

APRESENTAÇÃO

Apresentamos o 10º Boletim de Preços do Ineep. Essa publicação analisa a trajetória mensal dos preços dos principais combustíveis no Brasil (gasolina C, diesel S10, GLP e etanol hidratado), com base nos dados publicados mensalmente pela ANP. O boletim traz também um comparativo entre as trajetórias dos preços dos derivados no Brasil com os preços internacionais e os preços de paridade de importação (PPI) calculados pela ANP. Essa edição analisa os dados referentes ao mês de fevereiro de 2024.

PETROBRAS ATENUA O IMPACTO INTERNACIONAL SOBRE OS PREÇOS INTERNOS

Desde o início de 2024, importantes eventos afetaram a indústria do petróleo e impactaram os preços dos derivados no Brasil. Os efeitos sobre o mercado nacional refletem tanto fatores externos quanto internos. No cenário global, o recrudescimento do conflito no Oriente Médio provocou obstruções da navegação no Mar Vermelho, fazendo com que os custos do transporte marítimo aumentassem e ocasionassem alta dos preços internacionais do petróleo. Somado a isso, no âmbito nacional, a reoneração tributária entrou em operação. Entretanto, transcorrido o primeiro bimestre do ano, nota-se que o impacto sobre os preços dos combustíveis no país foi mitigado em grande medida pela atuação da Petrobras como a maior formadora de preços no setor e pelo fato de a nova política de preços da companhia não repassar, imediatamente, as variações dos custos aos preços finais, em especial as flutuações dos preços internacionais.

Em fevereiro, os preços internacionais do Brent em reais aumentaram aproximadamente 5,3%, considerando já a variação cambial, que inclui uma desvalorização do real de cerca de 1% em relação ao dólar. A isso poderia se somar um aumento dos tributos de pouco menos de 12% aproximadamente para gasolina, diesel e GLP. Contudo, enquanto o diesel S10 permaneceu estável, o GLP e a gasolina tiveram um aumento na média nacional de 1,2% e 3,2%, respectivamente. Ou seja, os impactos foram consideravelmente menores do que o esperado. Inclusive, observando a projeção da composição dos preços nota-se que uma parte da atenuação do impacto parece ser oriunda da redução das margens de distribuição e revenda, mostrando que existe provavelmente um acirramento da concorrência.

Os preços da Petrobras para a gasolina e o diesel seguiram estáveis. Em relação à gasolina, os preços dos refinadores privados mostraram variações mais significativas, acompanharam o movimento do Preço de Pa-

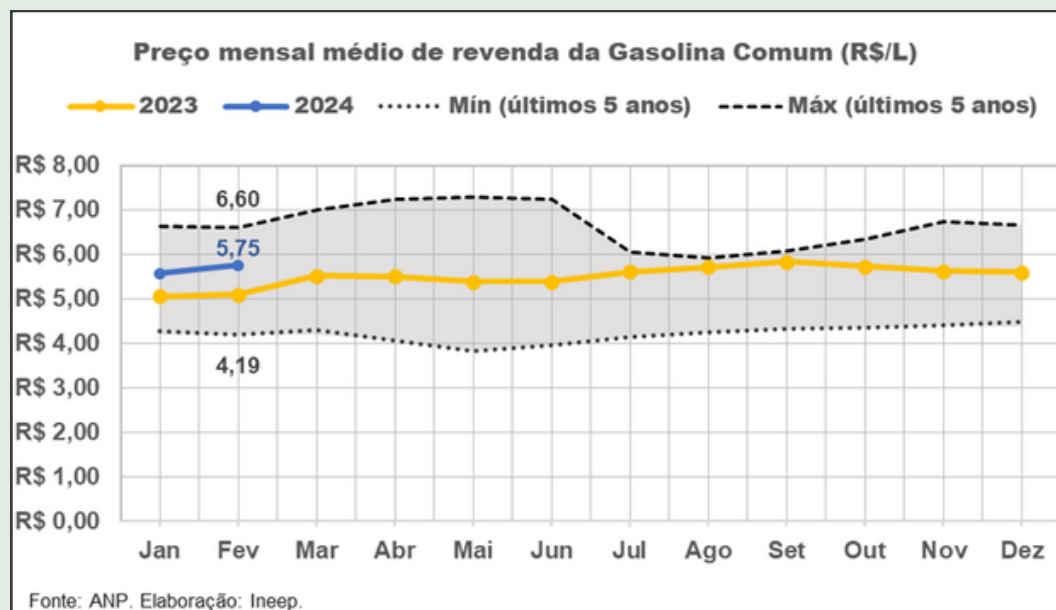
ridade de Importação (PPI). No caso do diesel S-10, as refinarias privadas começaram a operar próximas, porém abaixo, do PPI, mostrando também que o descolamento da Petrobras em relação ao PPI na formação dos seus preços pode estar impactando as concorrentes.

