



Château**BIZ** Group
Intelligence and Research Center

Combustíveis - A Culpa não é do Barril!

Análise à formação do Preço dos Combustíveis

ChâteauBIZ Intelligence and Research Center

Pedro Guerreiro

Agosto 2018



Sumário Executivo

O valor da cotação do Brent em Euros está nos valores do último trimestre de 2014, no entanto o PVP do gasóleo e gasolina é aproximadamente €0,17 superior. Para entender este fenómeno elaborou-se um estudo da variação do Preço de Venda ao Público (PVP) da gasolina e do gasóleo, face à variação do Preço do Brent, já convertido em euros. Assim, foi selecionado um horizonte temporal desde 1 de Janeiro de 2010 a 31 Maio de 2018 para todos os dados analisados.

Conclui-se que o PVP do gasóleo e da gasolina não acompanha a descida do preço do Brent em euros, sobretudo a partir de 2015/2016. A diferença detetada advém do aumento de impostos (dois terços) e do spread (distribuição + margem de comercialização).

Highlights

- 🏰 O **PVP** do gasóleo e da gasolina **não acompanha** a velocidade de descida do **preço do Brent em Euros**, sobretudo a partir de 2015/2016.
- 🏰 A **cotação do Brent** corresponde a menos de metade do valor dos preços de referencia, e por conseguinte, do PVP. A maior fatia na constituição do preço dos combustíveis é a **carga fiscal** (IVA e ISP), cerca de **61%** no caso da **gasolina** e de **53%** no caso do **gasóleo**.
- 🏰 O **valor da cotação do Brent em Euros** é semelhante aos valores do **último trimestre de 2014**, no entanto o **PVP** do gasóleo e gasolina está aproximadamente **€0,17 maior**.
- 🏰 O **Gap** (diferença entre o PVP e a Cotação+Frete) **aumentou 0,19€ no gasóleo e 0,18€ na gasolina**, entre Novembro de 2014 e Julho de 2018, ou seja, este **aumento NÃO está relacionado com os mercados** (cotações gasóleo e gasolina, barril de Brent e cotação dólar/euro).
- 🏰 A **diferença** detetada advém do **aumento de impostos (70%) e do spread (30%)** (distribuição + margem de comercialização), **ambos acrescidos do respetivo IVA**.
- 🏰 O **aumento da carga fiscal** nos combustíveis em Portugal, associados aos elevados **custos de contexto** no setor da energia (não só combustíveis) cria um **grave problema de competitividade económica**, especialmente face a Espanha.

Índice

1. Enquadramento.....	4
2. A Culpa não é do Barril.....	5
3. A Composição do Preço dos Combustíveis	8
3.1. Valor Cotação + Frete vs. PVP.....	11
3.2. Evolução dos Impostos	14
3.3. Evolução do <i>Spread</i>	16
4. Síntese Conclusiva	18

1. Enquadramento

É do conhecimento geral que a **energia** - nas suas diferentes componentes (eletricidade, combustíveis, etc.) - é fundamental para a **sustentabilidade dos processos de crescimento económico**, uma vez que todas as **famílias e organizações**, cada vez mais, **utilizam energia nas suas atividades**, e, por conseguinte, influenciam o seu **custo**, seja de um eletrodoméstico nas nossas casas ou uma máquina industrial numa fábrica. A energia é fundamental para a construção de uma matriz de competitividade que permita abrir o país ainda mais ao exterior e faça da produção nacional um exemplo de competitividade com outros países.

