

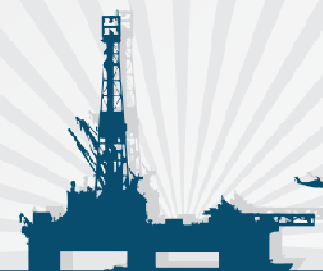


Instituto de Estudos
Estratégicos de
Petróleo, Gás Natural e
Biocombustíveis

Data: 01/06/2022

O aumento dos preços dos combustíveis e a precificação da Petrobras: há alternativas

Eduardo Costa Pinto Professor do Instituto de Economia da UFRJ e Pesquisador do INEEP



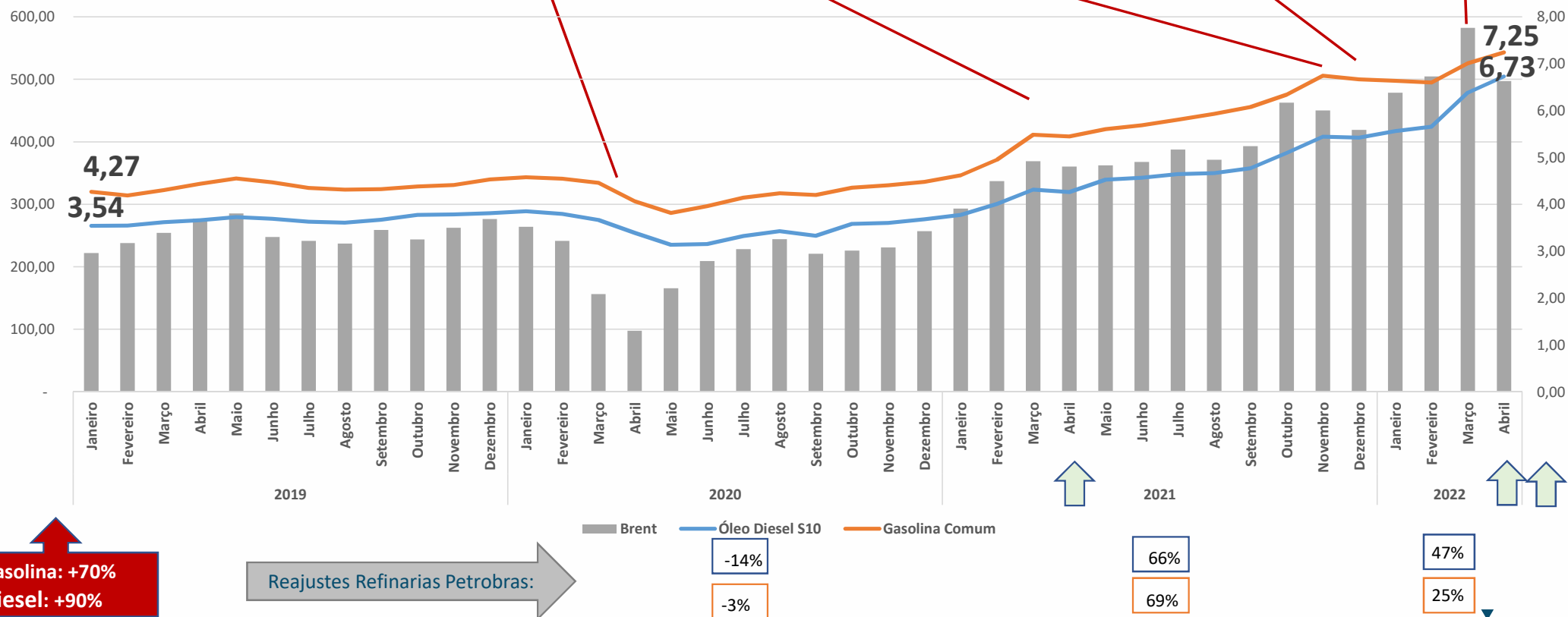
- Os aumentos dos preços dos derivados, nos últimos anos, impactaram de forma significativa na inflação brasileira.
- Em 2021, os expressivos aumentos para o consumidor da gasolina (47,4%), do diesel (46,1%), do óleo lubrificante (18,6%) e do gás de botijão (36,9%) contribuíram de **forma direta** com cerca de 38% da inflação brasileira em 2021, que foi de 10,6% (IPCA).

