

Relatório mensal sobre combustíveis em Portugal

Dezembro de 2025

Índice

1. Introdução

1.1 Principais destaques	4
1.2 Enquadramento Internacional (AIE - Oil Market Report)	5

2. Mercado

2.1 Introduções ao Consumo	7
----------------------------	---

3. Preço

3.1 Evolução do Preço do Biodiesel	12
3.2 Evolução da Cotação e Preço do FAME	13
3.3 Preço de Referência – Componentes e Evolução	14
3.4 Preço médio de venda ao público em Portugal	18
3.5 PMAI em Portugal e cotação internacional	23
3.6 Preço dos combustíveis em Portugal e na UE	25
3.7 Evolução das Diferenças entre PMAI e Cotações de Portugal, Zona Euro e UE	31

4. Reservas

4.1 Reservas Estratégicas	34
Conceitos e notas metodológicas	37

1. Introdução



Introduções ao Consumo

- O consumo mensal de combustível em novembro de 2025 (considerando a gasolina e o gasóleo, mas sem jet) aumentou 4,10% face ao mês homólogo de 2024.
- O consumo mensal da gasolina foi de 98 949 toneladas, -1,13%, face a novembro de 2024.
- O consumo mensal de gasóleo foi de 387 272 toneladas, -4,83%, face a novembro de 2024.
- O consumo mensal de Jet foi de 137 979 toneladas, +5,27%, face a novembro de 2024.

Preço

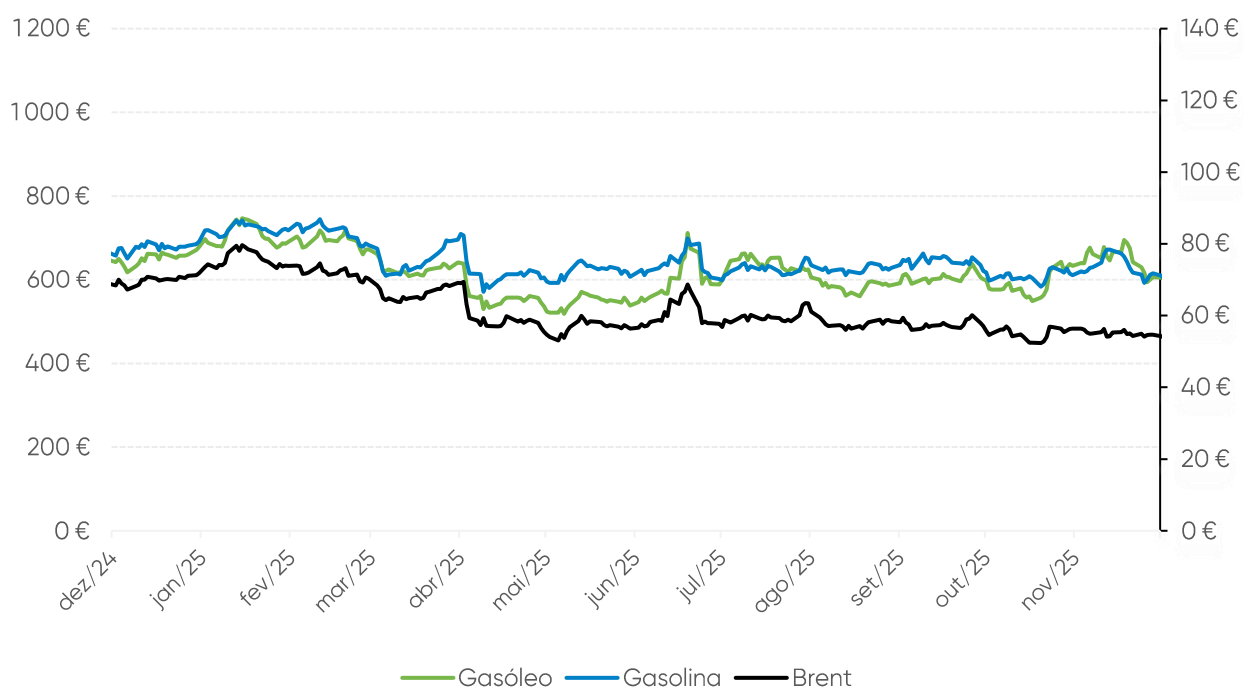
- Em relação ao PMVP do gasóleo, registou-se, em novembro, uma subida de +5,4 cents/l (+3,37%) face ao mês anterior.
- O PMVP da gasolina, em novembro, registou, igualmente, uma subida de 1,6 cents/l (+0,91%), face ao mês anterior.
- Comparando com valores de novembro de 2024, verificou-se uma subida do PMVP do gasóleo em 2,3 cents/l (+1,4%) e uma subida de 2,1 cents/l (+1,2%) na gasolina.
- O preço do Biodiesel (FAME), em novembro, desceu face ao valor verificado em outubro, de €1 305,26 para €1 257,14.
- Portugal foi, em novembro de 2025, o 12º país dos 27 da União Europeia com PMAI (Preço Médio Antes de Imposto) mais elevado no gasóleo, sendo o 9º no preço após impostos (PMVP – Preço Médio de Venda ao Público).
- Portugal foi, em novembro de 2025, o 3º país dos 27 da União Europeia com PMAI mais elevado na gasolina, sendo o 7º considerando o preço após impostos (PMVP).

Diferença entre PMAI e Cotações Internacionais

- A diferença entre o Preço Médio Antes de Impostos (PMAI) e as Cotações Internacionais apresentava, a 28 de novembro de 2025, em Portugal, um valor de 35,9 cents/l para o gasóleo e 33,7 cents/l para a gasolina 95.

- A procura global de petróleo deverá aumentar em 830 kb/d, em 2025, num contexto de melhoria das perspetivas macroeconómicas e comerciais. Estas perspetivas mais otimistas estendem-se à previsão da AIE para 2026, atualizada em 90 kb/d, para 860 kb/d em termos homólogos. O gasóleo e o querosene de aviação são responsáveis por metade dos aumentos deste ano, com o fuelóleo a perder terreno para o gás natural e a energia solar na produção de eletricidade. Em 2026, as matérias-primas petroquímicas dominarão o crescimento, com a sua quota a aumentar de 40% em 2025 para mais de 60%.
- A oferta global de petróleo caiu 610 kb/d em novembro, ampliando o declínio do *record* de 109 mb/d em setembro para 1,5 mb/d. A OPEP+ foi responsável por mais de três quartos da redução total, liderada pela Rússia e Venezuela, afetadas por sanções. As exportações de petróleo russo diminuíram 420 kb/d em novembro, o que, aliado aos preços mais fracos, reduziu as receitas para US\$ 11 bilhões, US\$ 3,6 bilhões abaixo do ano anterior. O crescimento da oferta global de petróleo foi reduzido em 100 kb/d para 3 mb/d em 2025 e em 20 kb/d para 2026 para 2,4 mb/d, para 106,2 mb/d e 108,6 mb/d, respetivamente.
- Após enfrentar interrupções significativas e imprevistas nas refinarias em novembro, a escassez nos mercados de produtos refinados diminuiu, mas as sanções no primeiro trimestre de 2026 trarão novos desafios. O forte contraste entre o aumento da oferta de petróleo bruto e a escassez inesperada nos mercados de produtos empurrou as margens das refinarias de volta aos níveis observados após a invasão da Ucrânia pela Rússia. As previsões para 2026 foram aumentadas para 84,4 mb/d, com um crescimento de 750 kb/d.
- Os inventários globais atingiram o nível mais alto dos últimos quatro anos em outubro, com 8 030 mb. O aumento dos *stocks* foi, em média, de 1,2 mb/d durante os primeiros dez meses do ano. Outubro registou um aumento de 42 mb (+1,4 mb/d), liderado pelo aumento do petróleo na água (+83 mb), enquanto os *stocks* em terra diminuíram 41 mb, liderados por uma contração de 26 mb na OCDE. Os dados preliminares para novembro indicam um novo aumento dos *stocks* globais, em grande parte devido ao aumento do crude em terra fora da OCDE.
- O petróleo bruto do Mar do Norte caiu cerca de US\$ 1/bbl, na média mensal, para US\$ 63,63/bbl em novembro, sua quinta queda mensal consecutiva e a maior sequência de perdas em 11 anos. Os níveis quase *record* do petróleo em água, os fundamentos fracos do petróleo bruto e a baixa volatilidade mantiveram os preços próximos das mínimas de quatro anos, em torno de US\$ 63/bbl, apesar do endurecimento das sanções e dos fortes cracks do diesel.

Fonte: AIE - Oil Market Report







Fonte: Bloomberg

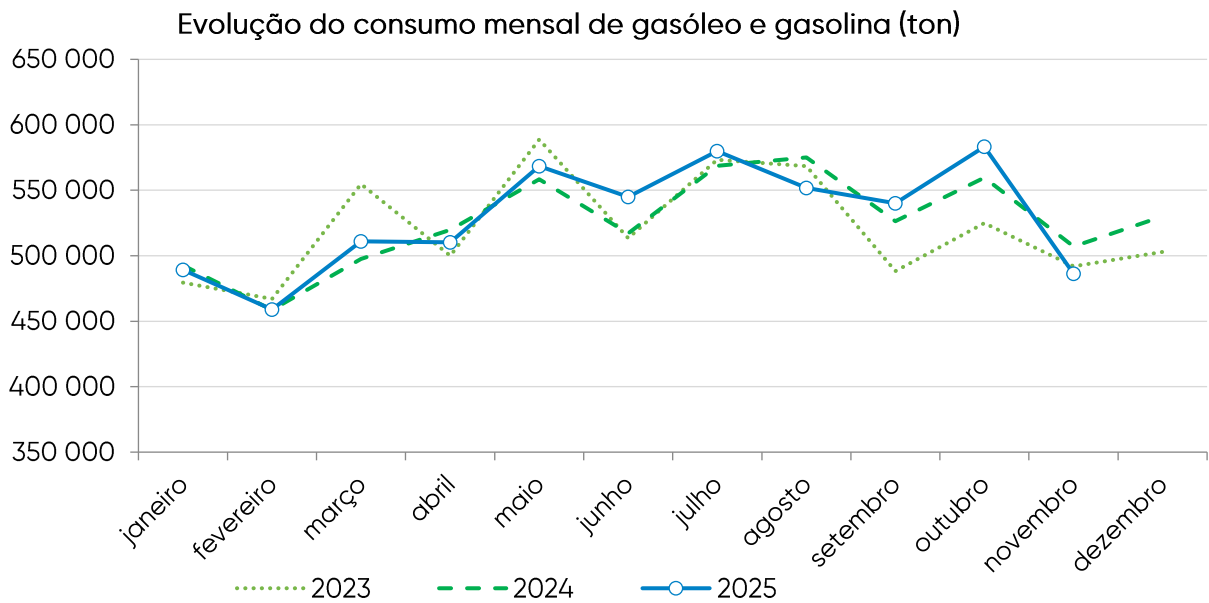
2. Mercado



Introduções ao Consumo mensal de Gasóleo, Gasolina e Jet

Em novembro de 2025, o consumo mensal de gasolina e gasóleo (sem JET) registou as seguintes variações:



-  -16,64% face a outubro de 2025
-  -4,10% face a novembro de 2024
-  -1,17% face a novembro de 2023
-  +1,37% face a novembro de 2022



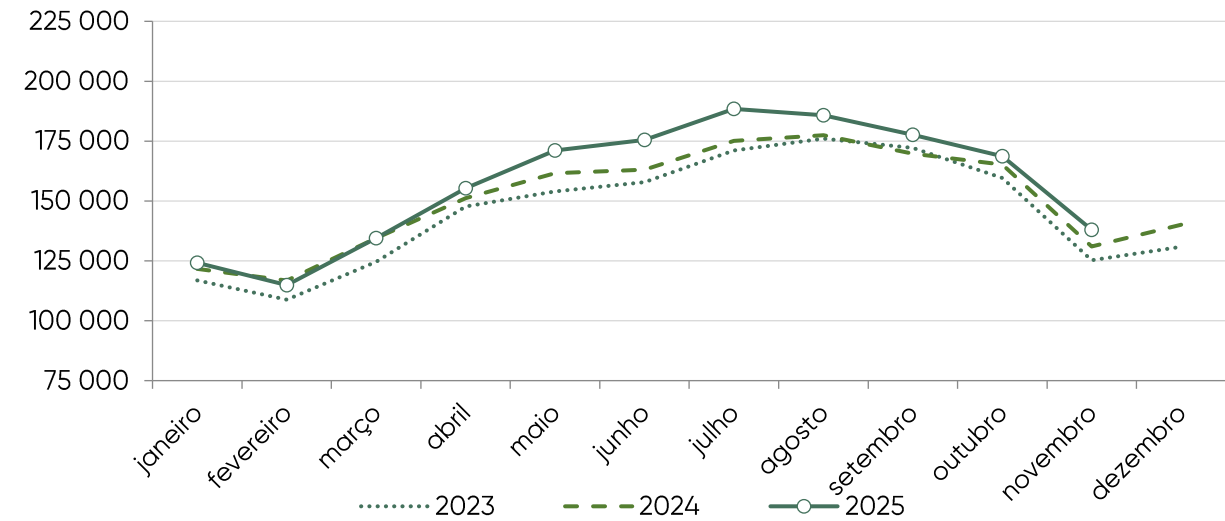
Consumo Mensal (ton)			
Combustível	nov/25	nov/24	Variação
Gasóleo	387 272	406 927	-4,83%
Gasolina	98 949	100 084	-1,13%
Total	486 221	507 011	-4,10%

Fonte: ENSE

Em novembro de 2025, o consumo mensal de JET foi de 137 979 toneladas. Face ao mês anterior e ao mês homólogo, registou as seguintes variações:

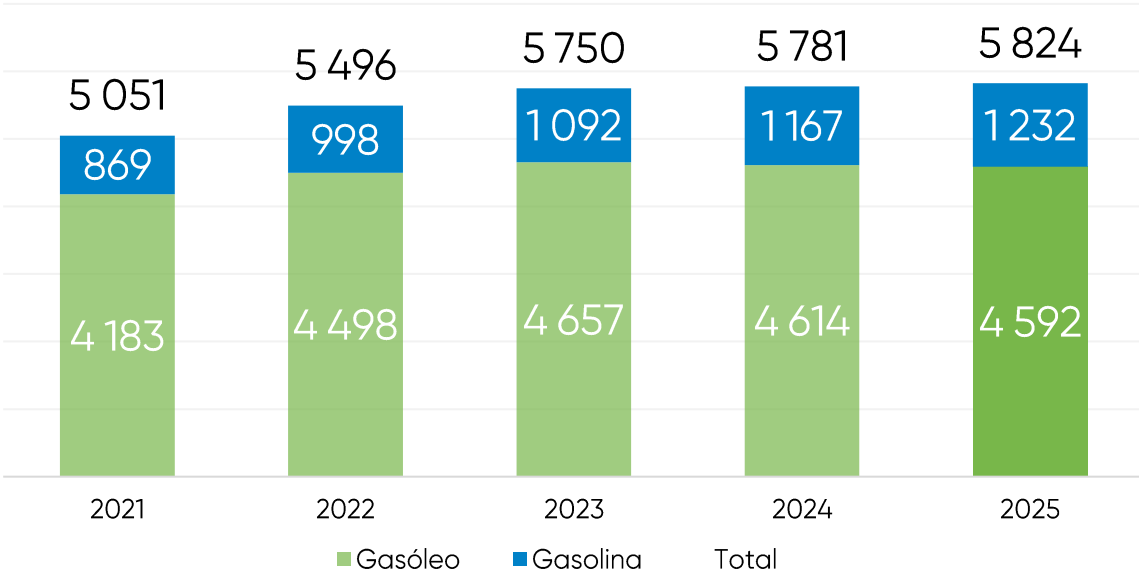
-  + 5,27% face a novembro de 2024
-  - 18,20% face a outubro de 2025

Evolução do consumo mensal de jet (ton)



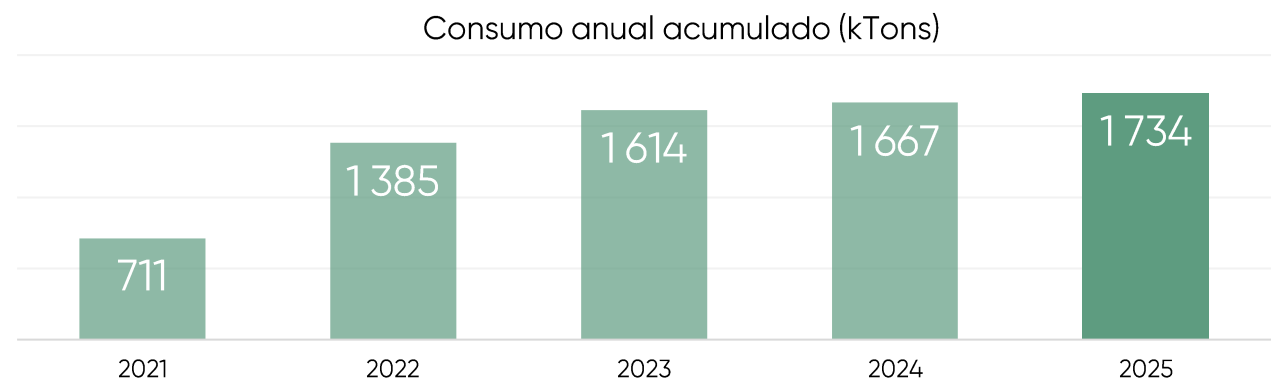
Consumo Ano Móvel (ton)			
Combustível	nov/25	nov/24	Variação
Jet	1 874 155	1 798 164	4,23%

Consumo anual acumulado (kTons)






Consumo Anual Acumulado (ton)			
Combustível	nov/25	nov/24	Variação
Gasóleo	4 591 623	4 614 004	-0,49%
Gasolina	1 232 365	1 166 895	5,61%
Total	5 823 988	5 780 899	0,75%

Fonte: ENSE



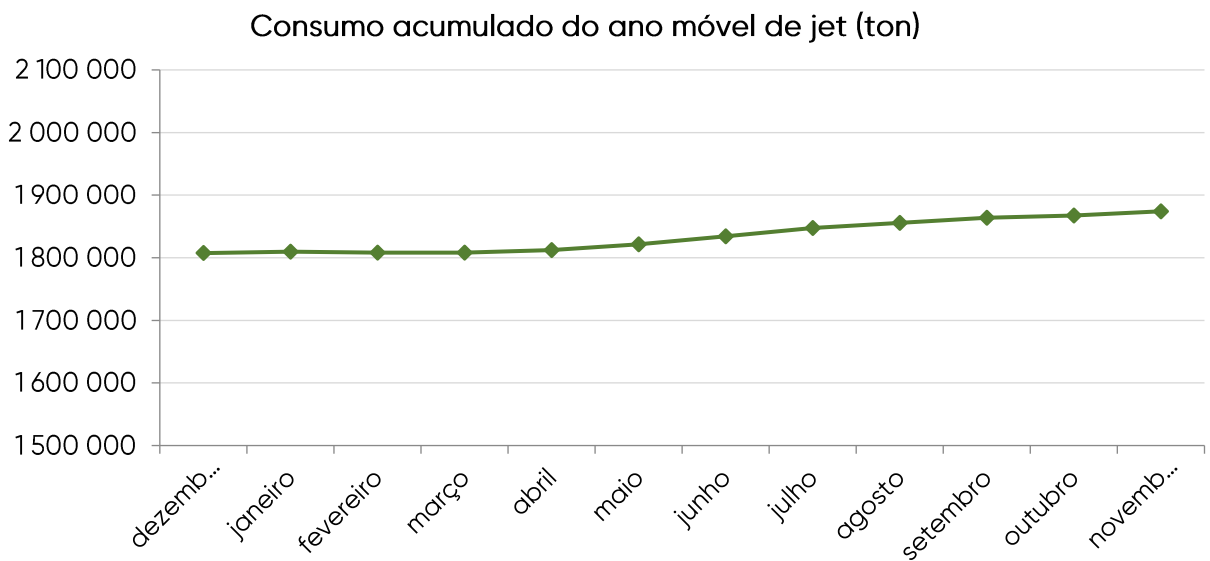
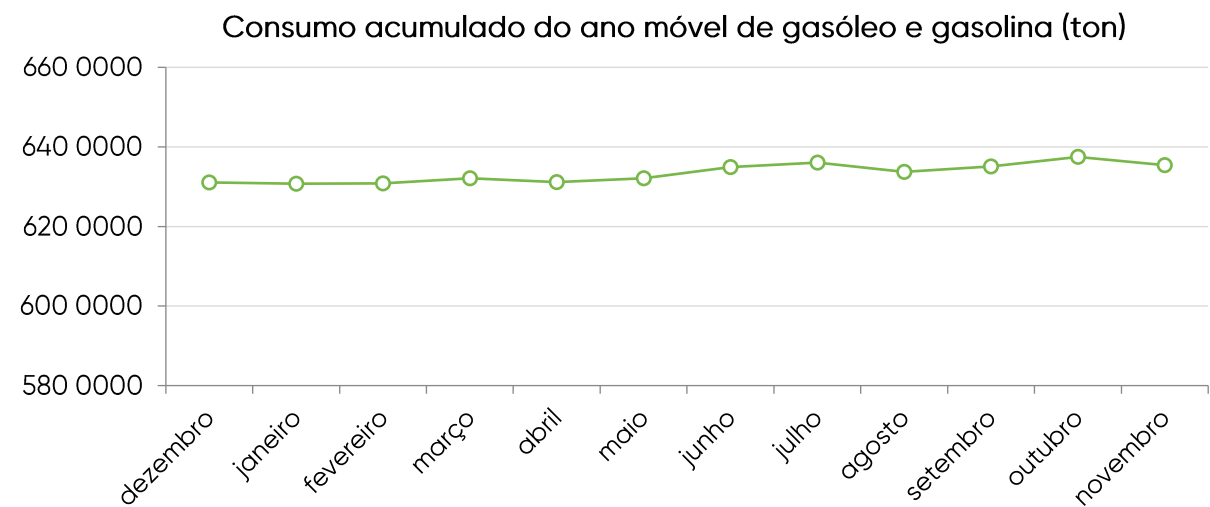
Consumo Anual Acumulado (ton)			
Combustível	nov/25	nov/24	Variação
Jet	1 734 003	1 667 229	4,01%

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 2025, registaram-se as seguintes variações:

-  -0,14% no gasóleo
-  +6,12% na gasolina
-  +4,23% no jet

Consumo Ano Móvel (ton)			
Combustível	nov/25	nov/24	Variação
Gasóleo	5 012 898	5 019 909	-0,14%
Gasolina	1 341 105	1 263 799	6,12%
Total	6 354 002	6 283 707	1,12%

Fonte: ENSE



Consumo Ano Móvel (ton)			
Combustível	nov/25	nov/24	Variação
Jet	1 874 155	1 798 164	4,23%

Fonte: ENSE





3. Preço



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 setembro e outubro de 2025, bem como os valores provisórios do FAME para novembro e dezembro de 2025 (tendo como base o valor mensal dos óleos vegetais virgens).

O preço do Biodiesel registou as seguintes variações:

-  - 24,13€ em setembro 2025 | - 1,77 %
-  - 33,12€ em outubro 2025 | - 2,47 %
-  - 48,12€ em novembro 2025 | - 3,69 %
-  + 95,26 em dezembro 2025 | + 7,58 %



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

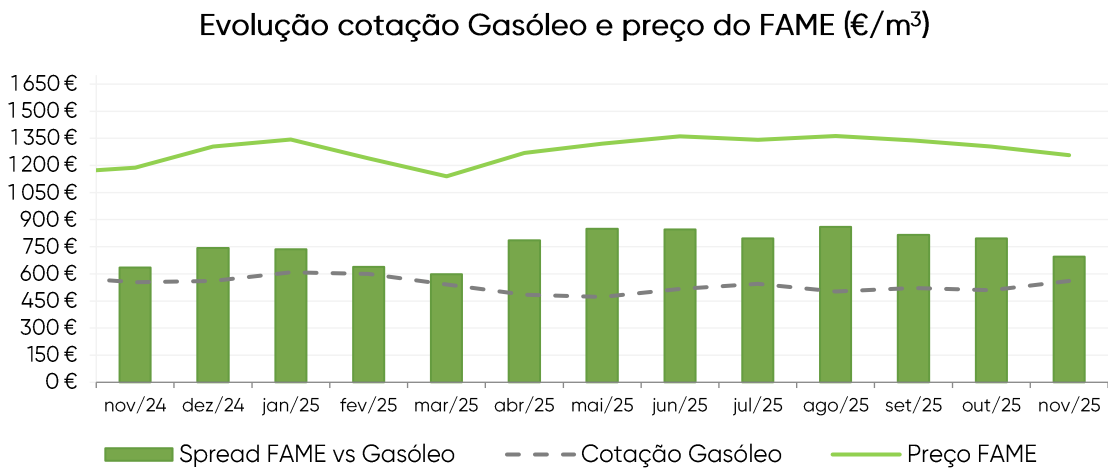
Meses	Preço FAME – provisório (€/m³)	Preço FAME – real (€/m³)
Setembro	1 338,38 €	1 260,30 €
Outubro	1 305,26 €	1 330,08 €
Novembro	1 257,14 €	
Dezembro	1 352,40 €	

Fonte: ENSE

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.

O *spread* do FAME versus o Gasóleo, de novembro de 2025, registou as seguintes variações:

-  - 48,12€ face a outubro 2025 | -3,65%
-  + 60,59€ face a novembro 2024 | + 11,01%



Fonte: Argus e ENSE

Preço de Referência ENSE

Os preços de referência são calculados todos os dias úteis, pela ENSE, com base nos valores de cotação internacional dos produtos refinados, considerando ainda os custos com incorporação de biocombustíveis e os custos operacionais no mercado nacional.

As componentes do Preço de Referência ENSE, são as seguintes:

Cotação internacional – Cotação diária de cada um dos produtos derivados do petróleo, emitida internacionalmente pela Argus Media.

Frete – Custo do transporte do produto petrolífero para Lisboa.

Biocombustíveis – Custo de incorporação dos substitutos de gasóleo, gasolina, e GPL Auto responsáveis pela redução de emissões de gases com efeito de estufa (GEE). A sua incorporação nos combustíveis fósseis é responsável pelo cumprimento da obrigação nacional anual prevista no artigo 8º do Decreto-Lei nº 84/2022 de 9 de dezembro.

Reservas Estratégicas – Custos para a parte das reservas de segurança constituída e controlada diretamente pela entidade central de armazenagem – a ENSE.

Descarga e armazenagem – Custos com operações logísticas de receção de petróleo bruto ou produtos derivados de petróleo e respetiva armazenagem temporária.

Enchimento – Custos com a atividade de enchimento de garrafas com gás propano ou butano, efetuado em instalações destinadas a esse efeito.

ISP – Impostos sobre todos os produtos petrolíferos e energéticos, se forem consumidos ou vendidos para uso carburante ou combustível. Nesta página, o ISP + Outros incorpora ainda o valor da Taxa de Contribuição Rodoviária e da Taxa de Carbono.

IVA – Imposto sobre o valor acrescentado aplicado a todas as componentes que compõem o preço, incluindo o ISP+ Outros.

Nos preços de referência excluem-se as componentes de retalho, tais como distribuição para os pontos de venda, margem de comercialização nem o respetivo imposto sobre o valor acrescentado respetivo. No caso do GPL Butano e GPL Propano, também o custo com as garrafas se encontra excluído dos preços apresentados.

