

AUDIÇÃO PARLAMENTAR

**Comissão de Assuntos Económicos, Inovação e
Desenvolvimento Regional**

Manuel Sebastião

7 de Outubro de 2008

ÍNDICE

1. QUESTÕES DE FUNDO

2. MERCADO DOS COMBUSTÍVEIS LÍQUIDOS

3. UNBUNDLING

4. ANÁLISE APROFUNDADA DA AdC

1. QUESTÕES DE FUNDO

Quatro Questões de Fundo

1. **CHOQUE PETROLÍFERO ACTUAL**
2. **CÂMBIO DÓLAR/EURO vs. PREÇO DO BRENT**
3. **MERCADO DOS COMBUSTÍVEIS LÍQUIDOS**
4. **AMBIENTE**

ÍNDICE

1. QUESTÕES DE FUNDO

2. MERCADO DOS COMBUSTÍVEIS LÍQUIDOS

3. FORMAÇÃO DO PREÇO

4. “DIMENSÃO” CONCORRENCIAL

5. UNBUNDLING

6. ANÁLISE APROFUNDADA DA AdC

2. MERCADO COMBUSTÍVEIS LÍQUIDOS

➔ 3 MERCADOS

- ✓ Mercado do petróleo bruto (crude)
- ✓ Mercado grossista dos combustíveis líquidos (internacional)
- ✓ Mercado retalhista dos combustíveis líquidos

2. MERCADO COMBUSTÍVEIS LÍQUIDOS

➔ 3 MERCADOS

- ✓ Em boa verdade, cada um dos 3 mercados não é “um mercado”, mas são “vários mercados”

- ✓ No entanto, para perceber bem o problema, é mais simples pensar que cada um deles é “um mercado”

- ✓ Mas é essencial perceber bem 3 pontos:
 - Interconexão entre os 3 mercados
 - Desfazamentos entre os 3 mercados
 - Comportamento de cada um dos 3 mercados

2. MERCADO COMBUSTÍVEIS LÍQUIDOS

➔ **MERCADO DO PETRÓLEO vs MERCADO GROSSISTA DOS COMBUSTÍVEIS LÍQUIDOS:**

✓ **Médio e longo prazo**

- **Interconexão quase perfeita**
- **Mercado internacional gasolina/gasóleo segue mercado do crude**
- **Na Europa, desfazamento de cerca de 2 semanas**

✓ **Curto prazo**

- **Interconexão não se quebra, mas deixa de ser quase perfeita**
- **Pressão dos outros mercados de derivados de petróleo**
- **Pressão de outros mercados geográficos de combustíveis líquidos**
- **Mesmo desfazamento que no médio e longo prazo**
- **Mercado do petróleo e mercado dos combustíveis líquidos comportam-se de maneira diferente, especialmente em períodos de grande volatilidade**

2. MERCADO COMBUSTÍVEIS LÍQUIDOS

➔ **MERCADO GROSSISTA vs MERCADO RETALHISTA DOS COMBUSTÍVEIS LÍQUIDOS**

✓ **Curto, médio e longo prazo**

- **Interconexão quase perfeita**
- **Desfazamento de 1-2 semanas**
- **Cada mercado tende a comportar-se da mesma maneira, mesmo em períodos de grande volatilidade como o actual**

2. MERCADO COMBUSTÍVEIS LÍQUIDOS

➔ MERCADO PETRÓLEO vs MERCADO GROSSISTA COMB. LÍQUI.

✓ Mercado do petróleo bruto (MPB)

- **Oferta:** Cartel de estados soberanos
- **Procura:** Grandes players (petrolíferas + grandes brokers)

✓ Mercado grossista dos combustíveis líquidos (MGCL)

- **Oferta:** Grandes players (petrolíferas, exportadores, ...)
- **Procura:** Grandes players (petrolíferas, importadores, grossistas...)

✓ Comportamento de mercado

- **MPB:** Muito volátil + “Simétrico”
- **MGCL:** Menos volátil + “Assimétrico”

2. MERCADO COMBUSTÍVEIS LÍQUIDOS

➔ MERCADO GROSSISTA E MERCADO RETALHISTA

✓ Mercado grossista dos combustíveis líquidos

- Mercado “internacional” dos combustíveis líquidos
- Petrolíferas, Exportadores, Importadores, Grossistas, ...

