

Informação nº104

## **Evolução do Mercado dos Combustíveis Rodoviários** 1º Trimestre de 2020

abril, 2020

## 01.

### Introdução

Como habitualmente, apresentamos uma análise da evolução do mercado dos combustíveis no 1º Trimestre de 2020, comparando-o com o trimestre anterior e o trimestre homólogo. O objetivo é proporcionar a todos os interessados uma informação factual baseada em dados públicos e que ajude a uma melhor compreensão deste mercado.

Após a publicação desta Informação sobre Cotações e Preços para os combustíveis rodoviários, seguir-se-á a Informação sobre os Volumes de Vendas, e a Informação sobre o GPL, logo que estejam disponíveis os dados necessários.

Apresentamos a evolução das cotações internacionais do crude, da gasolina 95, do gasóleo rodoviário e do propano (base do GPL Auto), bem como dos preços médios antes de impostos (PMAI) e dos preços médios de venda ao público (PMVP), da gasolina 95, do gasóleo rodoviário e do GPL Auto.

Segue-se a estrutura dos preços médios de venda ao público (PMVP) em Portugal dos combustíveis rodoviários e a sua variação em relação ao trimestre anterior. Realizamos ainda uma análise comparativa de Portugal com Espanha, e com a média da Zona Euro no 1º Trimestre de 2020. Finalizamos com uma breve síntese das conclusões.

Os valores indicados para cada semana são, no caso das cotações, os valores médios da semana anterior, e no caso dos preços, os valores referentes à segunda-feira indicada. Adotámos este critério porque os preços refletem, em geral, a média das cotações da semana anterior.

Os preços semanais considerados em 2019 são de 07/01/2019 a 25/03/2019 e de 07/10/2019 a 30/12/2019, em 2020 são de 06/01/2020 a 30/03/2020.

## 02.

### Cotações e Preços

Como se pode verificar na Figura 1, no 1º trimestre de 2020 assistimos a uma descida acentuada das cotações do Brent.

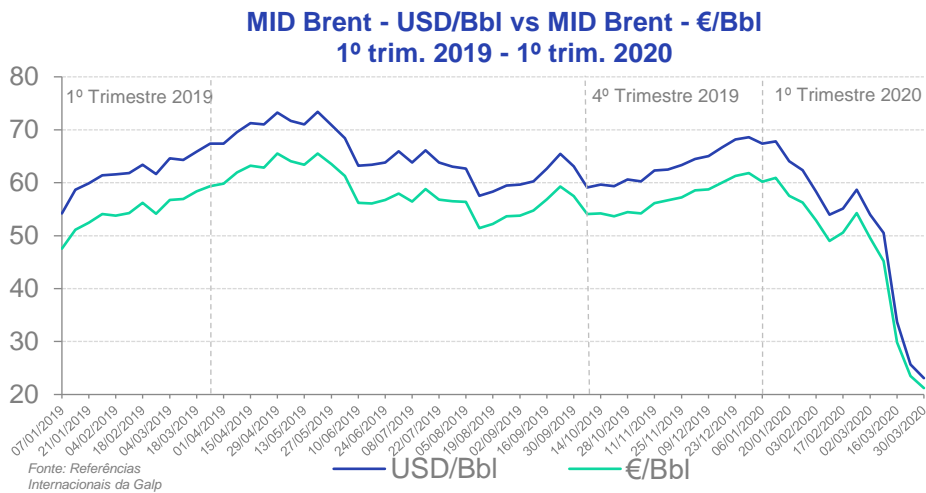


Figura 1 – Variação das cotações do Brent.

Na Figure 2 apresentamos as variações percentuais das cotações do Brent e dos 3 produtos refinados em análise. Como podemos constatar, apesar de tendencialmente os produtos refinados seguirem o Brent, há diferenças significativas entre eles. Observando o que aconteceu até final do 1º trimestre de 2020, verifica-se que a gasolina desvalorizou mais que o Brent, ao contrário do gasóleo e do propano.

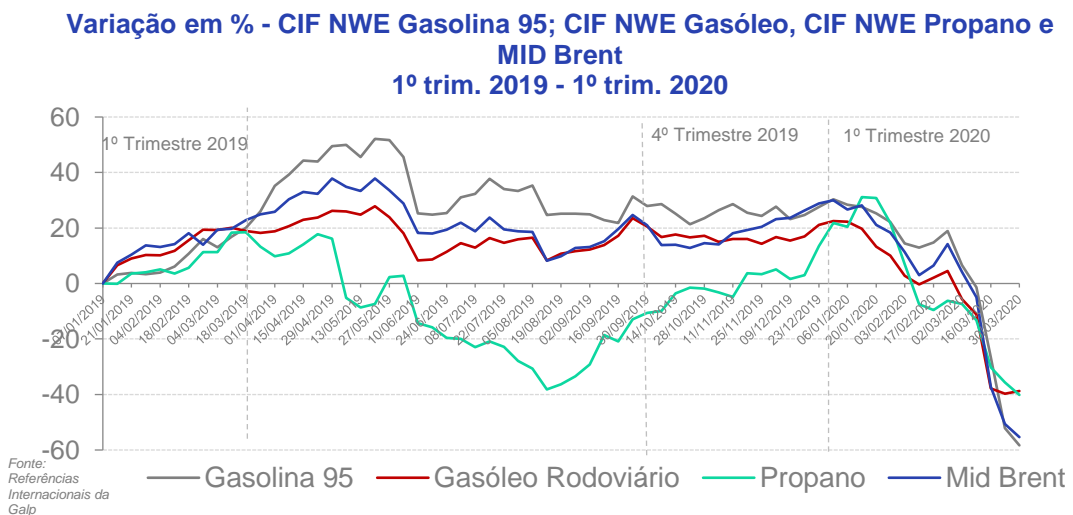


Figure 2 - Variação em % - CIF NWE Gasolina 95; CIF NWE Gasóleo, CIF NWE Propano e MID Brent.