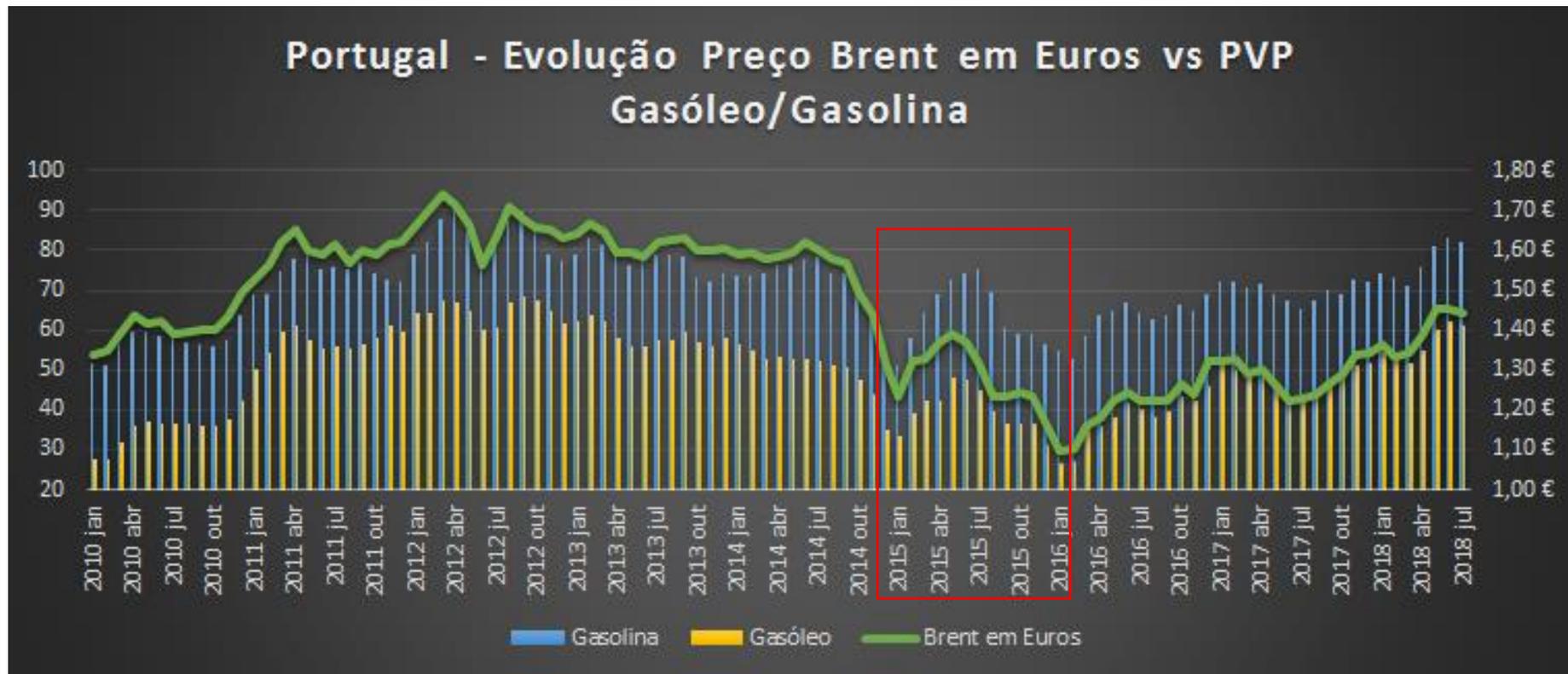
Na perspetiva atual de futuro crescimento do preço da *commodity Brent* (Barril de Petróleo) no curto e médio prazo, é de toda a pertinência **quantificar o impacto que as distintas componentes têm no Preço de Venda ao Público (PVP), analisar a sua evolução ao longo do tempo**, de forma a que os agentes económicos (Famílias, Empresas e Estado) possam utilizar a informação para a sua **tomada de decisão**.

Deste modo, procura-se de forma objetiva e isenta, analisar a diferença no PVP do gasóleo e gasolina em Portugal, quando do valor da cotação do Brent em Euros está nos valores do último trimestre de 2014. Nesta análise todos os valores foram convertidos a euros, de forma a incluir o efeito da taxa de câmbio dólar/euro.

2. A Culpa não é do Barril

“Sobem como foguetes, descem como plumas”. É assim que popularmente se caracteriza a evolução do preço dos combustíveis. Para verificar a veracidade desta frase, foi realizado um estudo da variação do **Preço de Venda ao Público (PVP) da gasolina e do gasóleo**, face à variação da **Cotação do Brent, já convertido em Euros**. Assim, foi selecionado um horizonte temporal desde 1 de Janeiro de 2010 a 31 de Julho de 2018 para todos os dados analisados. Os dados mensais aplicados dos dados do gráfico (PVP Gasolina, PVP Gasóleo, Preço do Brent em Euros), resultam da média mensal de cada um dos indicadores.

Notas: Para **incluir o efeito da influência da cotação Dólar/Euro**, foi utilizado o valor do Brent em Euros, à taxa de câmbio do próprio dia, de cada cotação diária do Brent. Em Portugal, os preços no posto de combustível refletem a evolução média das cotações relativas à semana anterior, sucedendo diversas vezes que essa evolução semanal é divergente da cotação do Brent no dia em que o preço de venda ao público é atualizado. Por este motivo foram utilizados valores médios mensais na análise, de forma a minimizar o efeito deste horizonte temporal de uma semana.