✓ Mercado retalhista dos combustíveis líquidos

- Mercado ao nível da actividade que se dirige à venda ao público de gasolinas e gasóleos em postos de abastecimento
- Procura é constituída por consumidores de combustíveis líquidos, sejam indivíduos ou empresas

2. MERCADO COMBUSTÍVEIS LÍQUIDOS

➔ MERCADO RETALHISTA

- ✓ **Mercado retalhista dos combustíveis líquidos**
 - **Oferta:** Grandes players (petrolíferas, importadores, grossistas...)
 - **Procura:** Pequenos players (consumidores, empresas, ...)

- ✓ **Mercado retalhista segue de perto mercado grossista**
 - **Comportamento assimétrico no retalho tende a seguir comportamento assimétrico grossista**

2. MERCADO COMBUSTÍVEIS LÍQUIDOS

➔ MERCADO GROSSISTA DOS COMBUSTÍVEIS LÍQUIDOS

1. Mercado muito específico

- a) Com grande interconexão ao mercado do petróleo, em paralelo/concorrência com os mercados dos outros derivados de petróleo
- b) Com muitas especificações técnicas e organizacionais estabelecidas a nível internacional
- c) Com reservas obrigatórias também estabelecidas e supervisionadas a nível internacional
- d) Com preços internacionais (bens transaccionáveis)

2. MERCADO COMBUSTÍVEIS LÍQUIDOS

➔ MERCADO GROSSISTA DOS COMBUSTÍVEIS LÍQUIDOS

2. Preços internacionais da gasolina e do gasóleo conhecidos de todos os agentes do mercado em tempo real
 - a) Nos centros de formação de preço (*Platt's*): Roterdão e Lavera
 - b) À saída das refinarias (*ex-refinery*): *Platt's* + “*location spread*” ou “*location premium*” para cada refinaria e para cada produto, também conhecidos de todos os agentes no mercado em tempo real

2. MERCADO COMBUSTÍVEIS LÍQUIDOS

➔ MERCADO GROSSISTA DOS COMBUSTÍVEIS LÍQUIDOS

3. “Location spread” ou “location premium”

- a) Estabelecido pela IMO (Organização Marítima Internacional)
- b) *World Scale Indicators For Maritime Transportation of Oil Products*
- c) Cada refinaria tem um *spread* que é função de 2 variáveis:
 - i. Distância aos centros de preços: Roterdão e Lavera
 - ii. Capacidade dos portos

2. MERCADO COMBUSTÍVEIS LÍQUIDOS

➔ MERCADO GROSSISTA DOS COMBUSTÍVEIS LÍQUIDOS

4. Reservas

- a) Obrigatórias e não obrigatórias
- b) Reservas obrigatórias fixadas e supervisionadas pela (AIE) Agência Internacional de Energia para cada produto e em parques de armazenagem supervisionados (nas refinarias ou na CLC); refinarias podem beneficiar de “*crude equivalents*” para compensar reservas de cada produto desde que respeitem “*capacity available to the market*”
- c) Reservas obrigatórias
 - i. Reserva estratégica: 30 dias da média vendas ano anterior
 - ii. Reserva de segurança: 60 dias da média vendas ano anterior

2. MERCADO COMBUSTÍVEIS LÍQUIDOS

➔ MERCADO GROSSISTA DOS COMBUSTÍVEIS LÍQUIDOS

4. Reservas

- d) A reserva estratégica (1/3 das reservas obrigatórias) é da responsabilidade da EGREP (Entidade Gestora de Reservas Estratégicas de Produtos Petrolíferos), embora financiada pelos operadores
- e) Reservas não obrigatórias (operacionais): 10 dias
- f) Reservas totais = 30 + 60 + 10 = 100 dias
- g) Novo operador no 1º ano: tem de fazer reservas de acordo com o volume de vendas esperado, revistas trimestralmente pela DGEG

2. MERCADO COMBUSTÍVEIS LÍQUIDOS

➔ MERCADO GROSSISTA DOS COMBUSTÍVEIS LÍQUIDOS

4. Reservas

- h) **Parques de armazenagem de combustíveis nas refinarias, portos e CLC sujeitos a duplo controlo: da Agência Internacional de Energia e do Ministério das Finanças (entreposto fiscal, ISP)**
- i) **Operadores de distribuição: GALP, REPSOL, BP e CEPSA**
Grossistas de distribuição: Todos os outros
- j) **“Operadores de distribuição” vs “Grossistas de combustíveis”**
 - **Operadores fazem reservas, grossistas não**
 - **Operadores pagam ISP à saída dos parques**

