



epcol

EMPRESAS PORTUGUESAS
DE COMBUSTÍVEIS
E LUBRIFICANTES



Informação nº197
Evolução do Mercado dos
Combustíveis Rodoviários

4º Trimestre de 2025

janeiro 2026

www.epcol.pt

Índice

1. Introdução	3
2. Cotações e Preços	4
3. Estrutura de Preços	7
4. Comparação de preços na União Europeia	10
5. Conclusões	12

1. Introdução

Apresentamos a habitual análise da evolução do mercado dos combustíveis rodoviários no 4º trimestre de 2025, comparando-o com os trimestres anterior e homólogo.

Em complemento desta Informação seguir-se-ão as relativas aos Volumes de Vendas de combustíveis e lubrificantes e às Cotações e Preços do GPL, logo que estejam disponíveis os dados necessários.

Analizamos 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), dos três produtos em análise.

Mostramos a estrutura dos preços médios de venda ao público (PMVP) em Portugal 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 4º trimestre de 2025. 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 2024 são de 07/10/2024 a 30/12/2024, e em 2025 de 07/07/2025 a 29/12/2025.

2. Cotações e Preços

Como se pode verificar na Figura 1, e no Quadro 1 no 4º trimestre de 2025, em termos médios, a cotação do Brent foi inferior face aos trimestres anterior e homólogo.

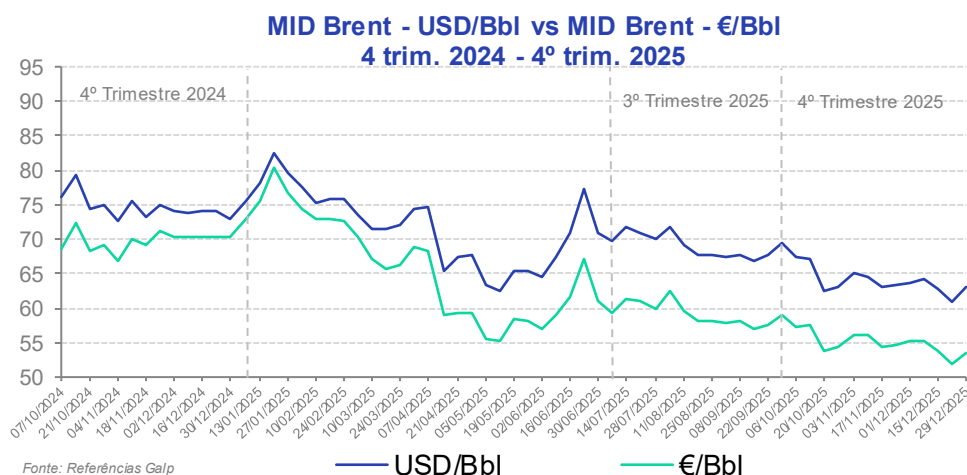


Figura 1 - Variação das cotações do Brent.

Na Figura 2 apresentamos as variações percentuais das cotações em € do Brent e dos três produtos refinados. Verificou-se que, em todos os casos, os valores no 4º trimestre estão abaixo dos verificados no 4º trimestre homólogo de 2024, embora o gasóleo tenha apresentado valores superiores nalgumas semanas do período.

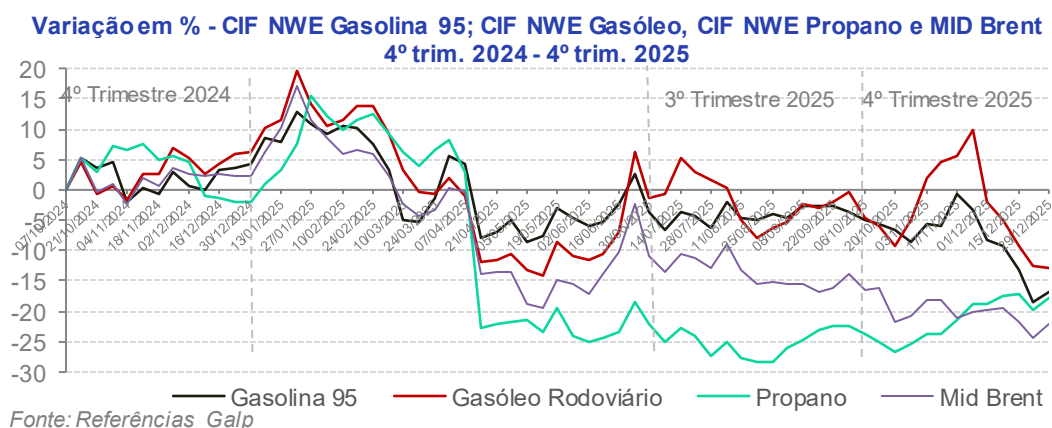


Figura 2 - Variação em % - CIF NWE Gasolina 95; CIF NWE Gasóleo, CIF NWE Propano e MID Brent.