A metodologia de cálculo dos Preços de Referência ENSE, bem como a sua respetiva evolução, encontram-se disponíveis no [site](#) da ENSE. Sobre a metodologia, aconselhamos a leitura do [Regulamento do Mecanismo do Cálculo e Publicação dos Preços de Referência](#), de 29 de abril de 2017.

Evolução do Preço de Referência

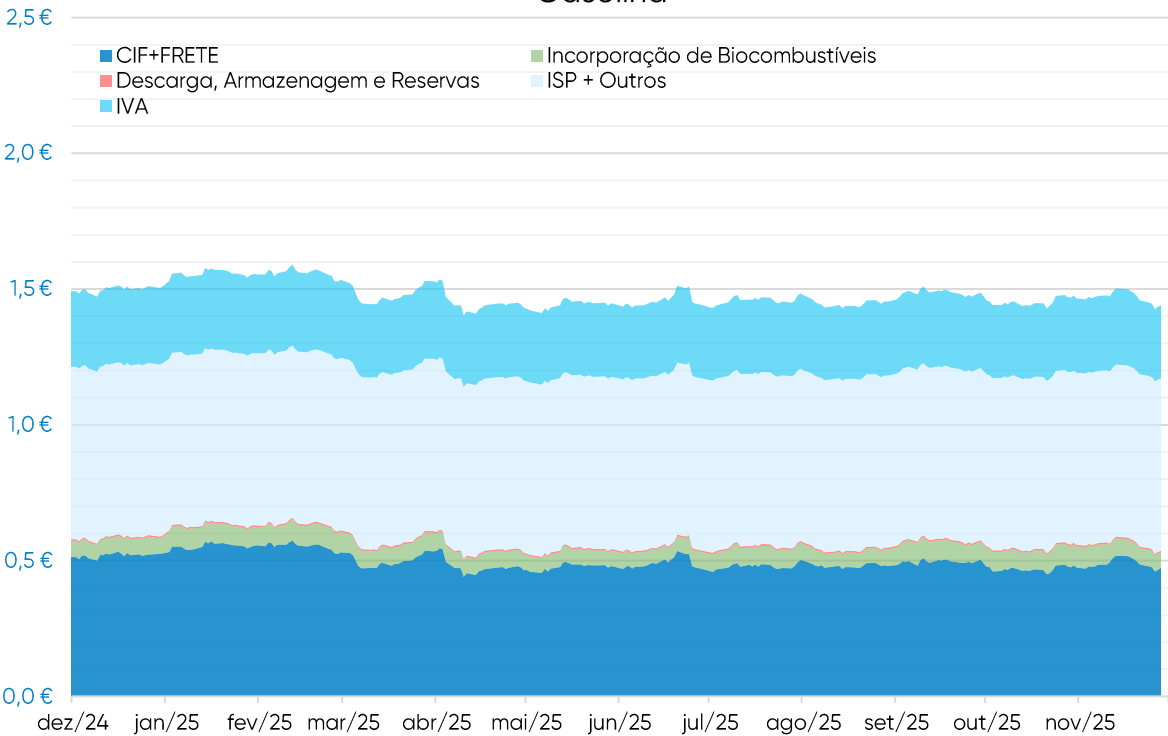
Em novembro de 2025, comparando com o mês anterior, os preços subiram em todos os combustíveis, exceto no GPL Auto. O preço do Gasóleo subiu 3,67%, o da Gasolina 1,22%, o do o do GPL Butano e -3,31%, o do GPL Propano 1,72%. O preço do GPL Auto desceu 9,31%.

Quando comparado com o mês homólogo, os preços de referência desceram em todos os combustíveis, exceto no Gasóleo. Assim, o preço da Gasolina desceu -1,39%, o do GPL Auto, -13,42%, o do GPL Butano -16,43% e o do GPL Propano -21,28%. O preço do Gasóleo subiu 2,78%.

Média: Preços Referência Evolução Mensal				Média: Preços Referência Evolução Ano-a-Ano			
Combustível	nov/25	out/25	Variação	Combustível	nov/25	nov/24	Variação
Gasolina	1,470	1,452	1,22%	Gasolina	1,470	1,491	-1,39%
Gasóleo	1,442	1,391	3,67%	Gasóleo	1,442	1,403	2,78%
GPL Propano	0,954	0,938	1,72%	GPL Propano	0,954	1,212	-21,28%
GPL Butano	1,002	0,970	3,31%	GPL Butano	1,002	1,199	-16,43%
GPL Auto	0,629	0,694	-9,31%	GPL Auto	0,629	0,727	-13,42%

