



# Informação

---

APETRO | 29 janeiro 2018

**INFORMAÇÃO Nº 69**

**EVOLUÇÃO DO MERCADO DOS COMBUSTÍVEIS  
RODOVIÁRIOS**

4º Trimestre de 2017

## Introdução

Como habitualmente, apresentamos uma análise da evolução do mercado dos combustíveis no 4º Trimestre de 2017, 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), e da taxa de câmbio €/USD, 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. 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 2017 são de 03/07/2017 a 25/12/2017, em 2016 são de 26/09/2016 a 26/12/2016.

## Cotações e Preços

Como se pode verificar na Figura 1, no 4º trimestre assistimos a uma tendência de subida das cotações do Brent, que se tinha iniciado no trimestre anterior.

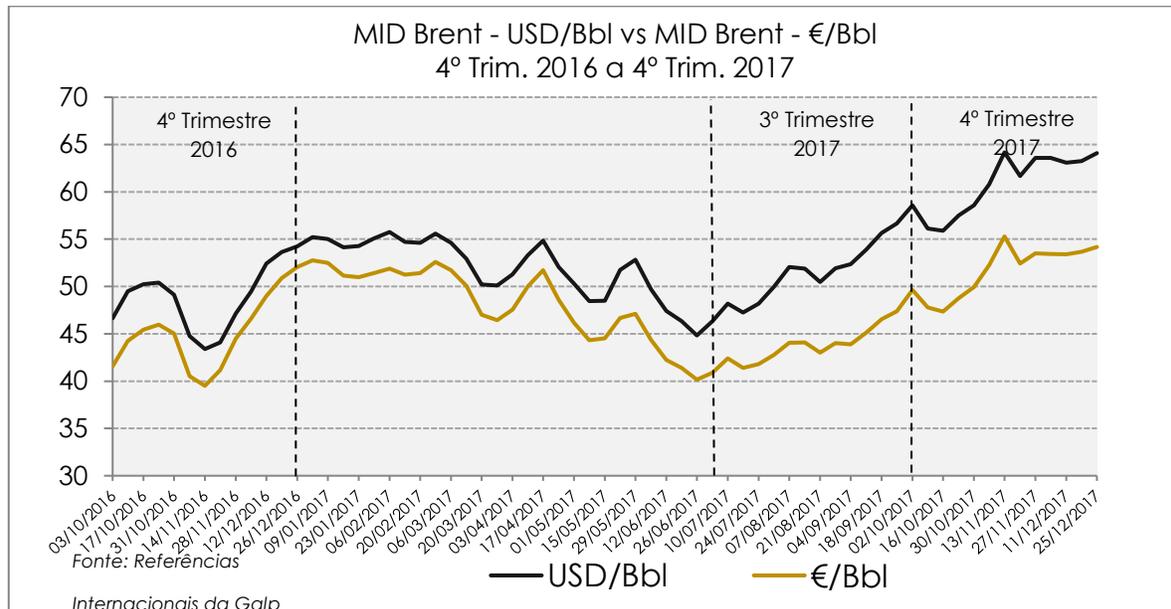


Figura 1 – Variação das cotações do Brent.

Nos mercados internacionais as cotações dos produtos refinados usam o Dólar americano. Na Figura 2 constatamos que a taxa de câmbio desceu até meio do 4º Trimestre e recuperou no final do mesmo trimestre, sendo que a média foi superior no 4º Trimestre, comparativamente ao 4º Trimestre de 2016 e ao 3º Trimestre de 2017.

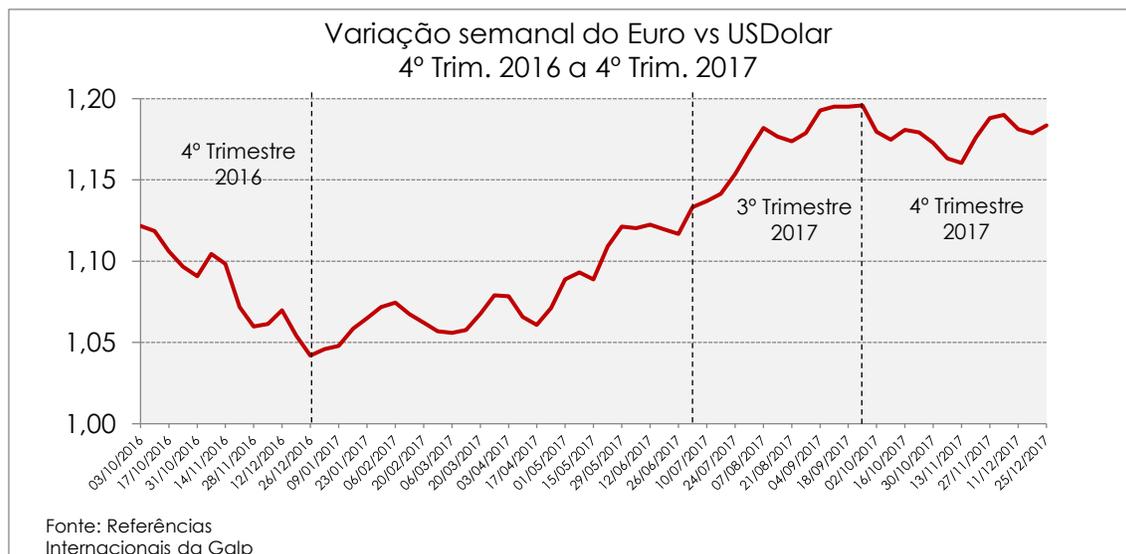


Figura 2 – Variação do Euro versus Dólar americano.

Nas Figura 3, Figura 4 e Figura 5 percebe-se claramente que a evolução dos PMAI e dos PMVP da gasolina 95, do gasóleo rodoviário e do GPL Auto acompanharam a evolução das cotações dos produtos refinados.