Nas Figura 3, Figura 4 e Figura 5 constata-se que a evolução do PMAI e do PMVP¹ da gasolina, do gasóleo e do Autogás acompanhou, na generalidade, a das cotações dos produtos refinados.

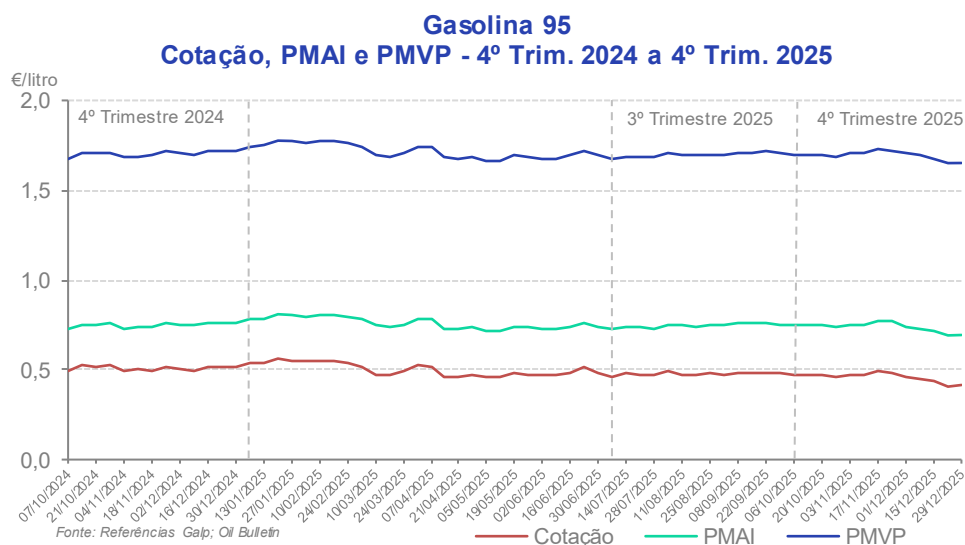


Figura 3 - Variação PMAI e PMVP da Gasolina 95.

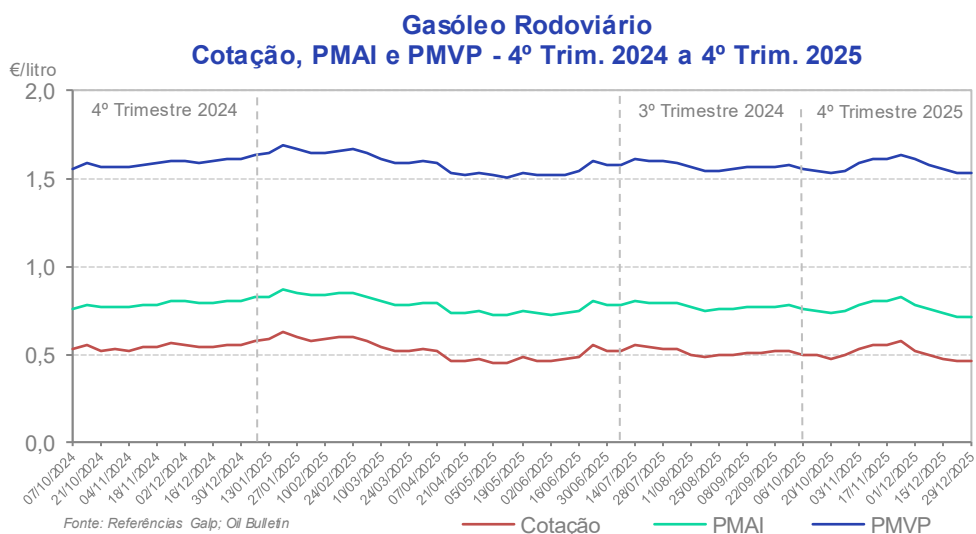


Figura 4 - Variação PMAI e PMVP do Gasóleo Rodoviário.

¹ O PMVP sofreu um ajuste por via de uma atualização do ISP com efeitos a partir de 01 de dezembro de 2025 (Portaria n.º 427-A/2025/1, de 28 de novembro).

