



PROPANO

BUTANO

GPL ENGARRAFADO

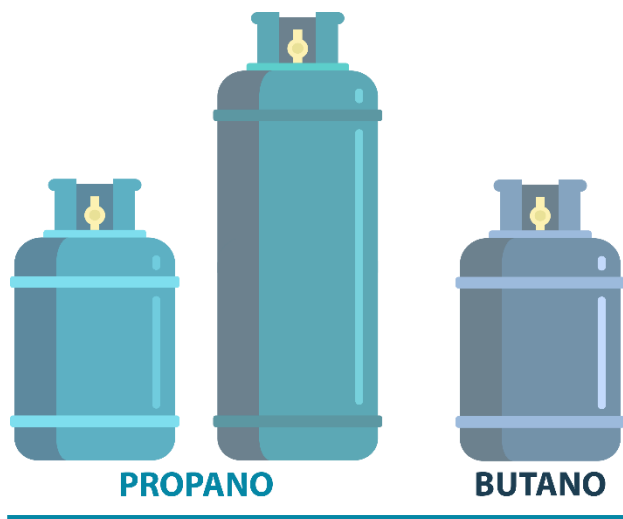
Supervisão de Preços

Relatório mensal

abril 2025

Índice

Visão global.....	3
Síntese mensal.....	5
Desagregação do Preço Eficiente.....	6
Supervisão dos Preços.....	7



O **Preço Eficiente** é um preço médio mensal determinado pela Entidade Reguladora dos Serviços Energéticos (ERSE), com base na metodologia estabelecida no Regulamento n.º [1184/2022](#), de 21 de dezembro, e resulta da soma das seguintes componentes:

- os preços do gás de petróleo liquefeito (GPL), designadamente o propano e o butano, nos mercados internacionais no referencial *FOB NWE* (*Free on Board Northwest Europe*);
- a logística primária, incluindo as atividades de armazenamento, de receção e de enchimento e expedição de garrafas de GPL;
- a componente de retalho, a qual inclui todos os custos de transporte e distribuição de garrafas de GPL, o seu armazenamento junto ao mercado retalhista e as atividades de comercialização, incluindo as entregas de garrafas ao domicílio, quando aplicável;
- a componente outros, que agrega as parcelas relativas ao frete marítimo, à contribuição regulatória sobre os operadores obrigados, às tarifas portuárias de movimentação de cargas, bem como ao custo com reservas estratégicas e de segurança do Sistema Petrolífero Nacional;
- os impostos aplicáveis, designadamente o IVA (Imposto sobre Valor Acrescentado) e o ISP (Imposto sobre os Produtos Petrolíferos e Energéticos).

Ao **Preço Eficiente** são somadas as margens comerciais máximas das componentes i. a iii., referidas no ponto anterior, de acordo com a metodologia definida no Regulamento n.º [1184/2022](#), de 21 de dezembro e os [Parâmetros relativos à metodologia de supervisão do SPN](#). O **Preço Eficiente com margens** corresponde assim ao Preço Eficiente acrescido das margens comerciais máximas.

O **Preço Anunciado** resulta da média dos preços reportados no Balcão Único da Energia pelos operadores com volume de negócios superior a 1 000 garrafas por ano, correspondendo à oferta comercial de base, isenta de descontos, para os modelos de garrafa mais comercializados (G26 Propano – 11 kg; G110 Propano – 45 kg e G26 Butano – 13 kg). Estes preços são representativos dos preços de venda ao público no território continental.

Desejavelmente, o **Preço Anunciado** deve acompanhar as variações do mercado internacional e, consequentemente, o **Preço Eficiente** e o **Preço Eficiente com margens**.

Consulte as características e verifique as tipologias das garrafas de gás comercializadas em Portugal no [Catálogo da ERSE](#), e [outras normas](#) relativas à metodologia de Supervisão do Sistema Petrolífero Nacional.

