenua-se em fevereiro, registando-se um aumento de 16,06€ no preço (+1,8%), registando um valor mensal de 924,81€.

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> )
Dezembro	850,00 €	863,76 €
Janeiro	908,75 €	904,08 €
Fevereiro	924,81 €	
Março	958,23 €	

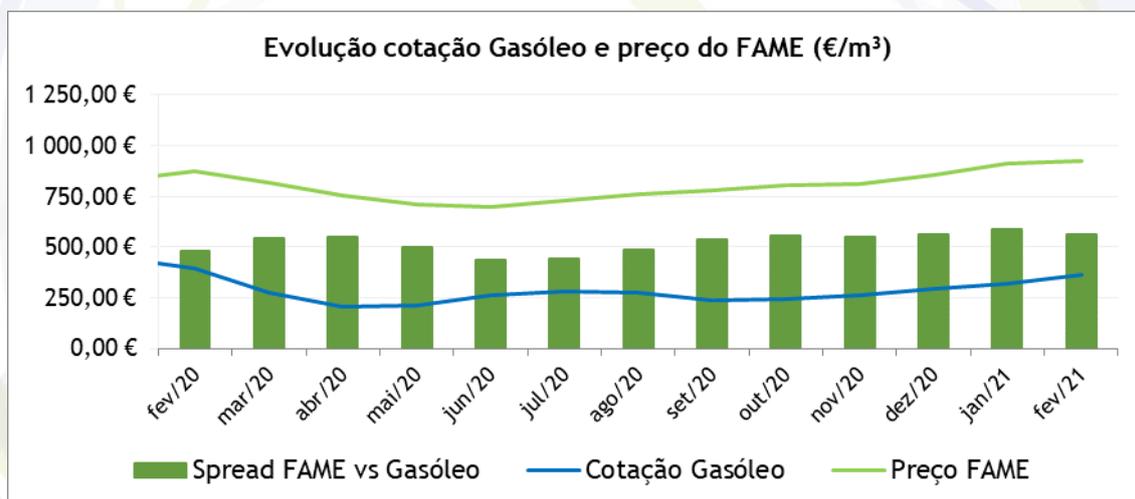
Fonte: ENSE

## 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 2021 e o seu mês homólogo, em 2020, verificou-se um aumento de 83,79 €/m<sup>3</sup> na diferença entre o preço do Gasóleo e do Biodiesel (+17,5%).

Comparando com o mês anterior, verificou-se uma redução de 26,92 €/m<sup>3</sup> no Spread do FAME e do Gasóleo, ou seja, uma variação de -4,6%.



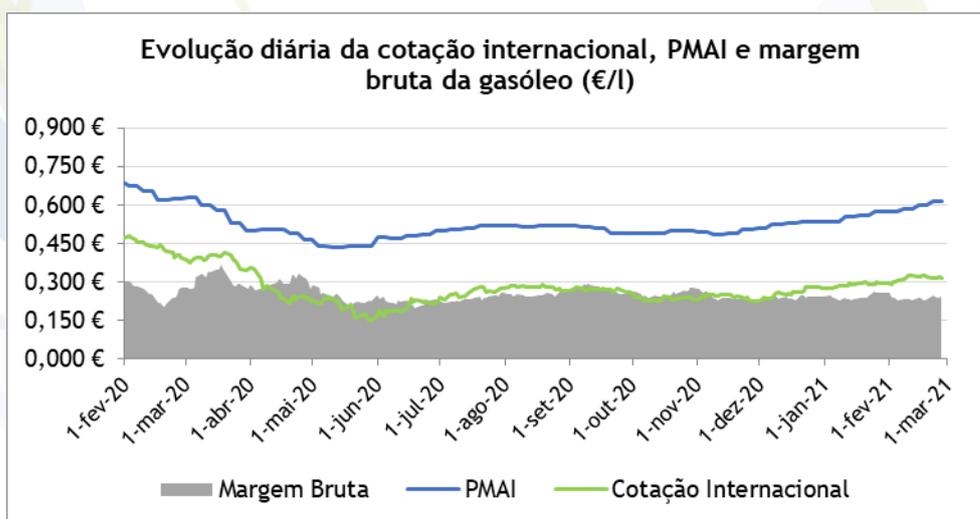
## VII – Preço médio antes de imposto em Portugal e cotação internacional de combustíveis rodoviários

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 ligeira diminuição de 0,7 cents/l (-1,2%) entre fevereiro de 2020 e fevereiro de 2021, tendo, no mesmo período a cotação internacional aumentado 2,8 cents/l (+8,3%).