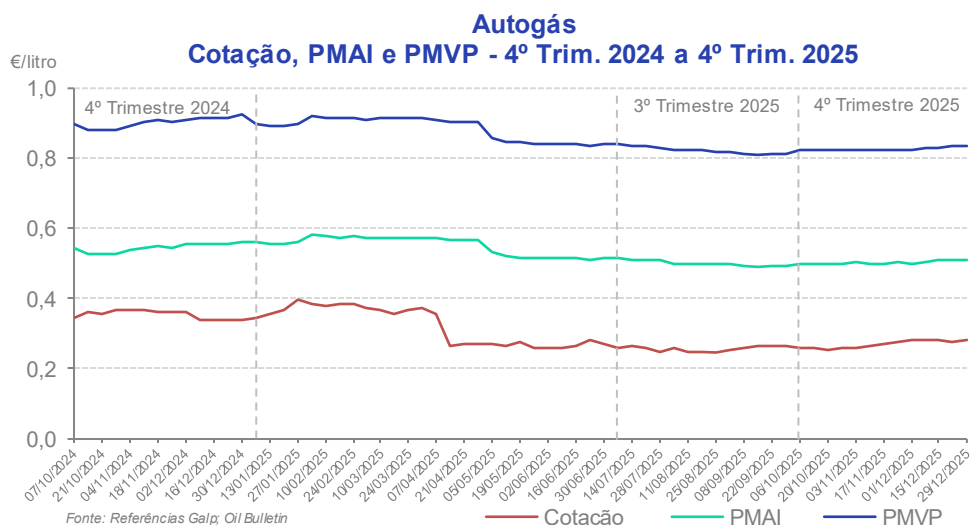


Figura 5 - Variação PMAI e PMVP do GPL Auto.

Quando comparamos os valores médios trimestrais das cotações dos produtos, como se mostra no Quadro 1, em relação aos trimestres homólogo e anterior verificou-se uma descida das cotações de todos os produtos, exceto no caso do propano, em relação ao trimestre anterior.

Quadro 1 - Comparação das cotações médias trimestrais dos combustíveis rodoviários em Portugal.

Cotação - €/litro	4º Trimestre 2024	3º Trimestre 2025	4º Trimestre 2025	Variação Trimestre anterior (%)	Variação Trimestre homólogo (%)
Brent	0,439	0,373	0,346	-7,2	-21,2
Gasolina 95	0,509	0,478	0,457	-4,4	-10,2
Gasóleo Rodoviário	0,539	0,515	0,506	-1,7	-6,1
Propano* (*base do Autogás)	0,354	0,258	0,270	4,7	-23,7

Como se pode ver no Quadro 2, as variações dos PMAI e PMVP dos 3 produtos seguiram, na sua grande maioria, a tendência das cotações dos produtos.

Quadro 2 - Comparação dos preços médios trimestrais dos combustíveis rodoviários em Portugal.

Preço - €/litro	4º Trimestre 2024	3º Trimestre 2025	4º Trimestre 2025	Variação Trimestre anterior (%)	Variação Trimestre homólogo (%)
PMAI Gasolina 95	0,750	0,744	0,738	-0,8	-1,6
PMVP Gasolina 95	1,703	1,696	1,695	-0,1	-0,5
PMAI Gasóleo Rodoviário	0,784	0,773	0,761	-1,6	-2,9
PMVP Gasóleo Rodoviário	1,584	1,571	1,568	-0,2	-1,0
PMAI Autogás	0,546	0,501	0,503	0,4	-7,9
PMVP Autogás	0,903	0,822	0,826	0,5	-8,5

3. 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 Autogás nos três períodos em análise: 4º trimestre de 2024, e 3º e 4º trimestres de 2025. Nas Figura 9, Figura 10 e Figura 11 mostra-se a contribuição dos componentes da estrutura de preços na variação do PMVP entre o 3º e o 4º trimestre.

Em relação aos trimestres anterior e homólogo, no 4º trimestre de 2025 o PMVP da gasolina 95 foi respetivamente, inferior em 0,1 c/l (-0,1%) e em 0,8 c/l (-0,5%), o do gasóleo rodoviário inferior em 0,3 c/l (-0,2%) e em 1,6 c/l (-1,0%), e o do GPL Auto superior em 0,4 c/l (0,5%) e inferior em 7,7 c/l (-8,5%).

O PMVP na gasolina 95 no 4º trimestre de 2025 desceu 0,1 c/l face ao trimestre anterior. A descida da cotação em 2,1 c/l e do sobrecusto da incorporação de biocombustíveis em 0,4 c/l foi absorvida pela subida dos custos de Armazenagem, Distribuição e Comercialização (ADC) em 1,7 c/l. O ISP subiu 0,6 c/l e o IVA desceu 0,02 c/l, como consequência da diminuição do PMVP.

No gasóleo rodoviário, a descida do PMVP em 0,3 c/l foi devida à descida da cotação em 0,9 c/l e dos custos de Armazenagem, Distribuição e Comercialização (ADC) em 0,3 c/l. O sobrecusto da incorporação de biocombustíveis manteve-se praticamente na mesma (aumentou 0,02 c/l). O ISP subiu 0,9 c/l e o IVA desceu 0,1 c/l, como consequência da diminuição do PMVP.