Metodologia

1. O **Regulamento n.º 1184/2022**, de 21 de dezembro, estabeleceu uma nova metodologia de supervisão do mercado do GPL engarrafado, definindo um conjunto de regras para a definição de custos de referência e de margens comerciais para as atividades de refinação, de logística primária e de retalho. Com a publicação dos [Parâmetros relativos à metodologia de supervisão do SPN](#) foram definidos limites máximos para as margens comerciais nas referidas atividades, permitindo calcular o **Preço eficiente** e o **Preço eficiente com margens**.
2. Na atividade de refinação, o preço eficiente corresponde à média aritmética simples do mês anterior das cotações internacionais de propano e de butano (referidas em ‘i.’ do slide anterior) disponibilizadas pela Platts¹, da S&P Global, e as margens comerciais máximas correspondem à majoração de 1 a 2 cent.€/kg, caso a média das cotações do mês anterior se situe abaixo de 50 cent.€/kg e acima de 1,0 €/kg, respetivamente.
3. Para a logística primária foi definido um valor eficiente de 4,78312 cent.€/kg e um valor com margens máximas de 5,54710 cent.€/kg.
4. A componente de retalho é recalculada na presente metodologia, com base na média aritmética dos últimos 48 meses da diferença entre (i) o preço anunciado (antes de impostos), reportado no Balcão Único da Energia, e (ii) o somatório das restantes parcelas — a refinação, a logística primária e a rubrica ‘outros’.
5. O Frete marítimo, componente integrante do parâmetro “Outros” (referido em ‘iv.’ do slide anterior), é a média aritmética simples do mês anterior dos valores relativos ao transporte de GPL, disponibilizados pela Argus Media².
6. Considerando a forma de apuramento da componente de retalho, o valor médio anual da inflação absorvida pela metodologia traduz-se na média aritmética deste indicador nos últimos 48 meses.
7. Para mitigar os períodos de elevadas pressões inflacionistas que marcaram o contexto internacional desde março de 2022, e internalizar estes efeitos na componente de retalho, definiu-se um valor de 5% para a margem máxima afeta a essa componente.

(1) *Propane FOB NWE Seagoing, close, Euro/ton, fob e Butane FOB NWE Seagoing, close, Euro/ton*

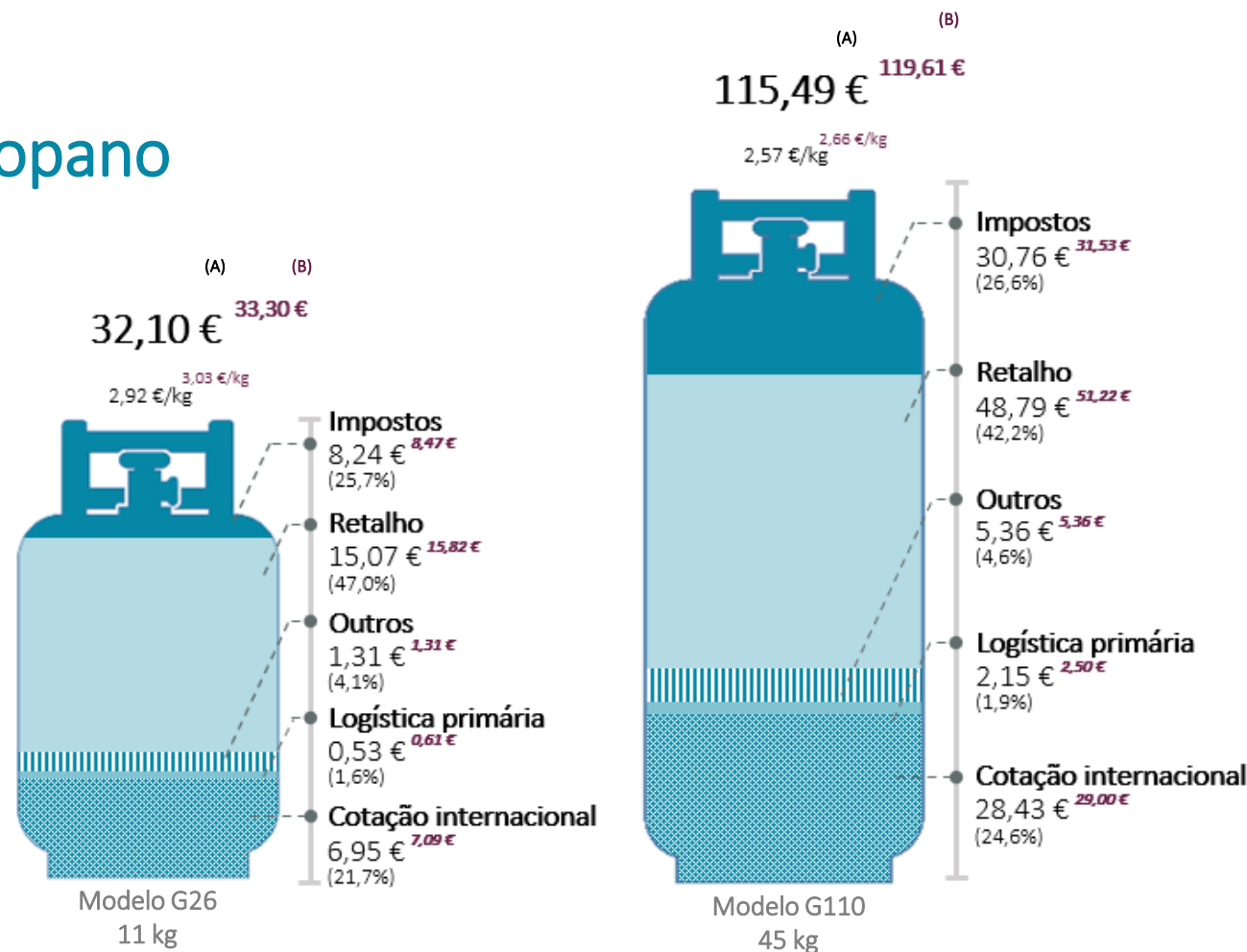
(2) *Gas carrier LPG Tees to Lisbon 1800t USD/t prompt, London close, rate, Euro/t*

