

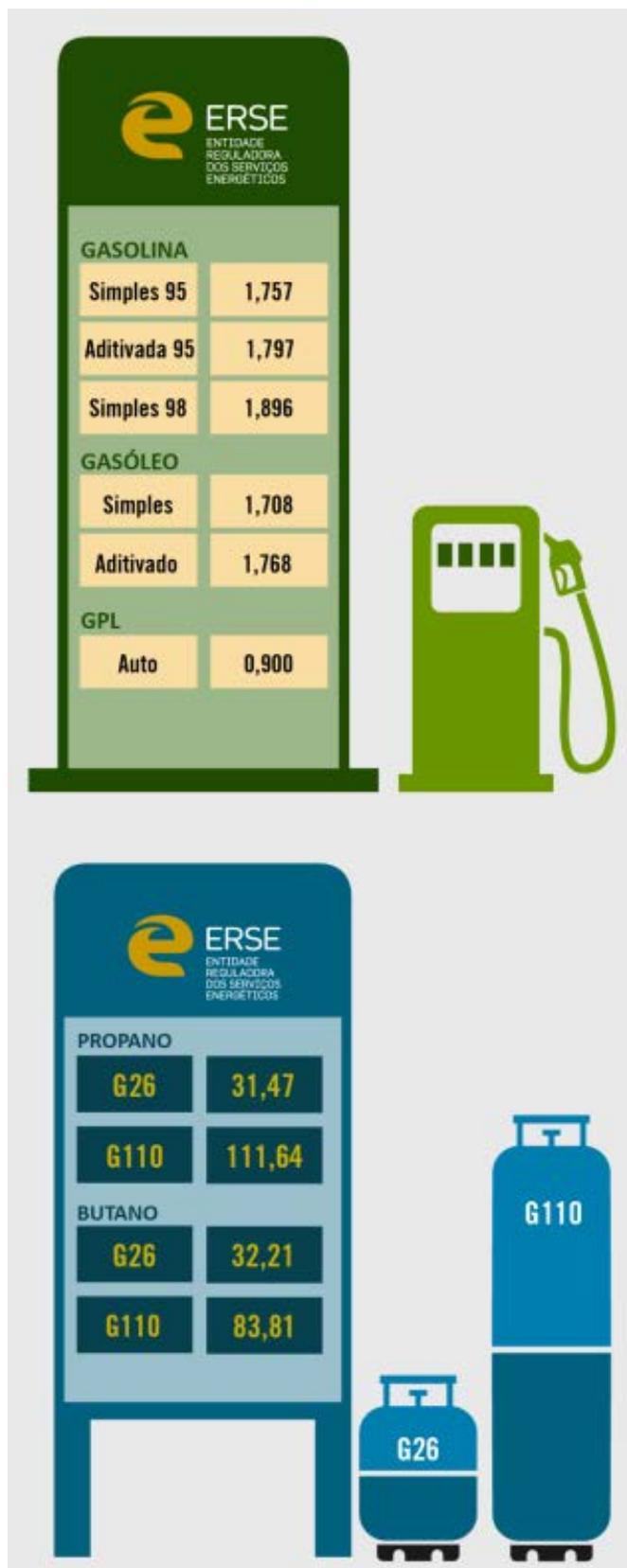
## Índice

1. Evolução do preço do petróleo bruto	2
2. Mercado internacional de derivados do petróleo	3
3. Combustíveis rodoviários	5
3.1. Gasolinas	5
3.2. Gasóleos	6
3.3. GPL Auto	7
4. Gases de petróleo liquefeitos	8
5. Variação regional	9
5.1. Gasolinas e gasóleos	9
5.2. GPL	10
6. Introduções a consumo no mercado nacional	11

## Síntese – fevereiro 2024

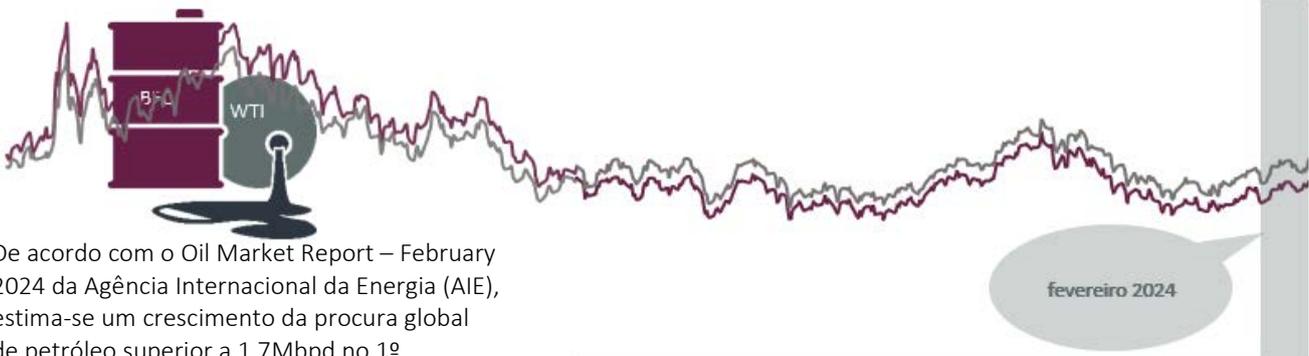
- O preço do barril de petróleo aumentou no mercado *spot* face ao mês anterior.
- As cotações dos derivados do petróleo nos mercados internacionais acompanharam o comportamento do BFO e do WTI.
- O butano, no mercado *Northwest Europe*, negociou, em média, 7,5% acima do propano.
- Os PVP (médios) da gasolina e do gasóleo no mercado nacional acompanharam o comportamento dos mercados internacionais, e registaram aumentos de 3,2% e de 4,1%, respetivamente, face ao mês anterior.
- As introduções a consumo diminuíram em fevereiro, 46,22 kton, face a janeiro.
- Os hipermercados mantêm as ofertas mais competitivas nos combustíveis rodoviários, seguidos pelos operadores do segmento *low cost*.
- Os distritos de Braga, Castelo Branco e Aveiro registaram os preços de gasóleo e gasolina mais baixos em Portugal continental. Beja, Bragança e Lisboa apresentaram os preços mais altos.
- Vila Real, Braga e Viseu registaram, para Portugal Continental, a garrafa de GPL (butano e propano) com o menor custo. Já Leiria, Beja e Faro apresentam os preços mais elevados.