Desde o início do mês de janeiro deste ano, o preço médio antes de imposto (PMAI) do gasóleo sofreu um aumento de 7,9 cents/l (+14,7%), tal como a cotação internacional que subiu 8,2 cents/l (+28,4%). A margem bruta no gasóleo, era de 24,1 cents/l a 26 de fevereiro de 2021 (variação de -0,4 cts/l, ou seja, -1,5%, face ao início do ano).

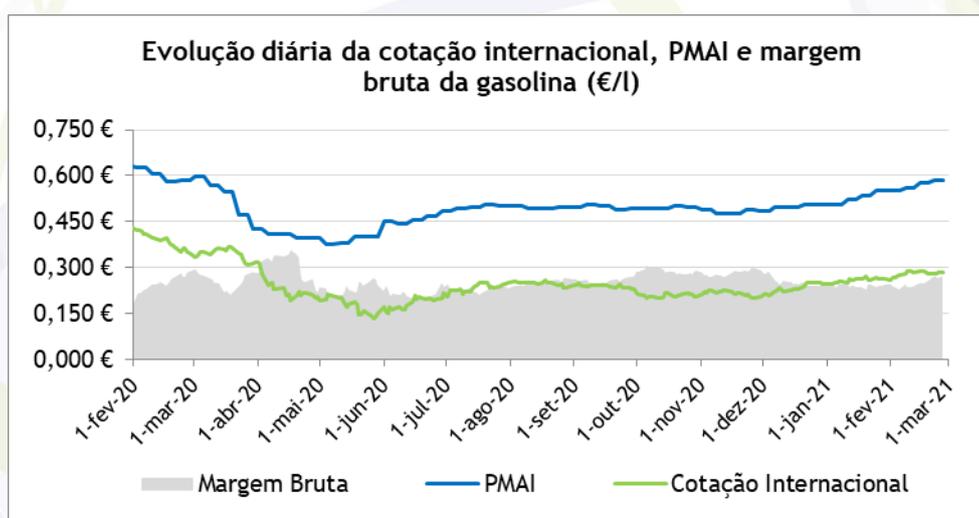


Fonte: Bloomberg e ENSE

## Gasolina 95

O preço médio antes de imposto (PMAI) da gasolina em Portugal diminuiu ligeiramente em 0,1 cents/l (-0,1%) entre fevereiro de 2020 e fevereiro de 2021, tendo-se registado um aumento da cotação internacional de 2,5 cents/l (+8,3%).

Desde o início de janeiro de 2021, o preço médio antes de imposto (PMAI) da gasolina subiu 8,1 cents/l (+16,2%), tal como a cotação internacional que aumentou 7,4 cents/l (+28,4%). A margem bruta da gasolina, era de 25,1 cents/l a 26 de fevereiro de 2021 (um aumento de 0,8 cents/l desde o início do ano).