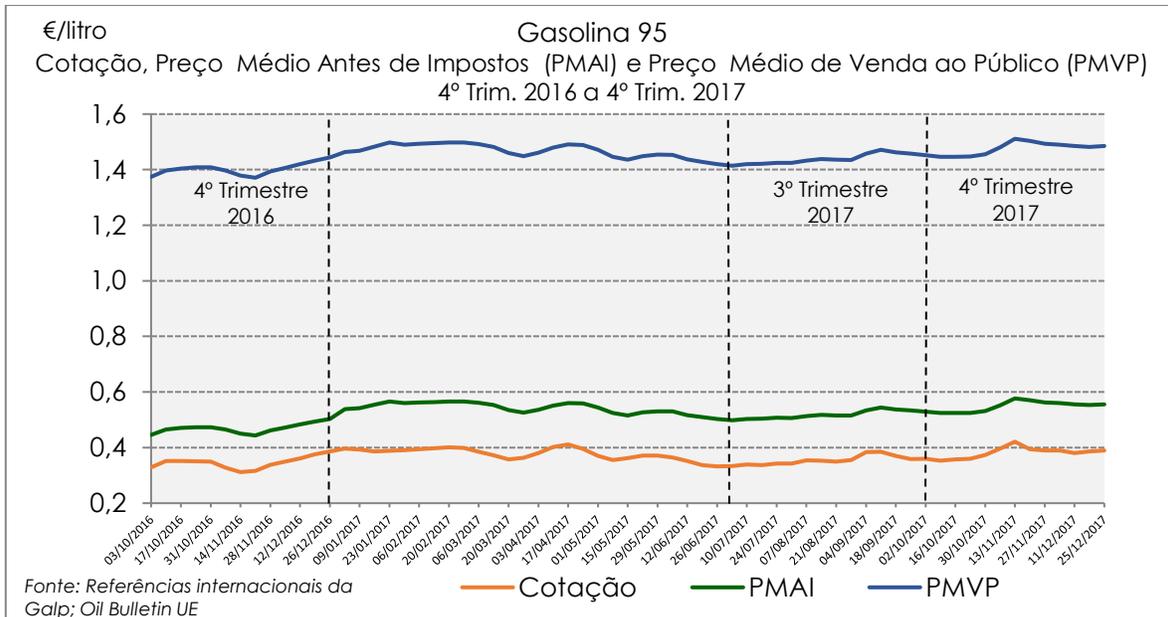


Figura 3 – Variação PMAI e PMVP da Gasolina 95.

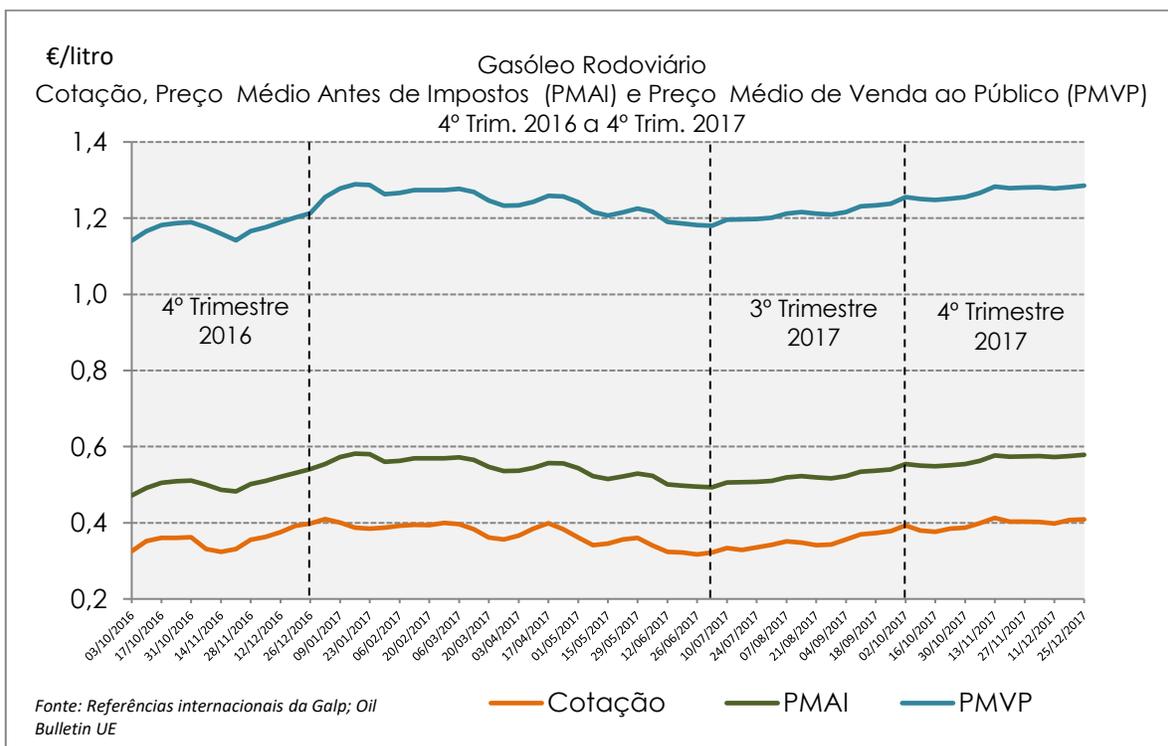


Figura 4 – Variação PMAI e PMVP do Gasóleo Rodoviário.