## Preços médios praticados em Portugal fevereiro 2024



## 1. Evolução do preço do petróleo bruto

Figura 1-1 – Preços diários BFO e WTI, FOB (2020-2023)

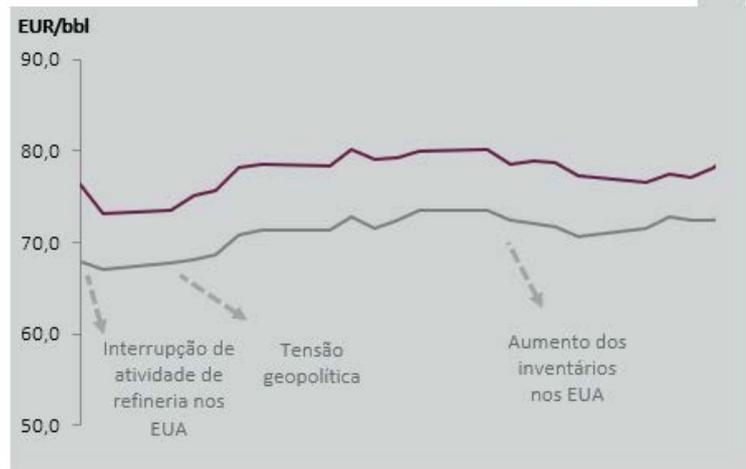


De acordo com o Oil Market Report – February 2024 da Agência Internacional da Energia (AIE), estima-se um crescimento da procura global de petróleo superior a 1,7Mbpd no 1º trimestre de 2024, devido à melhoria nas projeções de mercado dos EUA, e ao aumento do volume de abastecimento de combustível. O crescimento da procura foi revisto em 0,110 Mbpd, relativamente às previsões do relatório mensal anterior, embora estas apontem para a desaceleração da procura em 1,3 Mbpd durante 2024.

O preço do barril de petróleo aumentou em fevereiro, face ao mês anterior. A tentativa falhada de um cessar-fogo, na região da faixa de Gaza, as interrupções programadas e imprevistas de refinarias nos EUA e o aumento do inventário nos EUA foram os principais fatores a contribuir para a subida do preço do barril em fevereiro.

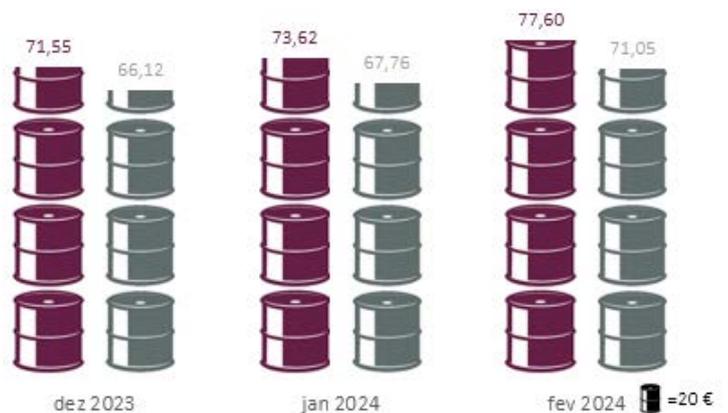
O preço spot do WTI FOB subiu, em fevereiro, 3,8%, para um valor médio de 76,69 USD, por comparação ao barril negociado em janeiro. A cotação spot do BFO FOB também registou um aumento, de 4,4% no mesmo período, para um valor médio de 83,76USD.

O preço dos contratos futuros adquiridos durante o mês de fevereiro, para entregas de Brent e WTI, em média, foi mais baixo do que no mercado *spot*, demonstrando uma situação de *backwardation*.



Fonte: ERSE, Reuters, Bloomberg

Figura 1-2 – Preços médios mensais de BFO e WTI, FOB



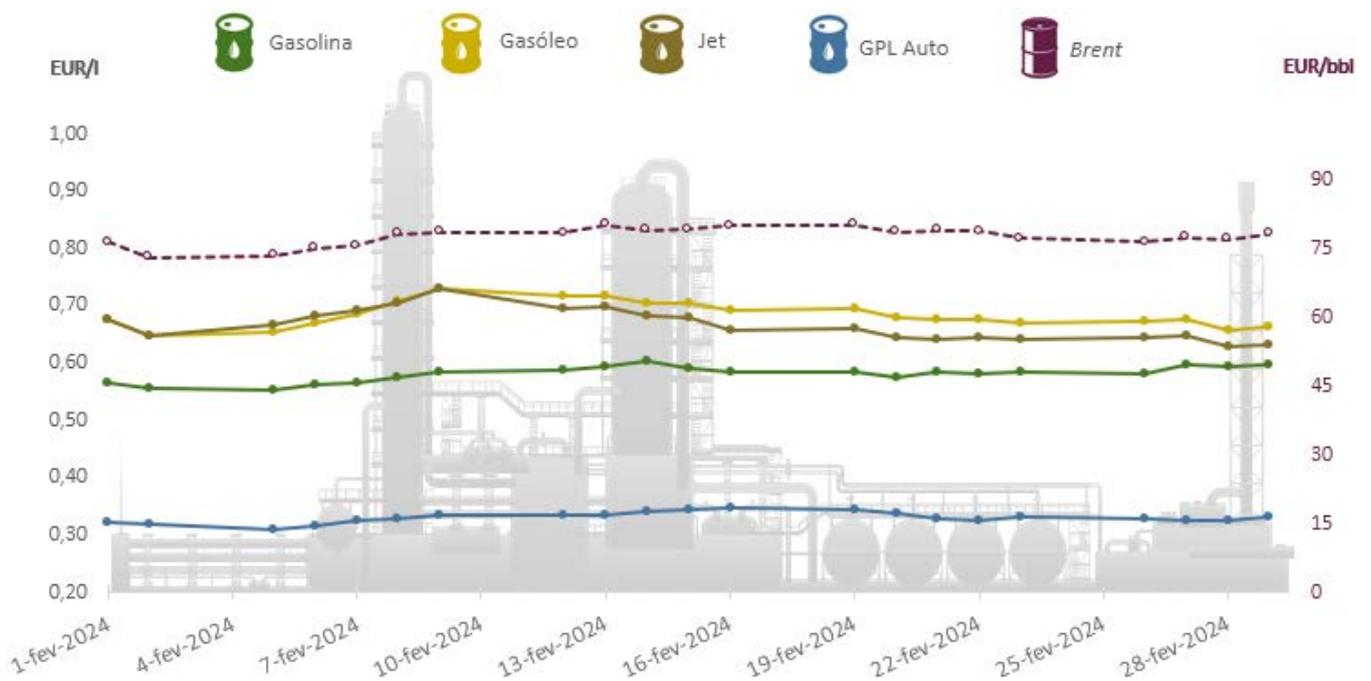
Fonte: ERSE, Reuters, Bloomberg

## 2. Mercado internacional de derivados do petróleo

De acordo com a AIE, a oferta global de petróleo, projetada para o 1º trimestre de 2024, representa um aumento de cerca de 0,87 Mbpd em relação ao 4º trimestre de 2023, após interrupções na produção devido a fenómenos climáticos adversos e a novos cortes provenientes do bloco OPEP+. Prevê-se um domínio dos ganhos por parte dos países não pertencentes ao bloco OPEP+, com o anúncio de novos cortes voluntários por parte do bloco no 2º trimestre em 2024. Estima-se que a oferta global de petróleo para 2024, com o aumento de 0,8 Mbpd, alcance o valor de 102,9 Mbpd.

As previsões apontam para que a refinação de produtos derivados, em 2024, cresça 1,2 Mbpd, alcançando uma média de 83,5 Mbpd, conduzida pelo Médio Oriente, África e Ásia. As margens das refinarias aumentaram até meio do mês de fevereiro, recuando posteriormente, com a Europa e a Costa do Golfo a liderarem os ganhos.