Na Figura 3, Figura 4 e Figura 5, constata-se que a evolução dos PMAI e dos PMVP dos combustíveis rodoviários acompanhou como habitualmente a evolução das cotações dos produtos refinados, embora de uma forma menos acentuada no caso do GPL Auto. Há, contudo, que referir que no início do ano assistimos a duas alterações com reflexo direto no preço dos combustíveis: atualização da taxa de carbono e aumento do nível de incorporação de biocombustíveis nas gasolinas e gasóleo que passou de 7 para 10% em teor energético.

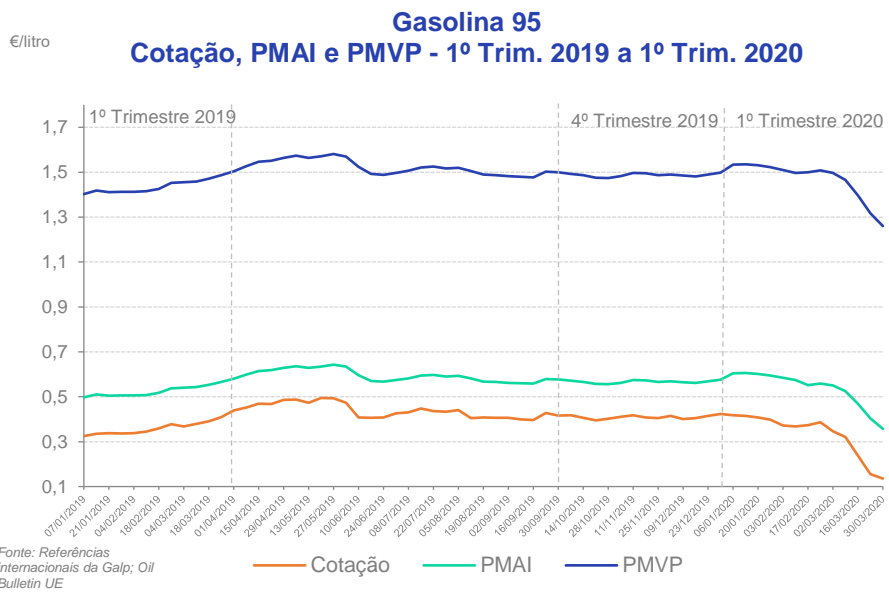


Figura 3 - Variação PMAI e PMVP da Gasolina 95.

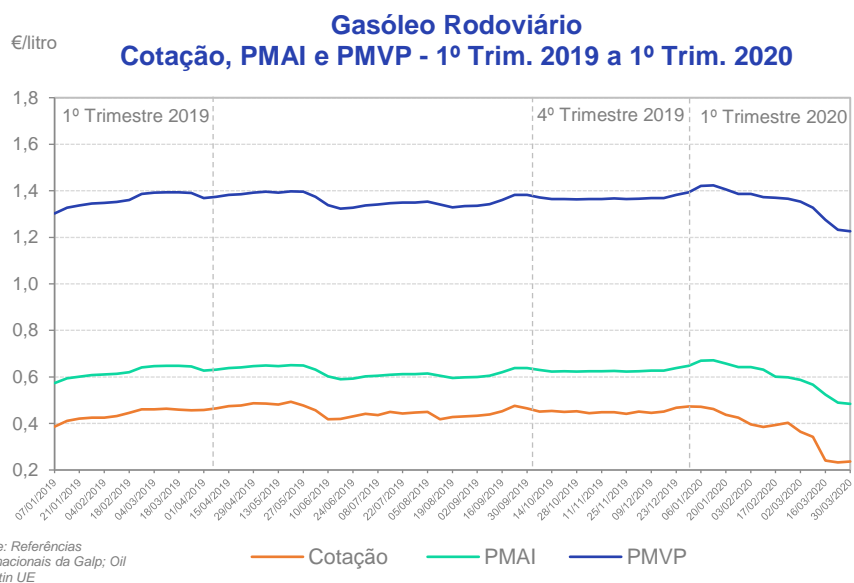


Figura 4 - Variação PMAI e PMVP do gasóleo rodoviário.