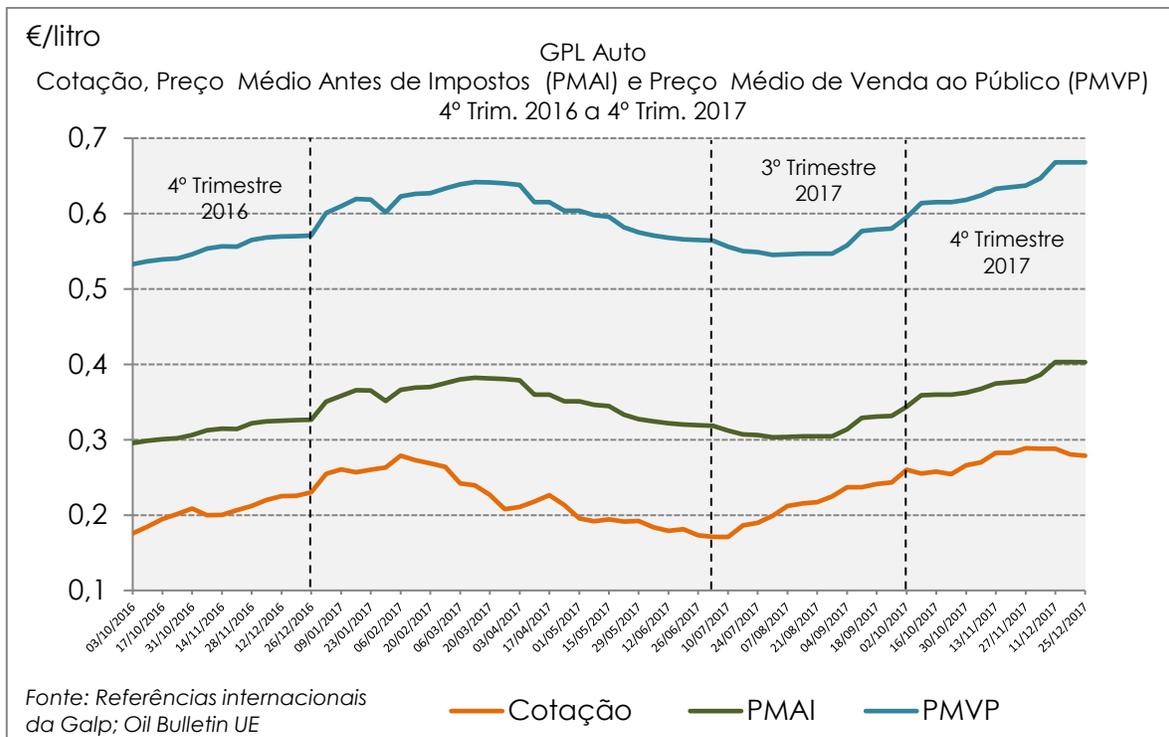


Figura 5 – Variação PMAI e PMVP do GPL Auto.

Quando comparamos os valores médios trimestrais das cotações dos produtos, como se mostra no Quadro 1, verificamos que se registou uma subida face ao trimestre homólogo e também face ao trimestre anterior, em todos os produtos, sendo mais acentuada no propano.

Quadro 1

Cotação - €/litro	4º Trimestre 2016	3º Trimestre 2017	4º Trimestre 2017	Variação Trimestre Homólogo (%)	Variação Trimestre Anterior (%)
Brent	0,297	0,275	0,325	18,4	9,6
Gasolina 95	0,346	0,354	0,381	7,5	10,0
Gasóleo Rodoviário	0,356	0,348	0,397	14,1	11,4
Propano* (*base do GPL Auto)	0,207	0,211	0,273	29,4	32,3

No Quadro 2, a variação dos PMAI e dos PMVP da gasolina 95, do gasóleo rodoviário e do GPL Auto estiveram em linha com a das cotações, registando-se uma subida, relativamente ao trimestre homólogo e ao anterior. Também aqui o GPL Auto foi o combustível que registou as maiores subidas.

Quadro 2

Preço - €/litro	4º Trimestre 2016	3º Trimestre 2017	4º Trimestre 2017	Variação Trimestre Homólogo (%)	Variação Trimestre Anterior (%)
PMAI Gasolina 95	0,519	0,518	0,548	5,8	5,5
PMVP Gasolina 95	1,458	1,438	1,475	2,6	1,2
PMAI Gasóleo Rodoviário	0,532	0,518	0,565	9,1	6,3
PMVP Gasóleo Rodoviário	1,238	1,211	1,268	4,8	2,5
PMAI GPL Auto	0,313	0,313	0,375	19,9	19,9
PMVP GPL Auto	0,554	0,557	0,634	13,7	14,3

As variações percentuais nos PMAI e nos PMVP são naturalmente inferiores que as variações nas cotações, devido aos valores fixos dos outros componentes do preço, nomeadamente o ISP.

### Estrutura de Preços

Nas Figura 6, Figura 7 e Figura 8, apresenta-se a estrutura do PMVP da Gasolina 95, do Gasóleo Rodoviário e do GPL Auto no período em análise. Nas Figura 9, Figura 10 e Figura 11 mostra-se a contribuição dos vários componentes da estrutura de preços na variação do PMVP destes produtos, entre o 3º e o 4º trimestre.

Em relação ao trimestre anterior e ao trimestre homólogo, no 4º trimestre de 2017 o PMVP da Gasolina 95 foi superior em 3,7 c/l (+2,6%) e em 1,7 c/l (+1,2%), o do gasóleo rodoviário em 5,7 c/l (+4,8%) e em 3,0 c/l (+2,5%), e o do GPL Auto em 7,7 c/l (+13,7%) e em 8,0 c/l (+14,3%). Este aumento do PMVP foi sobretudo devido ao aumento das cotações: do 3º para o 4º trimestre, a cotação da gasolina 95 aumentou 2,7 c/l, no gasóleo 4,9 c/l e no GPL Auto 6,2 c/l.