Figura 2-1 – Evolução das cotações de derivados do petróleo



Fonte: ERSE, Argus, Reuters

De acordo com o Oil Market Report de fevereiro, da AIE, os inventários de barris de petróleo globais, em janeiro, aumentaram 47,1 Mb.

Os valores médios das cotações internacionais, na região ARA, acompanharam a trajetória ascendente verificada no preço do barril de petróleo em fevereiro. A subida mais acentuada verificou-se na cotação do GPL Auto (12,9%), seguindo-se o gasóleo (8,6%), a gasolina (6,1%) e o jet (3,6%).

Figura 2-2 – Preços médios mensais de derivados do petróleo



Fonte: ERSE, Argus, Reuters

Em janeiro, o preço do gasóleo no mercado NWE aumentou face ao mês anterior, acompanhando a trajetória verificada no preço do barril de petróleo. Apesar da oferta se encontrar acima dos níveis de procura do gasóleo em época baixa de produção industrial e agrícola, o decorrer do conflito na rota do Mar Vermelho traz incerteza quanto ao inventário disponível no futuro, devido ao risco de ataque por parte dos Hutis e manutenções programadas em diversas refinarias, resultando no aumento do preço do gasóleo no continente europeu.

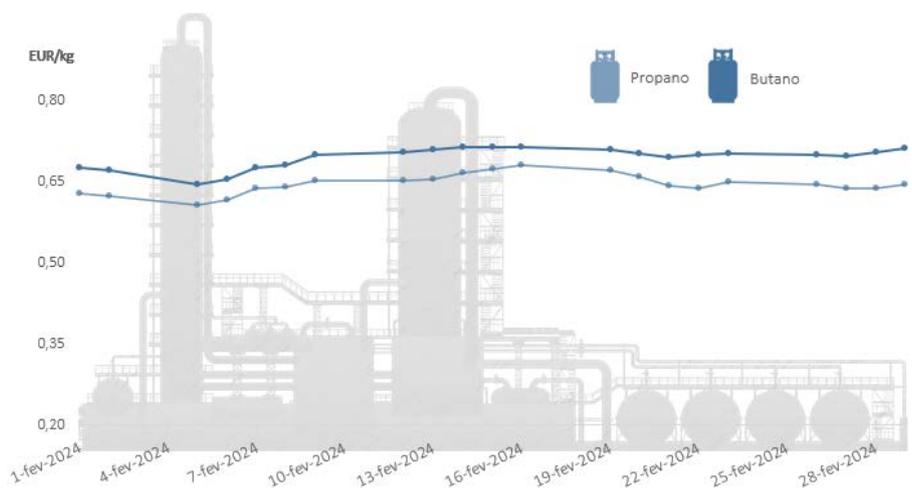
O preço da gasolina no mercado NWE, em fevereiro, também aumentou face ao verificado no mês anterior, acompanhando a trajetória observada no preço do barril de petróleo. Diversas refinarias entraram em operações programadas de manutenção e reparação. A procura foi escassa, registando um aumento face ao mês anterior, como é habitual para a época do ano, mas registando valores inferiores aos dos períodos homólogos pós-pandémicos. Ainda assim, o nível de inventários na região ARA terminou o mês a descer.

O preço do jet no mercado NWE também registou um aumento em fevereiro, acompanhando o comportamento no preço do barril de petróleo nos mercados internacionais. Com os níveis de tráfego sazonal abaixo do estimado, a oferta de jet na região ARA continuou escassa e inferior ao mês anterior, embora com inventários superiores aos períodos homólogos, tendo-se verificado um padrão de oferta excessiva durante o mês de fevereiro.

As cotações dos gases de petróleo liquefeito (butano e propano) na Europa aumentaram em fevereiro, 16,1% e 12%, respetivamente. Importa referir que o butano negociou, em média, 7,5% acima do propano. O diferencial entre o preço máximo e o preço mínimo transacionado foi maior no propano do que no butano, correspondendo a 7,2 cent/kg e 6,9 cent/kg, respetivamente.

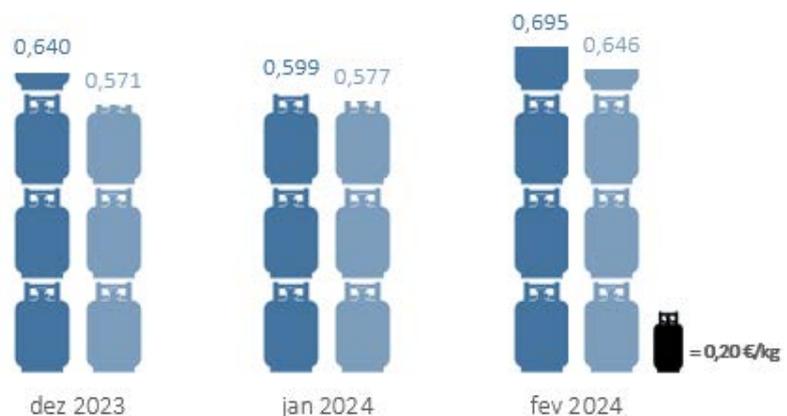
Em fevereiro, o aumento do preço das cotações de GPL butano e propano, na região ARA, acompanhou a trajetória observada no preço do barril de petróleo. A procura de GPL butano revelou ganhos na ordem dos verificados na nafta durante o mês de fevereiro. Na mesma região, um inverno comprido, mas não tão severo como estava previsto, a par de preços baixos no gás natural, limitou a procura de GPL propano. Por outro lado, várias refinarias entraram em operações de reparação e manutenção limitando a oferta de propano no mercado.

**Figura 2-3 – Evolução das cotações de propano e butano**



Fonte: ERSE, Argus, Reuters

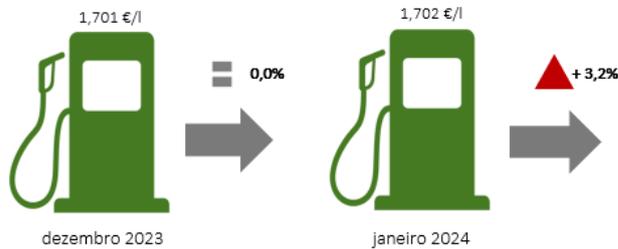
**Figura 2-4 – Preços médios mensais de propano e butano**



Fonte: ERSE, Argus, Reuters

### 3. Combustíveis rodoviários

#### 3.1. Gasolinas



O PVP da gasolina simples aumentou em fevereiro (+ 3,2%), acompanhando o comportamento deste derivado nos mercados internacionais.

Para fazer face à descida do preço dos combustíveis, o Governo implementou um mecanismo de revisão periódica do ISP\*. Em fevereiro, o ISP aplicado à gasolina manteve-se inalterado face ao mês anterior.