Para o futuro próximo, não há previsão de novos aumentos de impostos, mas é possível que as turbulências geopolíticas na região do Oriente Médio continuem. Assim, é essencial continuar monitorando esses movimentos para entender as tendências globais de preços. Entretanto, já torna-se evidente que o descolamento, mesmo que parcial, da política de preços da Petrobras em relação ao PPI impacta a formação de preços no mercado doméstico, reduzindo a flutuação nos preços internos dos derivados.

PREÇOS DOS COMBUSTÍVEIS EM ANÁLISE

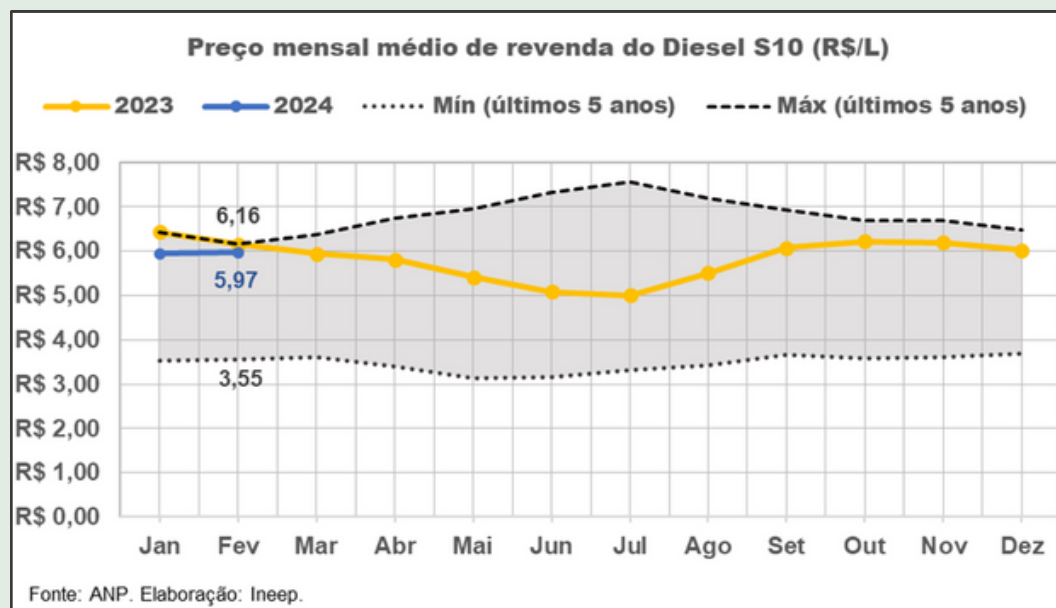
Em fevereiro, o preço do petróleo Brent alcançou US\$ 83,48, representando um aumento de 4,2% nos mercados internacionais devido às contínuas tensões geopolíticas, especialmente no Mar Vermelho. Além disso, o dólar se valorizou em relação ao real, atingindo R\$ 4,96 (uma elevação de 1,0%), resultando em um aumento dos preços de importação de petróleo em torno de 5,3% acima dos preços internacionais.

GASOLINA



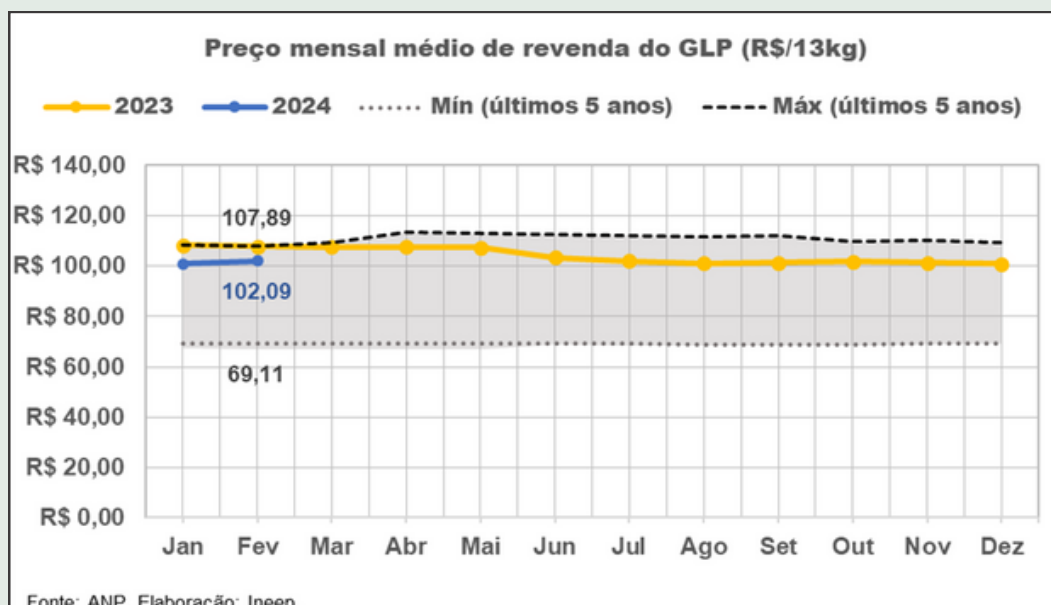
Em fevereiro, o preço da **gasolina** nos postos de combustíveis registrou um aumento médio nacional de 3,2%, passando de R\$ 5,57 por litro em janeiro para R\$ 5,75 em fevereiro. Esse aumento marca uma reversão após seis meses consecutivos de redução nos preços. O preço mensal médio da gasolina ficou acima do observado no mesmo período em 2023 (R\$ 5,09), diferença de 13%. O maior preço médio seguiu sendo apurado na região Norte (R\$ 5,98 por litro), enquanto o menor foi registrado na região Sudeste (R\$ 5,63). Entre os estados, as maiores médias mensais foram observadas no Acre (R\$ 6,88) e em Rondônia (R\$ 6,36) e as menores, no Piauí (R\$ 5,47) e no Maranhão (R\$ 5,44).