Síntese Mensal

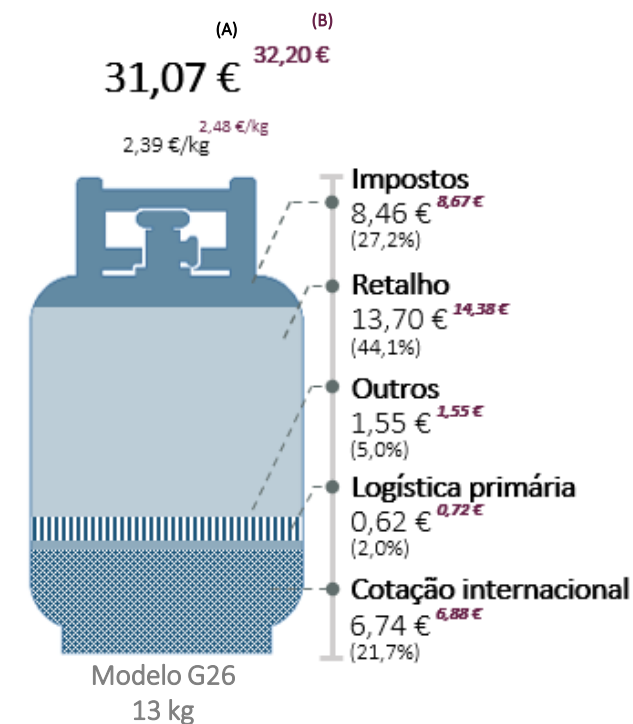
1. No último mês, as cotações internacionais do GPL inverteram a trajetória anterior e registaram uma descida acentuada. O preço do propano recuou 4,1%, enquanto o do butano caiu 20,0%.
2. Nos últimos quatro meses, os desvios dos preços anunciados face ao preço eficiente com margens evidenciaram dinâmicas distintas entre propano e butano. A garrafa de propano G26 (11 kg) apresentou desvios ligeiramente negativos, exceto em janeiro (+1,2%). A garrafa de propano G110 (45 kg) manteve-se abaixo do preço eficiente com margens, com -3,1% em dezembro, +0,6% em janeiro, voltando a -2,4% e -3,0%. A garrafa de butano G26 (13 kg) registou sempre desvios positivos, com 2,6% em dezembro e 3,5% em janeiro, suavizando para 1,1% nos dois meses seguintes.
3. Em março, verificaram-se os seguintes desvios entre os preços anunciados e os preços eficientes de cada tipo de garrafa de GPL:
 - Garrafa G26 de propano: registou-se uma diferença de 2,4%, com o preço anunciado superior ao preço eficiente em 0,785 EUR/garrafa;
 - Garrafa G110 de propano: observou-se uma diferença de 0,4%, com o preço anunciado superior ao preço eficiente em 0,458 EUR/garrafa;
 - Garrafa G26 de butano: a diferença foi de 4,7%, com o preço anunciado superior ao preço eficiente em 1,550 EUR/garrafa.
5. Considerando as margens comerciais, as diferenças entre os preços anunciados e os preços eficientes ajustaram-se em março da seguinte forma:
 - Garrafa G26 de propano: registou-se um desvio negativo de -1,2%, com o preço anunciado a situar-se 0,419 EUR/garrafa abaixo do preço eficiente com margens;