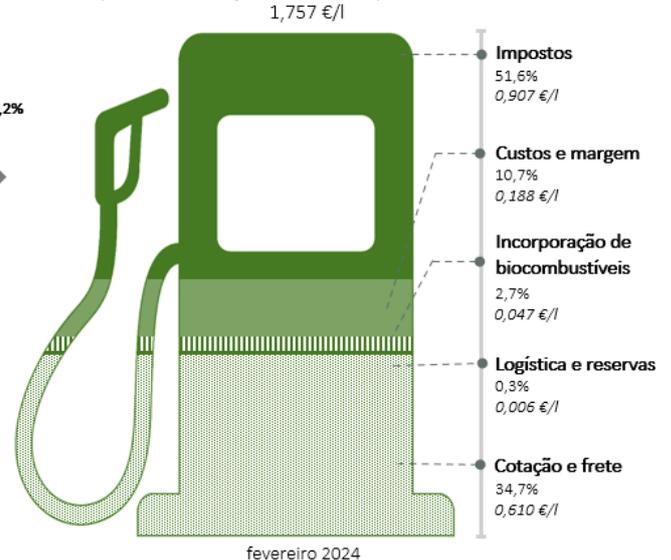
A maior fatia do PVP paga pelo consumidor correspondeu à componente de impostos, representando em fevereiro 51,6% do total da fatura da gasolina, seguindo-se a cotação e frete (34,7%).

Os custos de operação e margem de comercialização, a incorporação de biocombustíveis e a logística e constituição de reservas estratégicas representaram, em conjunto, cerca de 13,7% do PVP médio da gasolina simples 95.

Os hipermercados apresentaram as ofertas mais competitivas: 1,6 cent/l abaixo dos operadores do segmento *low cost* e 5,8% inferiores aos dos postos de abastecimento que operam sob a insígnia de uma companhia petrolífera, representando uma diferença de 10,4 cent/l.

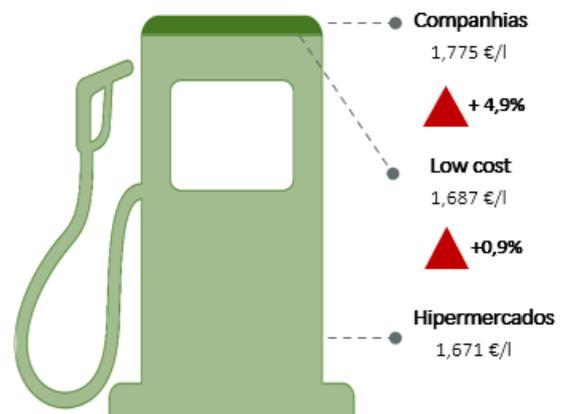
Ainda durante fevereiro, a gasolina 95 aditivada custou em média aos consumidores mais 2,3% do que a gasolina simples 95. O acréscimo devido à aditivação foi mais pronunciado na gasolina 98 (cerca de 4,3%), como tem sido habitual no mercado nacional.

Figura 3-1 – Decomposição do preço médio de venda ao público de gasolina simples 95



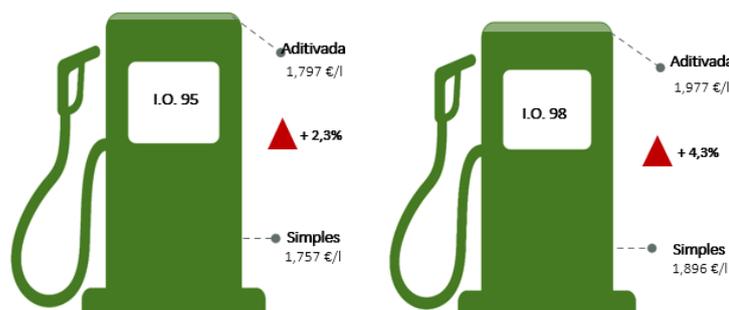
Fonte: Argus, Balcão Único da Energia, ERSE

Figura 3-2 – Diferenciação de preços da gasolina simples 95 no retalho



Fonte: Balcão Único da Energia, ERSE

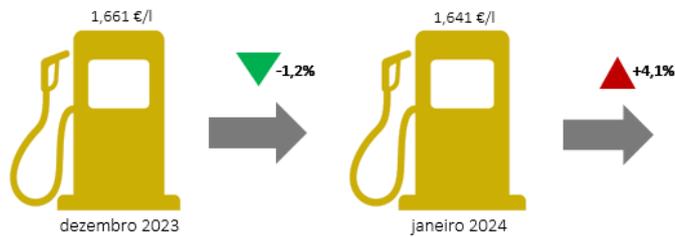
Figura 3-3 – Diferença de preços entre gasolinas simples e aditivadas



Fonte: Balcão Único da Energia, ERSE

\* Variação no ISP, por forma a repercutir as variações da receita de IVA, por litro, que decorram da variação semanal do preço médio de venda ao público dos combustíveis.

### 3.2. Gasóleos



O PVP do gasóleo simples aumentou em fevereiro (+ 4,1%), acompanhando o comportamento deste derivado nos mercados internacionais.

Para fazer face à subida do preço dos combustíveis, o Governo implementou um mecanismo de revisão periódica do ISP. Em fevereiro, o ISP aplicado ao gasóleo manteve-se inalterado face ao mês anterior.

A maior fatia do PVP paga pelo consumidor correspondeu à componente de impostos (44,6%), seguida do valor da cotação e frete (40,9%).

Os custos de operação e margem de comercialização, a incorporação de biocombustíveis, a logística e a constituição de reservas estratégicas representam, em conjunto, cerca de 14,5% do PVP médio do gasóleo simples.

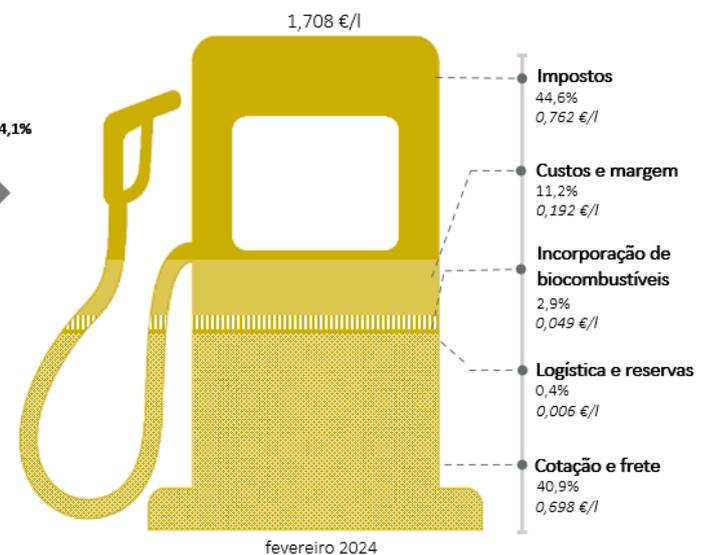
Os hipermercados continuam a ser os operadores com preços mais competitivos, apresentando preços médios cerca de 10,4 cent/l abaixo do PVP médio nacional. Os operadores com ofertas *low cost* disponibilizaram gasóleo simples a um preço médio de 1,651 €/l, o que representa um adicional de 2,7% face ao preço dos hipermercados. As companhias petrolíferas de bandeira reportaram preços médios de 1,731 €/l, cerca de 2,3 cent/l acima do preço médio nacional.