Fonte: Elaboração Própria – Dados: Finanzen 2018; Direção Geral de Energia e Geologia 2018

O PVP do gasóleo e da gasolina NÃO acompanha a descida do preço do Brent em euros, sobretudo a partir de 2015/2016.

A principal razão desta diferença na variação prende-se com o facto de a descida ou subida da **cotação** se refletir apenas na parcela do preço relativa ao preço do produto. Esta, **representa menos de metade do preço final do gasóleo e pouco mais de um terço do preço total da gasolina.**

A fatia relativa ao imposto sobre produtos petrolíferos (**ISP**) não se altera com essa variação das cotações e o mesmo sucede com os **custos logísticos**, sendo assim **custos fixos por litro.**

Assim, de forma fazer uma análise detalhada do porquê, de cada vez uma menor influencia do brent no PVP, foi esmiuçada a composição deste Preço.

3. A Composição do Preço dos Combustíveis

O preço da gasolina e do gasóleo em Portugal depende, essencialmente, os seguintes componentes e respetivas fontes consideradas são as utilizadas pela ENMC (Entidade Nacional para o Mercado de Combustíveis), sendo assim as seguintes:

- ✓ Cotação Internacional e frete - Valores relativos ao preço internacional do produto petrolífero de acordo com o índice do Mar do Norte (North Western Europe) e respetivo transporte para Lisboa (Dados ENMC);
- ✓ Adicional por incorporação de biocombustíveis - Sobrecusto relativo ao impacto da incorporação de biocombustíveis (FAME, HVO, Bio-ETBE) no gasóleo e na gasolina, tendo em conta as percentagens de incorporação e os preços obtidos junto dos produtores;
- ✓ Descarga, armazenagem e reservas - Valores médios para a descarga e armazenagem de produtos petrolíferos, bem como o valor para a constituição de reservas petrolíferas, de acordo com dados da ENMC;
- ✓ IVA - Valores relativos ao imposto sobre valor acrescentado (23%);

✓ ISP e outros - Valores relativos ao imposto sobre produtos petrolíferos, contribuição de serviço rodoviário e adicional por taxa de carbono, conforme especificado infra:

○ Gasolina:

- Imposto sobre Produtos Petrolíferos: 0,556€/l - conforme definido na Portaria n.º 385-I/2017;
- Contribuição de Serviço Rodoviário: 0,087€/l - conforme definido na Lei n.º 64-B/2014;
- Adicional por taxa de carbono: 0,016€/l - conforme definido na Portaria n.º 384/2017.

○ Gasóleo:

- Imposto sobre Produtos Petrolíferos: 0,343€/l - conforme definido na Portaria n.º 385-I/2017;
- Contribuição de Serviço Rodoviário: 0,111€/l - conforme definido na Lei n.º 64-B/2014;
- Adicional por taxa de carbono: 0,017€/l - conforme definido na Portaria n.º 384/2017.

A decomposição dos PVP da gasolina e do gasóleo, tem como referência a 15-31 de Julho de 2018. O IVA é calculado com base na acumulação de todos os custos supra mencionados, ISP incluído, existindo a **tributação de imposto (IVA) sobre imposto (ISP e outros)**.



Fonte: Elaboração Própria – Dados: ENMC 2018; Direção Geral de Energia e Geologia 2018