DIESEL



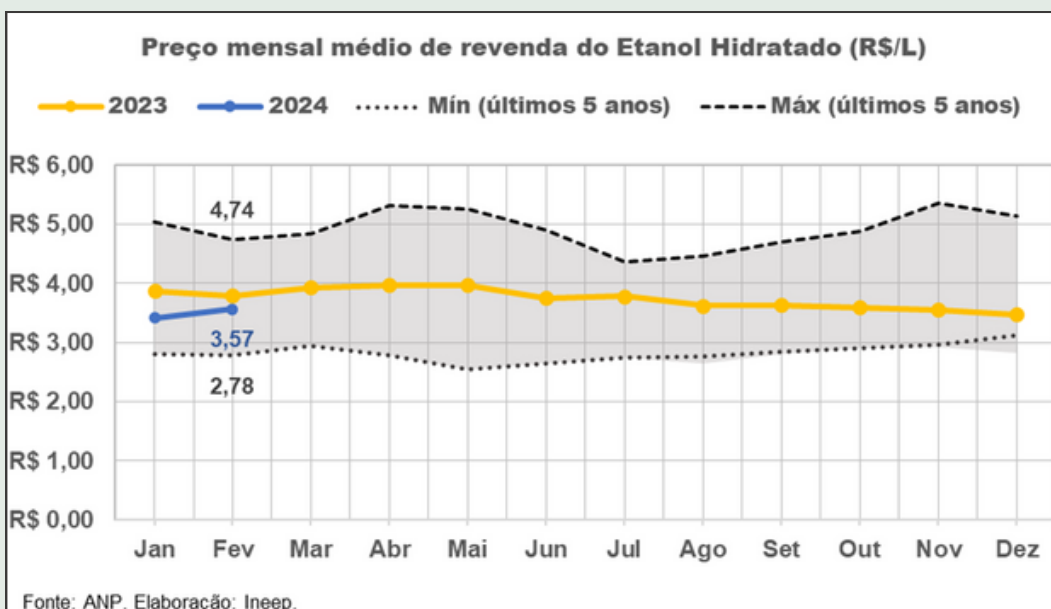
O preço do **diesel S10** registrou estabilidade, com uma variação positiva de apenas 0,3% na média nacional, alcançando um preço médio de R\$ 5,97 por litro na bomba. Esse valor é inferior aos R\$ 6,16 da média mensal de fevereiro do ano passado, representando uma queda de 3,1%. A região Norte voltou a se destacar pelo maior preço médio (R\$ 6,30 por litro) e a Nordeste, pelo menor (R\$ 5,89). Entre os estados, as maiores médias foram, de novo, no Acre (R\$ 7,32) e em Roraima (R\$ 6,66) e as menores, em Pernambuco (R\$ 5,73) e no Maranhão (R\$ 5,71).

GLP



Em fevereiro, o preço médio nacional do **GLP** aumentou 1,2%, chegando a R\$ 102,09 por botijão de 13kg. Comparado a fevereiro de 2023 (R\$ 107,89), o preço desse derivado experimentou uma redução de 5,4%. Assim como nos outros produtos, a região Norte se destacou com o maior preço médio (R\$ 116,27), enquanto o menor preço foi verificado no Sudeste (R\$ 99,99). Entre os estados, as maiores médias foram observadas, novamente, em Roraima (R\$ 128,85) e no Amazonas (R\$ 123,37) e as menores, no Rio de Janeiro (R\$ 93,06) e em Pernambuco (R\$ 88,93).