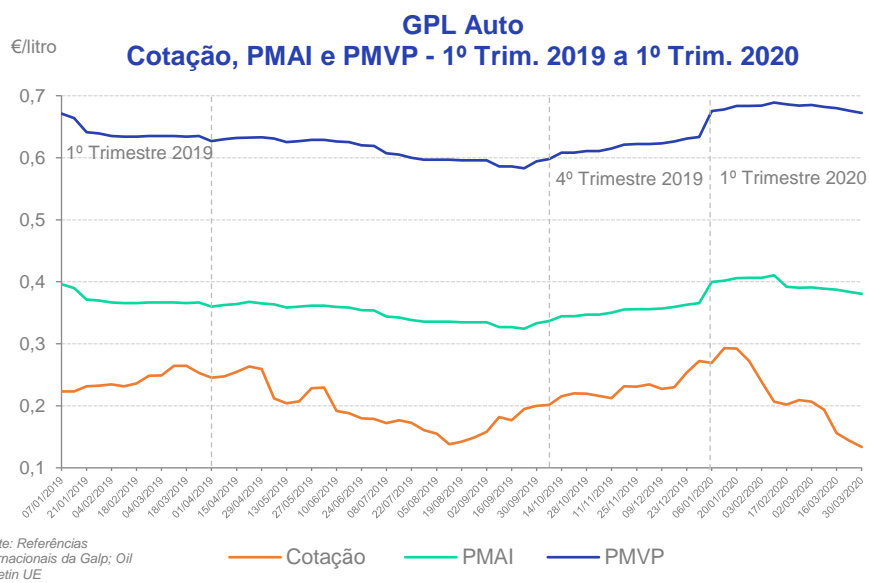


Figura 5 -Variação PMAI e PMVP do GPL Auto.

Quando comparamos os valores médios trimestrais das cotações dos produtos, como se mostra no Quadro 1, verificamos que em relação ao trimestre anterior e ao trimestre homólogo se verificou uma descida em todos os produtos.

Quadro 1

| Cotação - €/litro            | 1º Trimestre 2019 | 4º Trimestre 2019 | 1º Trimestre 2020 | Varição Trimestre Anterior (%) | Varição Trimestre Homólogo (%) |
|------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| Brent                        | 0,344             | 0,359             | 0,296             | -17,5                          | -14,0                          |
| Gasolina 95                  | 0,358             | 0,409             | 0,331             | -19,1,                         | -7,5                           |
| Gasóleo Rodoviário           | 0,437             | 0,452             | 0,370             | -18,1                          | -15,3                          |
| Propano* (*base do GPL Auto) | 0,241             | 0,228             | 0,217             | -4,8                           | -10,0                          |

No Quadro 2 verifica-se que as variações do PMAI e do PMVP da gasolina 95, do gasóleo rodoviário acompanharam as das cotações (no caso da gasolina apenas em relação ao trimestre anterior). No caso do propano a cotação baixou, mas os preços subiram face ao trimestre anterior e ao homólogo.

Quadro 2

| Preço - €/litro         | 1º Trimestre 2019 | 4º Trimestre 2019 | 1º Trimestre 2020 | Varição Trimestre Anterior (%) | Varição Trimestre Homólogo (%) |
|-------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| PMAI Gasolina 95        | 0,524             | 0,567             | 0,537             | -5,3                           | 2,5                            |
| PMVP Gasolina 95        | 1,435             | 1,487             | 1,467             | -1,3                           | 2,2                            |
| PMAI Gasóleo Rodoviário | 0,621             | 0,628             | 0,597             | -4,9                           | -3,9                           |
| PMVP Gasóleo Rodoviário | 1,361             | 1,370             | 1,350             | -1,5                           | -0,8                           |
| PMAI GPL Auto           | 0,371             | 0,352             | 0,396             | 12,3                           | 6,6                            |
| PMVP GPL Auto           | 0,641             | 0,618             | 0,682             | 10,4                           | 6,4                            |

### 03.

#### Estrutura de Preços

Antes de passarmos à análise da estrutura dos preços, devemos chamar à atenção de um facto que ocorreu este trimestre e que distorce um pouco os valores apresentados. Na realidade a taxa de

carbono (incluída no ISP) foi atualizada sofrendo um agravamento de cerca de 2,5 c/l na gasolina 95, de 2,7 c/l no gasóleo rodoviário e de 1,6 c/l no GPL Auto, tendo passado a ser reportada apenas a partir de 15/2. Contudo ela era devida desde o início do ano e os PMVP refletiram essa alteração. Como consequência, na primeira metade do trimestre o acréscimo do ISP aparece incluído na componente Armazenagem, Distribuição e Comercialização. Optámos por usar os valores reportados pela DGEG, mas esta explicação é necessária, face a um aumento aparente da ADC que não corresponde à realidade. Na gasolina o aumento de ADC seria 1,7 c/l em vez de 2,9 c/l, no gasóleo seria de 1,5 c/l em vez de 2,8c/l e no GPL seria 4,7 c/l em vez de 5,5 c/l.

Na Figura 6, Figura 7 e Figura 8, apresenta-se a estrutura do PMVP da gasolina 95, do gasóleo rodoviário e do GPL Auto nos três períodos em análise. Nas Figura 9, Figura 10 e Figura 11, mostra-se a contribuição dos componentes da estrutura de preços na variação do PMVP destes produtos, do 4º trimestre para o 1º trimestre de 2020. Em relação ao trimestre anterior e ao trimestre homólogo, no 1º trimestre de 2020 o PMVP da gasolina 95 foi inferior em -2,0 c/l (-1,3%) e superior em +3,2 c/l (+2,2%), o do gasóleo rodoviário inferior em -2,0 c/l (-1,5%) e em -1,1 c/l (-0,8%), e o do GPL Auto superior em +6,4 c/l (+10,4%) e em +4,1 c/l (+6,4%).