Em fevereiro, adquirir gasóleo aditivado representou um acréscimo de 6,1 cêntimos por litro face ao gasóleo simples.

Os preços médios de combustíveis são retirados do Balcão Único da Energia, com base nos dados introduzidos pelos operadores do SPN.

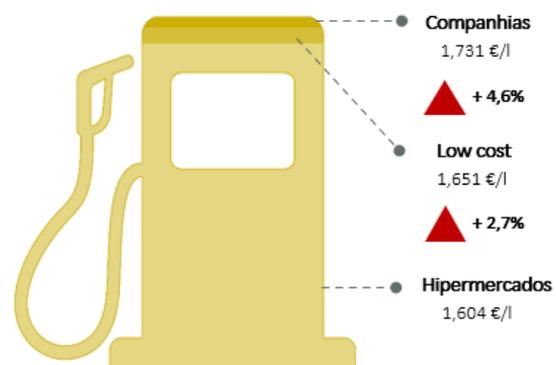
A determinação do preço médio tem como base a média aritmética simples dos preços reportados pelos operadores. Estes preços correspondem aos anunciados pelos operadores nos pósticos, não incluindo, portanto, os descontos comerciais praticados.

Figura 3-4 – Decomposição do preço médio de venda ao público de gasóleo simples



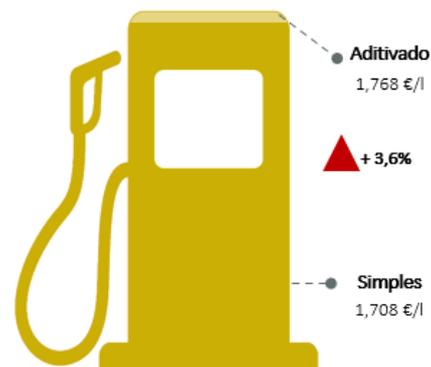
Fonte: Argus, Balcão Único da Energia, ERSE

Figura 3-5 – Diferenciação de preços do gasóleo simples no retalho



Fonte: Balcão Único da Energia, ERSE

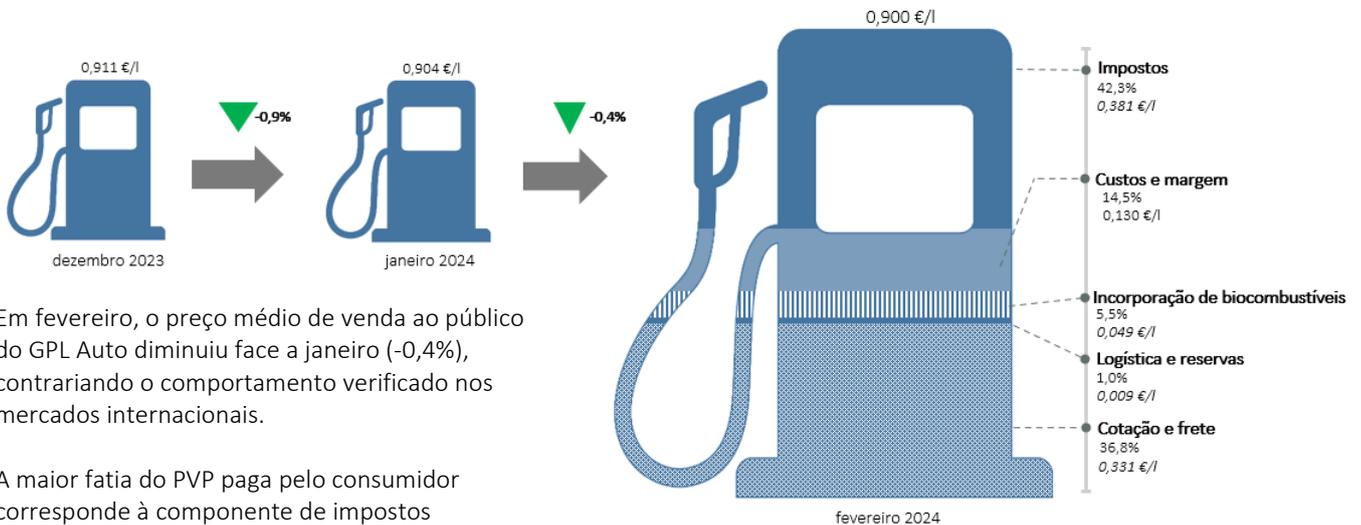
Figura 3-6 – Diferença de preços entre gasóleo simples e aditivado



Fonte: Balcão Único da Energia, ERSE

### 3.3. GPL Auto

Figura 3-7 – Decomposição do preço médio de venda ao público de GPL Auto



Em fevereiro, o preço médio de venda ao público do GPL Auto diminuiu face a janeiro (-0,4%), contrariando o comportamento verificado nos mercados internacionais.

A maior fatia do PVP paga pelo consumidor corresponde à componente de impostos (+42,3%), seguida da cotação e do frete (36,8%) e dos custos e margem (14,5%).

Fonte: Argus, Balcão Único da Energia, ERSE

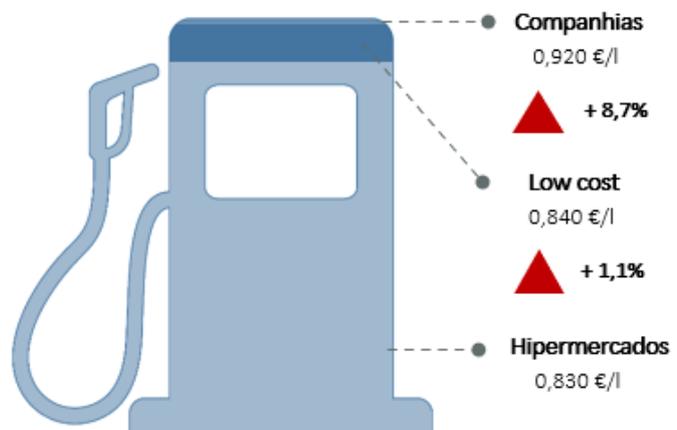
A componente do preço médio de venda ao público com menor expressão continua a ser a logística e a constituição de reservas, à semelhança do que sucede com os outros combustíveis rodoviários.

Os hipermercados mantêm a oferta mais competitiva, seguidos dos operadores do segmento *low cost*.

Em fevereiro, o PVP médio dos hipermercados, operadores com ofertas *low cost* e companhias petrolíferas de bandeira foi de 0,830 €/l; 0,840 €/l e 0,920 €/l, respetivamente.

Os postos de abastecimento que operam sob a insígnia de uma companhia petrolífera venderam, em média, 2,0 cent/l acima do preço médio nacional e 9,0 cent/l superior ao preço praticado pelos hipermercados.

Figura 3-8 – Diferenciação de preços do GPL Auto no retalho



Fonte: Balcão Único da Energia, ERSE

#### 4. Gases de petróleo liquefeitos

Em fevereiro, o preço médio de venda ao público nas garrafas mais comercializadas (G26)† de gás propano e de butano aumentou.