 - Garrafa G110 de propano: a diferença foi de -3,0%, com o preço anunciado 3,685 EUR/garrafa abaixo do preço eficiente com margens;
 - Garrafa G26 de butano: registou um desvio positivo de 1,1%, com o preço anunciado 0,384 EUR/garrafa acima do preço eficiente com margens.
6. De notar que, nos termos do Regulamento de Supervisão do SPN, a análise ao mercado do GPL engarrafado é conduzida pela ERSE com base em quatro critérios que visam avaliar o seu regular funcionamento. Os desvios apurados não constituem, por si só, indícios de irregularidade, conforme previsto no referido Regulamento.
7. Para o mês de abril, refletindo a evolução das cotações nos mercados internacionais, os preços eficientes são os seguintes:
 - 32,10 EUR para a garrafa G26 de propano, correspondendo a uma redução de 1,04% face ao preço eficiente de março;
 - 115,49 EUR para a garrafa G110 de propano, traduzindo uma diminuição de 1,32% em relação ao preço eficiente de março;
 - 31,07 EUR para a garrafa G26 de butano, representando uma queda de 6,10% face ao preço eficiente de março.
8. Importa ainda referir que, consoante a aplicação pretendida, o consumidor pode optar entre garrafas de butano ou de propano, sendo essa escolha também influenciada pelo diferencial de preços entre os dois gases. Contudo, esta decisão deve ter em conta a compatibilidade entre o tipo de gás e o redutor da garrafa, já que os últimos não são intercambiáveis.

Abril 2025

Propano



Butano

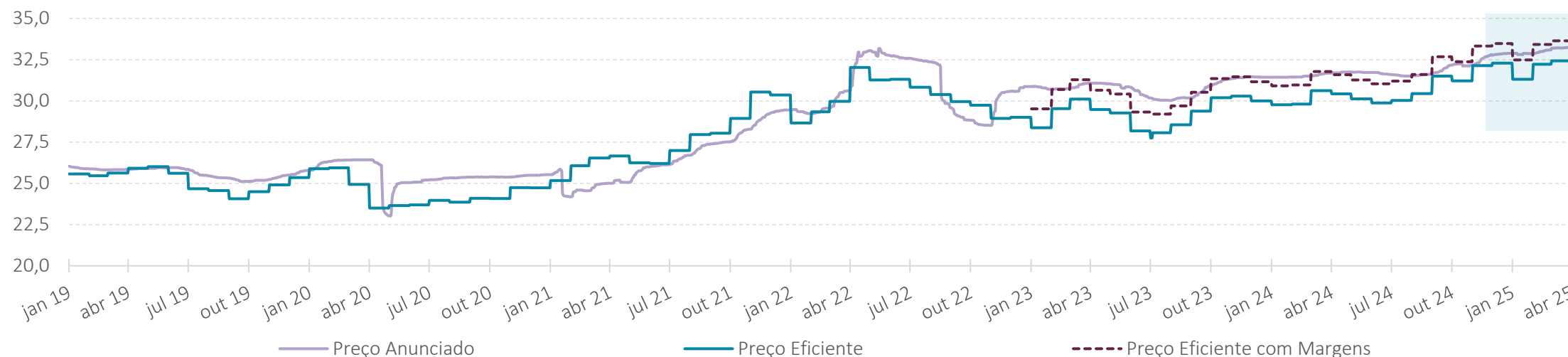


(A) **Preço Eficiente**: é composto pelos custos de referência nos termos Regulamento n.º [1184/2022](#), de 21 de dezembro.