Como se poderá verificar o ISP subiu nos três produtos devido ao aumento da taxa de carbono. A descida do PMVP na gasolina 95 no 1º trimestre de 2020 face ao trimestre anterior foi sobretudo devido à descida da cotação em 7,8 c/l, que absorveu a subida dos sobrecustos de biocombustível (+1,9 c/l), dos custos de ADC (+2,9 c/l) e do ISP (+1,3 c/l). No caso do gasóleo rodoviário, a descida do PMVP foi devido à descida das cotações (-8,2 c/l), que absorveu a subida do sobrecusto do biocombustível (+2,3 c/l), dos custos de ADC (+2,8 c/l) e do ISP (+1,4 c/l). No caso do GPL Auto, a subida do PMVP foi devido à subida dos custos de ADC (+5,5%) e do ISP (+0,8 c/l), que absorveram a descida das cotações (-1,1 c/l).

Ao nível da carga fiscal, o ISP subiu 1,3 c/l na gasolina 95, 1,4 c/l no gasóleo rodoviário e 0,8 c/l no GPL Auto, devido ao aumento da taxa de carbono. O IVA variou em função do PMVP nos três produtos.

## Gasolina 95

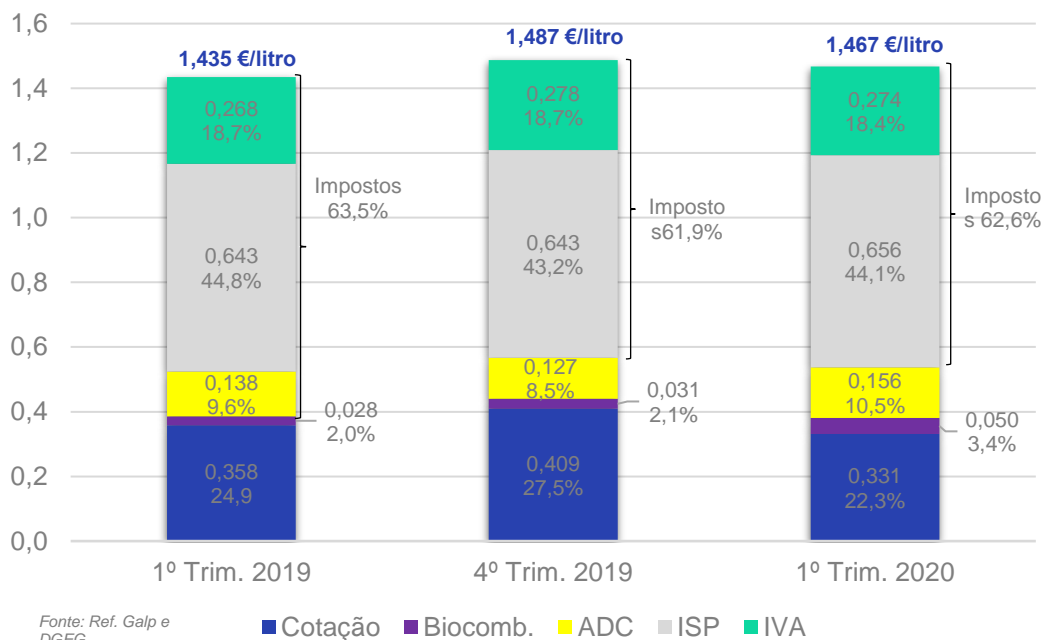


Figura 6 - Estrutura do PMVP da Gasolina 95.