Os custos da atividade de Armazenagem, Distribuição e Comercialização atingiram no 4º Trimestre de 2017 cerca de 9,5% na Gasolina 95, 11% no Gasóleo Rodoviário e 16% no GPL Auto, que correspondem a cerca de 13-14 c/l por litro nos dois primeiros combustíveis e a cerca de 10 c/l no GPL Auto. Desta forma, em relação ao 3º Trimestre de 2017, os custos de ADC aumentaram 1,1 c/l na gasolina 95, diminuíram 0,2 c/l no gasóleo rodoviário (ver Figura 9 e Figura 10), e também diminuíram 0,2 c/l no GPL Auto (Figura 11).

Ao nível da carga fiscal, o ISP manteve-se e o IVA aumentou cerca de 1-2 c/l em todos os combustíveis, derivado do aumento do PMVP nos respetivos produtos.

Em relação à incorporação dos biocombustíveis houve uma diminuição de 0,7 c/l na gasolina 95 face ao trimestre anterior, mas no gasóleo não se verificou alteração significativa nos valores.

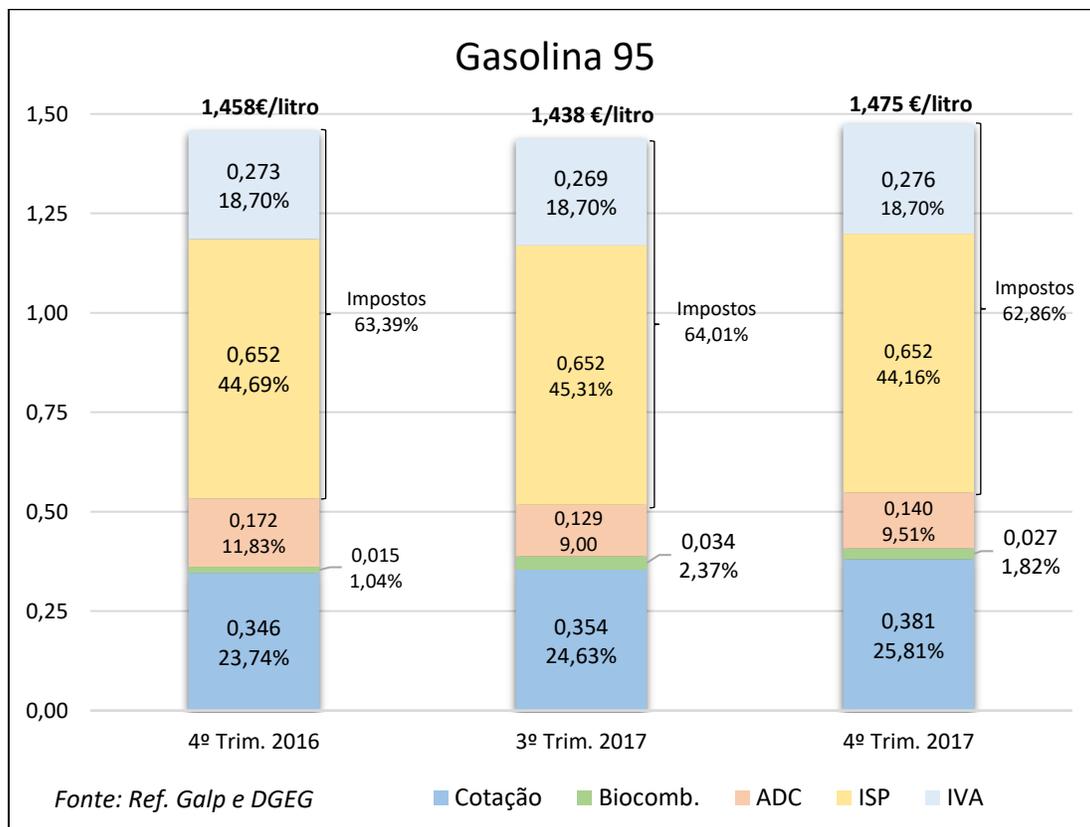


Figura 6 – Estrutura do PMVP da Gasolina 95.