(B) **Preço Eficiente com margens**: é o preço eficiente acrescido das margens máximas conforme o disposto no Regulamento n.º [1184/2022](#), que vigora desde 1 de julho de 2023, após o primeiro processo de fixação de [parâmetros](#).

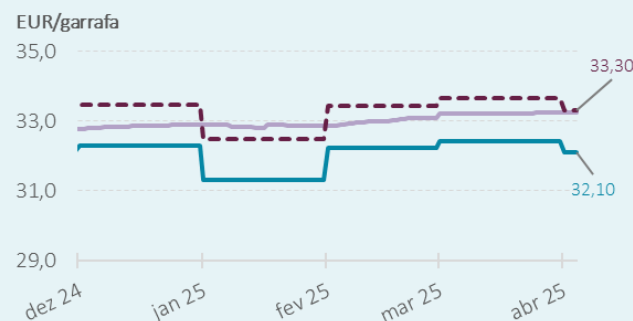
Evolução dos Preços do GPL Propano G26 – 11 kg*

EUR/garrafa



Evolução dos últimos quatro meses

- Entre o final de 2024 e abril de 2025, os preços eficientes do propano G26 registaram uma trajetória ligeiramente ascendente, embora com oscilações mensais, refletindo a volatilidade das cotações internacionais.
- O PVP anunciado manteve-se globalmente acima do preço eficiente, com uma tendência de subida moderada e mais contínua ao longo do período, sinalizando uma atualização faseada face às variações dos mercados internacionais.



Atualização dos preços eficientes face ao mês anterior

Preços da garrafa G26 – 11 kg de propano descem em abril.

Preço Eficiente



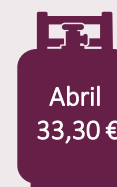
▼
- 1,04%



Preço Eficiente com Margens



▼
- 1,01%



* O Preço Eficiente apresentado foi recalculado, desde Janeiro de 2023, tendo por base o referencial FOB NWE, Seagoing, da Platts, conforme Regulamento n.º 1184/2022, de 21 de dezembro e respetivos parâmetros.

Evolução dos preços do GPL Propano G26 – 11 kg, e desvios face aos preços eficientes, nos últimos 4 meses*

		dezembro 2024	janeiro 2025	fevereiro 2025	março 2025
Preço Anunciado ^(A)	(EUR/garrafa)	32,853	32,865	33,001	33,222
	(EUR/kg)	2,987	2,988	3,000	3,020
Preço Eficiente ^(B)	(EUR/garrafa)	32,293	31,307	32,229	32,437
	(EUR/kg)	2,936	2,846	2,930	2,949
Desvio (A)-(B)	(EUR/garrafa)	+ 0,560	+ 1,558	+ 0,772	+ 0,785
	(cent/kg)	+ 5,1	+ 14,2	+ 7,0	+ 7,1
	(%)	+ 1,7%	+ 5,0%	+ 2,4%	+ 2,4%
Preço Eficiente ^{com margens (C)}	(EUR/garrafa)	33,482	32,484	33,426	33,641
	(EUR/kg)	3,044	2,953	3,039	3,058
Desvio (A)-(C)	(EUR/garrafa)	- 0,629	+ 0,381	- 0,425	- 0,419
	(cent/kg)	- 5,7	+ 3,5	- 3,9	- 3,8
	(%)	- 1,9%	+ 1,2%	- 1,3%	- 1,2%

* Valores atualizados para o referencial *FOB NWE, Seagoing*, da Platts;