ETANOL

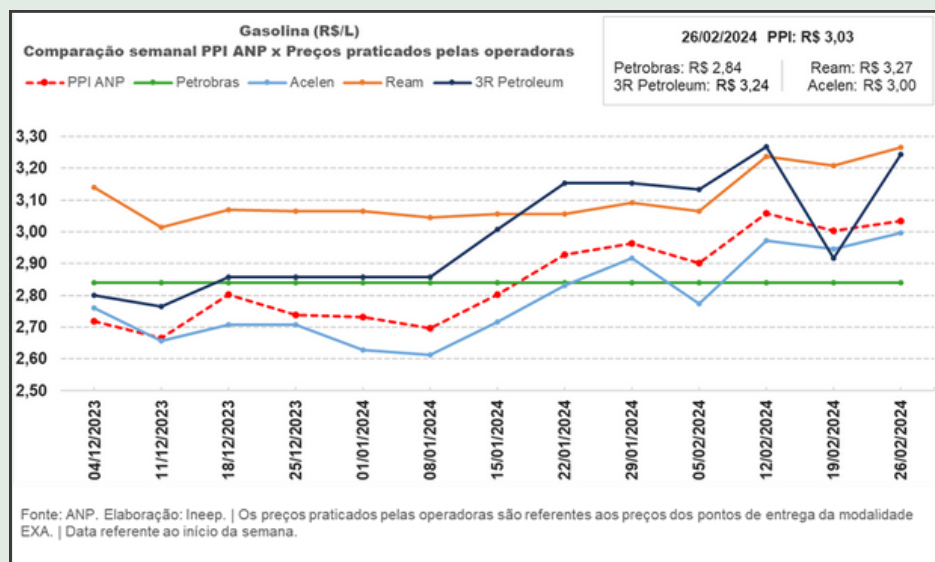


O preço médio do **etanol hidratado** subiu cerca de 4,4% em relação a janeiro de 2023 e fechou o mês em R\$ 3,57 por litro no âmbito nacional. Com isso, o preço médio do combustível ficou 6,1% abaixo dos preços praticados em janeiro de 2023 (R\$ 3,80). O preço do biocombustível se manteve em média 62,1% abaixo do preço da gasolina, indicando que abastecer com etanol é vantajoso para o consumidor¹. Mais uma vez, a região Norte apresentou o maior preço médio (R\$ 4,26) e a região Sudeste, o menor (R\$ 3,54). Entre os estados, as maiores médias foram observadas de novo no Amapá (R\$ 5,12) e em Roraima (R\$ 4,82), e as menores, em São Paulo (R\$ 3,40) e em Mato Grosso (R\$ 3,24).

¹ O preço da gasolina não impacta diretamente o preço do etanol nas refinarias. Entretanto, como os dois combustíveis possuem diferentes taxas de eficiência energética e concorrem entre si no mercado interno, adota-se como critério que o preço do etanol, para ser vantajoso, deve custar até 70% do valor da gasolina. Isto se deve ao fato de o biocombustível ser 30% menos eficiente que a gasolina.

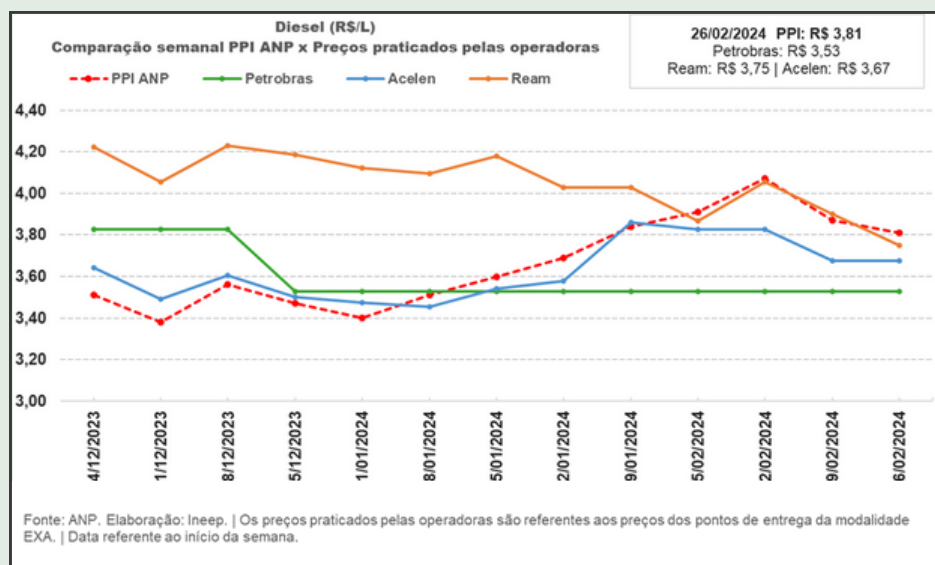
ANÁLISE COMPARATIVA ENTRE OS PREÇOS DE PARIDADE DE IMPORTAÇÃO (PPI) E OS PREÇOS PRATICADOS PELAS OPERADORAS