## Gasóleo Rodoviário

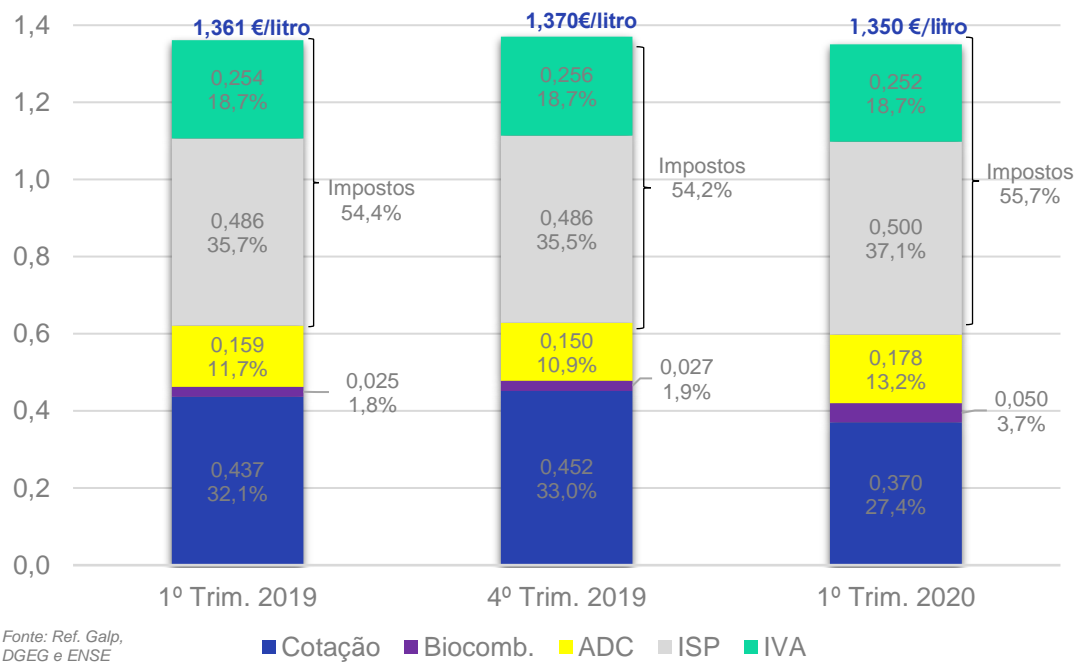


Figura 7 - Estrutura do PMVP do gasóleo rodoviário.



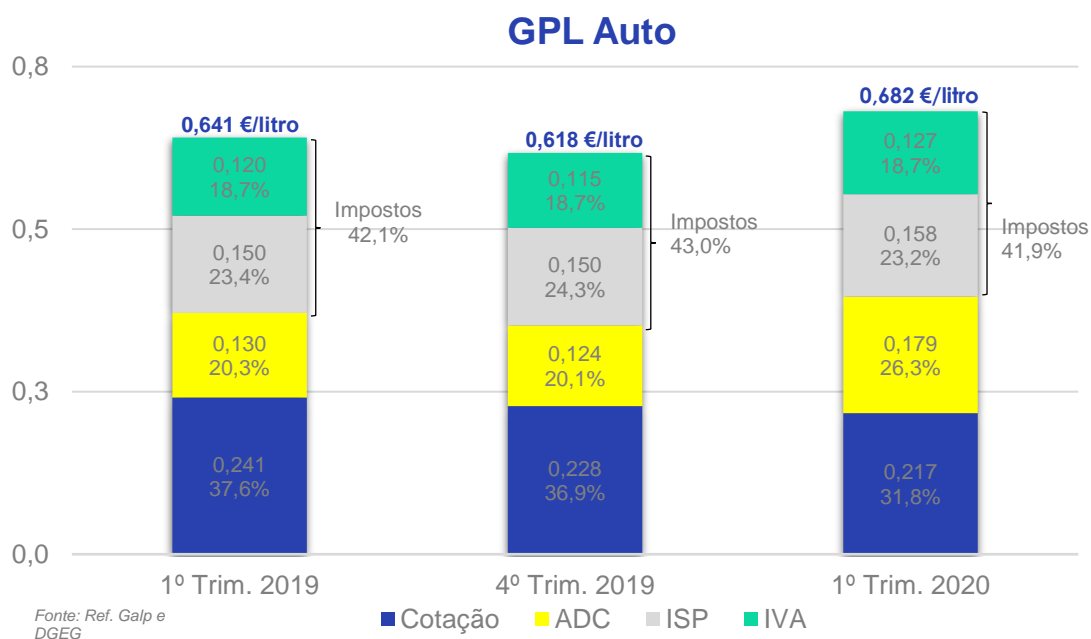


Figura 8 -Estrutura do PMVP do GPL Auto.

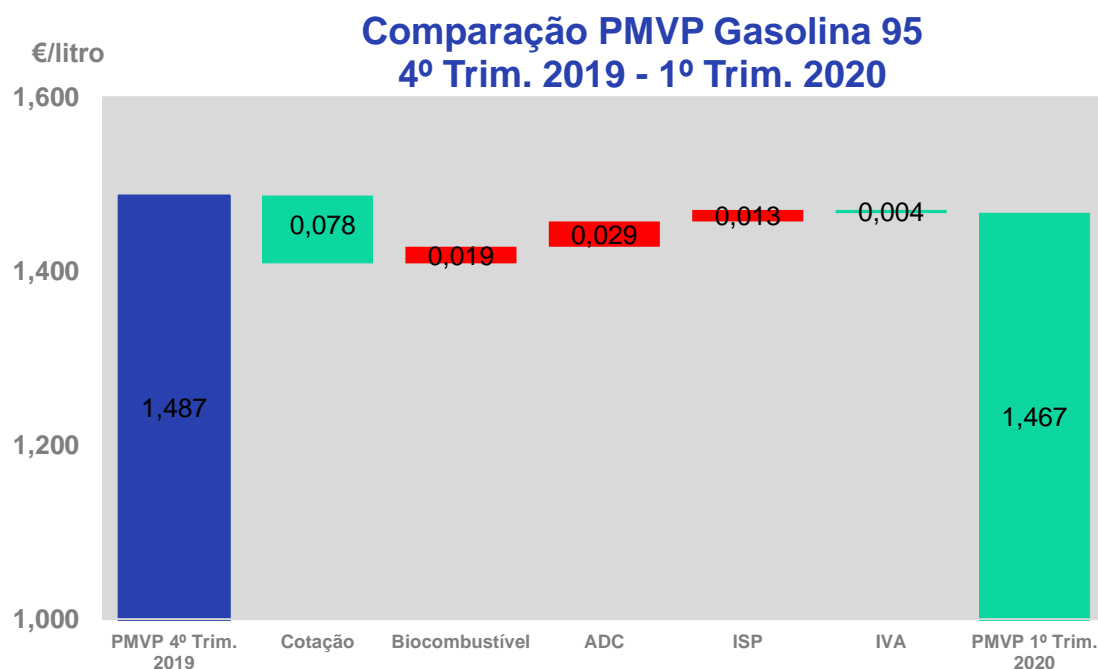


Figura 9 - Contribuição dos diferentes componentes do PMVP da Gasolina 95.