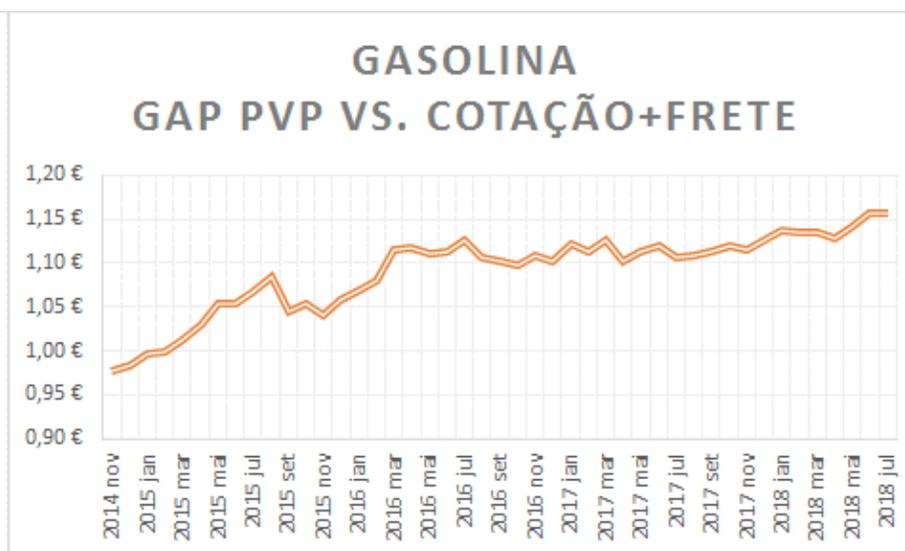
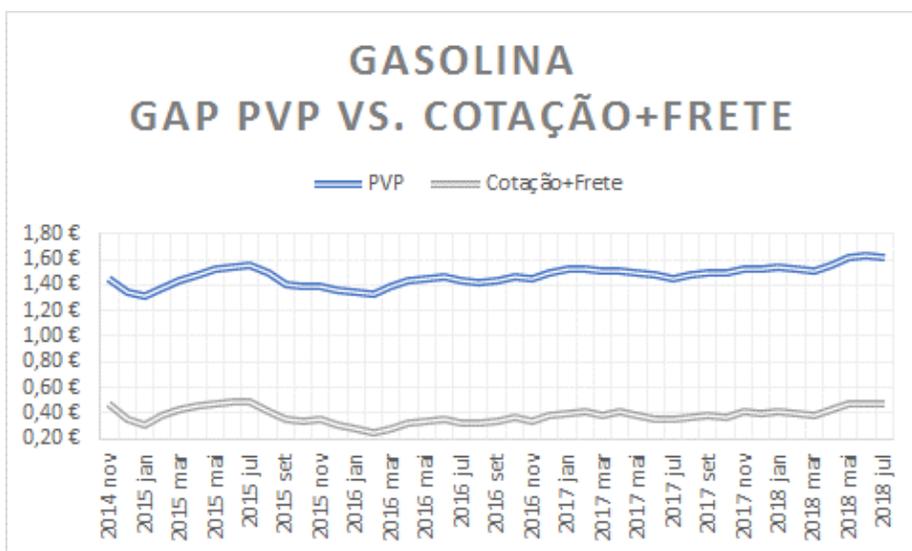
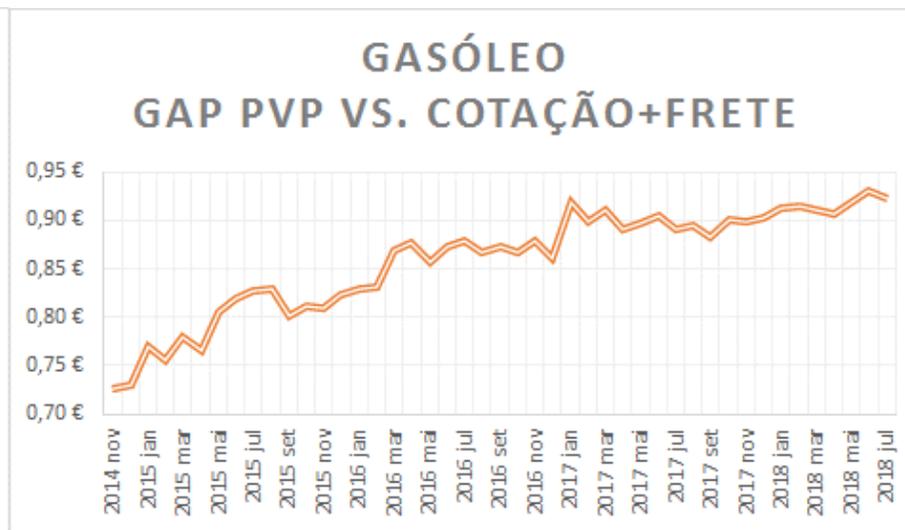
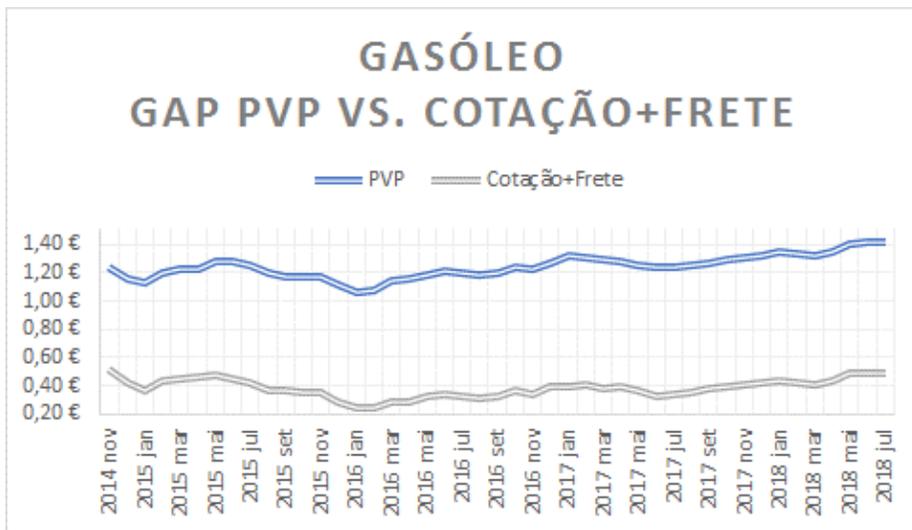
- 📌 A maior fatia na constituição do preço dos combustíveis é a **carga fiscal** (IVA e ISP), cerca de **61% no caso da gasolina e de 53% no caso do gasóleo**.
- 📌 O peso da **Cotação + Frete** apenas representa aproximadamente **29% na gasolina e 34% no gasóleo**.
- 📌 O spread, ou seja, o custo com a distribuição para os pontos de venda e margem de comercialização do retalhista (posto de combustível) é de **10% na gasolina e 11% no gasóleo**.