2. MERCADO COMBUSTÍVEIS LÍQUIDOS

➔ MERCADO GROSSISTA DOS COMBUSTÍVEIS LÍQUIDOS

- ✓ Mercado de bens transaccionáveis dos dois lados: inputs e outputs
- ✓ Preço dos inputs da refinaria (crude): preço internacional
- ✓ Preço dos outputs da refinaria (derivados): preço internac. + spread
- ✓ Pressão concorrencial internacional sobre as refinarias: têm de produzir entre estes dois preços => têm de ser eficientes
- ✓ Mercado onde todos sabem tudo sobre preços em tempo real

2. MERCADO COMBUSTÍVEIS LÍQUIDOS

➔ MERCADO RETALHISTA DOS COMBUSTÍVEIS LÍQUIDOS

✓ Mercado dependente do mercado grossista

- 1ª componente do preço (preço ex-refinery)
- Depende “directamente” do mercado internacional combustíveis líquidos, nomeadamente das pressões de outros derivados de petróleo e da procura de combustíveis líquidos de outros mercados geográficos
- Depende “indirectamente” do mercado do petróleo

✓ Mercado que reflecte 3 componentes adicionais

- Logística (armazenagem + pipeline)
- Retalho (custos + margem)
- Impostos (ISP + IVA)

2. MERCADO COMBUSTÍVEIS LÍQUIDOS

➔ MERCADO RETALHISTA DOS COMBUSTÍVEIS LÍQUIDOS

- ✓ **Mercado atomizado do lado da procura**
 - **Elasticidade procura-preço baixa no curto prazo**

- ✓ **Regime de preços**
 - **Livre, administrado, máximo**
 - **Cada regime de preços tem custos e benefícios**
 - **Custos e benefícios: económicos e sociais; actuais e futuros**
 - **Standard na União Europeia: regime de preços livres**

2. MERCADO COMBUSTÍVEIS LÍQUIDOS

➔ MERCADO RETALHISTA DOS COMBUSTÍVEIS LÍQUIDOS

✓ Importante perceber bem

- **Preço ex-refinery e preço importação: devem ser praticamente iguais**
- **Importância relativa das 4 componentes do preço de venda ao público**
 1. **Preço ex-refinery**
 2. **Custo da logística**
 3. **Retalho (custo + margem)**
 4. **Imposto**
- **Consequências do regime de preços em vigor**