GASOLINA



No final de fevereiro (26/02/24), o preço de paridade de importação (PPI) calculado pela ANP para a **gasolina** alcançou R\$ 3,03 por litro. A partir de 29 de janeiro, as flutuações do PPI seguiram uma tendência de alta, resultando em um aumento de 2,4%. O preço praticado pela Ream-AM (R\$ 3,27 por litro) ficou 7,9% acima do PPI, uma diferença superior à observada no mês anterior (4,4%). O preço da gasolina da refinaria RBPC-RN, da 3R Petroleum, apresentou uma elevação de 6,9% acima do PPI (R\$ 3,24), ultrapassando o nível do final do mês anterior (6,4%). A Acelen-BA, seguindo a trajetória dos últimos três meses, manteve seus preços cerca de 1% abaixo do PPI e encerrou o mês com o combustível cotado em R\$ 3,00 por litro. A Petrobras, que vinha praticando preços acima do PPI até meados de janeiro, não acompanhou as variações internacionais e manteve seus preços, encerrando fevereiro 6,3% abaixo da referência (R\$ 2,84).

DIESEL



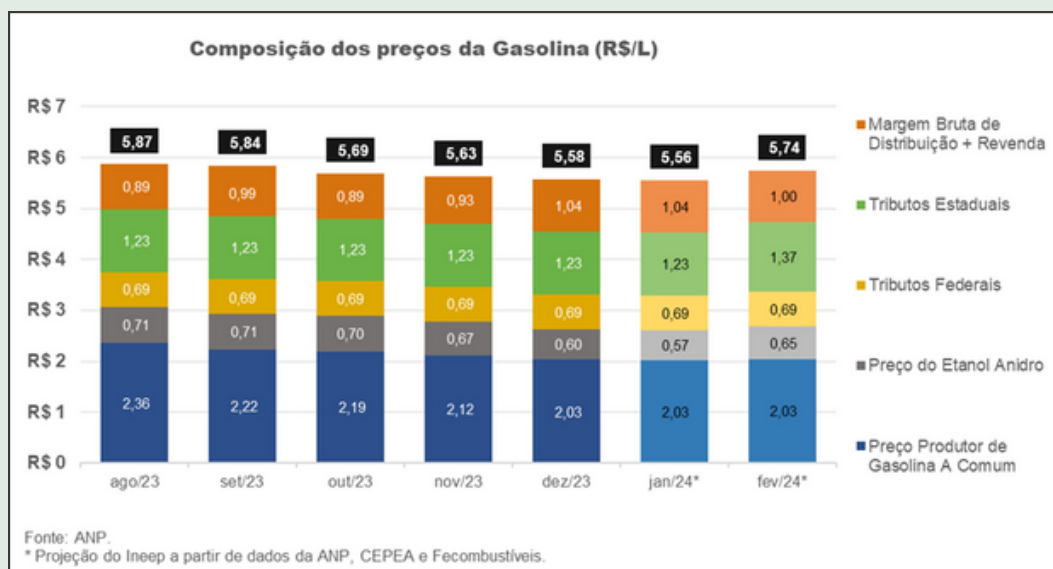
Ao final de fevereiro, os preços das refinarias para o **Diesel** estavam todos abaixo do PPI. O preço praticado pela Ream-AM (R\$ 3,75 por litro) ficou 1,6% inferior ao PPI (R\$ 3,81). Os preços da Acelen-BA (R\$ 3,67) também apresentaram queda e fecharam o mês 3,7% abaixo do PPI. No caso Petrobras, que iniciou o ano praticando preços ligeiramente superiores ao PPI, houve estabilidade ao longo do mês, com a cotação do diesel S10 encerrando em R\$3,53 (7,3% abaixo do PPI).