Mas foi sempre assim? Para entender a cada vez menor influência do peso da cotação do Brent, foram analisados dados individuais desde que existem dados disponíveis nas séries da ENMC, ou seja, desde **Novembro de 2014 até Julho de 2018**.

3.1. Valor Cotação + Frete vs. PVP

O **PVP** (Preço de Venda ao Público) dos Combustíveis **está cada vez mais distante do valor das cotações** de servem de base à formação do custo do combustível, indexada ao preço da gasolina e do gasóleo no mercado respetivo de produtos refinados de referência para a Europa.

A Cotação do gasóleo em euros tem uma correlação linear de 98% com o preço do Barril de Brent em Euros, pelo que seria de esperar que se a cotação do barril variasse, se refletisse na cotação e por conseguinte no preço final ao consumidor (PVP). A Cotação da gasolina em euros tem uma correlação linear de 90% com o preço do Barril de Brent em Euros.



Fonte: Elaboração Própria – Dados: ENMC 2018; Direção Geral de Energia e Geologia 2018

📌 O Gap resulta da diferença entre o PVP e a Cotação+Frete.

📌 No gasóleo o valor da cotação + frete passou de 0,5145€ em Novembro de 2014 para 0,486€ em Julho de 2018 (Diferença de -negativa 0,0285€ = - 6%), enquanto o PVP aumentou de 1,24€ para 1,4088€ respetivamente (Diferença de 0,1685€ = +14%).

📌 Na gasolina o valor da cotação + frete passou de 0,471€ em Novembro de 2014 para 0,4665€ em Julho de 2018 (Diferença de -negativa 0,0045€ = - 1%), enquanto o PVP aumentou de 1,448€ para 1,623€ respetivamente (Diferença de 0,174€ = +12%).

📌 **No gasóleo o Gap passou de 0,73€ em Novembro de 2014 para 0,92€ em Julho de 2018 (Diferença de 0,197€).**