ÍNDICE

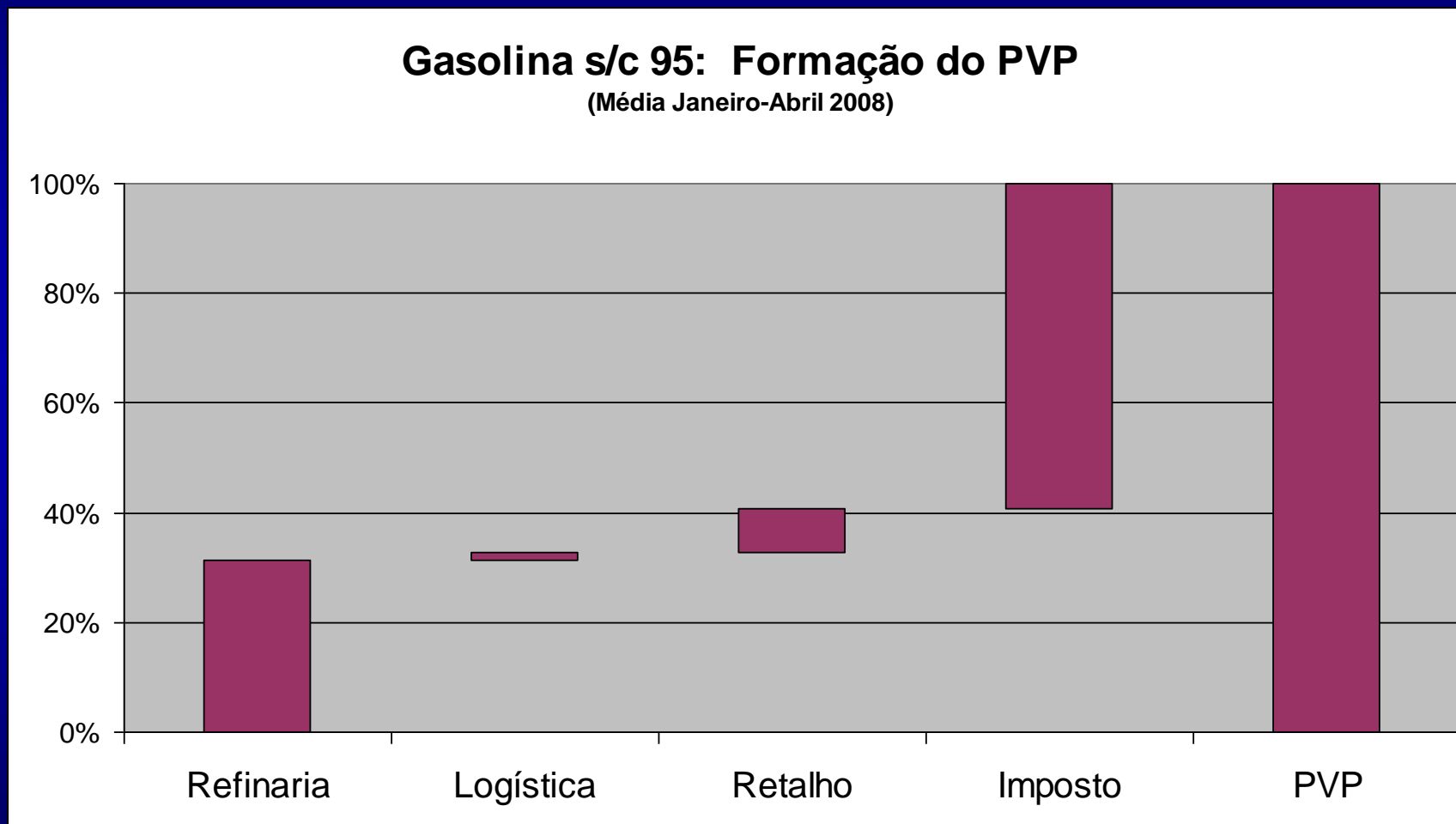
1. QUESTÕES DE FUNDO

2. MERCADO DOS COMBUSTÍVEIS LÍQUIDOS

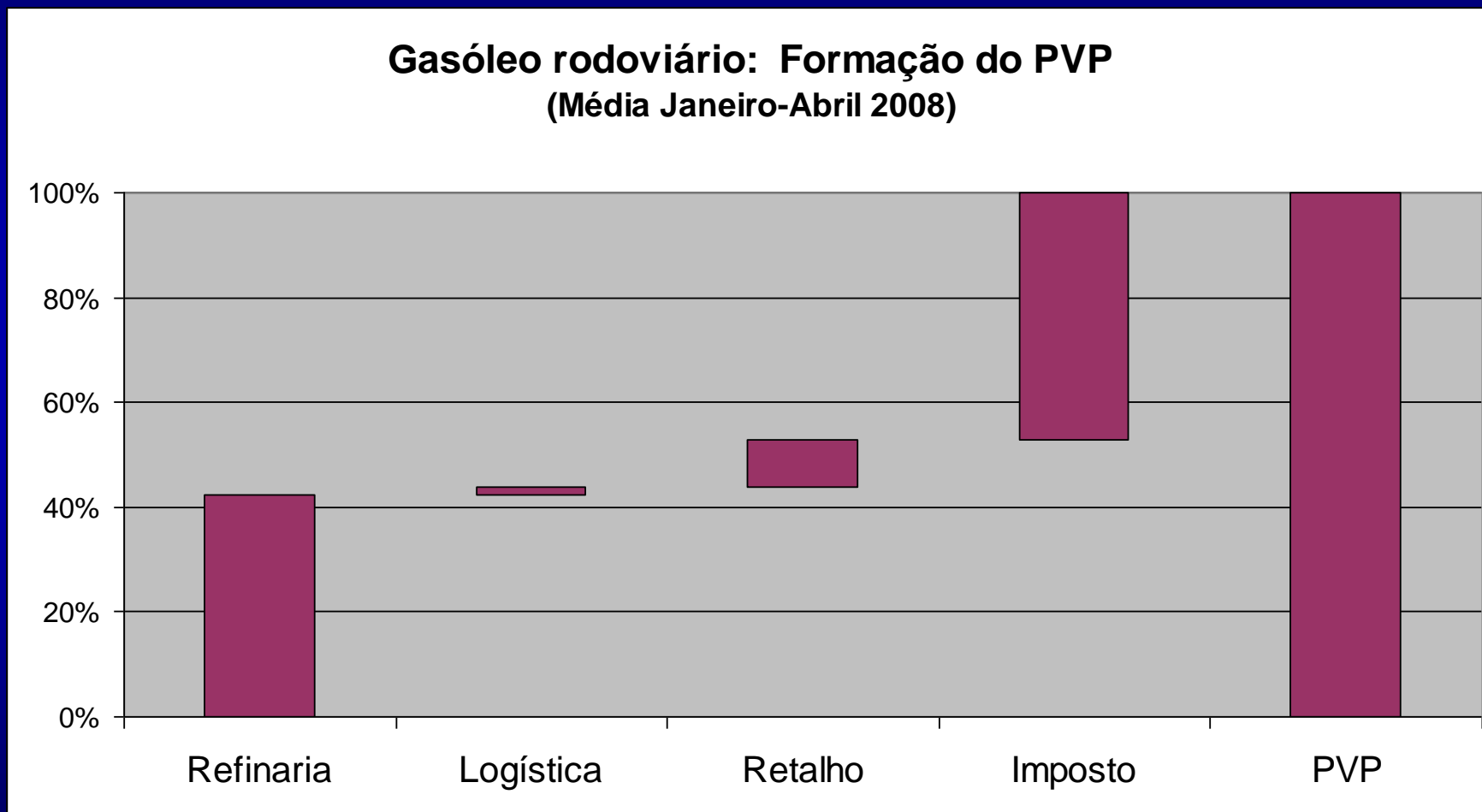
3. UNBUNDLING

4. ANÁLISE APROFUNDADA DA AdC

3. UNBUNDLING



3. UNBUNDLING



3. UNBUNDLING

Síntese sobre estrutura de custos

- Estrutura do preço de venda ao público (depois de imposto)

	Refinaria	Logística	Retalho	Imposto
✓ Gasolina:	31%	1.4%	8%	59%
✓ Gasóleo:	42%	1.6%	9%	47%