No caso do Autogás, o aumento do PMVP em 0,4 c/l deveu-se à subida das cotações em 1,2 c/l e do sobrecusto da incorporação de biocombustíveis em 0,2 c/l, que absorveram a descida dos

custos de Armazenagem, Distribuição e Comercialização (ADC) em 1,0 c/l. O ISP manteve-se e o IVA subiu 0,1 c/l, como consequência da subida do PMVP.

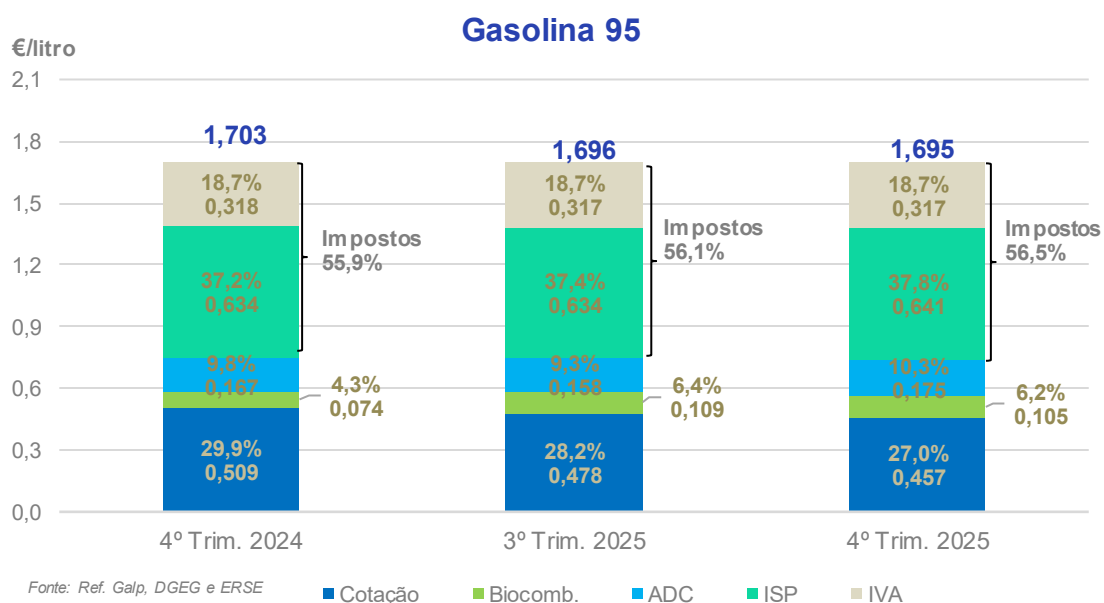


Figura 6 - Estrutura do PMVP da Gasolina 95.

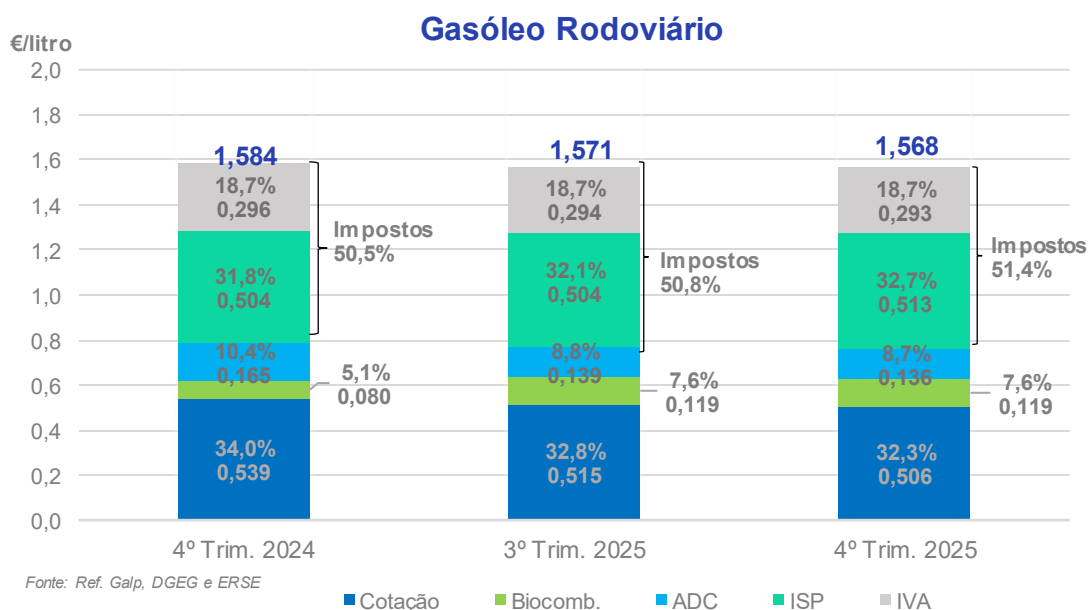


Figura 7 - Estrutura do PMVP do gasóleo rodoviário.