Fonte: Bloomberg e ENSE

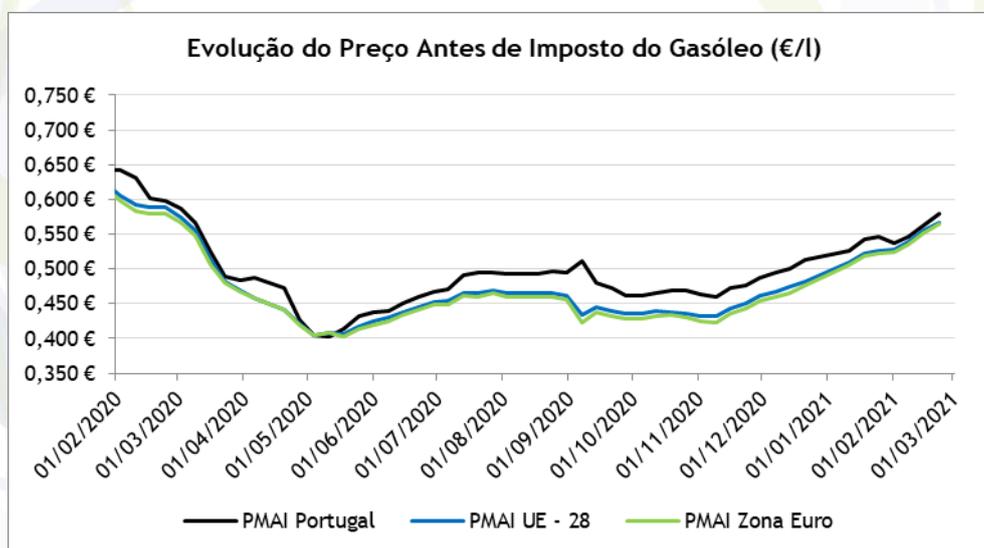
## VIII – Preço dos combustíveis em Portugal, na zona Euro e na União Europeia

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.

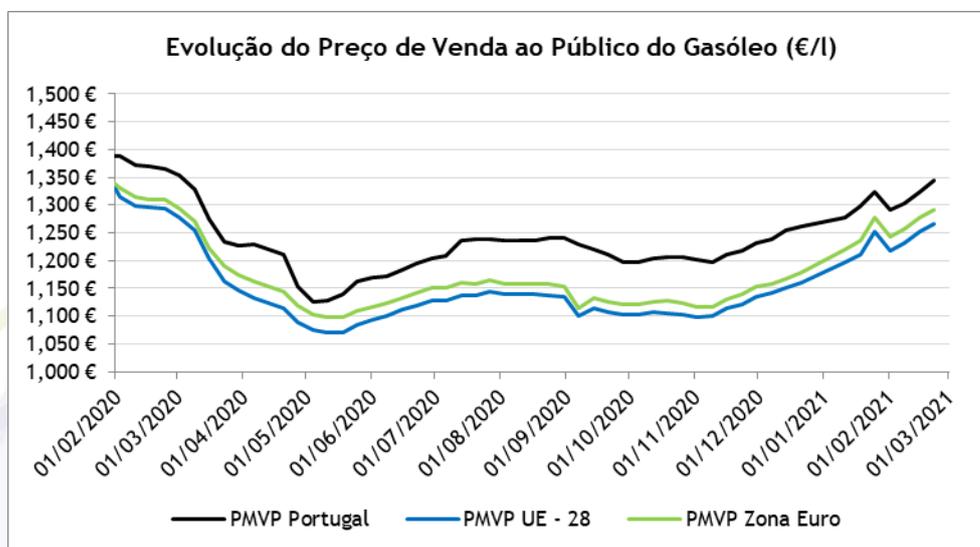
### Gasóleo rodoviário

De fevereiro de 2020 a fevereiro de 2021, o PVP do gasóleo em Portugal sofreu uma quebra de 2,2 cent/l (-1,6%), estando 0,6 cent/l acima da variação do preço médio da União Europeia e 0,4 cent/l abaixo da variação do preço médio da Zona Euro (que registaram descidas de, respetivamente, 2,8 cents/l e 1,8 cents/l).

Analisando a evolução do mercado entre janeiro e fevereiro de 2021, podemos constatar que o PVP do gasóleo em Portugal aumentou 2,1 cents/l (+1,6%) nesse período, acompanhando a UE e a zona Euro em que o PVP aumentou 1,5 cents/l.