Figura 4-1 – Desagregação dos preços de gás propano para as garrafas G26 e G110

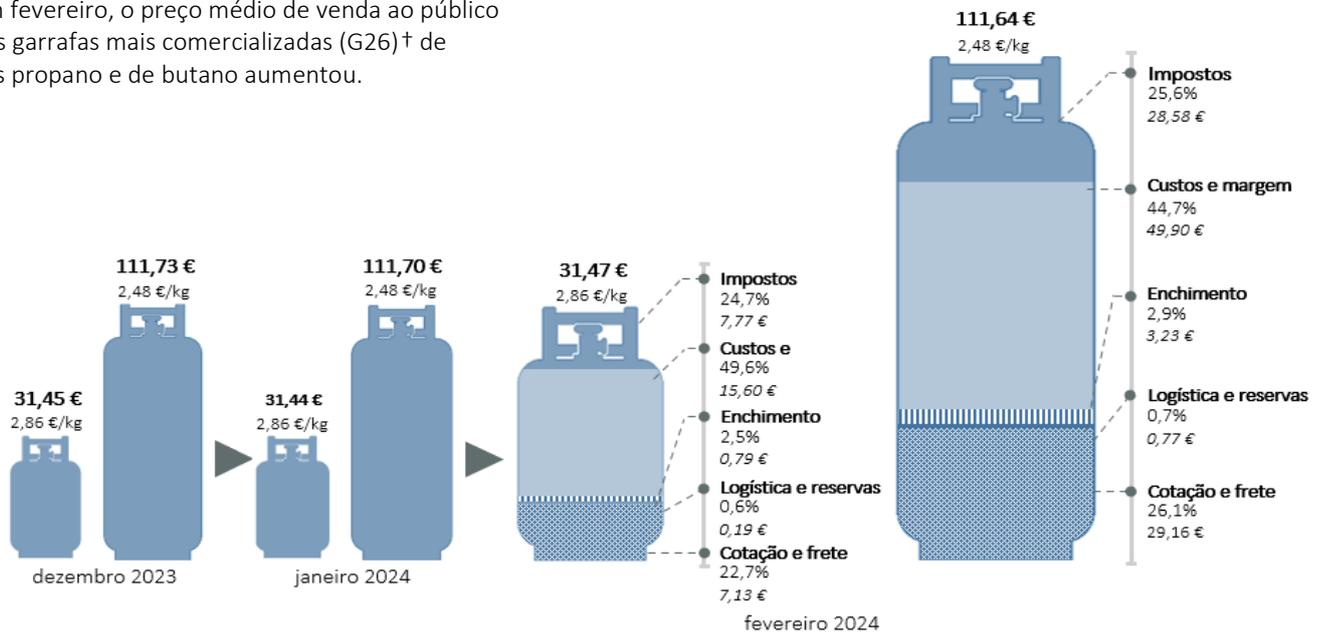
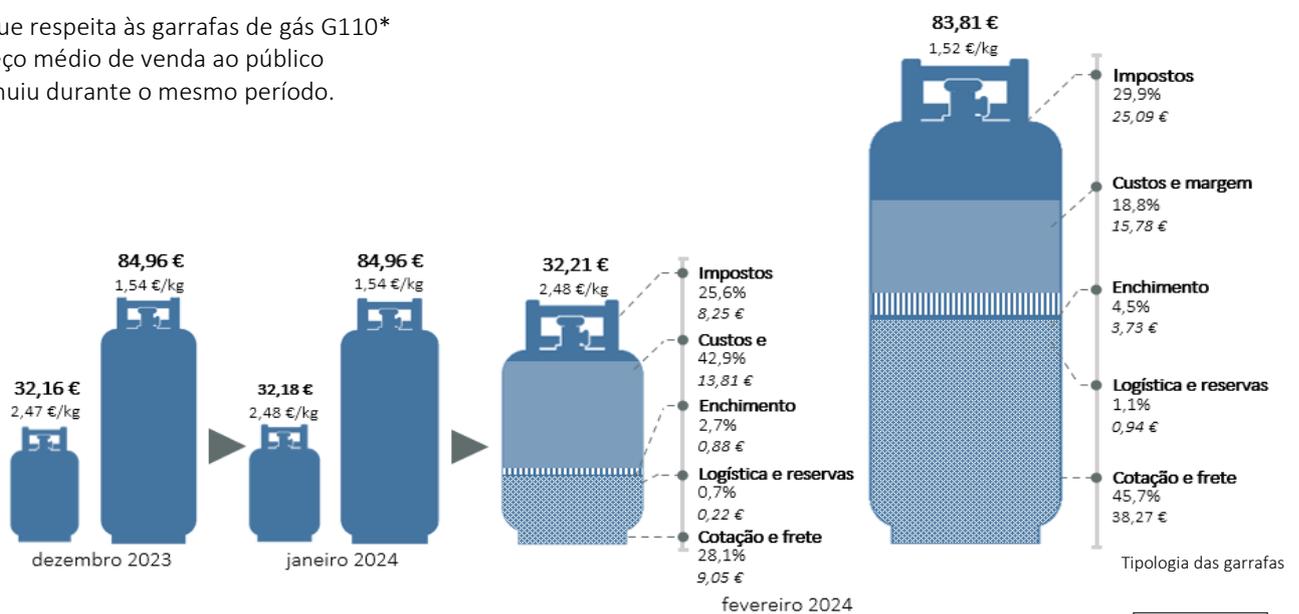


Figura 4-2 – Desagregação dos preços de gás butano para as garrafas G26 e G110

No que respeita às garrafas de gás G110\* o preço médio de venda ao público diminuiu durante o mesmo período.



Fonte: Balcão Único da Energia, ERSE



\* A metodologia utilizada para o cálculo do PVP tem como referência a média aritmética simples dos preços reportados pelos operadores para as garrafas de 11 kg (G26) e 45 kg (G110) de propano e 13 kg (G26) e 55 kg (G110) de butano. O PVP do gás propano e do gás butano é retirado do Balcão Único da Energia, com base nos dados introduzidos na plataforma pelos operadores do Sistema Petrolífero Nacional com volumes de vendas anuais superiores a 1 000 garrafas.

## 5. Variação regional

### 5.1. Gasolinas e gasóleos

Embora pouco diferenciados, os preços médios de gasolinas 95 e gasóleos simples revelam algumas diferenças regionais.