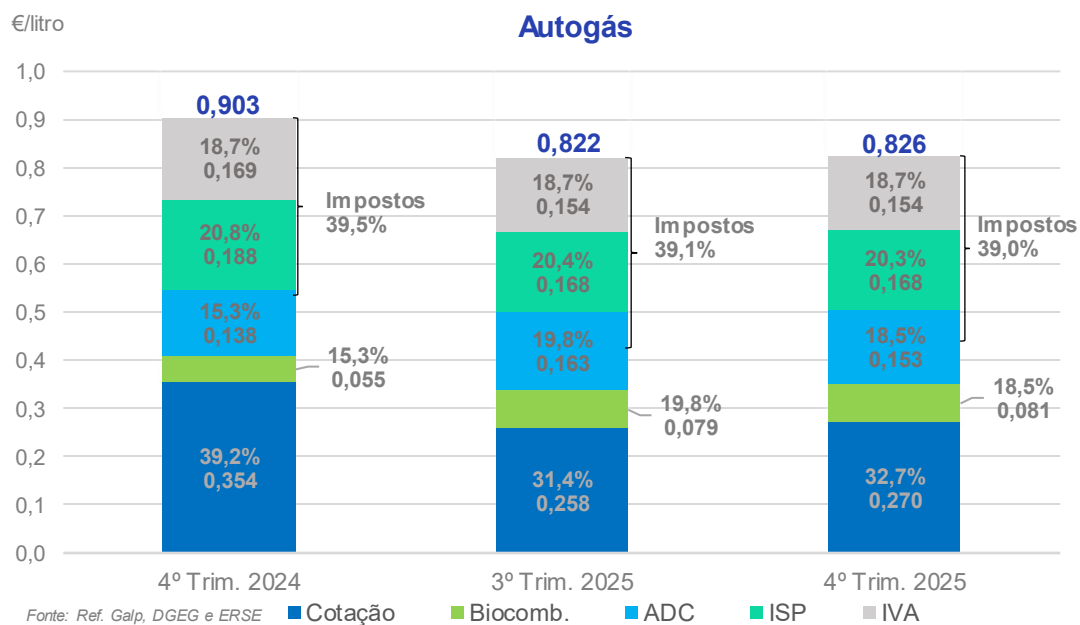


Figura 8 - Estrutura do PMVP do Autogás.

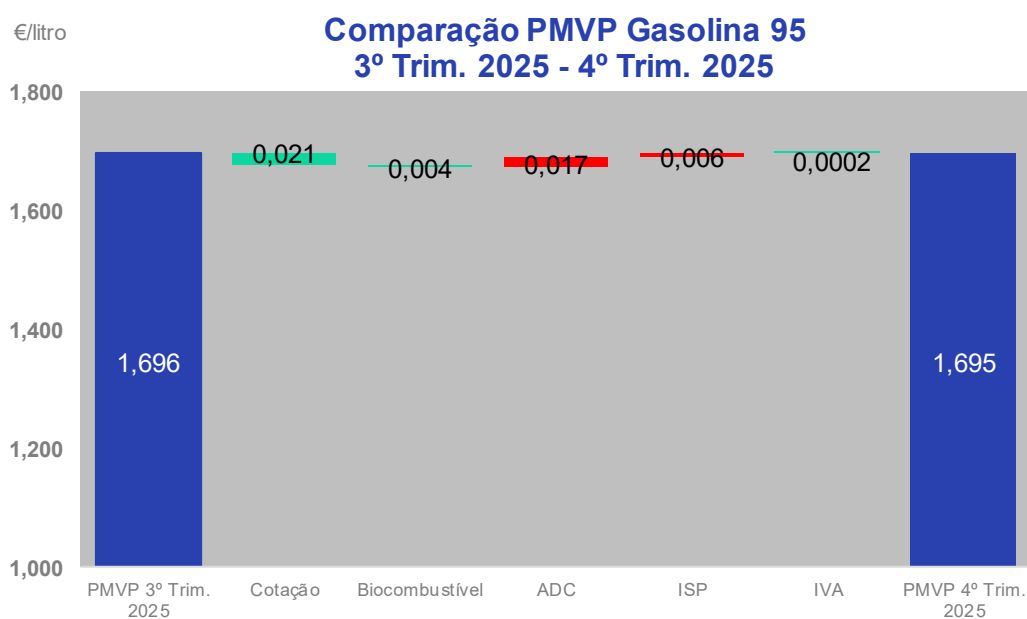


Figura 9 - Contribuição dos diferentes componentes do PMVP da Gasolina 95.