### Comparação PMVP Gasóleo Rodoviário 4º Trim. 2019 - 1º Trim. 2020

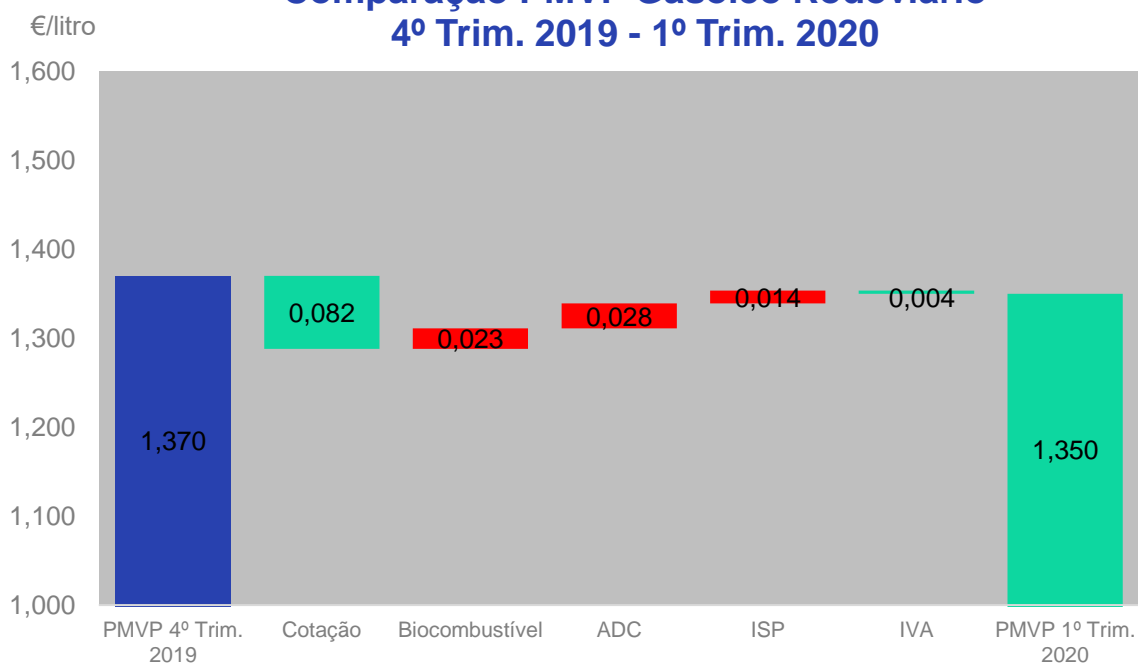


Figura 10 - Contribuição dos diferentes componentes do PMVP do gasóleo rodoviário.