Foto: Tom Fisk / Pexels

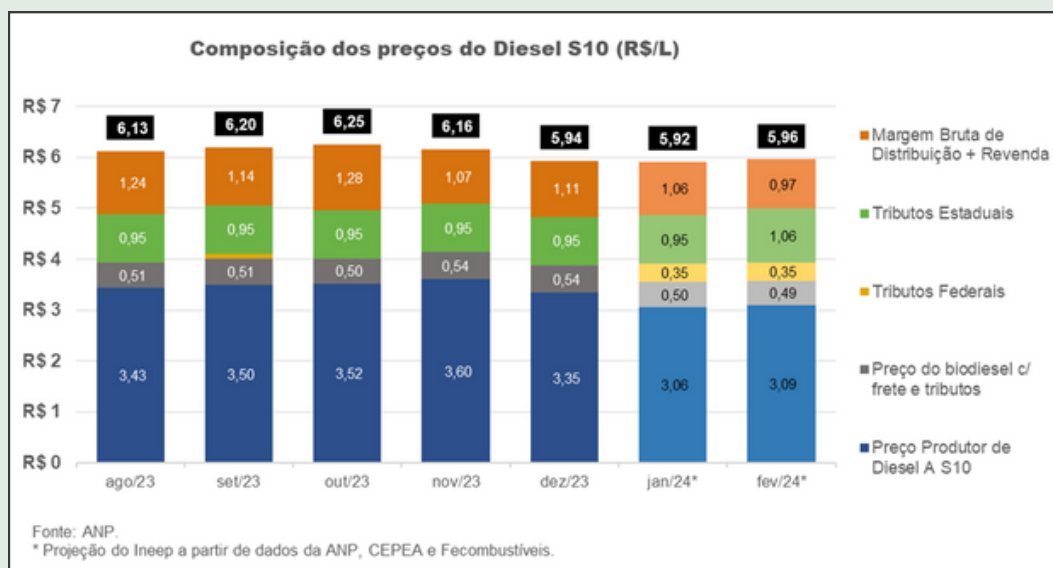
PROJEÇÃO DA COMPOSIÇÃO E ESTRUTURA DE FORMAÇÃO DOS PREÇOS DOS COMBUSTÍVEIS

GASOLINA



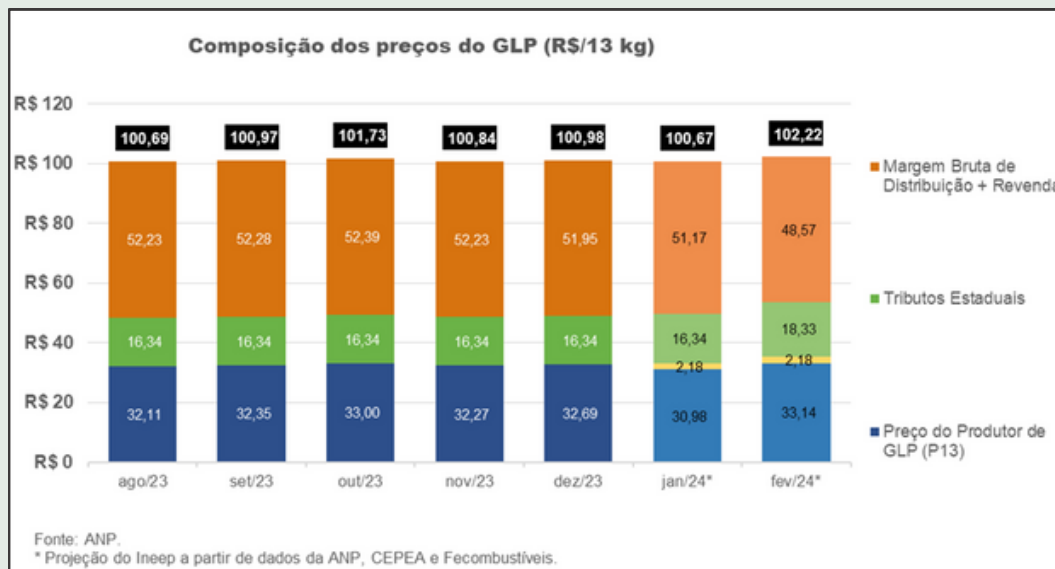
De dezembro a janeiro, a projeção da composição dos preços da **gasolina** revela que houve um expressivo aumento de 11,4% nos tributos estaduais (com a reintrodução do ICMS). Além disso, o preço do etanol anidro adicionado subiu de R\$ 0,57 para R\$ 0,65, apresentando um acréscimo de 14,0%. Por fim, houve uma pequena retração das margens de distribuição e revenda de 3,8%.

DIESEL



No caso do **diesel S10**, a alteração mais expressiva foi o aumento de 11,6% nos tributos estaduais, que passaram de R\$ 0,95 para R\$ 1,06 por litro, após a reintrodução dos tributos federais em janeiro. Os demais componentes seguiram estáveis, exceto por uma redução da margem bruta de distribuição e revenda de 8,5%, que contribuiu para amortecer a elevação do preço final do produto.

GLP



No caso do **GLP** ou gás de botijão, houve um ligeiro aumento de 1,5% no preço final, passando de R\$ 100,67 para R\$ 102,22. Tal acréscimo reflete o aumento de 12,2% dos tributos e de 3,6% do preço do produtor, compensado pela redução de 5,1% das margens de distribuição e revenda.