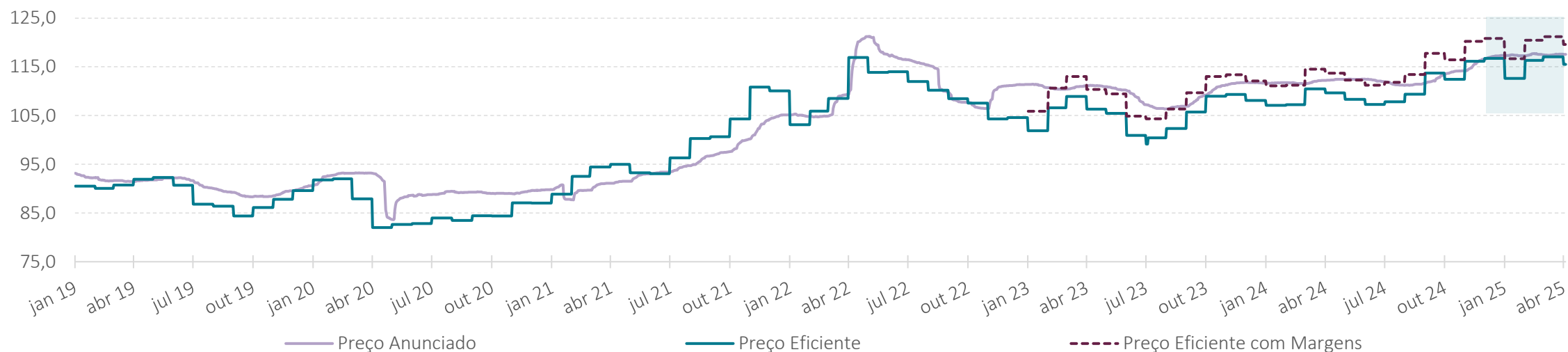
(A) **Preço Anunciado** reportado pelos operadores no Balcão Único da Energia;

(B) **Preço Eficiente**: é composto pelos custos de referência nos termos Regulamento n.º [1184/2022](#), de 21 de dezembro.

(C) **Preço Eficiente com margens**: é o preço eficiente acrescido das margens máximas conforme o disposto no Regulamento n.º [1184/2022](#), que vigora desde 1 de julho de 2023, após o primeiro processo de fixação de [parâmetros](#);

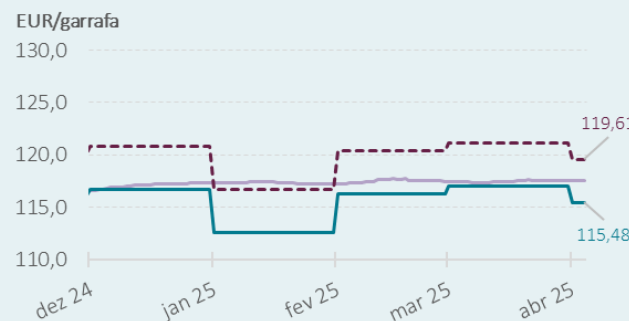
Evolução dos Preços do GPL Propano G110 – 45 kg*

EUR/garrafa



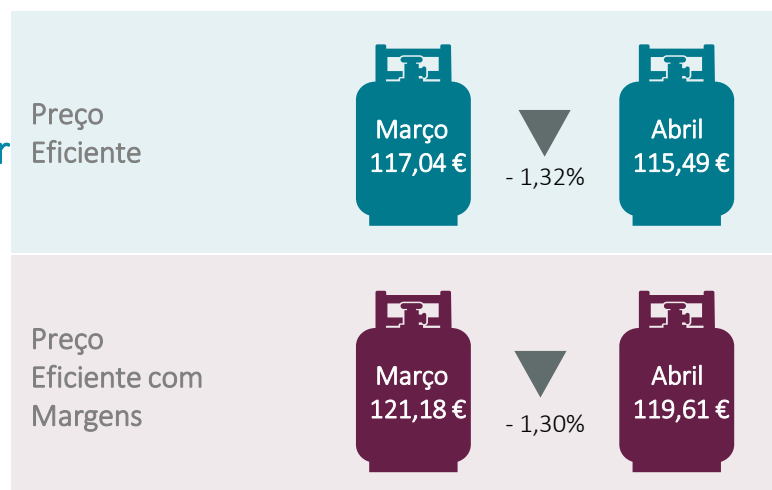
Evolução dos últimos quatro meses

- Entre o final de 2024 e abril de 2025, os preços eficientes e os preços eficientes com margens para a garrafa G110 de propano registaram oscilações mensais, com uma recuperação progressiva até março, seguida de uma quebra em abril, em linha com a descida da cotação internacional.
- O PVP anunciado manteve-se acima do preço eficiente e apresentou um perfil de subida mais acentuado e estável, refletindo uma atualização mais conservadora face às flutuações do mercado internacional.