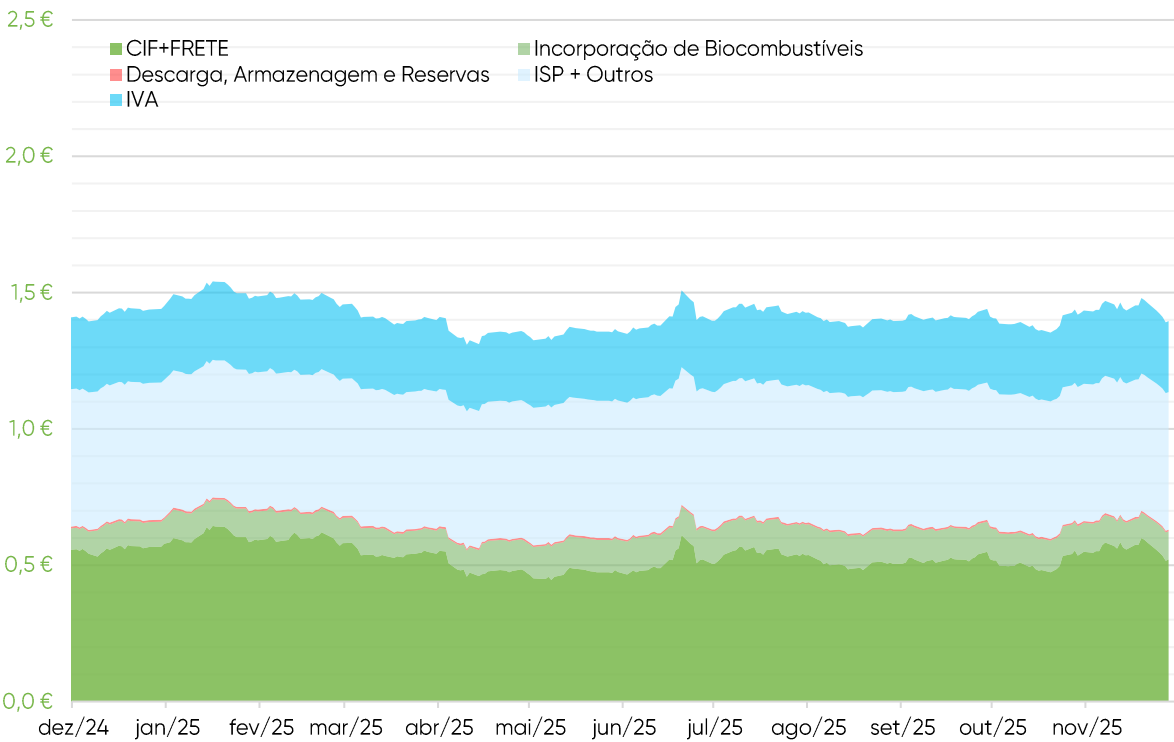
Fonte: ENSE

Gasolina

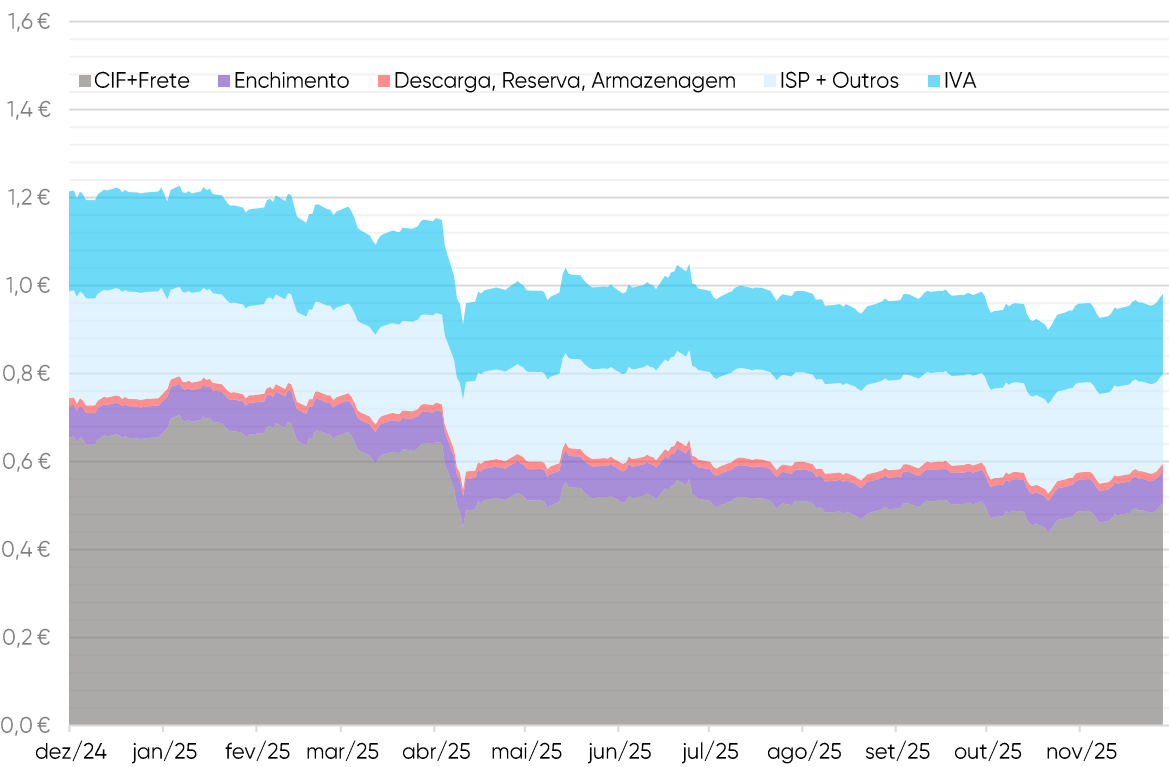


Fonte: ENSE

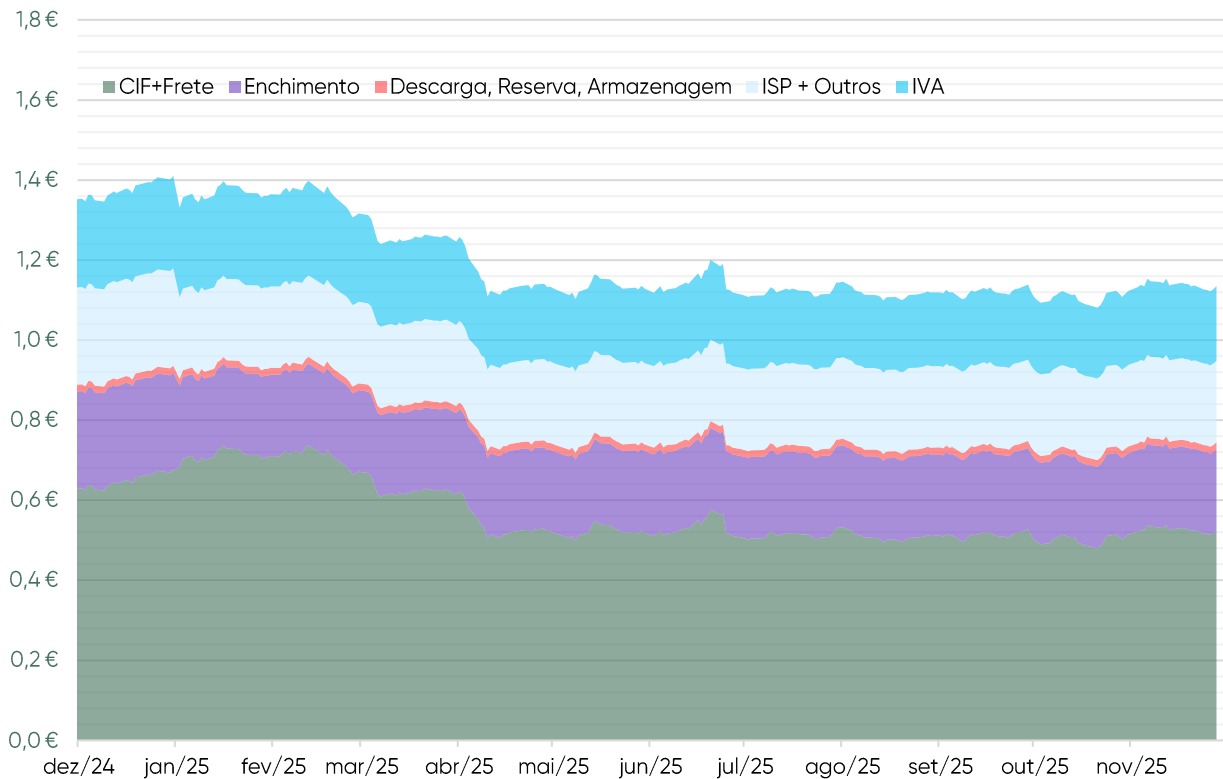
Gasóleo



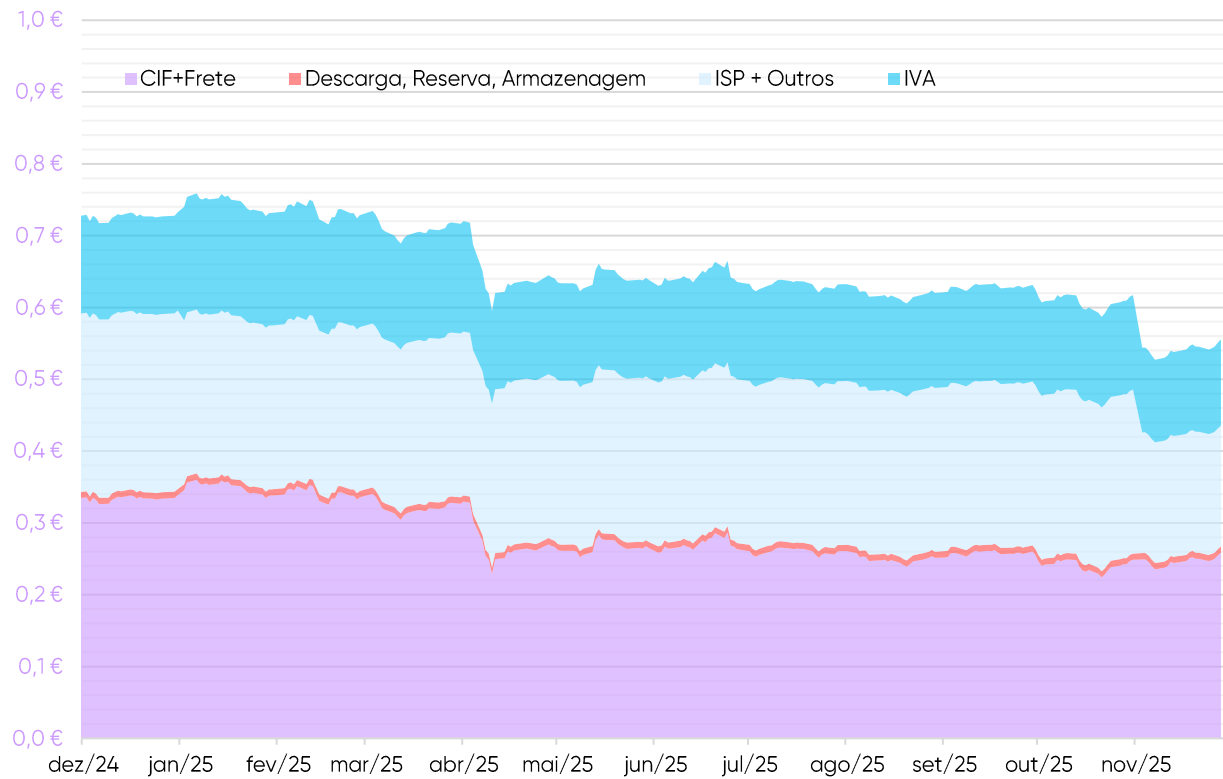
GPL Propano



GPL Butano



GPL Auto

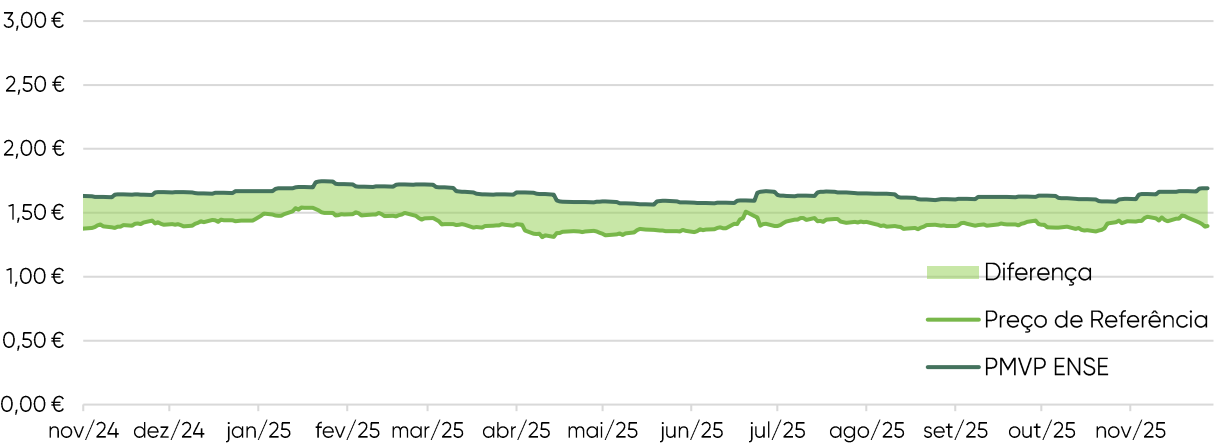
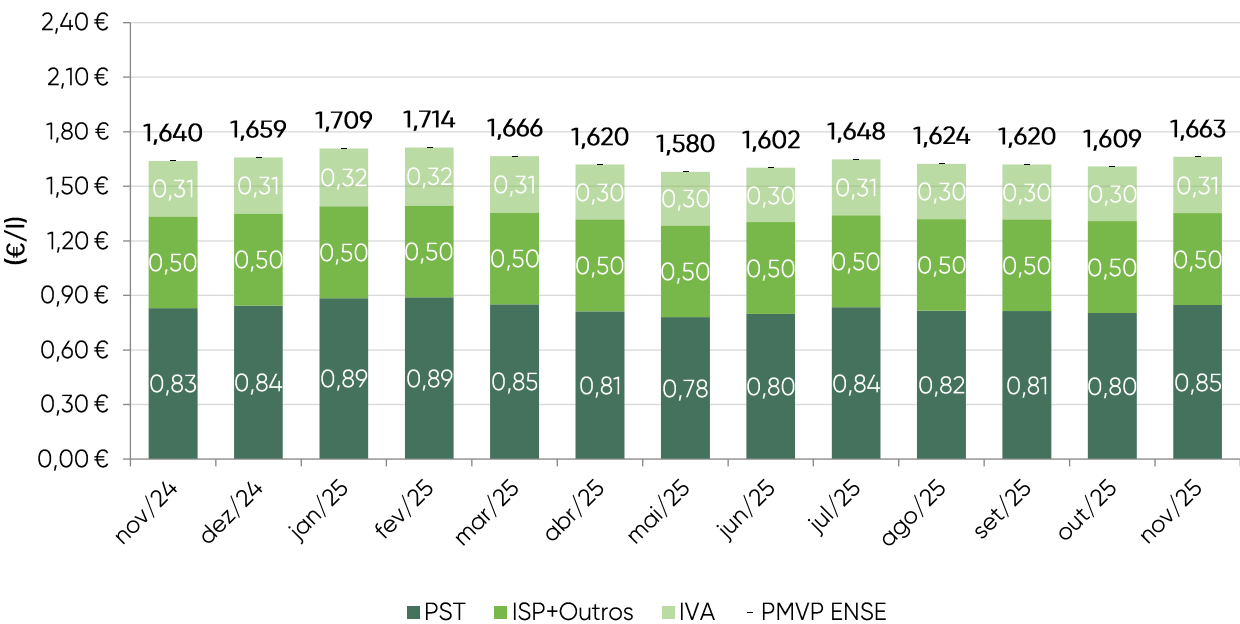


Neste capítulo, é utilizado o PMVP ENSE, retirado do **Balcão Único da Energia** com base nos dados introduzidos, na plataforma, pelos operadores do Sistema Petrolífero Nacional (SPN).

Gasóleo rodoviário

Entre novembro de 2024 e novembro de 2025, o preço médio de venda ao público (PMVP) do gasóleo subiu 2,3 cents/l (+1,4%). Entre outubro e novembro de 2025, o PMVP do gasóleo registou uma subida de 5,4 cents/l (uma variação de +3,37%).

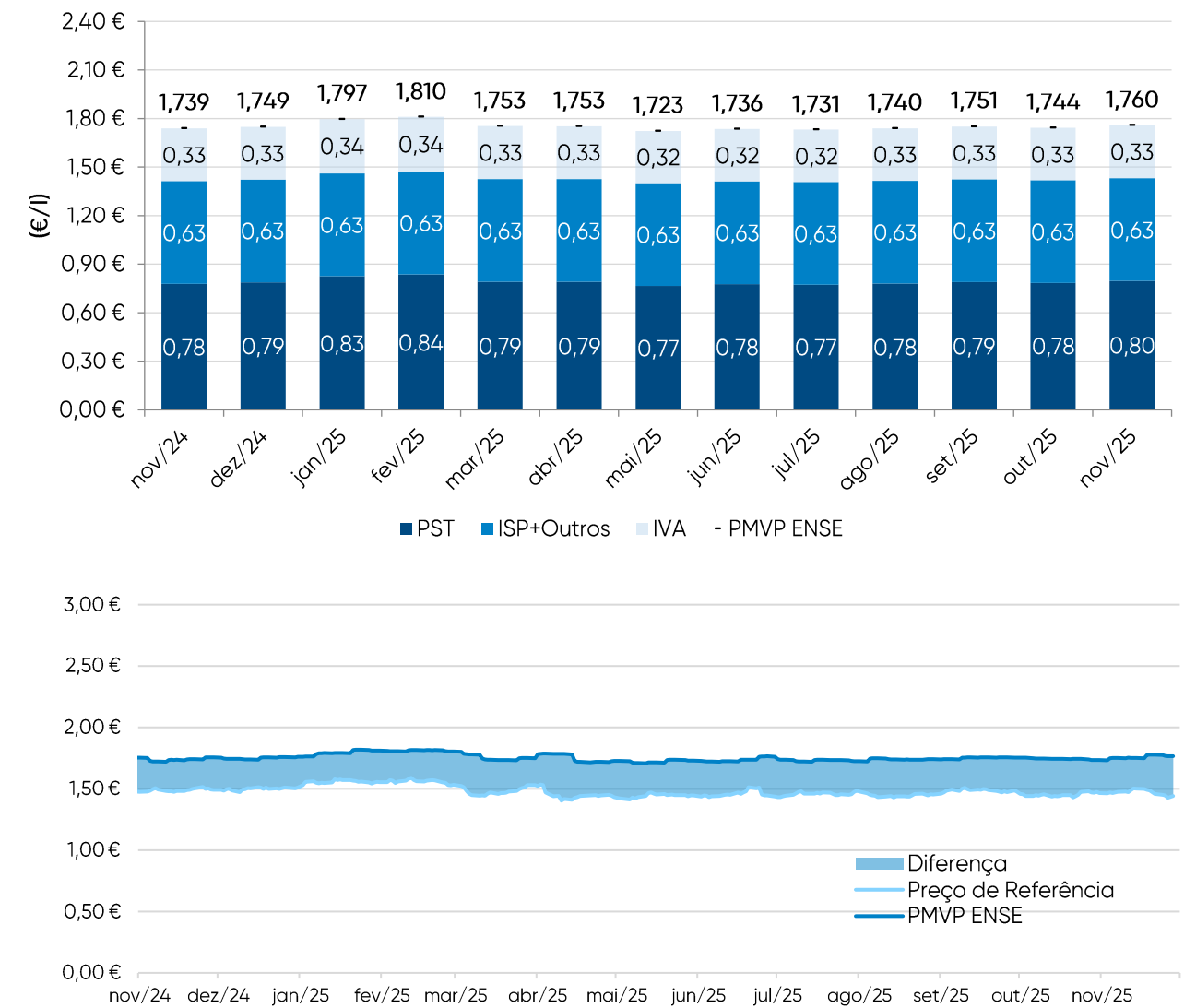
nov/25			
Gasóleo	Variação PST	Var. ISP+Outros	Variação (a-1) PMVP ENSE
€	0,018 €	0,000 €	0,023 €
%	2,2%	0,0%	1,4%
Gasóleo			
Variação desde início ano			-0,046 €
Variação desde início ano (%)			-2,68%
Variação face ao mês anterior			0,054 €
Variação face ao mês anterior (%)			3,37%



Gasolina 95

Entre novembro de 2024 e novembro de 2025, o preço médio de venda ao público (PMVP) da gasolina 95 subiu 2,1 cents/l (+1,2%). Seguindo a mesma tendência, o preço médio de venda ao público da gasolina, entre outubro e novembro de 2025, subiu 1,6 cents/l (+0,91%).

nov/25			
Gasolina	Variação PST	Var. ISP+Outros	Variação (a-1) PMVP ENSE
€	0,017 €	0,000 €	0,021 €
%	2,2%	0,0%	1,2%
Gasolina			
Variação desde início ano			-0,037 €
Variação desde início ano (%)			-2,05%
Variação face ao mês anterior			0,016 €
Variação face ao mês anterior (%)			0,91%