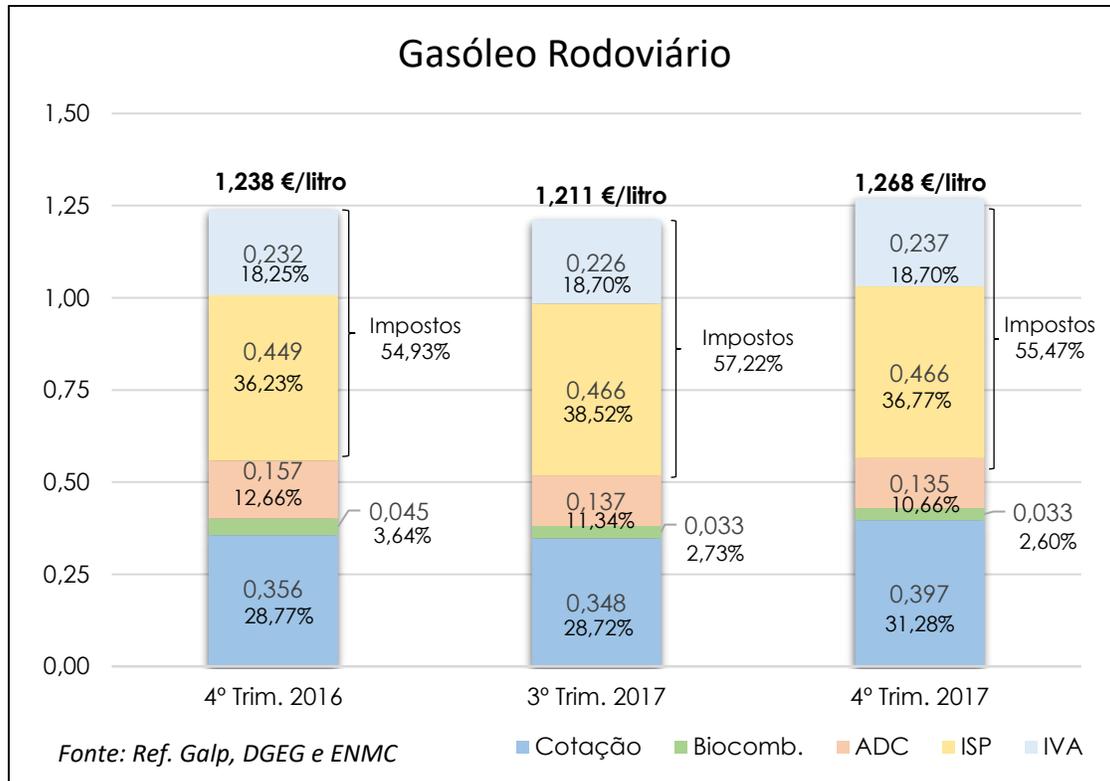


Figura 7 – Estrutura do PMVP do Gasóleo Rodoviário.

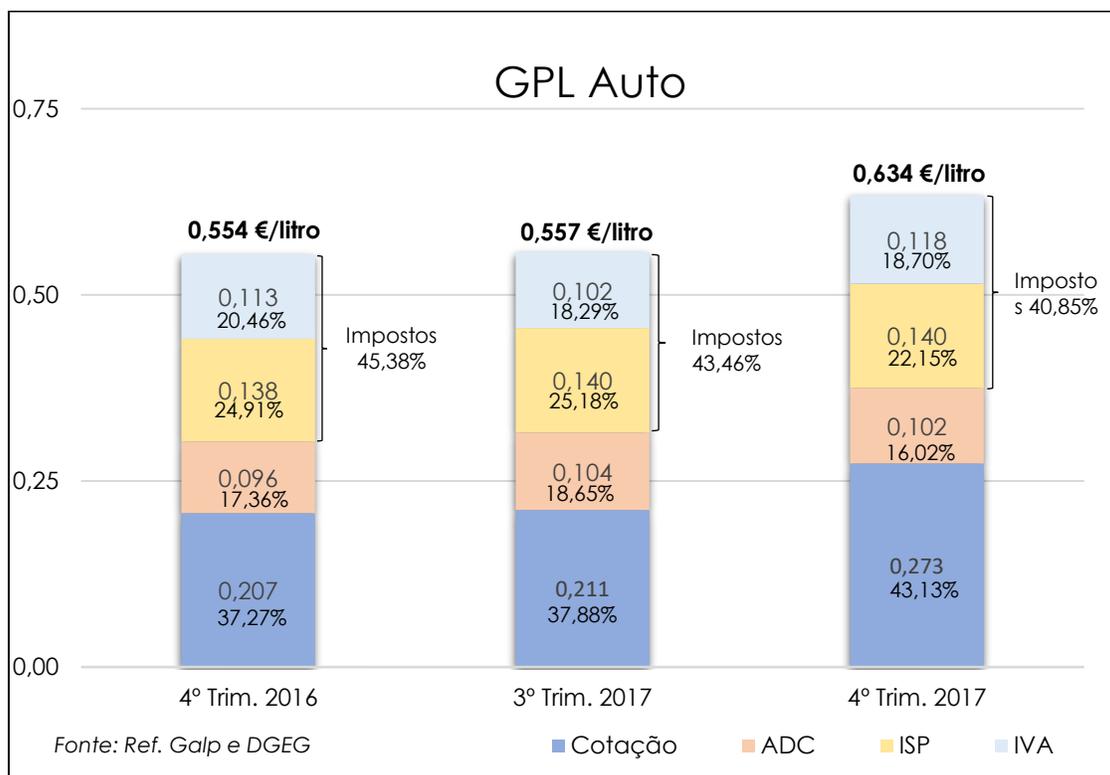


Figura 8 – Estrutura do PMVP do GPL Auto.