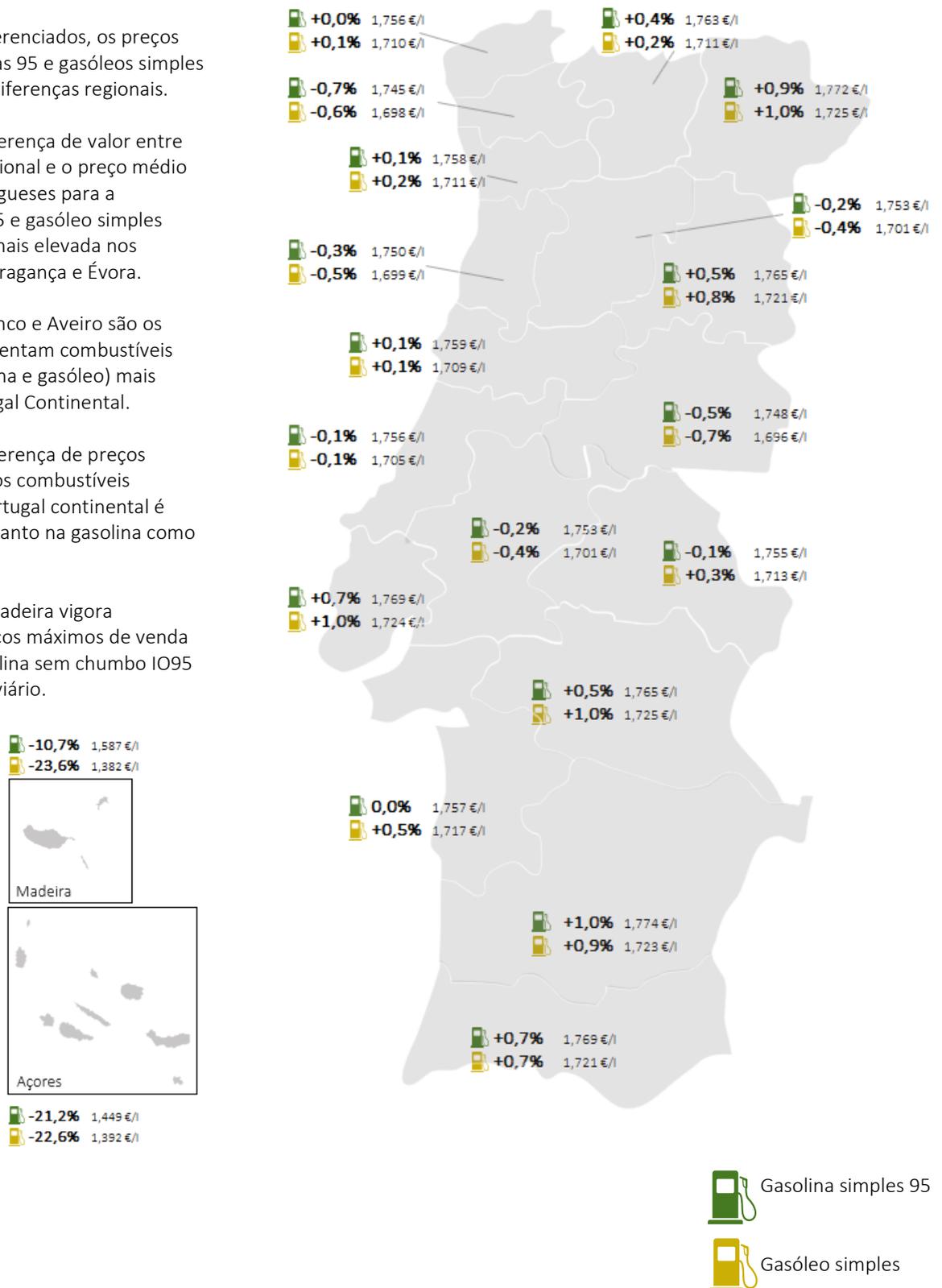
Em fevereiro, a diferença de valor entre o preço médio nacional e o preço médio nos distritos portugueses para a gasolina simples 95 e gasóleo simples é genericamente mais elevada nos distritos de Beja, Bragança e Évora.

Braga, Castelo Branco e Aveiro são os distritos que apresentam combustíveis rodoviários (gasolina e gasóleo) mais baratos, em Portugal Continental.

Em fevereiro, a diferença de preços médios por litro dos combustíveis rodoviários em Portugal continental é inferior a 3 cent/l tanto na gasolina como gasóleo.

Nos Açores e na Madeira vigora um regime de preços máximos de venda ao público da gasolina sem chumbo IO95 e do gasóleo rodoviário.

Figura 5-1 – Preço Médio de Venda ao público por distrito



Fonte: Argus, Balcão Único da Energia, ERSE

## 5.2. GPL

Embora pouco diferenciados, os preços de GPL engarrafado (butano e propano) revelam algumas diferenças regionais.

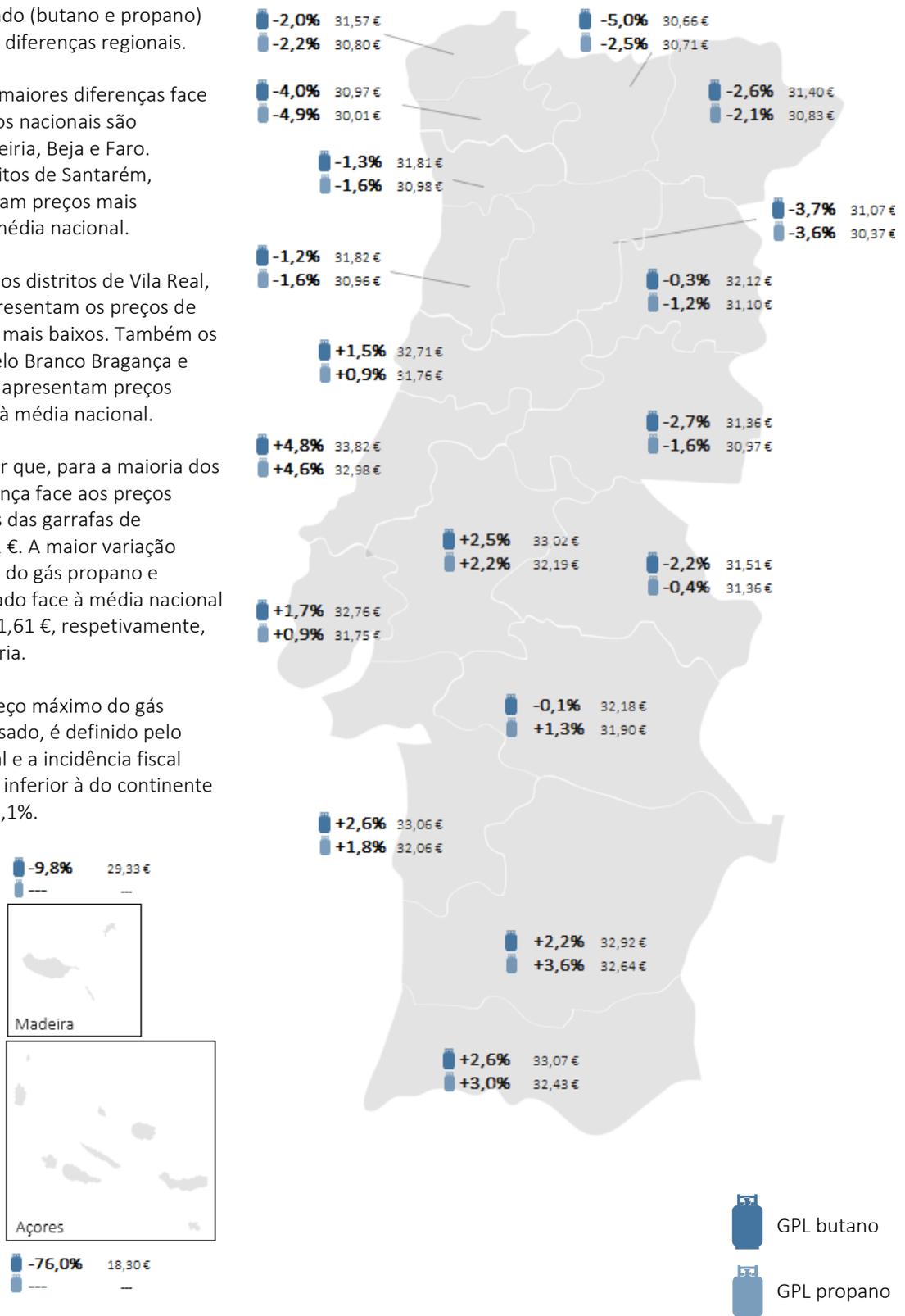
Em fevereiro, as maiores diferenças face aos preços médios nacionais são observadas em Leiria, Beja e Faro. Também os distritos de Santarém, Setúbal apresentam preços mais elevados face à média nacional.