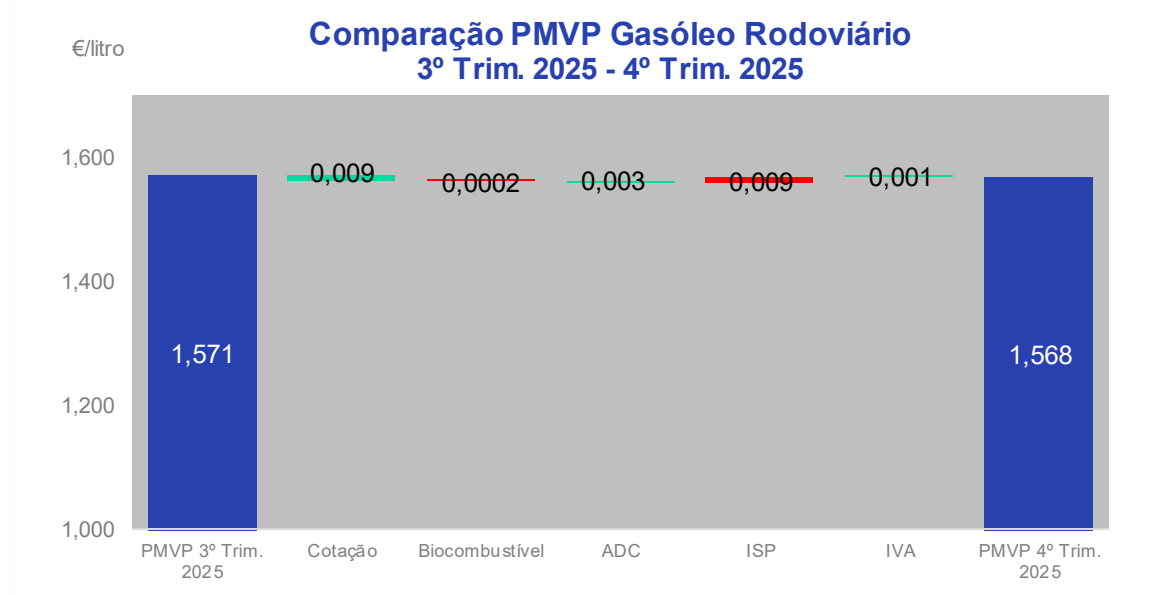


Figura 10 - Contribuição dos diferentes componentes do PMVP do gasóleo rodoviário.

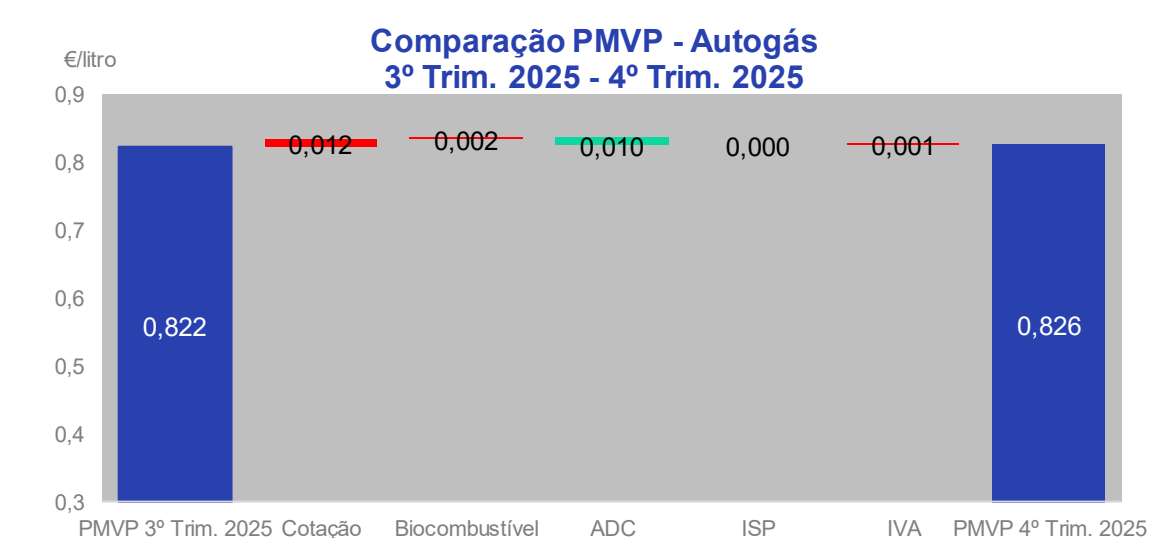


Figura 11 - Contribuição dos diferentes componentes do PMVP do Autogás.

4. Comparação de preços na União Europeia

Da Figura 12 à Figura 17, indicamos os PMAI e os PMVP da gasolina 95, do gasóleo rodoviário e do Autogás em Portugal, Espanha e na média dos 20 países da Zona Euro, ao longo do 4º trimestre de 2025.