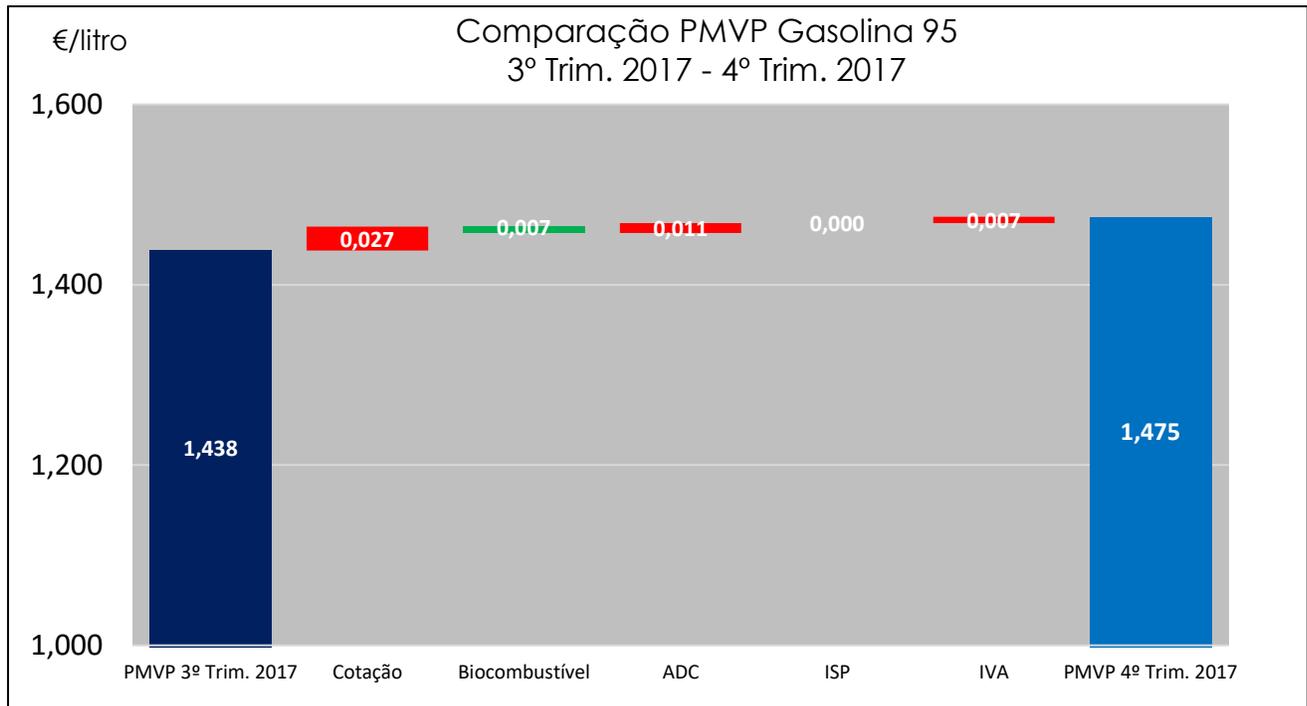


Figura 9 – Contribuição dos diferentes componentes do PMVP da Gasolina 95.

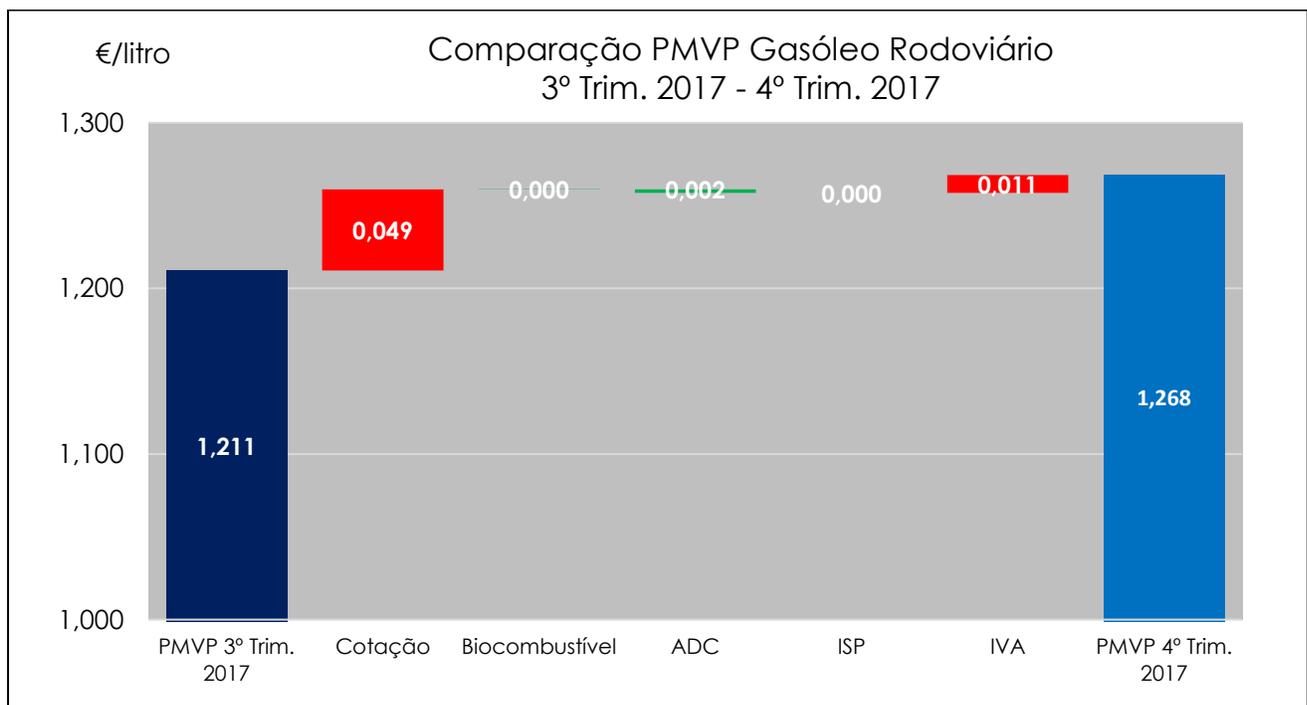


Figura 10 – Contribuição dos diferentes componentes do PMVP do Gasóleo Rodoviário.