Atualização dos preços eficientes face ao mês anterior

Preços da garrafa G110 – 45 kg de propano descem em abril.



* O Preço Eficiente apresentado foi recalculado, desde Janeiro de 2023, tendo por base o referencial FOB NWE, Seagoing, da Platts, conforme Regulamento n.º 1184/2022, de 21 de dezembro e respetivos parâmetros.

Evolução dos preços do GPL Propano G110 – 45 kg, e desvios face aos preços eficientes, nos últimos 4 meses*

		dezembro 2024	janeiro 2025	fevereiro 2025	março 2025
Preço Anunciado ^(A)	(EUR/garrafa)	117,086	117,334	117,526	117,495
	(EUR/kg)	2,602	2,607	2,612	2,611
Preço Eficiente ^(B)	(EUR/garrafa)	116,712	112,623	116,315	117,037
	(EUR/kg)	2,594	2,503	2,585	2,601
Desvio (A)-(B)	(EUR/garrafa)	+ 0,374	+ 4,711	+ 1,211	+ 0,458
	(cent/kg)	+ 0,8	+ 10,4	+ 2,7	+ 1,0
	(%)	+ 0,3%	+ 4,2%	+ 1,0%	+ 0,4%
Preço Eficiente ^{com margens (C)}	(EUR/garrafa)	120,804	116,665	120,436	121,180
	(EUR/kg)	2,685	2,593	2,676	2,693
Desvio (A)-(C)	(EUR/garrafa)	- 3,718	+ 0,669	- 2,910	- 3,685
	(cent/kg)	- 8,3	+ 1,4	- 6,4	- 8,2
	(%)	- 3,1%	+ 0,6%	- 2,4%	- 3,0%

* Valores atualizados para o referencial *FOB NWE, Seagoing*, da Platts;

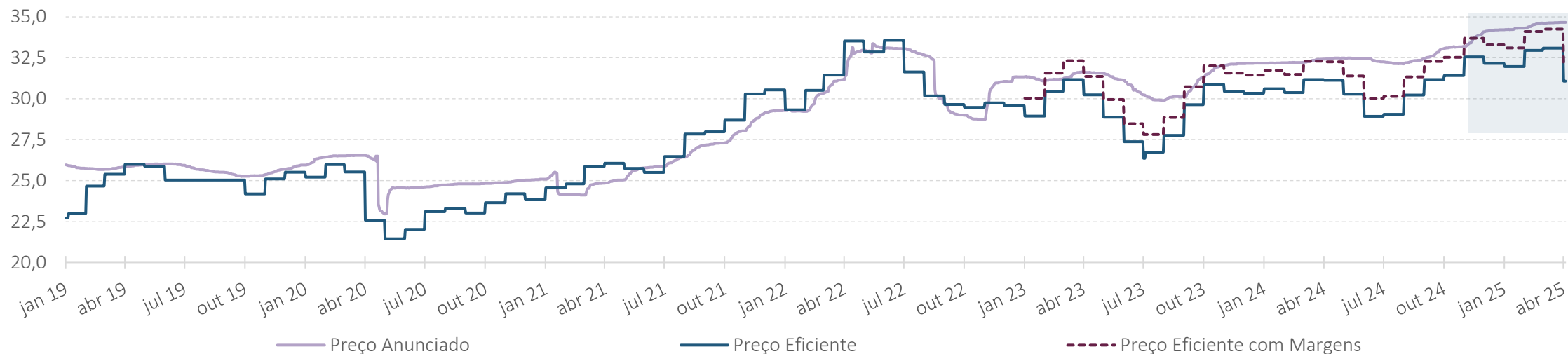
(A) **Preço Anunciado** reportado pelos operadores no Balcão Único da Energia;

(B) **Preço Eficiente**: é composto pelos custos de referência nos termos Regulamento n.º [1184/2022](#), de 21 de dezembro.