### Comparação PMVP - GPL Auto 4º Trim. 2019 - 1º Trim. 2020

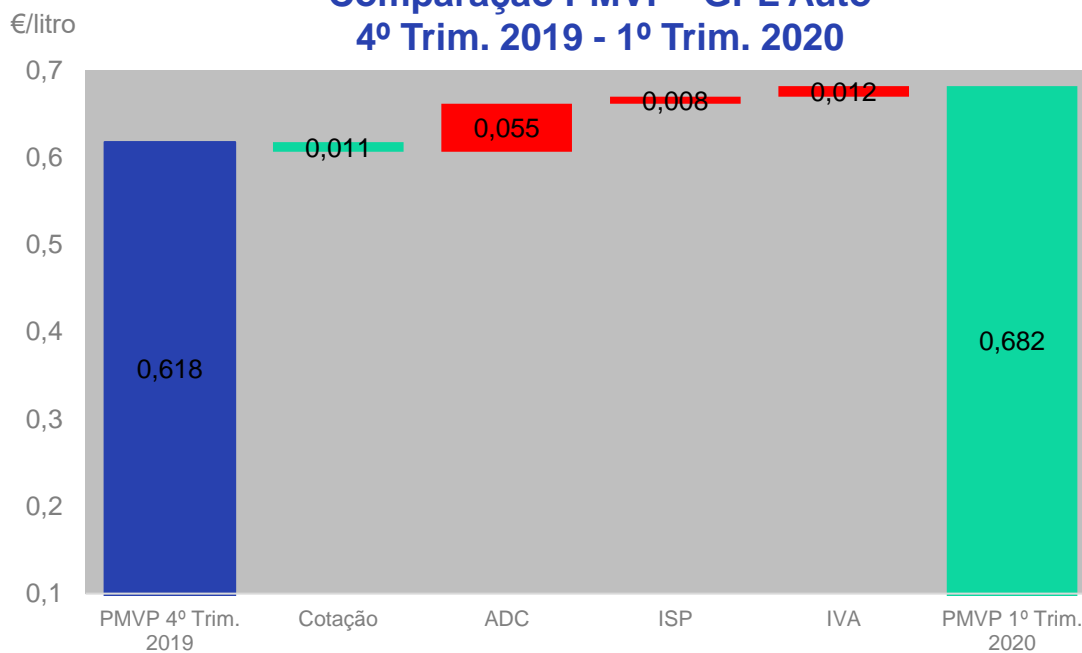


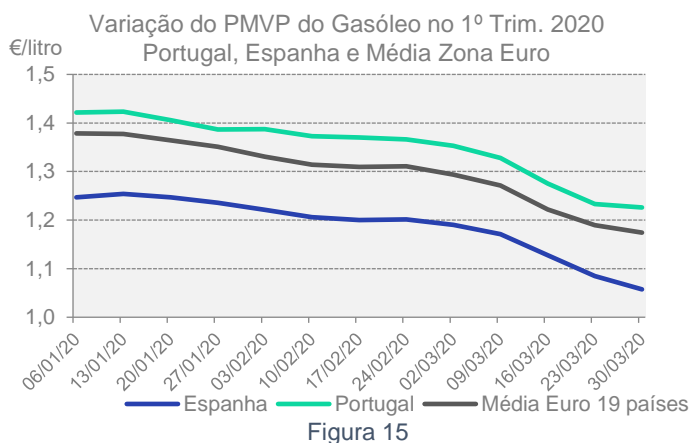
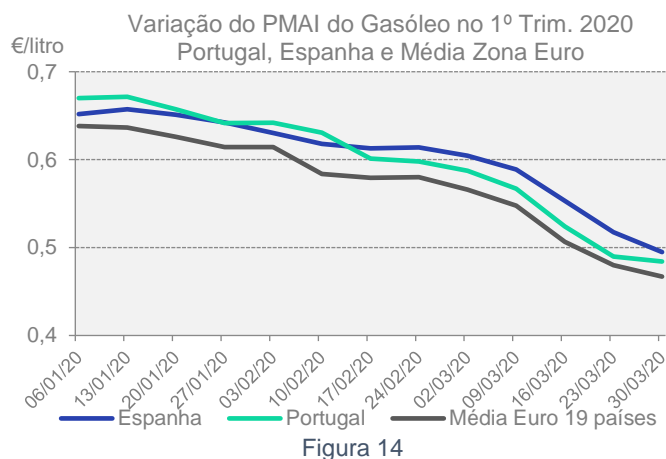
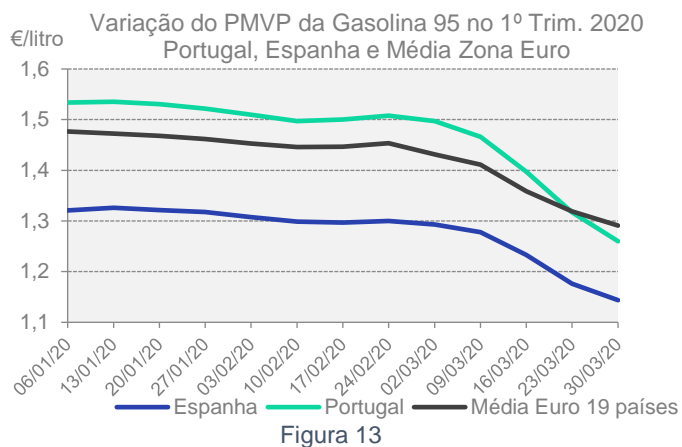
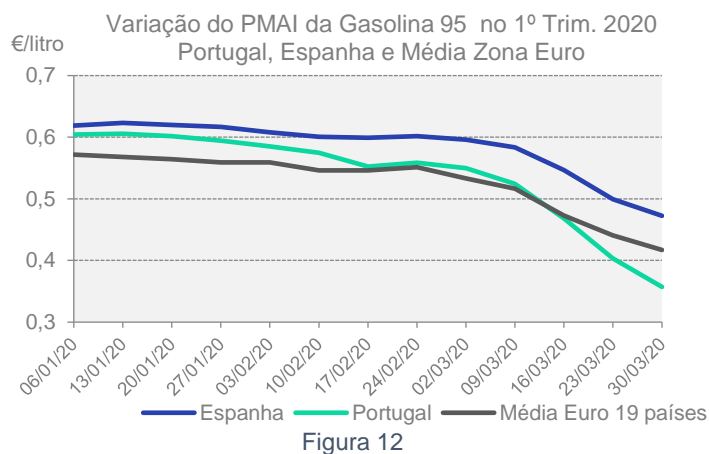
Figura 11 - Contribuição dos diferentes componentes do PMVP do GPL Auto.