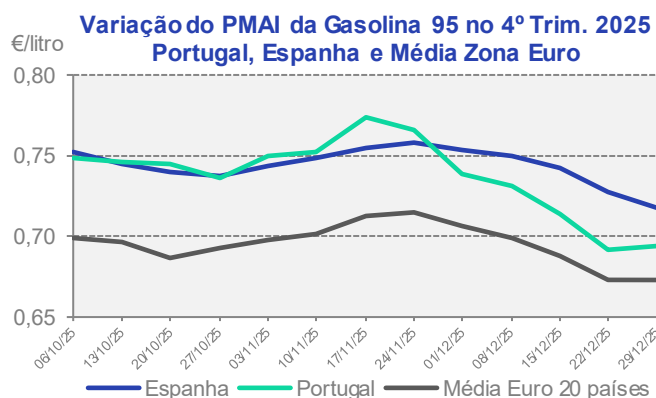


Figura 12

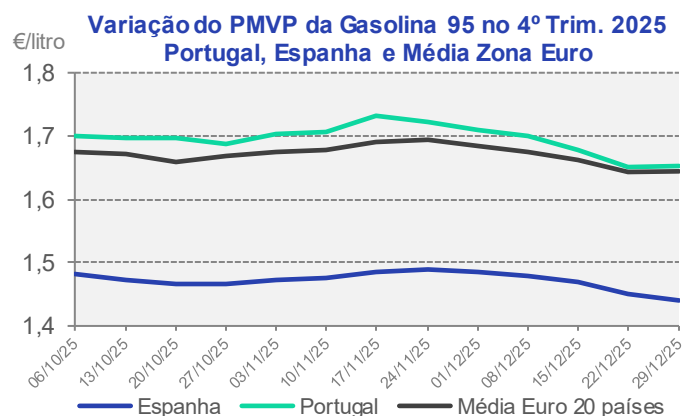


Figura 15

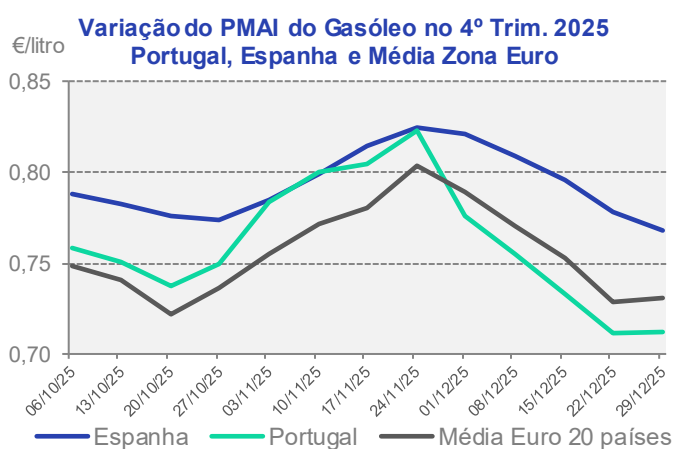


Figura 13

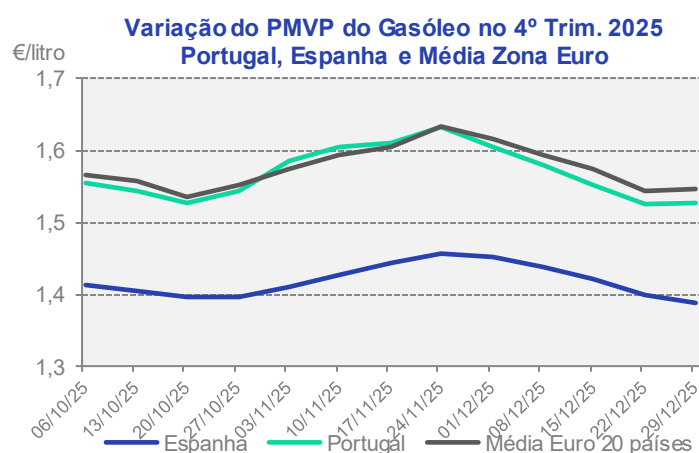


Figura 16

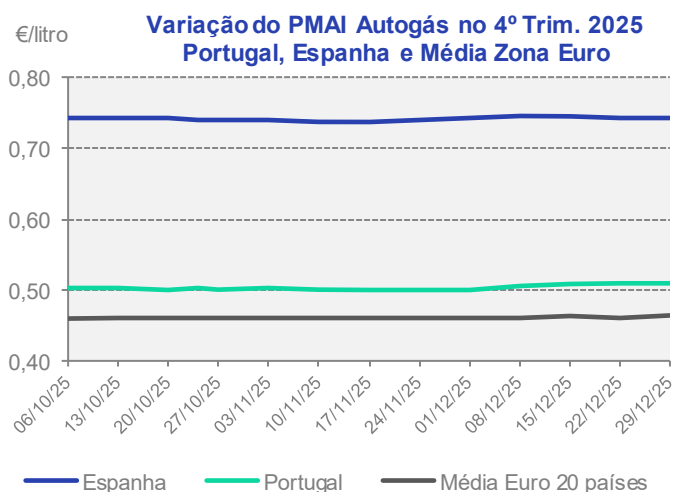


Figura 14

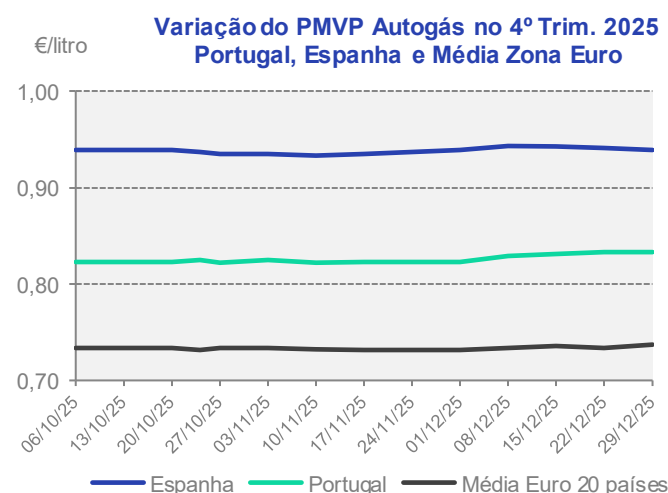


Figura 17

Fonte: Oil Bulletin CE

No Quadro 3, estabelece-se uma comparação entre os valores médios dos PMAI e PMVP dos três produtos, com os de Espanha e da média da Zona Euro, no 4º trimestre de 2025.

Quadro 3 - Comparação entre os preços médios trimestrais em Portugal com Espanha e a Zona Euro.

€/litro	Comparação com média de Espanha	Comparação com média da Zona Euro
PMAI Gasolina 95	-0,6 c/l	+4,2 c/l
PMVP Gasolina 95	+22,3 c/l	+2,4 c/l
PMAI Gasóleo Rodoviário	-3,2 c/l	+0,5 c/l
PMVP Gasóleo Rodoviário	+14,9 c/l	-0,9 c/l
PMAI Autogás	-23,7 c/l	+4,2 c/l
PMVP Autogás	-11,2 c/l	+9,2 c/l

5. Conclusões

De acordo com a Informação apresentada, conclui-se:

- As cotações de todos os produtos diminuíram em relação ao trimestre homólogo e em relação ao trimestre anterior, exceto no caso das cotações do propano que subiram em relação ao trimestre anterior. As variações dos PMAI e PMVP acompanharam esta evolução.
- No 4º trimestre de 2025 em relação ao trimestre anterior, o ISP subiu 0,6 c/l na gasolina e 0,9 c/l no gasóleo rodoviário, devido à redução do desconto do ISP decretado em 28 de novembro. No caso do Autogás o ISP manteve-se. O IVA desce ligeiramente na gasolina e no gasóleo, e subiu no Autogás, como consequência do aumento ou diminuição dos respetivos PMVP.