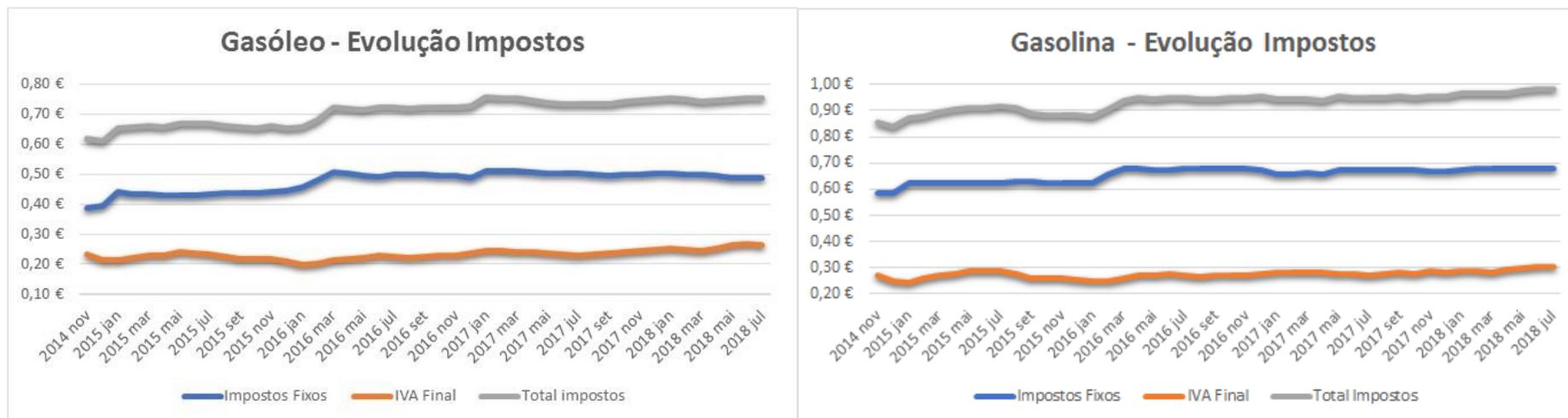
📌 **Na gasolina o Gap passou de 0,98€ em Novembro de 2014 para 1,16€ em Julho de 2018 (Diferença de 0,18€).**

📌 Assim, o PVP tem aumentado mais que o aumento da cotação+frete.

Será assim relevante entender o que provocou este acréscimo, analisando a **evolução das componentes que fazem parte deste gap, os impostos e o spread** (custo com Distribuição para os pontos de venda e margem de comercialização).

3.2. Evolução dos Impostos

Na análise à evolução dos impostos, agregaram-se os **Impostos Fixos** por litro (Imposto sobre Produtos Petrolíferos, Contribuição de Serviço Rodoviário, Adicional por taxa de carbono), definidos por Portaria ou Lei, e por outro lado o imposto variável, o **IVA** suportado pelo consumidor final. O item “Total Impostos” é a soma dos Impostos Fixos mais o IVA Final.



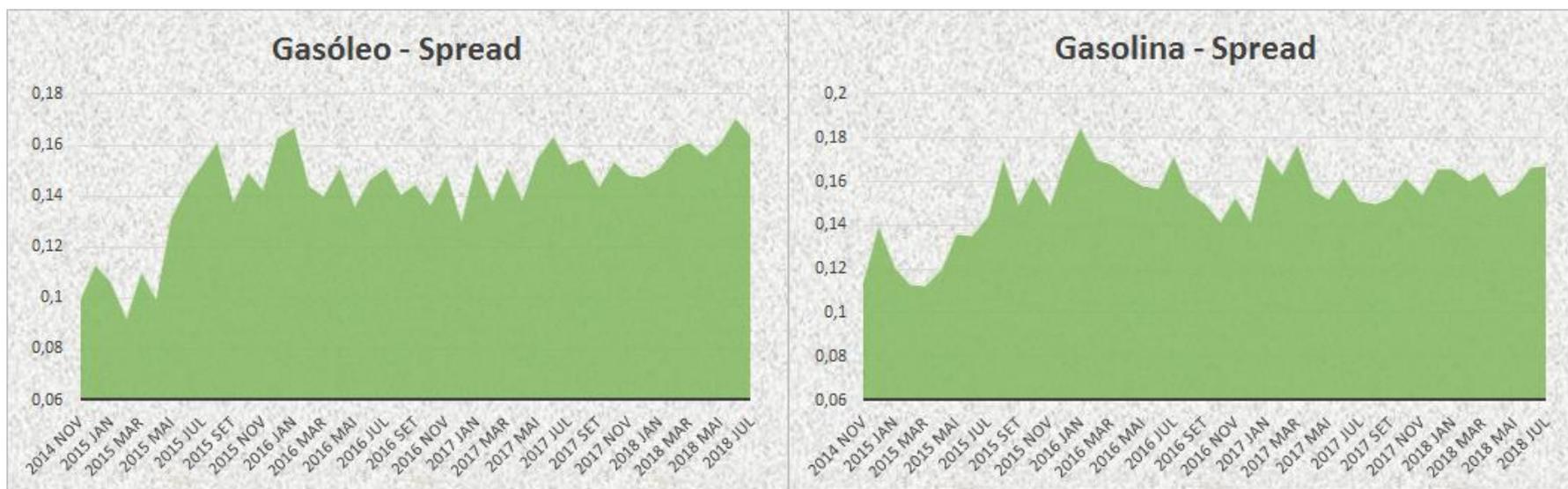
Fonte: Elaboração Própria – Dados: ENMC 2018