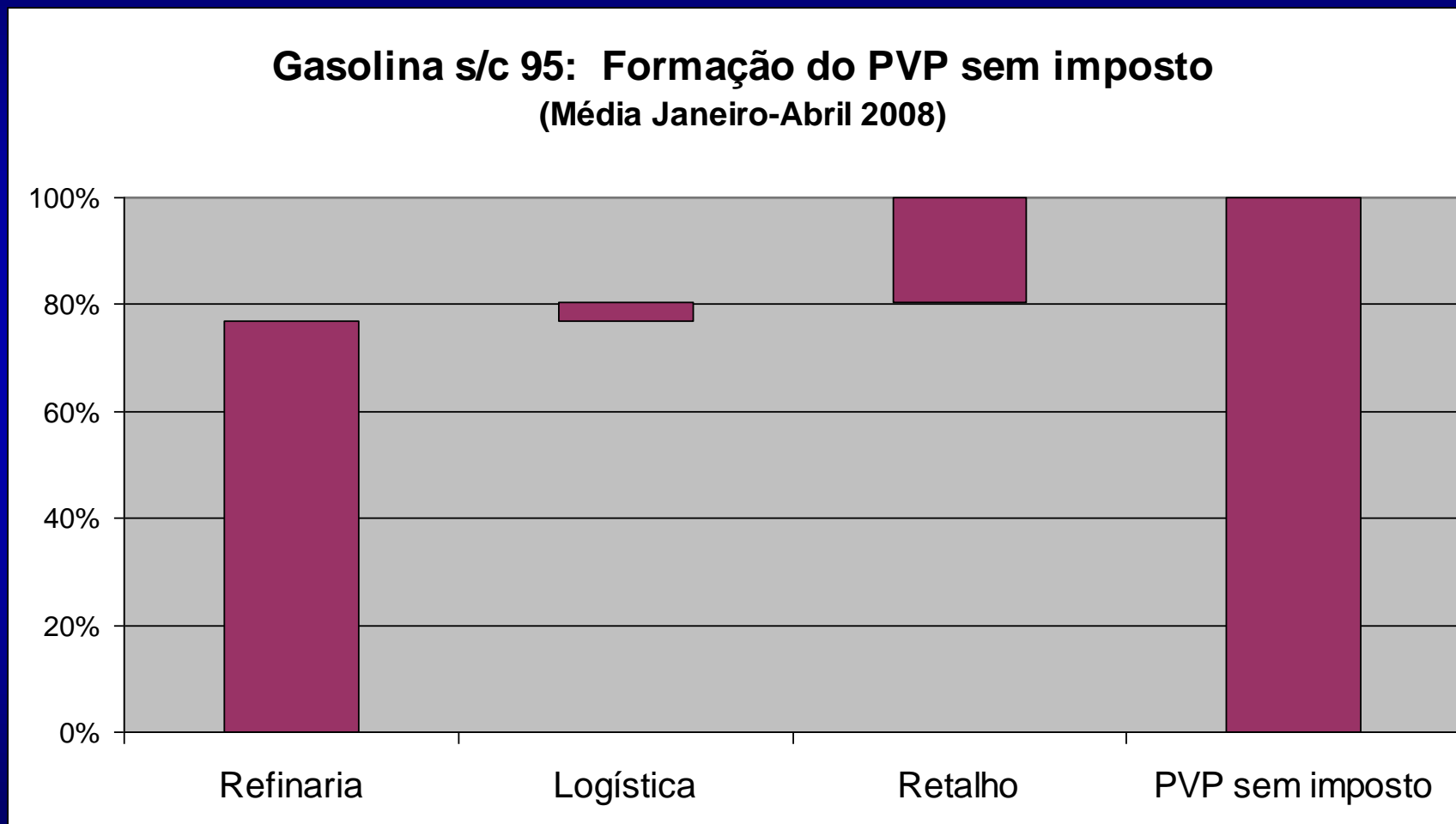
3. UNBUNDLING

Síntese sobre estrutura de custos

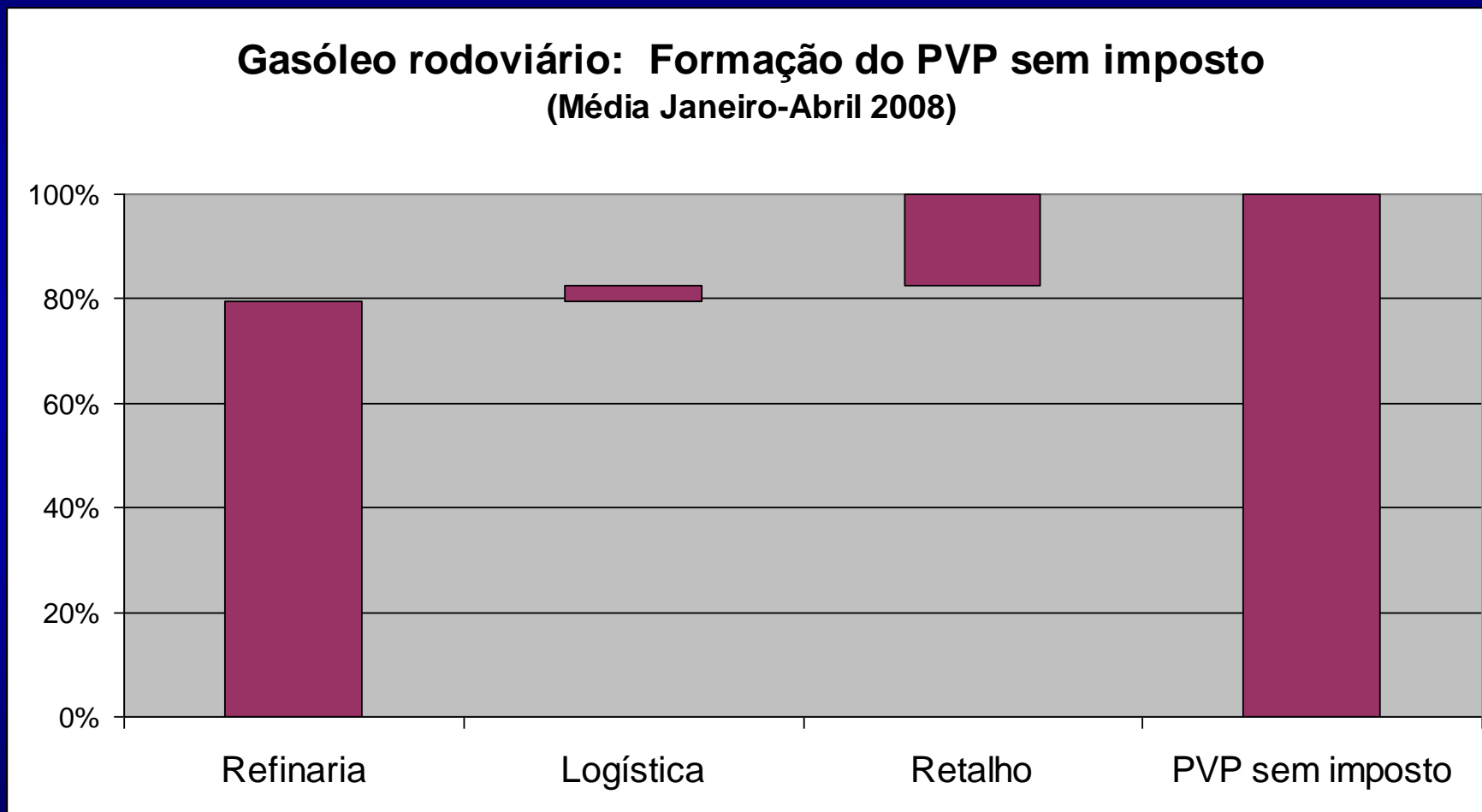
- Estrutura do preço antes de imposto (Janeiro – Abril 2008)