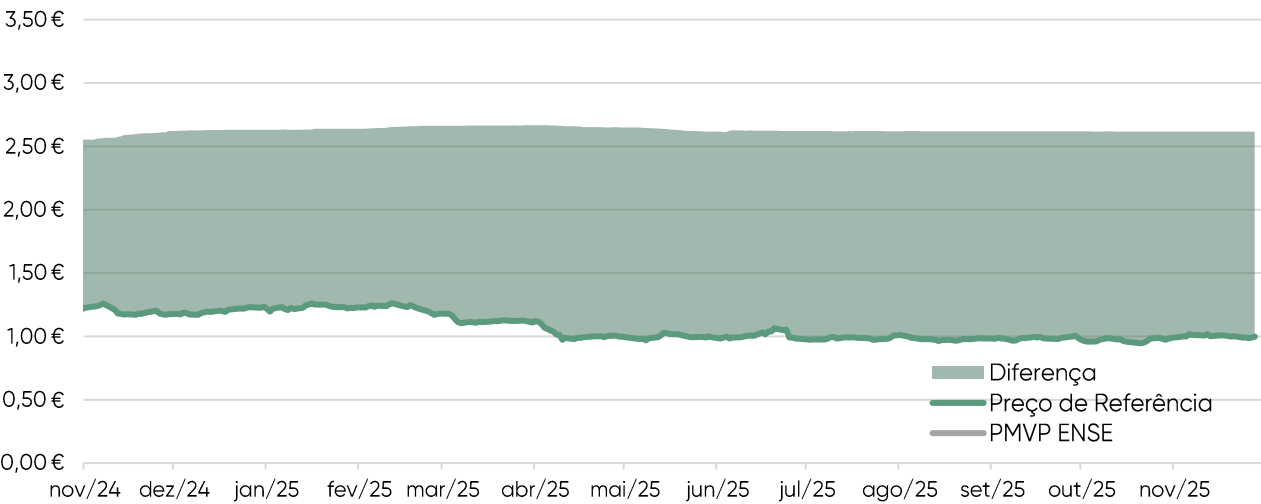
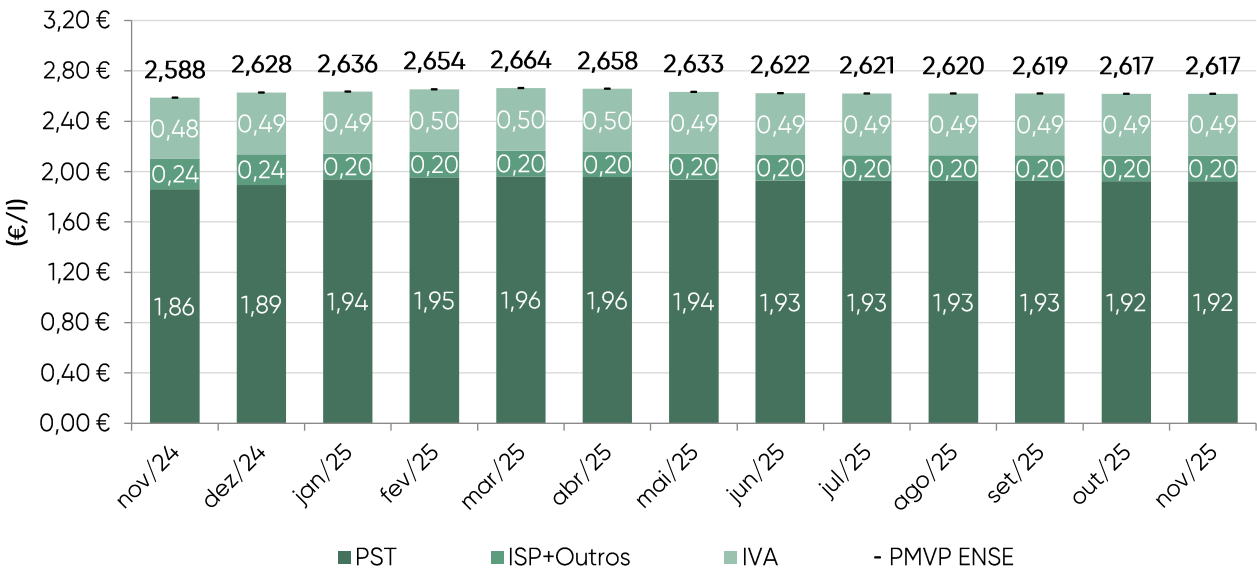
GPL Butano

Entre novembro de 2024 e novembro de 2025, o preço médio de venda ao público (PMVP) do GPL Butano subiu 2,9 cents/kg (+1,1%). Por contraponto, entre outubro e novembro de 2025, o GPL Butano registou um decréscimo de 0,1 cents/kg (-0,02%).

nov/25			
GLP Butano	Variação PST	Var. ISP+Outros	Variação (α-1) PMVP ENSE
€	0,063 €	-0,039 €	0,029 €
%	3,4%	-16,2%	1,1%

Garrafa Butano

Variação desde início ano	-0,019 €
Variação desde início ano (%)	-0,73%
Variação face ao mês anterior	-0,001 €
Variação face ao mês anterior (%)	-0,02%



Fonte: ENSE

GPL Propano

Entre novembro de 2024 e novembro de 2025, o preço médio de venda ao público (PMVP) do GPL Propano diminuiu 0,7 cents/l (-0,2%). Entre outubro e novembro de 2025, o preço médio de venda ao público do GPL Propano registou uma descida de 0,3 cents/l (-0,10%).

nov/25			
GPL Propano	Variação PST	Var. ISP+Outros	Variação (α-1) PMVP ENSE
€	0,034 €	-0,039 €	-0,007 €
%	1,6%	-16,2%	-0,2%

Garrafa Propano

Variação desde início ano

Variação desde início ano (%)

Variação face ao mês anterior

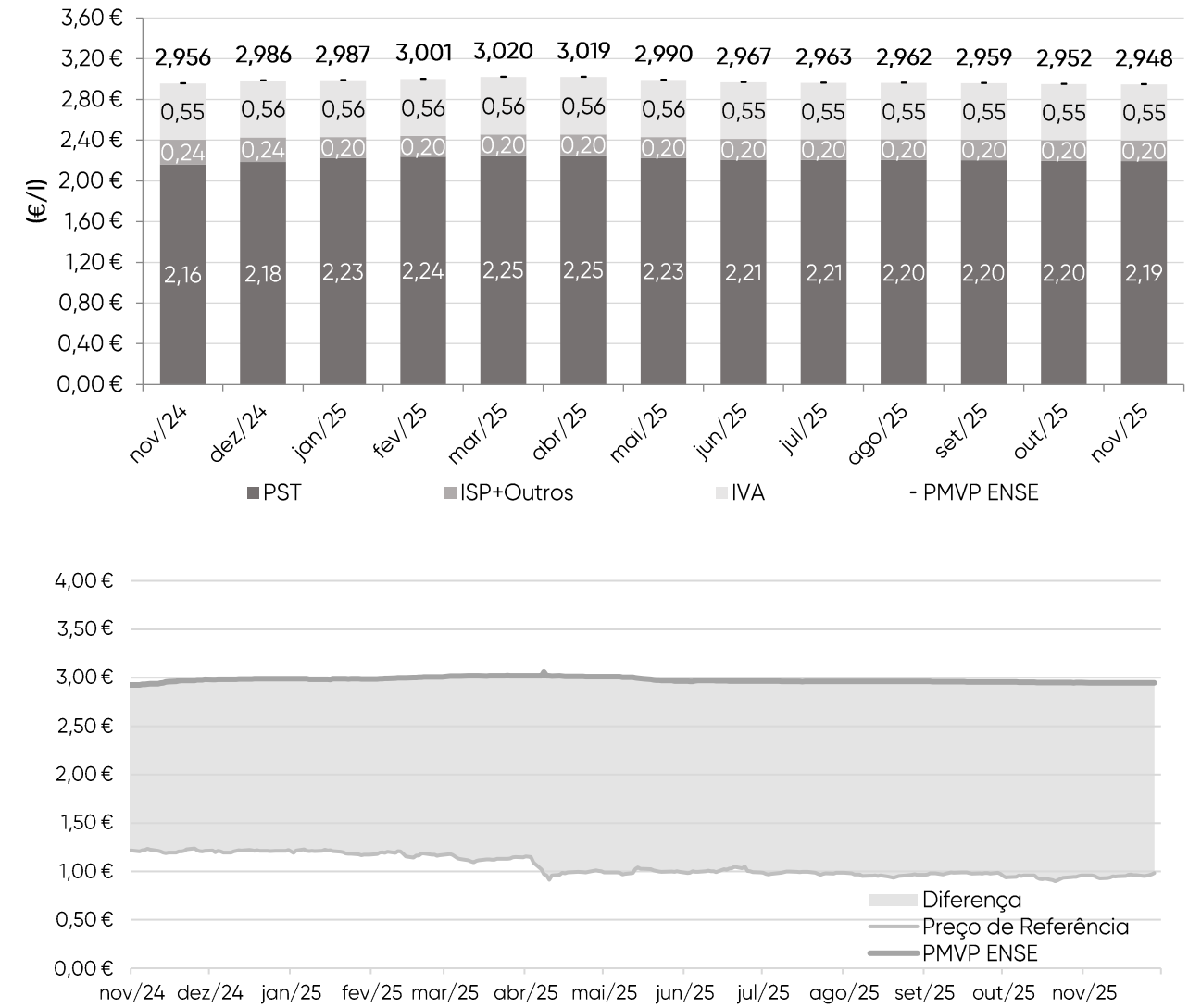
Variação face ao mês anterior (%)

-0,039 €

-1,30%

-0,003 €

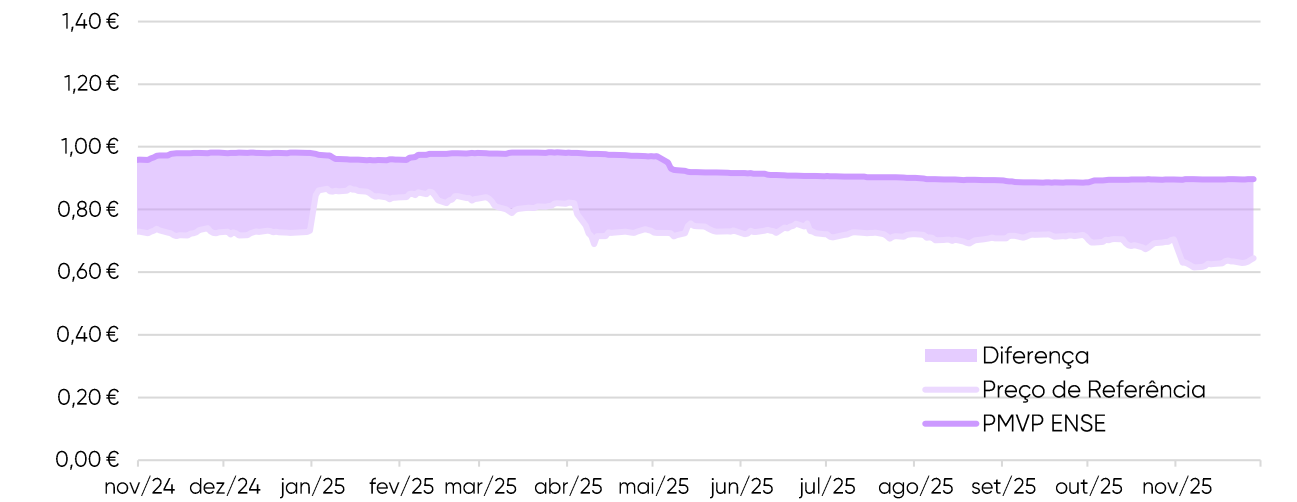
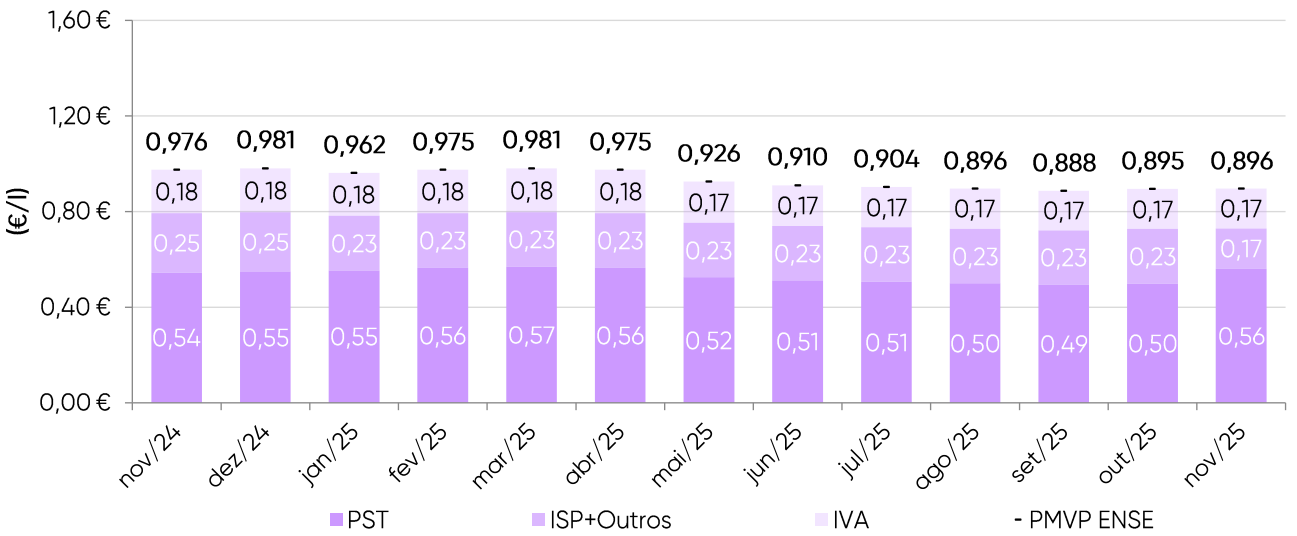
-0,10%



GPL Auto

Entre novembro de 2024 e novembro de 2025, o preço médio de venda ao público (PMVP) do GPL Auto diminuiu 7,9 cents/l (-8,1%). Em contrapartida, entre outubro e novembro de 2025, o preço médio de venda ao público do GPL Auto registou uma subida de 0,2 cents/l (+0,19%).

nov/25			
GPL Auto	Variação PST	Var. ISP+Outros	Variação (a-1) PMVP ENSE
€	0,016€	-0,080€	-0,079€
%	2,9%	-32,3%	-8,1%
GPL Auto			
Variação desde início ano			-0,065€
Variação desde início ano (%)			-6,80%
Variação face ao mês anterior			0,002€
Variação face ao mês anterior (%)			0,19%



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.

Gasóleo rodoviário

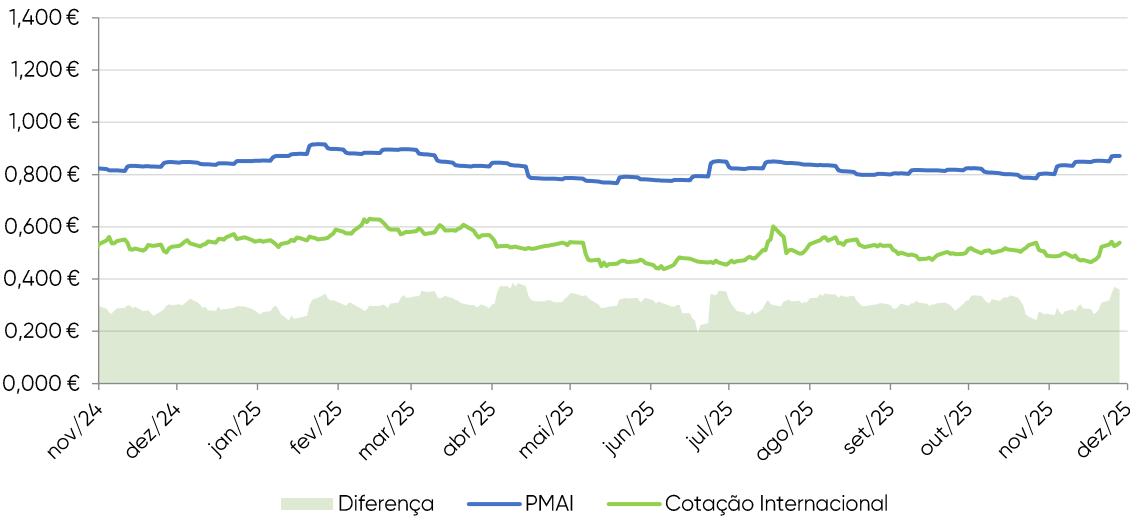
O preço médio antes de imposto (PMAI) do gasóleo em Portugal registou um acréscimo de 2,4 cents/l (+2,9%), contrariando a tendência da cotação internacional que diminuiu 3,5 cents/l (-6,5%) entre final de novembro de 2024 e novembro de 2025.