- A carga fiscal no 4º trimestre de 2025 representou 56,5% na gasolina 95; 51,4% no gasóleo rodoviário e 39,0% no caso do Autogás.
- Face ao trimestre anterior, os custos de ADC aumentaram 1,7 c/l na gasolina, ao passo

que diminuíram 0,3 c/l no gasóleo rodoviário e 1,0 c/l no Autogás.

- Em relação a Espanha, o valor médio trimestral do PMAI foi inferior na gasolina 95 (-0,6 c/l), no gasóleo rodoviário (-3,2 c/l) e no Autogás (-23,7 c/l). Em relação à média da Zona Euro, o PMAI nacional foi superior na gasolina 95 (4,2 c/l), no gasóleo rodoviário (0,5 c/l) e no Autogás (4,2 c/l).
- Em relação a Espanha, o valor médio trimestral do PMVP nacional foi superior na gasolina 95 (22,3 c/l), no gasóleo rodoviário (14,9 c/l) e inferior no Autogás (-11,2 c/l). Comparando com a média da Zona Euro, o PMVP foi superior na gasolina 95 (2,4 c/l), inferior no gasóleo rodoviário (-0,9 c/l) e superior no Autogás (9,2 c/l).
- Recordamos que, tal como refere a Comissão Europeia, deve existir alguma reserva nesta comparação, uma vez que o reporte dos preços não é uniforme, e o nível de incorporação de biocombustíveis, tal como o seu tratamento fiscal também não é igual em todos os países.



epcol

EMPRESAS PORTUGUESAS
DE COMBUSTÍVEIS
E LUBRIFICANTES