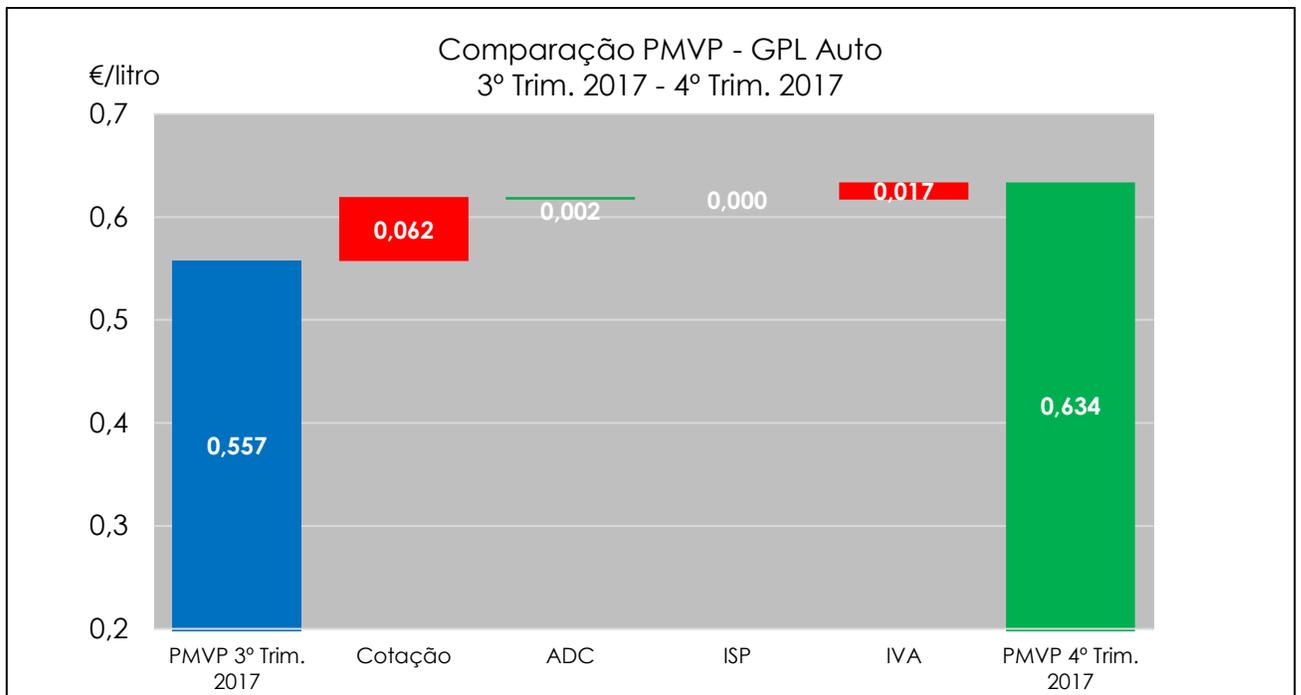


Figura 11 – Contribuição dos diferentes componentes do PMVP do GPL Auto.

## Comparação de Preços na União Europeia

Das Figura 12 à Figura 17 mostram-se os PMAI e os PMVP da gasolina 95, do gasóleo rodoviário e do GPL Auto para Portugal, Espanha e a média dos 19 países da zona Euro, ao longo do 4º Trimestre de 2017.

Em relação ao PMAI da gasolina 95, Portugal apresentou em média, preços 0,3 c/l abaixo da média de Espanha e cerca de 3,6 c/l acima da média da Zona Euro. No gasóleo rodoviário, os preços estão 0,4 c/l acima dos de Espanha e 3,3 c/l acima da média da Zona Euro. Em relação ao GPL Auto, Portugal tem PMAI inferiores aos de Espanha (-12,3 c/l) e inferiores aos da média da Zona Euro (-2,4 c/l).

Quanto aos PMVP, Portugal apresentou em média para a gasolina 95 preços 25,3 c/l acima dos praticados em Espanha e 7,7 c/l acima da média da Zona Euro. No caso do gasóleo rodoviário, em relação a Espanha, os valores estão 14,7 c/l acima e 4,0 c/l acima da média da Zona Euro. No caso do GPL Auto, comparativamente com Espanha, Portugal apresenta um PMVP inferior em cerca de 0,8 c/l, e superior em 3,8 comparativamente à média da Zona Euro.