- 📌 No **gasóleo**, os impostos totais passaram de 0,618€ em Novembro de 2014 para 0,752€ em Julho de 2018. **A diferença de 0,134€** advém de 0,102€ dos impostos fixos e 0,032€ do IVA.
- 📌 Na **gasolina**, os impostos totais passaram de 0,857€ em Novembro de 2014 para 0,982€ em Julho de 2018. **A diferença de 0,126€** advém de 0,093€ dos impostos fixos e 0,033€ do IVA
- 📌 No **gasóleo**, a correlação linear entre os Impostos Fixos e os impostos totais é de 94%. A correlação linear entre o IVA e os impostos totais é de 66%.
- 📌 Na **gasolina**, a correlação linear entre os Impostos Fixos e os impostos totais é de 93%. A correlação linear entre o IVA e os impostos totais é de 72%.
- 📌 A maior parte do **gap**, 67% no gasóleo e 70% na gasolina, é **explicado pelo aumento de impostos, sobretudo dos Impostos Fixos (ISP e Outros)**

No entanto, uma parte do *gap*, mesmo que minoritária respeita a outras componentes que não são impostos, como é o *spread*.

3.3. Evolução do Spread

Por *spread*, entende-se o custo com a distribuição para os pontos de venda (transporte) e a margem de comercialização do retalhista (posto de combustível).



- 📄 No **gasóleo**, o spread passou de 0,10€ em Novembro de 2014 para 0,165€ em Julho de 2018. **A diferença é de 0,065€.**

- 📄 Na **gasolina**, o spread passou de 0,115€ em Novembro de 2014 para 0,178€ em Julho de 2018. **A diferença é de 0,053€.**

- 📄 A menor parte do **gap**, 0,197€ no gasóleo e 0,18€ na gasolina, é **explicado pelo aumento do spread, de 33% e 30% respetivamente**

- 📄 Esta diferença pode ser explicada pelo:
 1. Aumento dos custos de transporte até ao posto de combustível, e cumprimento das normas de sustentabilidade impostas por lei, ou;
 2. Aumento da margem de lucro dos postos de combustível, ou;
 3. Agregação das duas anteriores.

4. Síntese Conclusiva

- 🏰 **O PVP do gasóleo e da gasolina NÃO acompanha a descida do preço do Brent em Euros, sobretudo a partir de 2015/2016.**
- 🏰 **A maior fatia na constituição do preço dos combustíveis é a carga fiscal (IVA e ISP), cerca de 61% no caso da gasolina e de 53% no caso do gasóleo (31 de Julho de 2018).**
- 🏰 **O peso da Cotação + Frete apenas representa aproximadamente 29% na gasolina e 34% no gasóleo.**
- 🏰 **A cotação do Brent em Euros em Julho de 2018, é muito semelhante ao registado em Novembro de 2014 (64€), no entanto o valor do gasóleo e da gasolina estão mais elevados em 0,169€ e 0,175€ respetivamente.**
- 🏰 **O Gap (diferença entre o PVP e a Cotação+Frete) aumentou 0,197€ no gasóleo e 0,18€ na gasolina, entre Novembro de 2014 e Julho de 2018. Assim, o PVP tem aumentado mais que o aumento da cotação+frete.**

- 📄 A maior parte deste *gap*, **67% no gasóleo e 70% gasolina**, é explicado pelo aumento de impostos, **sobretudo dos Impostos Fixos (ISP e Outros)**.

- 📄 A menor parte deste *gap*, **33% no gasóleo e 30% gasolina** é explicado pelo aumento do spread **(distribuição + margem de comercialização)**.

- 📄 Não é a cotação dólar/euro do mercado Forex que influenciou esta variação no PVP.

- 📄 Em suma, apesar da cotação dos combustíveis em Julho de 2018 ser semelhante ao de Novembro de 2014 (até ligeiramente menor), a diferença do PVP de aproximadamente 0.17€, deve-se **na sua totalidade** ao aumento de Impostos Fixos (cerca de dois terços) e do aumento do spread (cerca de um terço). Assim...

...A Culpa não é do Barril!