Contrariamente, os distritos de Vila Real, Braga e Viseu apresentam os preços de GPL engarrafado mais baixos. Também os distritos de Castelo Branco Bragança e Viana do Castelo apresentam preços mais baixos face à média nacional.

Importa sublinhar que, para a maioria dos distritos, a diferença face aos preços médios nacionais das garrafas de GPL é inferior a 1 €. A maior variação distrital no preço do gás propano e butano engarrafado face à média nacional é de 1,50 € e de 1,61 €, respetivamente, no distrito de Leiria.

Nos Açores, o preço máximo do gás butano, o mais usado, é definido pelo Governo Regional e a incidência fiscal no arquipélago é inferior à do continente português em 66,1%.

Figura 5-2 – Preço Médio de Venda ao público por distrito



Fonte: Argus, Balcão Único da Energia, ERSE

## 6. Introduções a consumo no mercado nacional

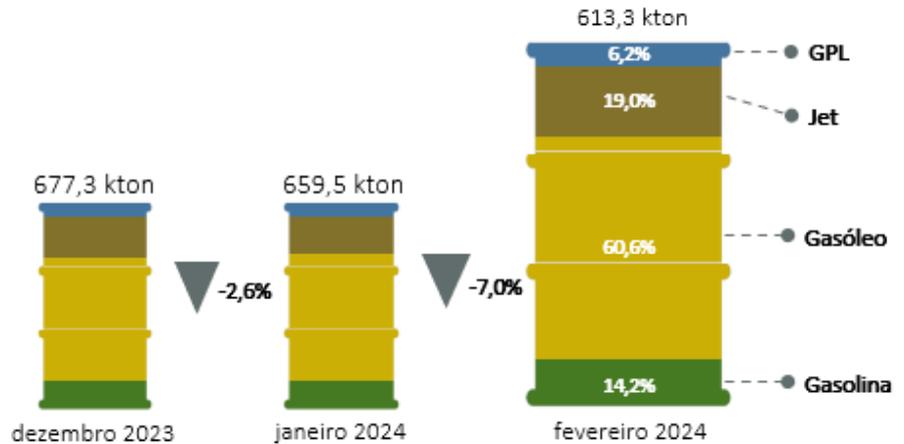
Em fevereiro, o consumo de combustíveis derivados do petróleo, considerando o cabaz de gasolina, de gásóleo, de jet e de GPL, diminuiu face a janeiro. O consumo global diminuiu 46,22 kton face ao mês anterior, o que representa um decréscimo de 7,0%.

A diminuição do consumo de combustíveis derivados de petróleo em fevereiro ocorreu no GPL (-16,4%), na gasolina (-7,0%), no gásóleo (-6,9%) e no jet (-4,0%).

Em termos homólogos, o consumo registado em fevereiro de 2024 foi 0,1% inferior (-0,61 kton) ao de fevereiro de 2023, com diminuições no consumo de gásóleo (-3,8%) e de de GPL (-0,8%). Em contraciclo, verificou-se um aumento no consumo de gasolina (+8,2%) e de jet (+7,3%) no mesmo período.

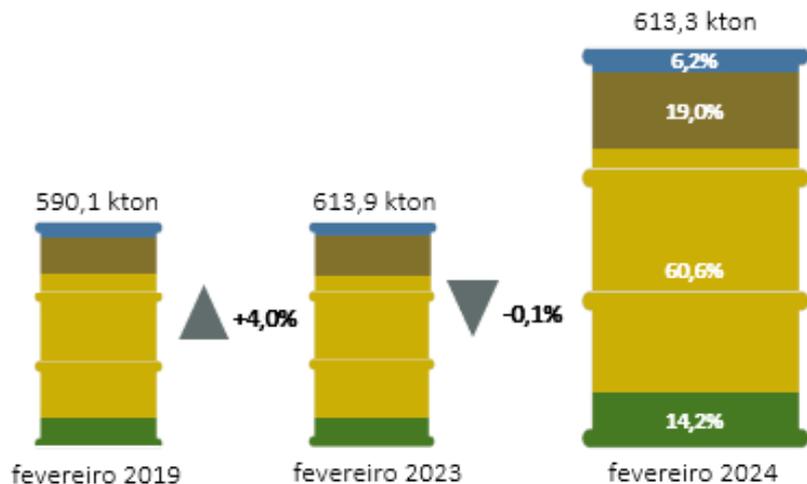
O consumo verificado em fevereiro de 2024, foi superior ao consumo no período homólogo pré-pandémico de 2019 (+23,26 kton), observando-se um aumento no consumo de jet (+27,9%) e de gasolina (+15,1%). Em contraciclo, no mesmo período, diminuiu o consumo de GPL (-15,5%) e de gásóleo (-1,8%).

Figura 6-1 – Introduções a consumo de combustíveis derivados do petróleo



Fonte: Balcão Único da Energia, ERSE

Figura 6-2 – Comparação de introduções a consumo entre períodos homólogos



Fonte: Balcão Único da Energia, ERSE

## Siglas, definições e diplomas

**Backwardation** – Condição em que o preço dos contratos futuros transacionados no mês é inferior ao preço das transações no mercado spot;

**Contango** – Condição em que o preço dos contratos futuros transacionados no mês é superior ao preço das transações no mercado spot;

**BFO** – Petróleo bruto originário dos campos no Mar do Norte (*Brent-Forties-Oseberg-Ekofisk-Troll*) e usado como referência nos preços do petróleo nos mercados internacionais;

**FOB** – *Free on Board*;

**G26 e G110** – O tamanho das garrafas de gás está normalizado. Pode fazer-se a distinção de dois modelos de acordo com a sua capacidade, G26 e G110.

Consulte o [Catálogo de garrafas de GPL comercializadas em Portugal](#) da ERSE;

**GPL** – Gás de petróleo liquefeito (butano e propano);

**I.O.** – Índice de octanas;

**Jet** – Combustível de alta qualidade para motores de aviação;

**OCDE** – Organização para a Cooperação e Desenvolvimento Económico;

**OPEP e OPEP+** – Organização dos Países Exportadores de Petróleo e aliados;

**PVP** – Preço de Venda ao Público

**kton** – mil toneladas;

**WTI** – *West Texas Intermediate*. Tipo de petróleo bruto.