(C) **Preço Eficiente com margens**: é o preço eficiente acrescido das margens máximas conforme o disposto no Regulamento n.º [1184/2022](#), que vigora desde 1 de julho de 2023, após o primeiro processo de fixação de [parâmetros](#);

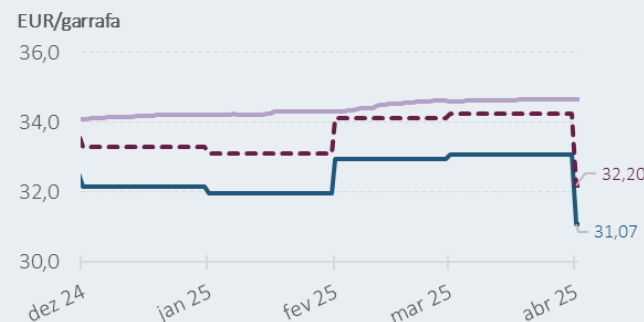
Evolução dos Preços do GPL Butano G26 – 13 kg*

EUR/garrafa



Evolução dos últimos quatro meses

- Entre o final de 2024 e abril de 2025, os preços eficientes e os preços eficientes com margens para o GPL engarrafado G26 (butano) registaram uma trajetória tendencialmente estável até março, seguida de uma descida acentuada em abril, refletindo a forte correção nas cotações internacionais.
- O PVP anunciado acompanhou, de forma mais gradual, a evolução dos preços eficientes, mantendo-se, de forma consistente, acima destes ao longo do período.



Atualização dos preços eficientes face ao mês anterior

Preços da garrafa G26 – 13 kg de butano descem em abril.

Preço Eficiente



Março
33,09 €

▼
- 6,10%



Abril
31,07 €

Preço Eficiente com Margens



Março
34,25 €

▼
- 6,00%



Abril
32,20 €

* O Preço Eficiente apresentado foi recalculado, desde Janeiro de 2023, tendo por base o referencial *FOB NWE, Seagoing*, da Platts, conforme Regulamento n.º 1184/2022, de 21 de dezembro e respetivos parâmetros.

Evolução dos preços do GPL Butano G26 – 13 kg, e desvios face aos preços eficientes, nos últimos 4 meses*

		dezembro 2024	janeiro 2025	fevereiro 2025	março 2025
Preço Anunciado ^(A)	(EUR/garrafa)	34,172	34,266	34,492	34,638
	(EUR/kg)	2,629	2,636	2,653	2,664
Preço Eficiente ^(B)	(EUR/garrafa)	32,163	31,969	32,946	33,088
	(EUR/kg)	2,474	2,459	2,534	2,545
Desvio (A)-(B)	(EUR/garrafa)	+ 2,009	+ 2,297	+ 1,546	+ 1,550
	(cent/kg)	+ 15,5	+ 17,7	+ 11,9	+ 11,9
	(%)	+ 6,2%	+ 7,2%	+ 4,7%	+ 4,7%
Preço Eficiente ^{com margens (C)}	(EUR/garrafa)	33,294	33,107	34,105	34,254
	(EUR/kg)	2,561	2,547	2,623	2,635
Desvio (A)-(C)	(EUR/garrafa)	+ 0,878	+ 1,159	+ 0,387	+ 0,384
	(cent/kg)	+ 6,8	+ 8,9	+ 3,0	+ 2,9
	(%)	+ 2,6%	+ 3,5%	+ 1,1%	+ 1,1%

* Valores atualizados para o referencial *FOB NWE, Seagoing*, da Platts;

(A) **Preço Anunciado** reportado pelos operadores no Balcão Único da Energia;

(B) **Preço Eficiente**: é composto pelos custos de referência nos termos Regulamento n.º [1184/2022](#), de 21 de dezembro.

(C) **Preço Eficiente com margens**: é o preço eficiente acrescido das margens máximas conforme o disposto no Regulamento n.º [1184/2022](#), que vigora desde 1 de julho de 2023, após o primeiro processo de fixação de [parâmetros](#).