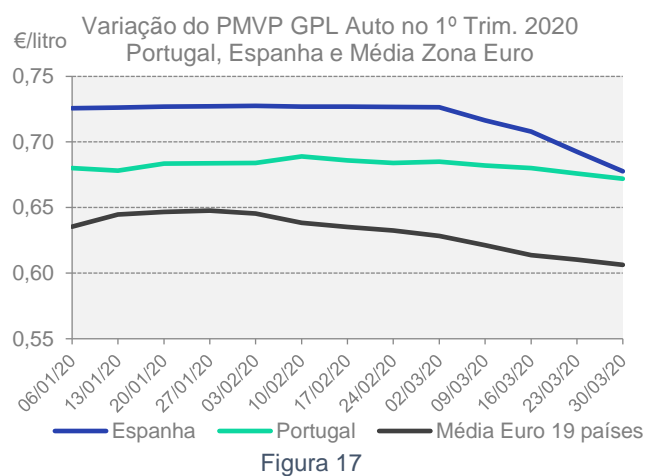
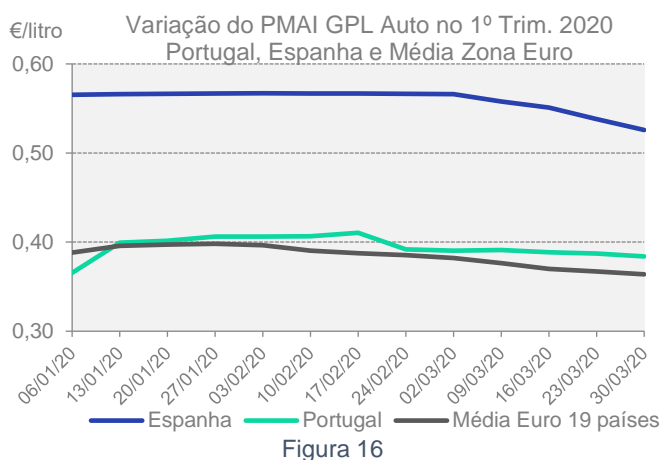
## 04.

### Comparação de preços na União Europeia

Da Figura 12 à Figura 17, estão os PMAI e os PMVP da gasolina 95, do gasóleo rodoviário e do GPL Auto em Portugal, Espanha e a média dos 19 países da Zona Euro, no 1º Trimestre de 2020.

Fonte: Oil Bulletin da CE; DGEG





Segue-se o Quadro 3, que estabelece uma comparação entre os PMAI e PMVP de Portugal dos três produtos, com os PMAI e PMVP de Espanha e da média da Zona Euro.

Quadro 3

| Preço - €/litro         | Comparação com Espanha | Comparação com média da Zona Euro |
|-------------------------|------------------------|-----------------------------------|
| PMAI Gasolina 95        | -4,7c/l                | +1,0 c/l                          |
| PMVP Gasolina 95        | +18,9 c/l              | +4,5 c/l                          |
| PMAI Gasóleo Rodoviário | -0,6 c/l               | +2,5 c/l                          |
| PMVP Gasóleo Rodoviário | +16,2 c/l              | +5,1 c/l                          |
| PMAI GPL Auto           | -16,4 c/l              | +1,1 c/l                          |
| PMVP GPL Auto           | -3,6 c/l               | +5,1 c/l                          |

## 05.

### Conclusões:

De acordo com a Informação apresentada, conclui-se que:

- Quando comparamos os valores médios trimestrais das cotações dos produtos, como se mostra no Quadro 1, verificamos que em relação ao trimestre anterior e ao trimestre homólogo se verificou uma descida em todos os produtos.
- Os PMVP da gasolina e do gasóleo baixaram, isto apesar do aumento da taxa de carbono e do sobrecusto de incorporação dos biocombustíveis, cujo nível passou de 7 para 10% em teor energético.
- O elemento com maior peso no preço final de venda ao público da gasolina 95 e do gasóleo rodoviário permanece a carga fiscal: no 1º trimestre de 2020 esta representou, em média, 62,6% na gasolina 95 e 55,7% no gasóleo rodoviário. No caso do GPL Auto atingiu 41,9%.
- Ao nível da carga fiscal, o ISP aumentou a partir do dia 17 de fevereiro de 2020 (devido ao aumento da taxa de carbono). O IVA subiu ou desceu em função do decréscimo do PMVP dos produtos.
- Os custos de ADC subiram 2,9 c/l na gasolina 95, 2,8 c/l no gasóleo rodoviário e 5,5 c/l no caso do GPL Auto, face ao trimestre anterior, embora estes aumentos estejam inflacionados pelo atraso na atualização da taxa de carbono, como explicado atrás.
- Em valores médios do trimestre e em relação a Espanha, o PMAI da gasolina 95 foi inferior em -4,7 c/l, o do gasóleo rodoviário em -0,6 c/l e o do GPL Auto em -16,4 c/l. Em relação à média da Zona Euro, o PMAI da gasolina 95 foi superior em +1,0 c/l, o do gasóleo rodoviário em +2,5 c/l e o do GPL Auto em +1,1 c/l.
- Os PMVP praticados em Portugal, comparativamente com Espanha, são em média superiores em +18,9 c/l para a gasolina 95 e em +16,2 c/l para o gasóleo rodoviário (resultado claro de uma carga fiscal muito díspar entre estes dois países da região ibérica), e inferiores em -3,6 c/l para o GPL Auto. Comparando com a média da Zona Euro, os PMVP são superiores em +4,5 c/l para a gasolina 95, em +5,1 c/l para o gasóleo rodoviário e também em +5,1 c/l no caso do GPL Auto.
- Voltamos a recordar que, tal como refere a Comissão Europeia, deve existir alguma reserva nesta comparação porque o reporte dos preços não é uniforme e o nível de incorporação de biocombustíveis, tal como o seu tratamento fiscal, também não é igual para todos os países.