	Refinaria	Logística	Retalho
✓ Gasolina:	77%	3.5%	19.5%
✓ Gasóleo:	80%	2.9%	17.4%

3. UNBUNDLING



3. UNBUNDLING



3. UNBUNDLING

Síntese sobre estrutura de custos

- **Logística (armazenagem + pipeline)**
 - ✓ Cerca de € 0.02 / litro

- **Retalho**
 - ✓ Cerca de € 0.11 / litro
 - ✓ Cerca de 45% custos (€ 0.05), 55% margem (€ 0.06)

3. UNBUNDLING

Síntese sobre estrutura de custos

- **AdC vai questionar tudo isto, com mais dados e período de análise mais longo**
- **Mas desde já considera útil levantar um conjunto de interrogações sobre *unbundling*, que podem contribuir para que o debate sobre este tema seja esclarecedor**

3. UNBUNDLING

Unbundling

- ✓ **O que é?**
 - **Eliminação da integração vertical entre “refinaria” e “armazenagem + pipeline”**
 - **Tipos de *unbundling*: jurídico ou operacional**

- ✓ **É uma decisão soberana de política energética do Governo**

- ✓ ***Unbundling* no sector dos combustíveis líquidos a nível europeu: não tem sido adoptado, contrariamente ao sector eléctrico**

3. UNBUNDLING

Unbundling

- ✓ **Combustíveis líquidos (CL) e electricidade (E): diferenças**

	Oferta	Preços
• E	Produção nacional	Nacionais (Administrados)
• CL	Refinaria nacional	Internacionais (Livres)

- ✓ **Combustíveis líquidos estão ainda sujeito a regime de reservas obrigatórias \Leftrightarrow restrição “prudencial” de acesso à logística**
 - **Estratégicas: 30 dias**
 - **Segurança: 60 dias**

3. UNBUNDLING

Unbundling

✓ **Cinco interrogações:**

1. **O custo da integração vertical é conhecido = € 0.02/litro.**

Qual é o custo do *unbundling*?

Logística custará menos do que € 0.02/litro?

2. **Quais são as vantagens do *unbundling* numa indústria em que as economias de escala são tão críticas?**

3. UNBUNDLING

Unbundling

✓ **Cinco interrogações:**

- 3. Na logística, se barreiras à entrada são apenas “prudenciais” (e.g., reservas obrigatórias) ou “fiscais” (entrepósitos fiscais), há algum problema concorrencial?**
- 4. Em que medida *unbundling* no mercado grossista, em que as economias de escala são críticas, pode ser passado para o consumidor final?**
- 5. Que interesses (integração vertical ou *unbundling*) coincidem com a solução mais eficiente?**

ÍNDICE

1. QUESTÕES DE FUNDO

2. MERCADO DOS COMBUSTÍVEIS LÍQUIDOS

3. UNBUNDLING

4. ANÁLISE APROFUNDADA DA AdC

4. ANÁLISE APROFUNDADA DA AdC

➔ ANÁLISES EM PORTUGAL E NA EUROPA

- ✓ Embora todos os países europeus tenham sofrido desenvolvimentos semelhantes aos verificados em Portugal, a AdC está à frente de todas as outras Autoridades Nacionais de Concorrência e da própria Direcção Geral de Concorrência da Comissão Europeia
- ✓ AdC é até agora a única autoridade de concorrência a ter concluído uma análise como a do Relatório de Junho 2008
- ✓ Áustria já apresentou um Relatório de Progresso e só apresentará o Relatório Final no fim do ano
- ✓ Alemanha está a começar o seu relatório
- ✓ Outros países e a Comissão estão ainda a pensar no que vão fazer ...