Fonte: Comissão Europeia

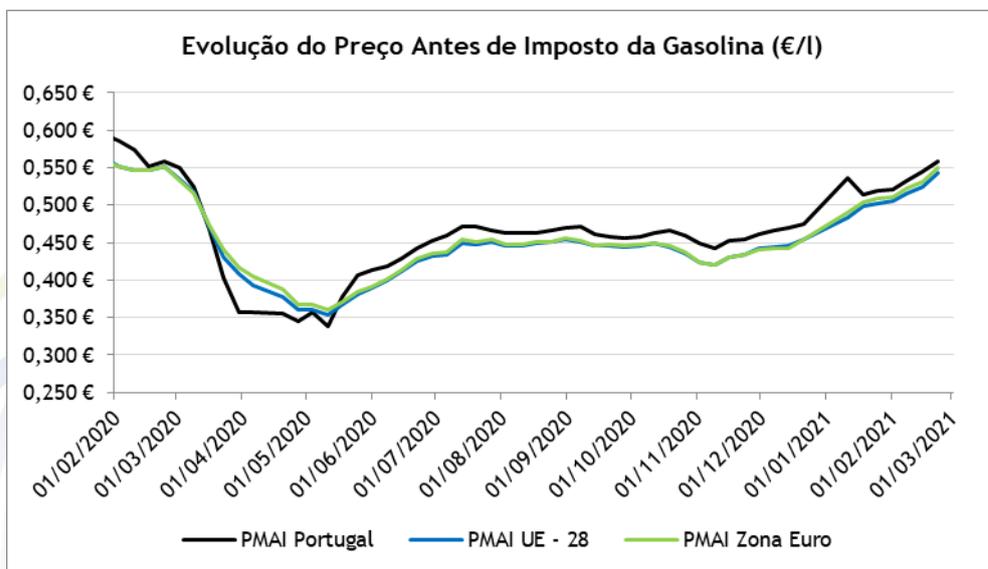


Fonte: Comissão Europeia

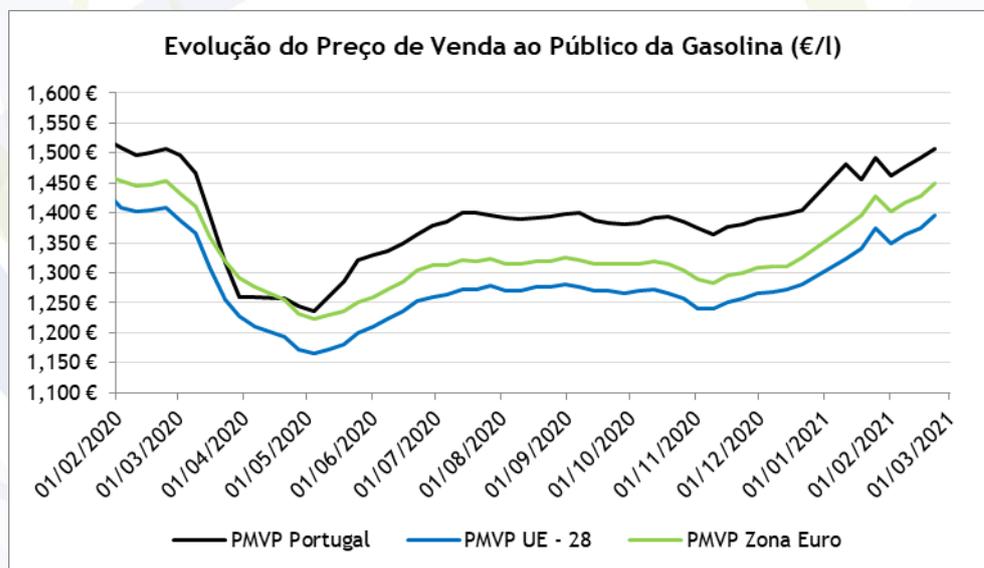
## Gasolina 95

Entre fevereiro de 2020 e fevereiro de 2021, o PVP da gasolina em Portugal manteve-se inalterável, estando 1,3 cents/l acima da variação do preço médio da União Europeia (-1,3 cents/l) e 0,3 cents/l acima da variação do preço médio da Zona Euro (-0,3 cents/l).