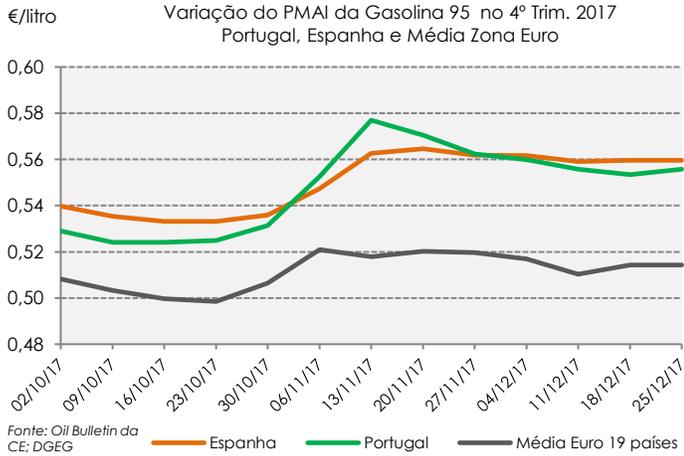


Figura 12

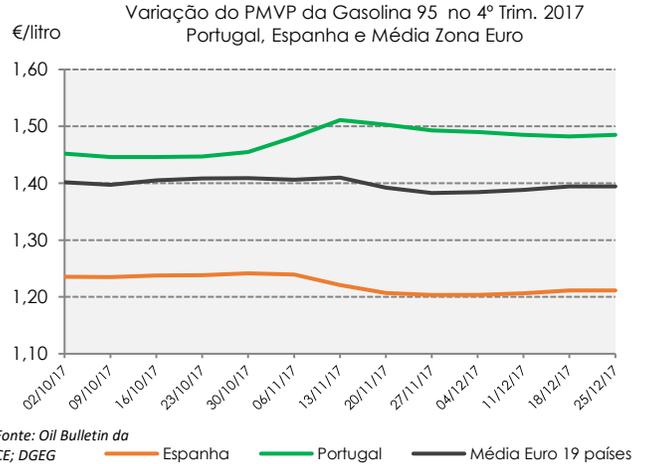


Figura 13

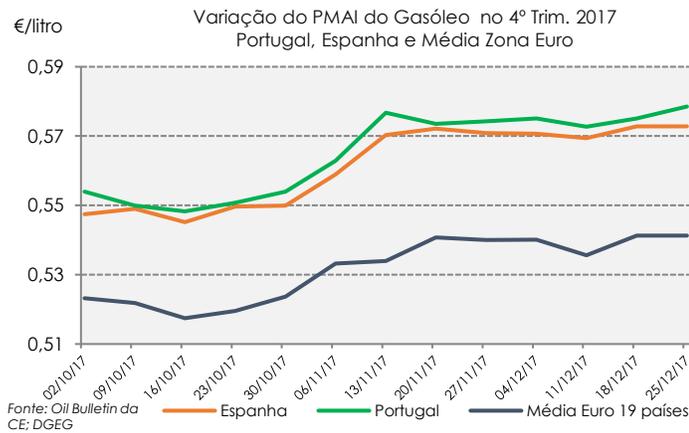


Figura 14

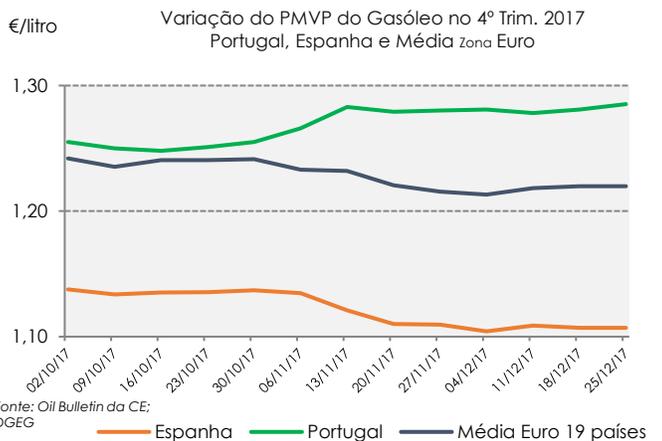


Figura 15

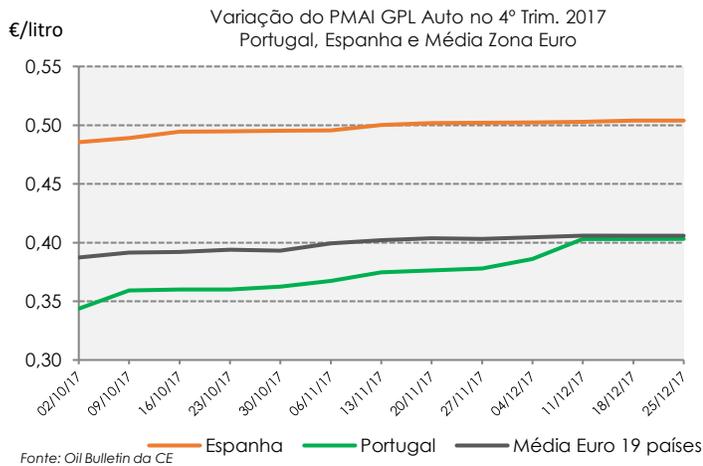


Figura 16

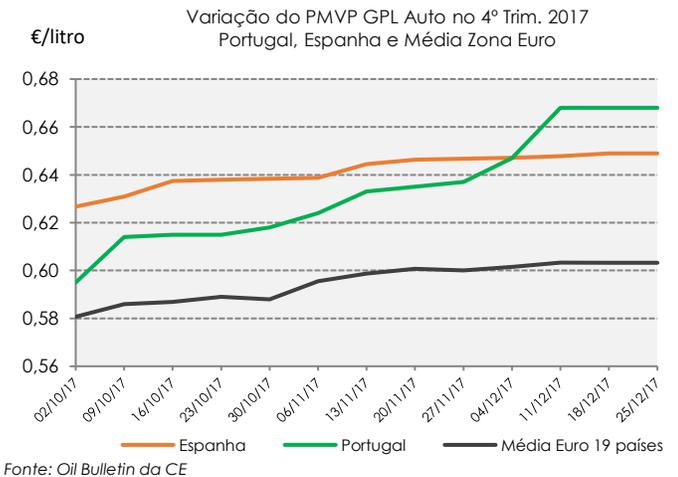


Figura 17

## Conclusões

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

- Em termos médios, assistimos a uma subida das cotações do Brent, da gasolina 95, do gasóleo e do propano, e conseqüentemente, dos PMAI e PMVP dos combustíveis rodoviários, quando comparados com o trimestre anterior e o trimestre homólogo. Desta forma, o preço dos combustíveis seguiu a tendência de subida da cotação dos produtos refinados.
- O elemento com maior peso no preço final de venda ao público da gasolina 95, do gasóleo rodoviário permanece a carga fiscal: no 4º trimestre de 2017 representou, em média, cerca de 63% na gasolina 95 e 55% no gasóleo rodoviário, sendo que no caso do GPL Auto atingiu 41%. O ISP manteve-se e o IVA aumentou cerca de 1-2 c/l em todos os combustíveis, derivado do aumento do PMVP nos respetivos produtos.
- Em relação ao 3º trimestre de 2017, os custos de ADC aumentaram 1,1 c/l na gasolina 95, e diminuíram 0,2 c/l no gasóleo rodoviário e 0,2 c/l no GPL Auto.
- Em valores médios do trimestre e em relação à média de Espanha, o PMAI da gasolina 95 apresentou-se 0,3 c/l abaixo, o do gasóleo rodoviário 0,4 c/l acima e o do GPL Auto 12, 3 c/l abaixo. Comparativamente com a média da Zona Euro, o PMAI da gasolina 95 foi superior em 3,6 c/l, o do gasóleo rodoviário superior em 3,3 c/l e o do GPL Auto inferior em 2,4 c/l.
- Os PMVP praticados em Portugal, comparativamente com os de Espanha, são em média superiores em 25,3 c/l para a gasolina 95, em 14,7 c/l para o gasóleo rodoviário (resultado claro de uma carga fiscal muito díspar entre estes dois países na região ibérica), e em menos 0,8 c/l para o GPL Auto. Comparando com a média da Zona Euro, os PMVP são superiores em 7,7 c/l para a gasolina 95, em 4,0 c/l para o gasóleo rodoviário e em 3,8 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.