4. ANÁLISE APROFUNDADA DA AdC

➔ NOVOS DADOS, NOVO REPORTE

✓ Quando foram solicitados?

- 1ª quinzena de Juho

✓ Quando começaram a ser reportados?

- 30 Setembro
- Duas empresas pediram uma derrogação de 1 mês e uma outra, já sobre a hora, uma derrogação de 10 dias
- Todos os pedidos de derrogação foram concedidos

✓ Quando começarão a ser analisados?

- 8 de Outubro

4. ANÁLISE APROFUNDADA DA AdC

➔ NOVOS DADOS, NOVO REPORTE

- ✓ **Dados de natureza estrutural, do tipo**
 - a) **Armazenagem (listagem dos depósitos, capacidade, condições de alugar a terceiros, ...)**
 - b) **Locais de entrega de combustíveis e condições comerciais**
 - c) **Tipo de clientes**
 - d) **Postos de abastecimento (localização e tipo de contrato)**
 - e) **margens de comercialização, etc.**

- ✓ **Dados de natureza corrente, do tipo**
 - a) **Preços de venda ao público (nível e momento da alteração)**
 - b) **Decomposição do custo antes de imposto**
 - c) **Volumes de vendas mensais e destinatários**
 - d) **custos médios mensais de transporte e armazenagem**

4. ANÁLISE APROFUNDADA DA AdC

➔ NOVA INFORMAÇÃO VAI PERMITIR

✓ Dados de natureza estrutural

- **aprofundar análise da organização estrutural do mercado, nomeadamente das relações contratuais entre os principais participantes**

✓ Dados de natureza corrente

- **aprofundar análise sobre funcionamento corrente do mercado, nomeadamente possíveis assimetrias nos desfasamentos temporais entre variações nas cotações internacionais e variações nos preços de venda ao público**

4. ANÁLISE APROFUNDADA DA AdC

➔ ANÁLISE EMPÍRICA MAIS PROFUNDA EXIGE

- ✓ **Dispor dos dados completos do período em análise, que só estarão disponíveis, com o desfazamento de 1 mês, à medida que o tempo for passando**
- ✓ **Verificar qualidade e comparabilidade dos dados**
- ✓ **Ter um bom enquadramento conceptual**
- ✓ **Adoptar metodologias rigorosas de análise estatística, econométrica, económica e jus-concorrencial**

4. ANÁLISE APROFUNDADA DA AdC

➔ PERÍODO DE ANÁLISE

- ✓ **Importante cobrir 2 anos completos**
- ✓ **Um ano “menos volátil”, 2007**
- ✓ **Um ano “muito volátil”, 2008**

4. ANÁLISE APROFUNDADA DA AdC

➔ PROGRAMAÇÃO DO TRABALHO DA AdC

- ✓ **Análise dos novos dados a partir de Outubro 2008**
- ✓ **Conjunto vastíssimo de dados, que necessitam de tempo para serem bem trabalhados**
- ✓ **Primeiro Relatório de Progresso, cobrindo Janeiro-Setembro 2008: Dezembro 2008**
- ✓ **Nova Newsletter dos Combustíveis sobre 3º T 2008: Dezembro 2008**

4. ANÁLISE APROFUNDADA DA AdC

➔ PROGRAMAÇÃO DO TRABALHO DA AdC

- ✓ **Recepção dos últimos dados de 2008: início Fevereiro 2009**
- ✓ **Mais 1 mês para rever e finalizar a Análise Aprofundada**
- ✓ **Finalização da Análise Aprofundada: Março de 2009**
- ✓ **Newsletter dos Combustíveis sobre 4º T 2008: Março de 2009**

4. ANÁLISE APROFUNDADA DA AdC

➔ ACTUAÇÃO DA AdC ENQUANTO REGULADOR

- ✓ Não tem de esperar pelo fim da Análise Aprofundada
- ✓ Se entretanto forem detectados indícios de práticas restritivas da concorrência (comportamentos de concertação de preços ou abuso de posição dominante), processos de investigação serão imediatamente abertos sem ter de esperar pelo fim da análise aprofundada