Analisando a evolução do mercado, entre janeiro e fevereiro de 2021, podemos constatar que o PVP da gasolina em Portugal aumentou 1,6 cents/l (+1,1%) nesse período acompanhando a UE e a zona Euro que sofreram aumentos de 2,0 cents/l (+1,5%) e 2,3 cents/l (+1,6%) respetivamente.



Fonte: Comissão Europeia

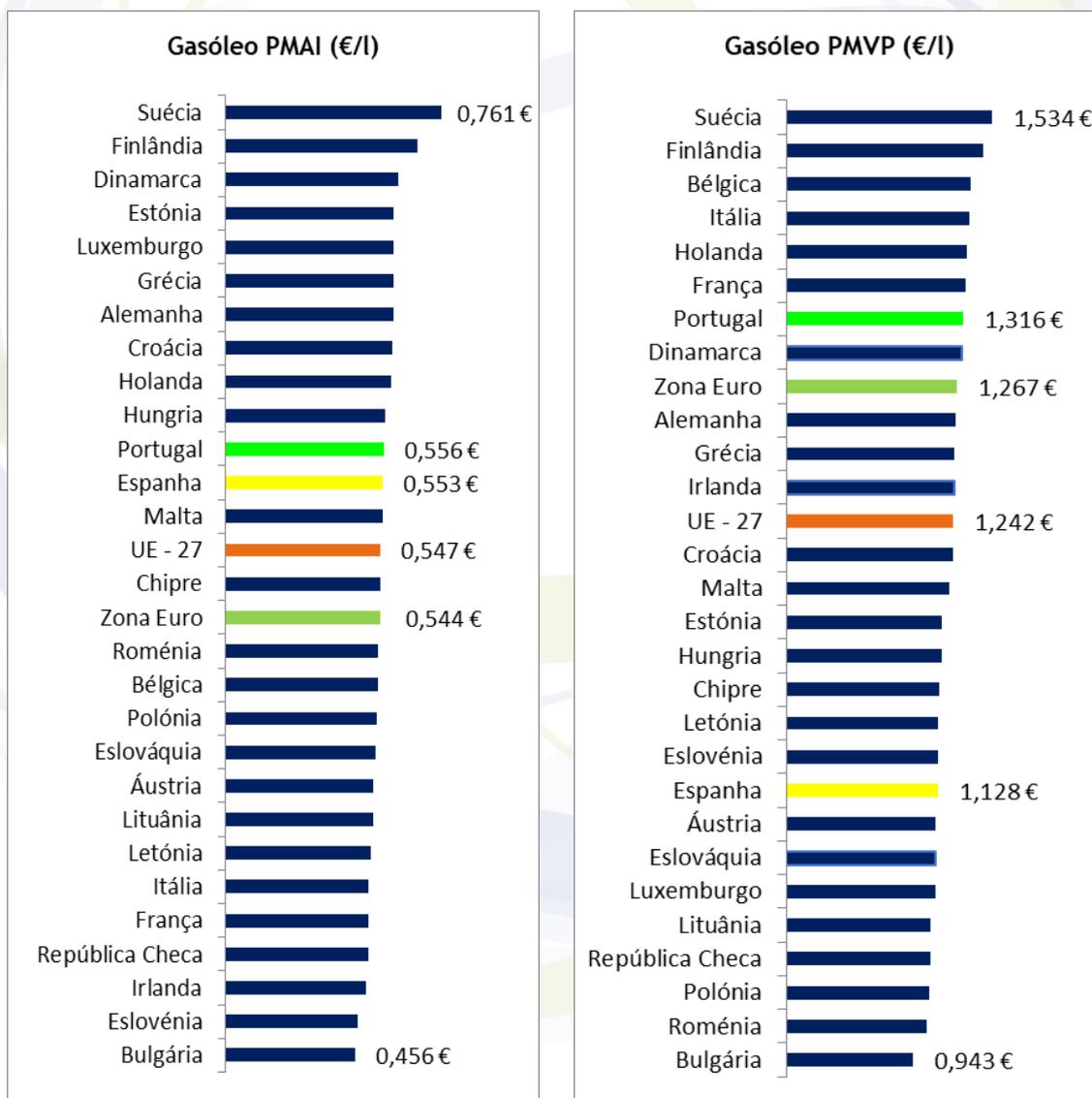


Fonte: Comissão Europeia

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

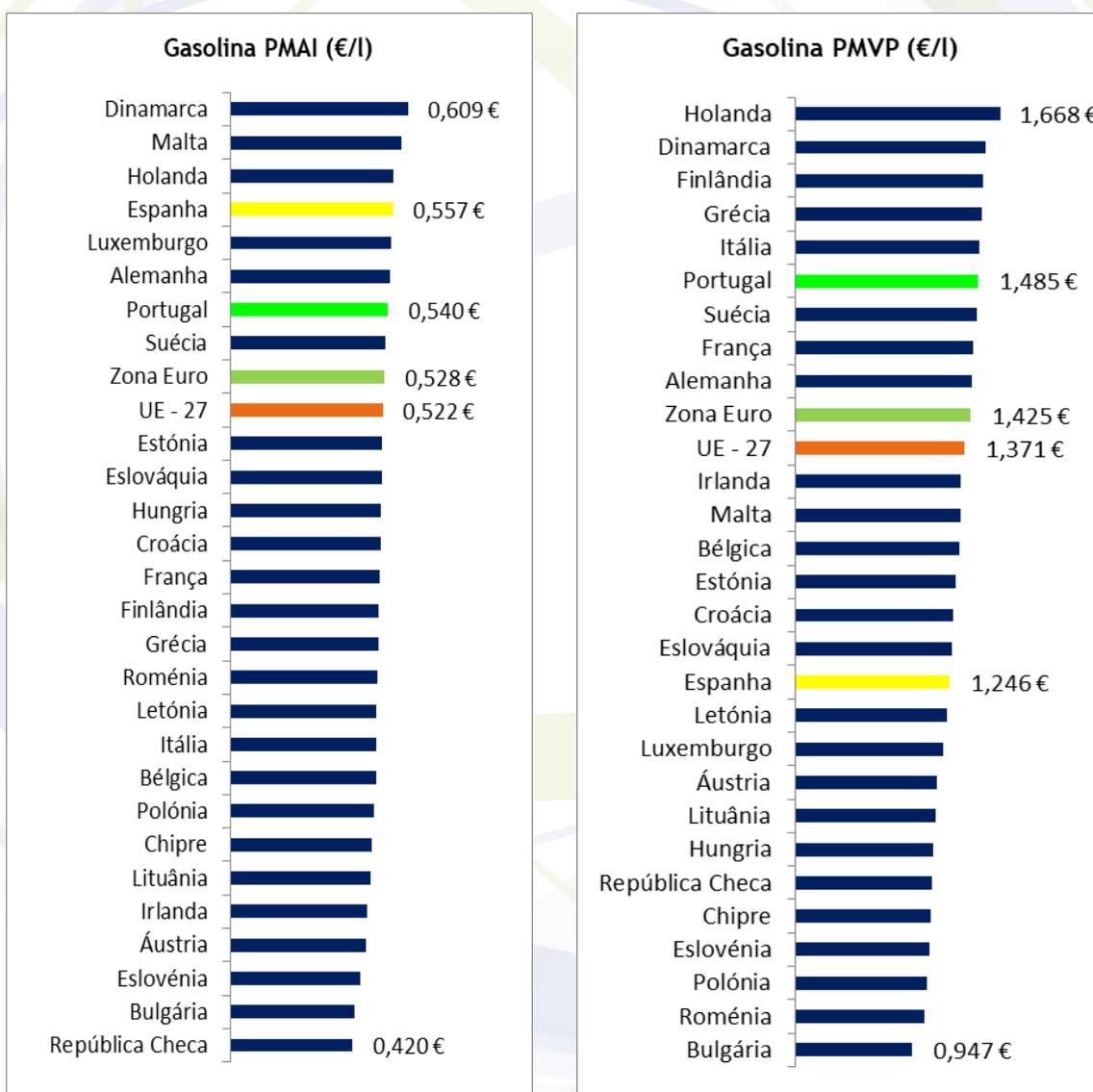
### Gasóleo Rodoviário

Durante o mês de fevereiro de 2021, Portugal foi o décimo primeiro (11º) país da União Europeia com um preço médio antes de imposto do gasóleo mais elevado: 0,9 cents/l acima da média ponderada europeia e 1,2 cents/l acima da média ponderada da Zona Euro. Com