NOTA METODOLÓGICA

Os dados da composição dos preços dos derivados, divulgados pela ANP a partir do Relatório do Mercado de Derivados de Petróleo do MME, estão disponíveis até dezembro de 2023. A fim de acompanhar a trajetória da composição e estrutura dos preços de forma mais atualizada, o Ineep desenvolveu cálculo projetando os últimos meses da composição dos preços da gasolina, diesel e GLP. Esse cálculo é realizado a partir dos dados da Agência Nacional do Petróleo, Gás Natural e Biocombustíveis (ANP), Centro de Estudos Avançados em Economia Aplicada (CEPEA), Federação Nacional do Comércio de Combustíveis e de Lubrificantes (Fecombustíveis) e Sindicato Nacional das Empresas Distribuidoras de Gás Liquefeito de Petróleo (Sindicás).

Destaca-se que, de acordo com a metodologia do MME para análise da composição dos preços dos derivados, o preço final ao consumidor (indicado nos gráficos na caixa preta) é referente ao preço médio da última semana de cada mês. A fonte dos dados do preço final ao consumidor e do preço do produtor é a própria ANP. Para os tributos, utilizam-se como fonte a Fecombustíveis e o Sindicás. Já para o etanol, os dados são do Cepea. No caso da gasolina, para os cálculos, considera-se a mistura atual de 73% de gasolina e 27% de etanol anidro por litro, enquanto para o diesel, para o período da projeção, considera-se 88% de diesel e 12% de biodiesel. A margem bruta de distribuição é a subtração do preço final ao consumidor pelos outros componentes.

BOLETIM DE PREÇOS

Edição nº 10
Março de 2024

EXPEDIENTE

Direção técnica
Mahatma Ramos
Ticiano Alvares

Coordenação técnica
Fernanda Brozski

Equipe técnica

Adhemar Mineiro (pesquisa e redação)
Maria Clara Arouca (pesquisa e dados)

Equipe de comunicação

Fátima Belchior
Laura Cardoso

CONTATO

+55 (21) 97461-8060
redes@ineep.org.br

ENDEREÇO

Avenida Rio Branco, 133, 21º andar, Centro - Rio de Janeiro/RJ

ANEXOS

1

Preço mensal médio de revenda				
Mês	Gasolina comum (R\$/L)	Diesel S10 (R\$/L)	GLP (R\$/13 kg)	Etanol (R\$/L)
jan/23	5,05	6,44	108,27	3,88
fev/23	5,09	6,16	107,89	3,80
mar/23	5,52	5,95	107,56	3,93
abr/23	5,51	5,81	107,58	3,97
mai/23	5,39	5,42	107,29	3,97
jun/23	5,38	5,08	103,46	3,76
jul/23	5,61	5,00	101,99	3,79
ago/23	5,71	5,51	101,09	3,63
set/23	5,83	6,08	101,41	3,64
out/23	5,73	6,22	101,76	3,60
nov/23	5,63	6,20	101,38	3,56
dez/23	5,60	6,02	100,93	3,48
jan/24	5,57	5,95	100,88	3,42
fev/24	5,75	5,97	102,09	3,57