Desde o início do mês de janeiro deste ano, o preço médio antes de imposto (PMAI) do gasóleo subiu 1,9 cents/l (+2,2%), contrariando a tendência da cotação internacional que desceu 7,7 cents/l (-13,0%). A diferença entre o PMAI e a cotação internacional era de 35,9 cents/l a 28 de novembro de 2025 (variação de 9,5 cts/l, ou seja, um aumento de 36,2%, desde o início do ano).

Gasóleo	02/01/2025	28/11/2025	Variação (€)	Variação
PMAI	0,853 €	0,872 €	0,019 €	2,2%
Cotação	0,589 €	0,512 €	-0,077 €	-13,0%
Diferença	0,264 €	0,359 €	0,095 €	36,2%

Gasóleo	29/11/2024	28/11/2025	Variação (€)	Variação
PMAI	0,847 €	0,872 €	0,024 €	2,9%
Cotação	0,548 €	0,512 €	-0,035 €	-6,5%
Diferença	0,299 €	0,359 €	0,060 €	20,0%

Evolução diária da cotação internacional, PMAI e margem bruta da gasóleo (€/l)



Fonte: Argus e Comissão Europeia

Gasolina 95

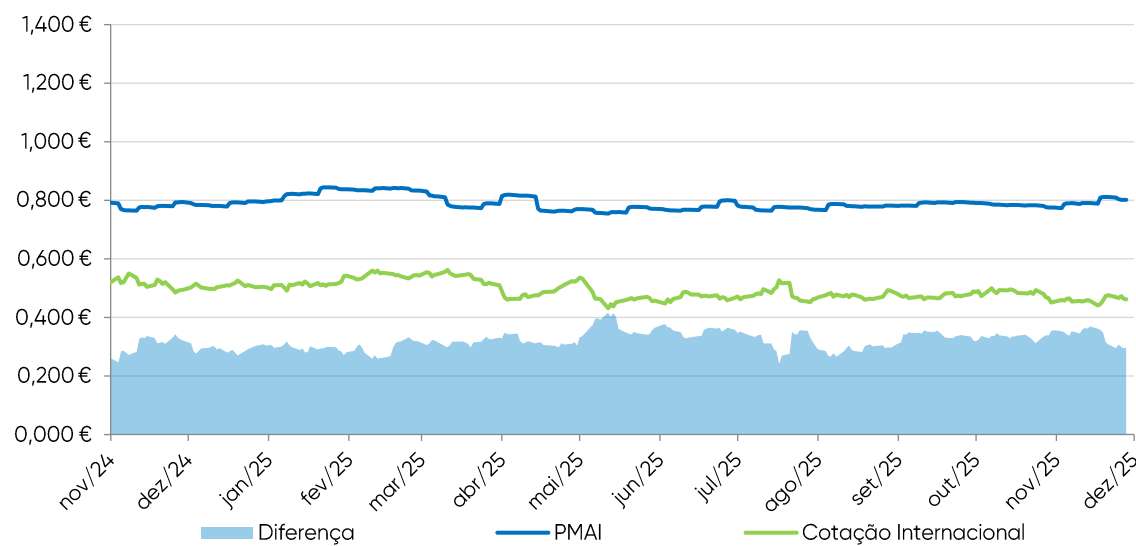
O preço médio antes de imposto (PMAI) da gasolina em Portugal subiu 0,8 cents/l (+1,0%) entre final de novembro de 2024 e final de novembro de 2025, tendo-se registado, em contrapartida, uma descida da cotação internacional de 3,9 cents/l (-7,7%).

Desde o início de janeiro de 2025, o preço médio antes de imposto (PMAI) da gasolina registou um acréscimo de 0,4 cents/l (+0,5%), contrariamente à cotação internacional, que registou uma descida de 7,7 cents/l (-14,3%). A diferença entre o PMAI e a cotação internacional era de 33,7 cents/l a 28 de novembro de 2025 (um aumento de 8,1 cents/l, +31,9%, desde o início do ano).

Gasolina	02/01/2025	28/11/2025	Variação (€)	Variação
PMAI	0,797 €	0,801 €	0,004 €	0,5%
Cotação	0,542 €	0,464 €	-0,077 €	-14,3%
Diferença	0,255 €	0,337 €	0,081 €	31,9%

Gasolina	29/11/2024	28/11/2025	Variação (€)	Variação
PMAI	0,793 €	0,801 €	0,008 €	1,0%
Cotação	0,503 €	0,464 €	-0,039 €	-7,7%
Diferença	0,290 €	0,337 €	0,047 €	16,2%

Evolução diária da cotação internacional, PMAI e margem bruta da gasolina (€/l)



Fonte: Argus e Comissão Europeia

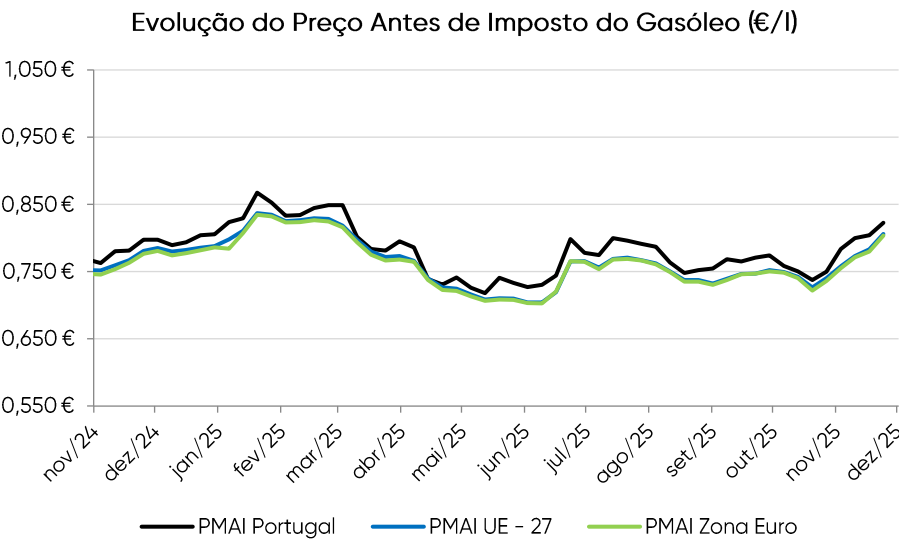
Para esta análise, são considerados os preços médios relativos à União Europeia e Zona Euro ponderados de acordo com o volume de vendas, informação disponibilizada semanalmente pela Comissão Europeia.

Gasóleo rodoviário

Em novembro de 2025, o PMAI do gasóleo em Portugal era 2,3 cent/l (+2,9%) superior ao preço médio da União Europeia e 2,5 cent/l (+3,2%) da Zona Euro.

De novembro 2024 a novembro de 2025, o PMAI do gasóleo em Portugal registou um acréscimo de 2,2 cent/l (+2,8%), acompanhando a tendência da União Europeia e da Zona Euro que subiram 1,5 cent/l (+2,0%) e 1,8 cent/l (+2,3%), respetivamente.

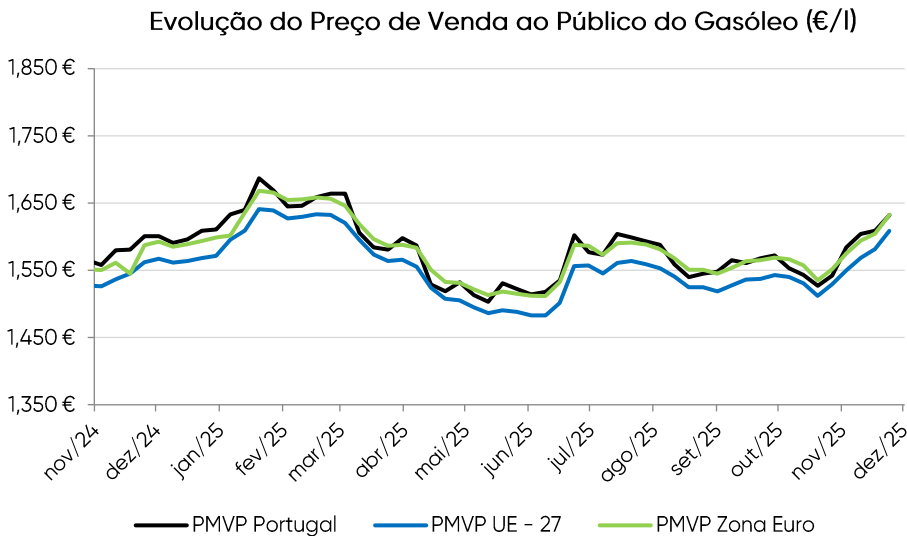
Analisando a evolução do mercado entre outubro e novembro de 2025, podemos constatar que o PMAI do gasóleo em Portugal subiu 5,4 cents/l (+7,2%) nesse período, seguindo a tendência da UE e a Zona Euro em que subiu 4,0 cents/l e 4,1 cents/l, respetivamente.



Fonte: Comissão Europeia

O PVP do gasóleo em Portugal está 3,0 cent/l (+1,9%) acima do preço médio da União Europeia e 0,6 cent/l (+0,3%) acima do preço da Zona Euro. De novembro de 2024 a novembro 2025, o PVP do gasóleo em Portugal registou uma subida de 6,6 cent/l (+4,3%) alinhado com a tendência da União Europeia e da Zona Euro, que registaram um acréscimo de 4,9 cent/l, em ambos os casos.

Analisando a evolução do mercado entre outubro e novembro de 2025, podemos constatar que o PVP do gasóleo em Portugal subiu 2,7 cents/l (+1,7%) nesse período, acompanhando a UE e da Zona Euro em que o PVP registou um decréscimo de 3,5 cents/l e 4,1 cents/l, respetivamente.



Fonte: Comissão Europeia

Portugal	PMVP	PMAI
Preço mensal (m-1)	1,541 €	0,749 €
Variação €	0,066 €	0,054 €
Variação (%)	4,3%	7,2%
Preço mensal ano(a-1)	1,580 €	0,781 €
Variação anual €	0,027 €	0,022 €
Variação anual (%)	1,7%	2,8%

UE	PMVP	PMAI
Preço mensal (m-1)	1,528 €	0,740 €
Variação €	0,049 €	0,040 €
Variação (%)	3,2%	5,5%
Preço mensal ano(a-1)	1,543 €	0,765 €
Variação anual €	0,035 €	0,015 €
Variação anual (%)	2,2%	2,0%

Zona Euro	PMVP	PMAI
Preço mensal (m-1)	1,553 €	0,737 €
Variação €	0,049 €	0,041 €
Variação (%)	3,2%	5,5%
Preço mensal ano(a-1)	1,561 €	0,760 €
Variação anual €	0,041 €	0,018 €
Variação anual (%)	2,6%	2,3%

PT vs. EU	PMVP	PMAI
Atual (m)	0,030 €	0,023 €
Diferença (%)	1,9%	2,9%
Mês anterior (m-1)	0,013 €	0,009 €
Diferença (%)	0,86%	1,27%
Ano anterior (a-1)	0,037 €	0,016 €
Diferença (%)	2,43%	2,07%

PT vs. Zona Euro	PMVP	PMAI
Atual (m)	0,006 €	0,025 €
Diferença (%)	0,3%	3,2%
Mês anterior (m-1)	-0,011 €	0,012 €
Diferença (%)	-0,74%	1,68%
Ano anterior (a-1)	0,019 €	0,021 €
Diferença (%)	1,22%	2,74%

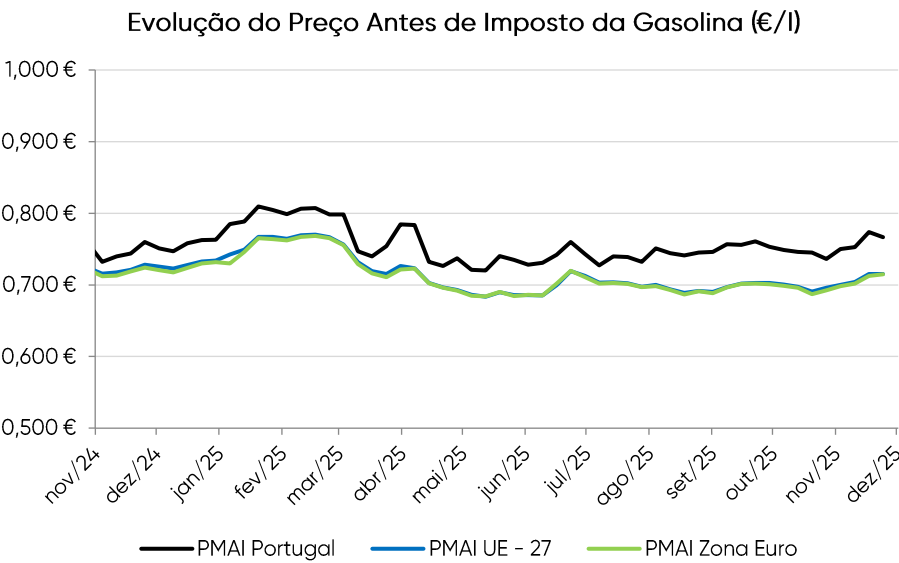
Fonte: Comissão Europeia

Gasolina 95

Em novembro de 2025 o PMAI da gasolina em Portugal estava 5,2 cent/l (+7,3%) acima do preço médio da União Europeia e 5,4 cent/l (+7,6%) acima do preço médio da Zona Euro.