os impostos em vigor, Portugal apresentou o sétimo (7º) preço de venda mais elevado: 7,4 cents/l superior à média ponderada da União Europeia e 4,9 cents/l superior à média ponderada dos países da Zona Euro.



## Gasolina 95

Durante o mês de fevereiro de 2021, Portugal foi o sétimo (7º) país da União Europeia com um preço médio antes de imposto da gasolina mais elevado: 1,8 cents/l acima da média ponderada europeia e 1,2 cents/l acima da média ponderada da Zona Euro. Com os impostos em vigor, Portugal apresentou o sexto (6º) preço de venda mais elevado: 11,4 cents/l superior à média ponderada da União europeia e 6,0 cents/l superior à média ponderada dos países que aderiram à moeda única (Zona Euro).



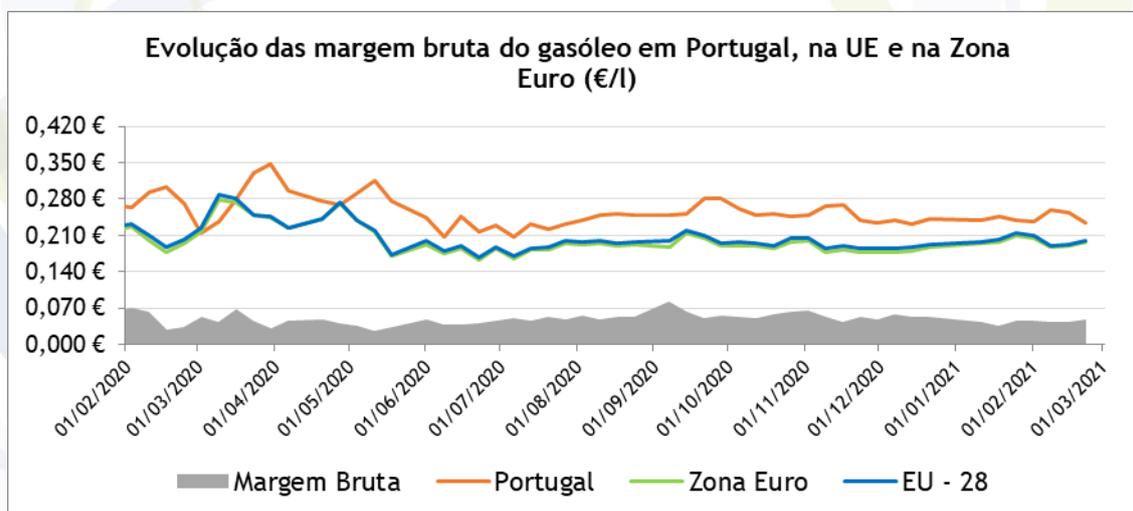
Fonte: Comissão Europeia

## 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 2020 e fevereiro de 2021, 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 1,0 cents/l (+4,3%) entre fevereiro de 2020 e fevereiro de 2021. Face ao mês anterior, a margem bruta do gasóleo em Portugal diminuiu 1,4 cents/l (-5,5%), sendo 4,7 cents/l superior à média europeia, no mercado nacional, à data de 22 de fevereiro de 2021.



Fonte: Argus e Comissão Europeia

## Gasolina 95

A margem bruta da gasolina 95 em Portugal aumentou 1,5 cents/l (+6,2%) entre fevereiro de 2020 e fevereiro de 2021. Face ao mês anterior, a margem bruta da gasolina em Portugal diminuiu 1,6 cents/l (-5,8%), sendo 4,3 cent/l superior à média europeia à data de 22 de fevereiro de 2021.