Comparação semanal PPI ANP x Preços praticados pelas operadoras									
Início da Semana	Gasolina (R\$/L)					Diesel S10 (R\$/L)			
	Média PPI ANP	Petrobras (modalidade E XA)	Acelen (modalidade E XA)	Ream (modalidade EXA)	3R Petroleum (modalidade EXA)	Média PPI ANP	Petrobras (modalidade EXA)	Acelen (modalidade EXA)	Ream (modalidade E XA)
02/01/2023	3,20	3,11	3,47	3,33		4,54	4,55	4,56	4,76
09/01/2023	3,11	3,11	3,37	3,20		4,38	4,55	4,35	4,43
16/01/2023	3,33	3,11	3,40	3,36		4,52	4,55	4,40	4,51
23/01/2023	3,42	3,34	3,63	3,64		4,60	4,55	4,64	4,71
30/01/2023	3,18	3,34	3,29	3,40		4,12	4,55	4,22	4,39
06/02/2023	3,11	3,34	3,22	3,28		4,02	4,15	3,86	3,98
13/02/2023	3,20	3,34	3,51	3,52		4,13	4,15	4,05	4,15
20/02/2023	3,03	3,34	3,32	3,53		3,86	4,15	3,88	4,02
27/02/2023	3,15	3,21	3,26	3,26		4,10	4,07	3,93	3,93
06/03/2023	3,23	3,21	3,46	3,35		4,02	4,07	3,98	4,11
13/03/2023	3,03	3,21	3,22	3,24		3,92	4,07	3,87	3,96
20/03/2023	3,03	3,21	3,17	3,12		3,85	3,89	3,77	3,82
27/03/2023	3,13	3,21	3,35	3,23		3,75	3,89	3,74	3,87
03/04/2023	3,25	3,21	3,17	3,24		3,74	3,89	3,73	3,76
10/04/2023	3,20	3,21	3,17	3,34		3,65	3,89	3,70	3,75
17/04/2023	3,07	3,21	3,10	3,13		3,47	3,89	3,61	3,62
24/04/2023	3,00	3,21	3,05	3,02		3,27	3,89	3,41	3,50
01/05/2023	2,76	3,21	2,80	2,92		3,11	3,51	3,15	3,27
08/05/2023	2,70	3,21	2,79	2,90		3,14	3,51	3,13	3,23
15/05/2023	2,73	2,81	2,68	2,81		3,15	3,07	3,12	3,10
22/05/2023	2,84	2,81	2,82	2,88		3,22	3,07	3,16	3,18
29/05/2023	2,80	2,81	2,82	2,89		3,15	3,07	3,11	3,14
05/06/2023	2,83	2,82	2,78	2,94	2,91	3,16	3,07	3,12	3,20
12/06/2023	2,81	2,69	2,76	2,81	2,85	3,10	3,07	3,03	3,11
19/06/2023	2,76	2,69	2,87	2,78	2,84	3,23	3,07	3,21	3,29
26/06/2023	2,62	2,69	2,72	2,67	2,60	3,17	3,07	3,09	3,15
03/07/2023	2,60	2,55	2,59	2,69	2,61	3,26	3,07	3,09	3,22
10/07/2023	2,67	2,55	2,66	2,84	2,96	3,34	3,07	3,11	3,36
17/07/2023	2,76	2,55	2,72	2,88	3,08	3,42	3,07	3,22	3,39
24/07/2023	2,94	2,55	3,04	3,06	3,20	3,61	3,07	3,49	3,57
31/07/2023	3,00	2,55	3,10	3,17	3,30	3,92	3,07	3,78	3,86
07/08/2023	2,98	2,55	3,11	3,27	3,20	4,11	3,07	4,02	4,15
14/08/2023	3,13	2,96	3,25	3,37	3,22	4,20	3,85	4,08	4,28
21/08/2023	3,01	2,96	3,32	3,34	3,22	4,21	3,85	4,18	4,32
28/08/2023	3,00	2,96	3,11	3,23	3,22	4,23	3,85	4,18	4,35
04/09/2023	3,06	2,96	2,96	3,28	3,22	4,38	3,85	4,22	4,42
11/09/2023	3,16	2,96	2,96	3,28	3,27	4,50	3,85	4,44	4,63
18/09/2023	3,11	2,96	2,96	3,25	3,27	4,44	3,85	4,41	4,65
25/09/2023	3,10	2,96	3,35	3,36	3,27	4,57	3,85	4,44	4,80
02/10/2023	2,94	2,96	3,01	3,29	2,96	4,51	3,85	4,49	4,78
09/10/2023	2,86	2,96	2,90	3,22	2,96	4,26	3,85	4,19	4,65
16/10/2023	2,96	2,96	2,88	3,33	2,96	4,35	3,85	4,25	4,85
23/10/2023	2,95	2,84	2,89	3,36	2,84	4,17	4,10	4,17	4,80
30/10/2023	2,85	2,84	2,89	3,31	2,71	4,07	4,10	4,05	4,72
06/11/2023	2,72	2,84	2,81	3,20	2,71	3,83	4,10	3,94	4,58
13/11/2023	2,71	2,84	2,95	3,19	2,72	3,73	4,10	3,77	4,40
20/11/2023	2,75	2,84	2,77	3,16	2,70	3,72	4,10	3,75	4,36
27/11/2023	2,82	2,84	2,83	3,18	2,80	3,73	4,10	3,79	4,37
04/12/2023	2,72	2,84	2,76	3,14	2,80	3,51	3,83	3,64	4,22
11/12/2023	2,67	2,84	2,66	3,01	2,77	3,38	3,83	3,49	4,06
18/12/2023	2,80	2,84	2,71	3,07	2,86	3,56	3,83	3,61	4,23
25/12/2023	2,74	2,84	2,71	3,06	2,86	3,47	3,53	3,50	4,19
01/01/2024	2,73	2,84	2,63	3,06	2,86	3,40	3,53	3,48	4,12
08/01/2024	2,70	2,84	2,61	3,04	2,86	3,51	3,53	3,45	4,10
15/01/2024	2,80	2,84	2,72	3,06	3,01	3,60	3,53	3,54	4,18
22/01/2024	2,93	2,84	2,83	3,06	3,15	3,69	3,53	3,58	4,03
29/01/2024	2,96	2,84	2,92	3,09	3,15	3,84	3,53	3,86	4,03
05/02/2024	2,90	2,84	2,77	3,06	3,13	3,91	3,53	3,83	3,87
12/02/2024	3,06	2,84	2,97	3,24	3,27	4,07	3,53	3,83	4,05
19/02/2024	3,00	2,84	2,95	3,21	2,92	3,87	3,53	3,68	3,90
26/02/2024	3,03	2,84	3,00	3,27	3,24	3,81	3,53	3,68	3,75