De novembro de 2024 a novembro de 2025, o PMAI da gasolina em Portugal registou um acréscimo de 1,7 cent/l (+2,3%), contrariando a tendência da União Europeia e da Zona Euro em que desceu 1,2 cent/l e 1,0 cent/l, respetivamente.

Analizando a evolução do mercado entre outubro e novembro de 2025, podemos constatar que o PMAI da gasolina em Portugal registou um acréscimo de 1,7 cents/l (+2,2%), alinhando com a tendência da União Europeia e da Zona Euro, que registaram uma subida de 1,3 cents/l, em ambos os casos.

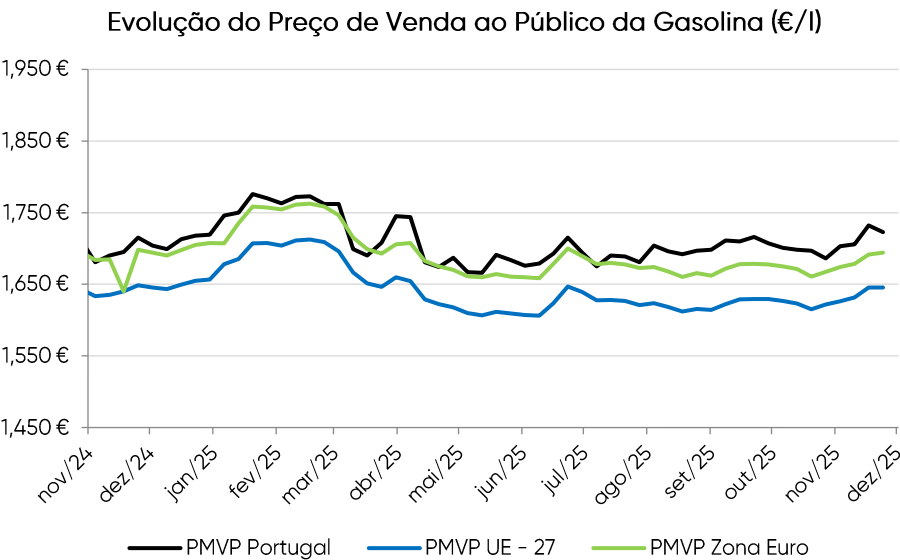


Fonte: Comissão Europeia

No mesmo mês, o PVP da gasolina em Portugal era superior em 7,9 cent/l (+4,8%) ao preço médio da União Europeia e 3,2 cent/l (+1,9%) superior ao preço médio da Zona Euro.

De novembro de 2024 a novembro 2025, o PVP da gasolina em Portugal subiu 2,1 cent/l (+1,2%) acompanhando a Zona Euro, em que se registou uma subida de 0,8 cent/l (+0,5%). Na União Europeia, em contrapartida, registou-se uma descida de 0,2 cents/l (-0,1%).

Analizando a evolução do mercado entre outubro e novembro de 2025, podemos constatar que o PVP da gasolina em Portugal registou uma subida de 2,1 cents/l (+1,2%), alinhando com a União Europeia e a Zona Euro, em que o PVP teve um acréscimo de 1,6 cents/l em ambos os casos.



Fonte: Comissão Europeia

Portugal	PMVP	PMAI
Preço mensal (m-1)	1,696 €	0,744 €
Variação €	0,021 €	0,017 €
Variação (%)	1,2%	2,2%
Preço mensal ano(a-1)	1,695 €	0,744 €
Variação anual €	0,021 €	0,017 €
Variação anual (%)	1,2%	2,3%

UE	PMVP	PMAI	Zona Euro	PMVP	PMAI
Preço mensal (m-1)	1,622 €	0,696 €	Preço mensal (m-1)	1,669 €	0,694 €
Variação €	0,016 €	0,013 €	Variação €	0,016 €	0,013 €
Variação (%)	1,0%	1,8%	Variação (%)	1,0%	1,9%
Preço mensal ano(a-1)	1,639 €	0,721 €	Preço mensal ano(a-1)	1,677 €	0,717 €
Variação anual €	-0,002 €	-0,012 €	Variação anual €	0,008 €	-0,010 €
Variação anual (%)	-0,1%	-1,7%	Variação anual (%)	0,5%	-1,4%

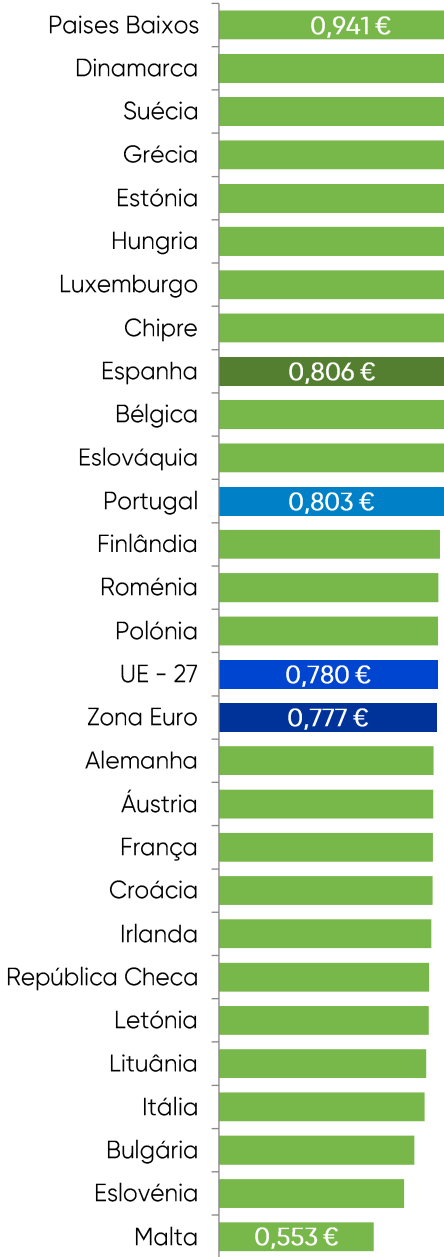
PT vs. EU	PMVP	PMAI	PT vs. Zona Euro	PMVP	PMAI
Atual (m)	0,079 €	0,052 €	Actual (m)	0,032 €	0,054 €
Diferença (%)	4,8%	7,3%	Diferença (%)	1,9%	7,6%
Mês anterior (m-1)	0,074 €	0,048 €	Mês anterior (m-1)	0,027 €	0,050 €
Diferença (%)	4,6%	6,9%	Diferença (%)	1,6%	7,3%
Ano anterior (a-1)	0,056 €	0,023 €	Ano anterior (a-1)	0,019 €	0,027 €
Diferença (%)	3,4%	3,2%	Diferença (%)	1,1%	3,7%

Fonte: Comissão Europeia

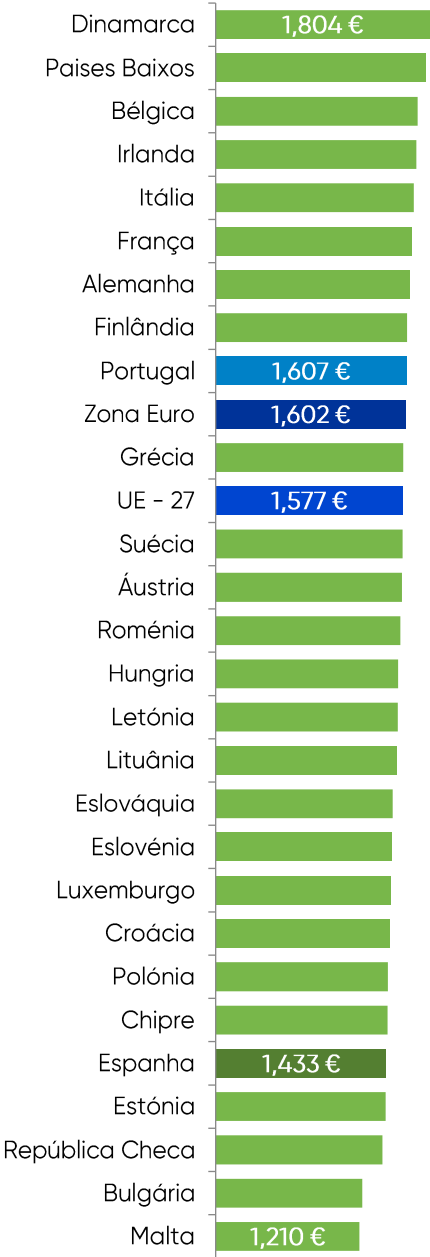
Gasóleo Rodoviário

Relativamente ao gasóleo, Portugal ficou, durante o mês de novembro de 2025, em décimo segundo (12º) lugar no *ranking* dos países da União Europeia, em termos de preço médio antes de imposto, com o valor de 0,803€/l. Com os impostos aplicados, Portugal posicionou-se como nono (9º) preço de venda europeu, registando o valor médio de 1,607€/l.

Gasóleo PMAI (€/l)



Gasóleo PMVP (€/l)

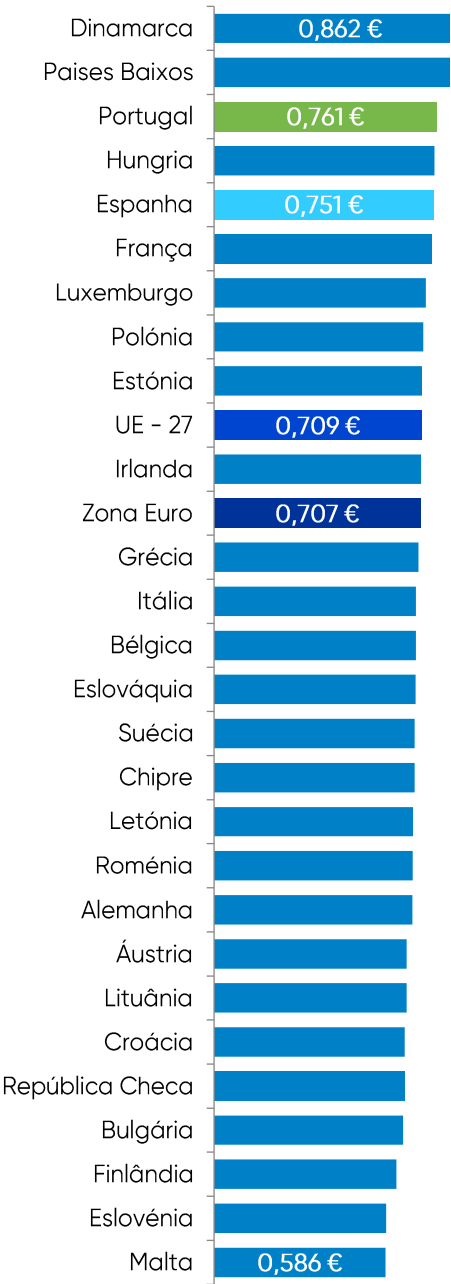


Fonte: Comissão Europeia

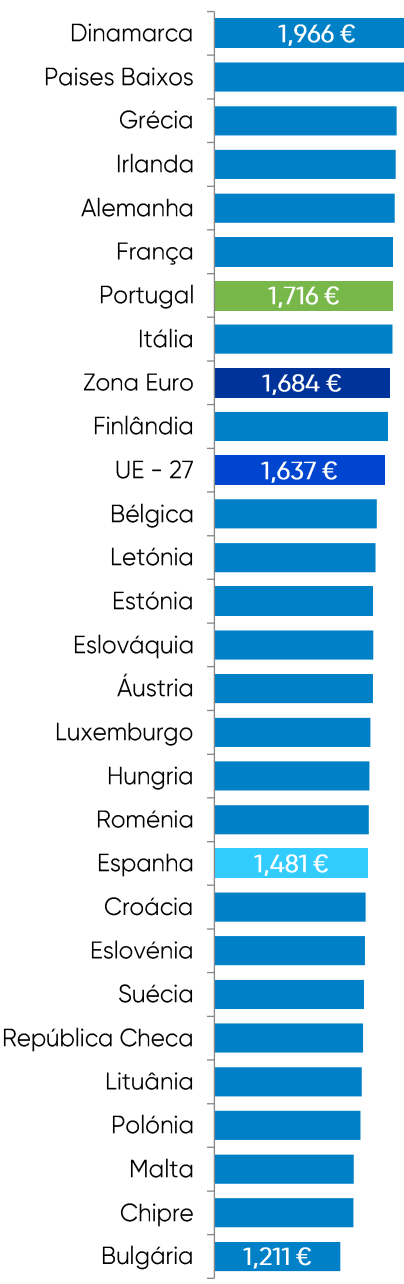
Gasolina 95

Na gasolina, Portugal ficou, durante o mês de novembro 2025, em terceiro lugar (3º) no conjunto de países da União Europeia com um preço médio antes de imposto, apresentando um valor de 0,761€/l. Com os impostos em vigor, Portugal posicionou-se como o sétimo (7º) preço de venda da UE, com o valor médio de 1,716€/l.

Gasolina PMAI (€/l)



Gasolina PMVP (€/l)




Fonte: Comissão Europeia

Neste capítulo faz-se uma análise através da subtração do PMAI pela Cotação Internacional do produto petrolífero. Assim, para esta avaliação foram considerados os Preços Médios Antes de Imposto dos meses de novembro 2024 a novembro de 2025, 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

No mês de novembro a diferença média do gasóleo em Portugal foi de 25,6 cents/l, 2,3 cents/l superior à média europeia e 2,5 cents/l superior à média da Zona Euro.

Em novembro de 2025, a diferença unitária do gasóleo, em Portugal, registou as seguintes variações:

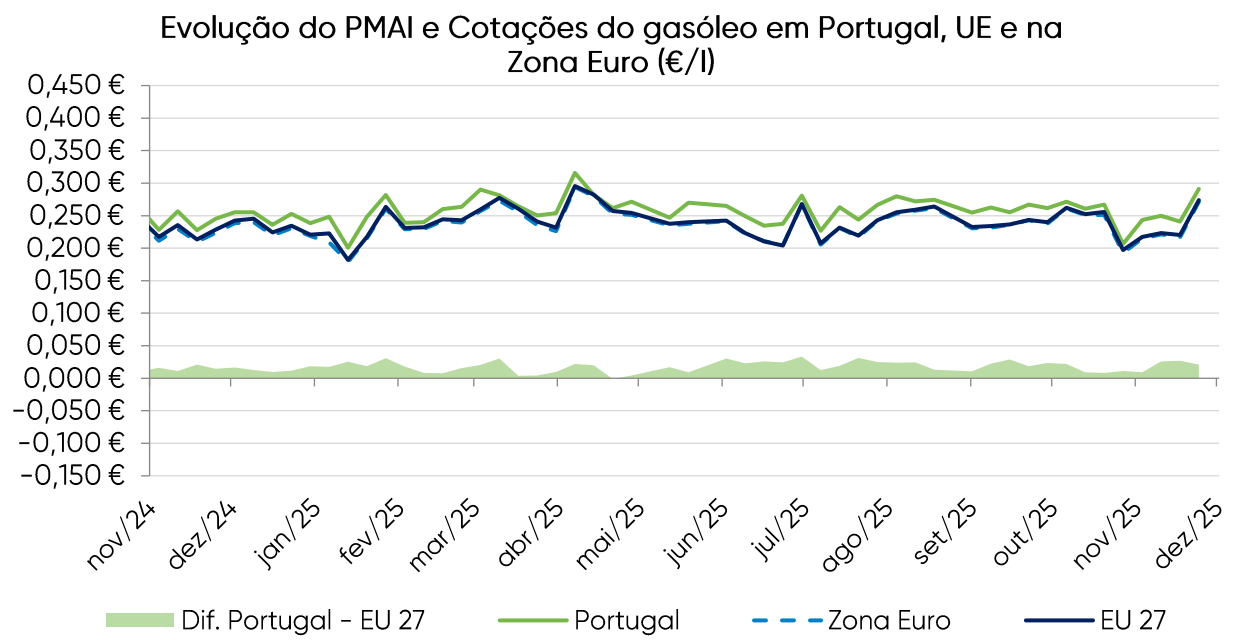
- 

+ 0,9 cents face a outubro 2025

| + 3,7%
- 

+ 1,7 cents face a novembro 2024

| + 7,0%





nov/25		Valor médio mensal						
	PMAI Gasóleo PT	Cotação Gasóleo	Diferença	PMAI Gasóleo ZE	Diferença	PMAI Gasóleo EU	Diferença	Diferença PT e UE 27
Mês atual	0,803 €	0,546 €	0,256 €	0,777 €	0,231 €	0,780 €	0,234 €	0,023 €
Var. preço ano anterior	0,022 €	0,005 €	0,017 €	0,001 €	0,012 €	0,015 €	0,010 €	0,007 €
%	2,8%	1,0%	7,0%	0,1%	5,7%	2,0%	4,5%	43,1%
Variação preço mês passado	0,0537 €	0,0487 €	0,009 €	0,0408 €	-0,0079 €	0,0240 €	-0,0083 €	0,0133 €
%	7,16%	9,78%	3,7%	5,53%	-3,31%	3,24%	-3,43%	141,81%

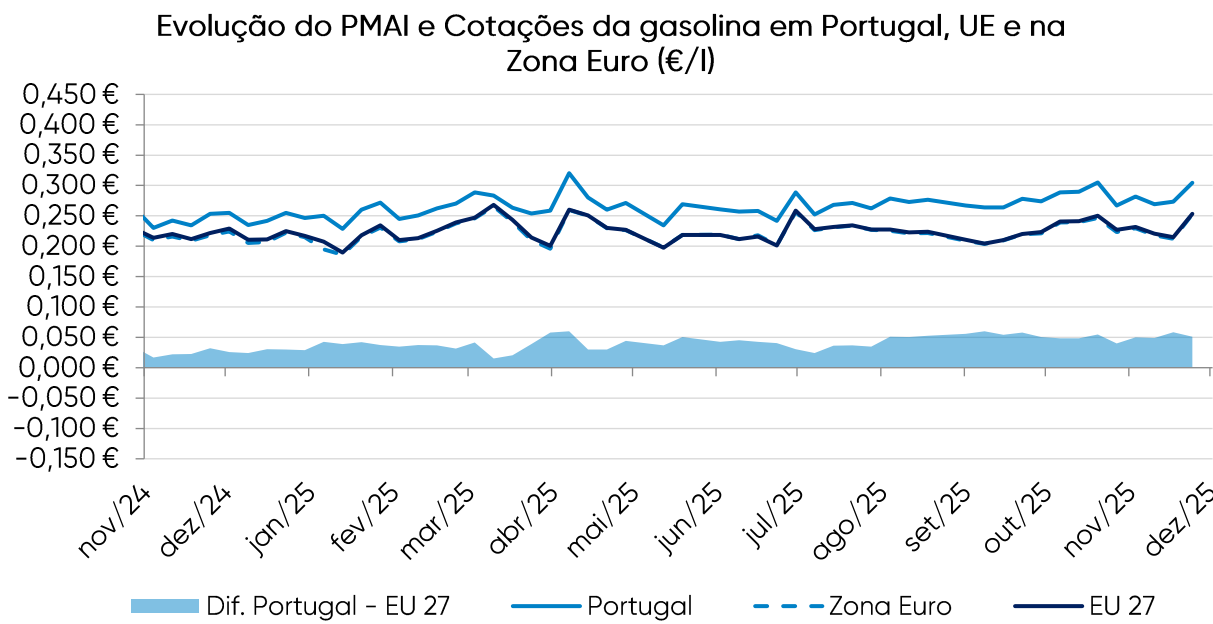
Fonte: Argus e Comissão Europeia

Gasolina 95

No mês de novembro a diferença unitária média da gasolina 95 em Portugal foi de 28,2 cents/l, 5,2 cents/l superior à média europeia e 5,4 cents/l superior à média da Zona Euro.

Em novembro de 2025, a diferença unitária de Portugal registou as seguintes variações:

-  - 0,5 cents face a setembro de 2025 | - 1,8%
-  + 4,2 cents face a novembro de 2024 | + 17,6 %



nov/25	Valor médio mensal							
	PMAI Gasolina	Cotação Gasolina	Diferença	PMAI Gasolina ZE	Diferença	PMAI Gasolina EU	Diferença	Diferença PT e UE 27
Mês atual	0,761 €	0,479 €	0,282 €	0,707 €	0,228 €	0,709 €	0,230 €	0,052 €
Var. preço ano anterior	0,017 €	-0,025 €	0,042 €	-0,016 €	0,015 €	-0,012 €	0,013 €	0,029 €
%	2,3%	-5,0%	17,6%	-2,2%	7,1%	-1,7%	6,2%	123,6%
Variação preço mês passado	0,0167 €	0,0220 €	-0,005 €	0,0132 €	-0,0088 €	0,0077 €	-0,0094 €	0,0042 €
%	2,24%	4,81%	-1,8%	1,90%	-3,70%	1,11%	-3,94%	8,67%

Fonte: Argus e Comissão Europeia

4. Reservas



Cumprimento das obrigações nacionais e internacionais

A Entidade Nacional para o Setor Energético, mais concretamente a Unidade de Reservas Petrolíferas na sua qualidade de Entidade Central de Armazenagem, é responsável por garantir trinta dias de reservas de segurança nacionais.

Os Operadores Obrigados têm a obrigação de constituição dos 90 dias, sendo 30 dias constituídos obrigatoriamente pela ECA e sendo responsáveis pela constituição dos restantes 60 dias em local a informar obrigatoriamente à ENSE.

A ENSE disponibiliza-se para substituir os Operadores Obrigados na constituição de reservas, do seguinte modo:

- Para o grupo dos pequenos Operadores (aqueles que não dispõem de capacidade de armazenagem própria), a ENSE substitui-se-lhes até ao total da sua obrigação (90 dias);
- Para o grupo dos grandes Operadores (aqueles que dispõem de capacidade de armazenagem própria), a ENSE substitui-se-lhes até em mais 30 dias (no total máximo de 60 dias).

Desta forma, os Operadores deverão comunicar as reservas que pretendem constituir atempadamente junto da ENSE em cada trimestre por forma a permitir à ECA ajustar a sua posição de reservas face à necessidade.

De igual modo, os Operadores terão obrigatoriamente que comunicar as introduções ao consumo numa base mensal, até dia 15 do mês seguinte, conforme preconiza o Decreto-lei nº 165/2013.

Os quadros seguintes descrevem a distribuição das reservas asseguradas pela ENSE aos operadores no trimestre anterior. Apresentamos também as reservas ENSE no mês de dezembro de 2022, com as localizações e quantidades.

Valor das Reservas da ENSE

31 de dezembro de 2024 (€)

Produto (Categoria)	Valor em €
Petróleo Bruto	158 943 915,82
Gasolina (Categoria A)	24 143 300,70
Gasóleos (Categoria B)	169 083 638,33
Fuelóleos (Categoria C)	20 630 603,45
GPL (Categoria C)	2 174 624,91
Total das Reservas a 31 de dezembro de 2023	374 976 038,21

Cumprimento das obrigações nacionais e internacionais

2º Trimestre de 2025

Reservas constituídas pela ENSE (número médio de dias)			
Categoria dos Produtos	A	B	C
Grandes Operadores	55,18	57,10	42,09
Pequenos Operadores	90,00	90,00	90,00

Reservas constituídas pela ENSE (Ton)			
Categoria dos Produtos	A	B	C
Grandes Operadores	171 035	1 011 475	77 275
Pequenos Operadores	14 975	86 380	24
Total	186 010	1 097 855	77 299

Reservas constituídas pelos Operadores (número médio de dias)			
Categoria dos Produtos	A	B	C
Grandes Operadores	34,82	32,90	47,91
Pequenos Operadores	0,00	0,00	0,00

Reservas constituídas pelos Operadores (Ton)			
Categoria dos Produtos	A	B	C
Grandes Operadores	107 915	582 801	87 969
Pequenos Operadores	0	0	0
Total	107 915	582 801	87 969

* A estas quantidades podem acrescer as constituídas por novos operadores

Quadro das Reservas da ENSE em dezembro de 2025

(TON)				2025	Dezembro
		Localização	Natureza		
PETRÓLEO BRUTO		Países Baixos	C.S.O tickets		72 000,000
		Itália	C.S.O tickets		
		Espanha	C.S.O tickets		
		Portugal (Petrogal)	C.S.O tickets		
		Alemanha	C.S.O tickets		17 400,000
		Bélgica	C.S.O tickets		
		Petrogal (Sines)	próprias		405 260,000
		Caverna da Géosel/França	próprias		132 836,320
				TOTAL CRUDE	627 496,320
PRODUTOS ACABADOS	Cat.				
	A	Itália	C.S.O tickets		
		Espanha	C.S.O tickets		
		Petrogal (Sines)	próprias		41 400,000
		Petrogal (Ptº Brandão)	próprias		
		CLC	próprias		4 000,000
		Petrogal (Aveiras)	próprias		
		Petrogal (Matosinhos)	próprias		6 000,000
		Petrogal (Tanquisado)	próprias		
				TOTAL A	51 400,000
	B	Hungria	C.S.O tickets		
		Bélgica	C.S.O tickets		
		Espanha	C.S.O tickets		
		Países Baixos	C.S.O tickets		
		Alemanha	C.S.O tickets		
		Petrogal (Sines)	delegadas		
		Petrogal (Sines)	próprias		123 386,000
		Petrogal (Ptº Brandão)	próprias		
		Petrogal (Matosinhos)	próprias		21 000,000
		CLC	próprias		14 000,000
		POL NATO	próprias		139 501,168
		Petrogal (Aveiras)	próprias		
		Petrogal (Tanquisado)	próprias		
		CLH (Tarragona)	próprias		
			TOTAL B	297 887,168	
	C	Países Baixos	C.S.O tickets		80 000,000
		Espanha	C.S.O tickets		
		Malta	C.S.O tickets		50 000,000
		Alemanha	C.S.O tickets		
		Italia	C.S.O tickets		20 000,000
		Petrogal (Sines)	próprias		45 000,000
		Petrogal (Matosinhos)	próprias		
				TOTAL FUELÓLEO	195 000,000
		Espanha	C.S.O tickets		
		Suécia	C.S.O tickets		
		Sigás (Sines)	próprias		6 000,000
		CLC	próprias		
		Petrogal (Matosinhos)	próprias		
		Petrogal (Aveiras)	próprias		
		Pergás (Perafita)	próprias		
				TOTAL GPL	6 000,000
			TOTAL C	201 000,000	
	Cat. C- Out. Produtos				
		Espanha	C.S.O tickets	Coque de Petróleo	183 500,000
		França	C.S.O tickets	Coque de Petróleo	65 000,000
		Roménia	C.S.O tickets	Coque de Petróleo	18 000,000
		Bélgica	C.S.O tickets	Coque de Petróleo	8 000,000
		Portugal	C.S.O tickets	Coque de Petróleo	
		Espanha	C.S.O tickets	Lubrificantes	
		Irlanda	C.S.O tickets	Coque de Petróleo	60 000,000
		Grécia	C.S.O tickets	Coque de Petróleo	
	Out. Produtos				
		Itália	C.S.O tickets	Feedstocks	50 000,000
				Total	1 562 283,488
				Tickets	623 900,000
			Físicas	938 383,488	



Com energia, sempre