Preço Vendas Refinarias Petrobras - R\$/barril (mercado interno)	1T21	1T22	1T22 X 1T21 (variação (%))
Diesel	382	603	58%
Gasolina	360	536	49%
Óleo combustível	363	574	58%
Nafta	292	471	62%
GLP	247	345	40%
QAV	354	593	67%
Outros	317	425	34%
Total de derivados	347	532	53%

Evolução do Preço Médio do Diesel, Gasolina e Brent Em R\$ - 2019-2022

Medidas Governo Bolsonaro

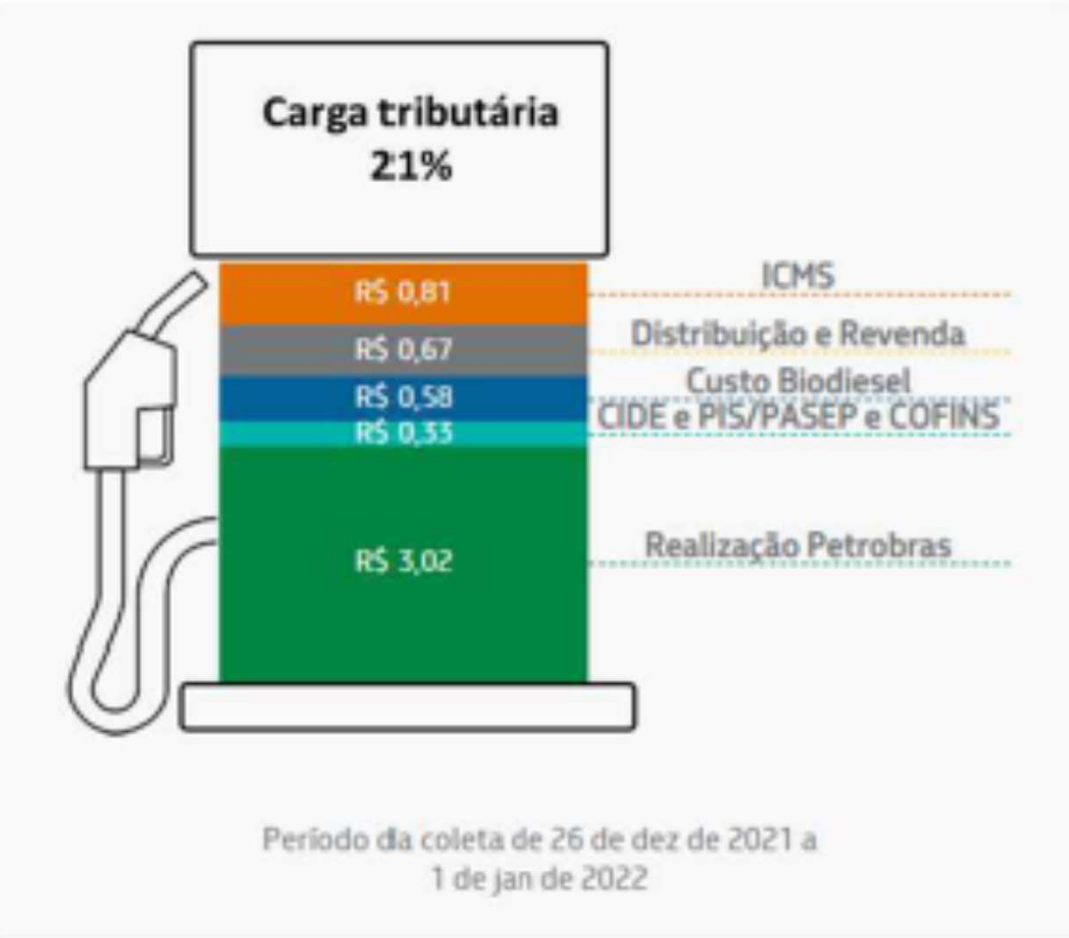
- Mar.-Abr.2020: Queda dos preços internacionais do barril de petróleo
- Mar.-Abr.2021: Anulação da alíquota do PIS/Cofins do Diesel
- Nov.21-Jun.22: Congelamento PMPF
- Dez.2021: Início da gestão privada da Rlam
- Mar.-Dez.22: Anulação da alíquota do PIS/Cofins do Diesel (+ mudança ICMS)



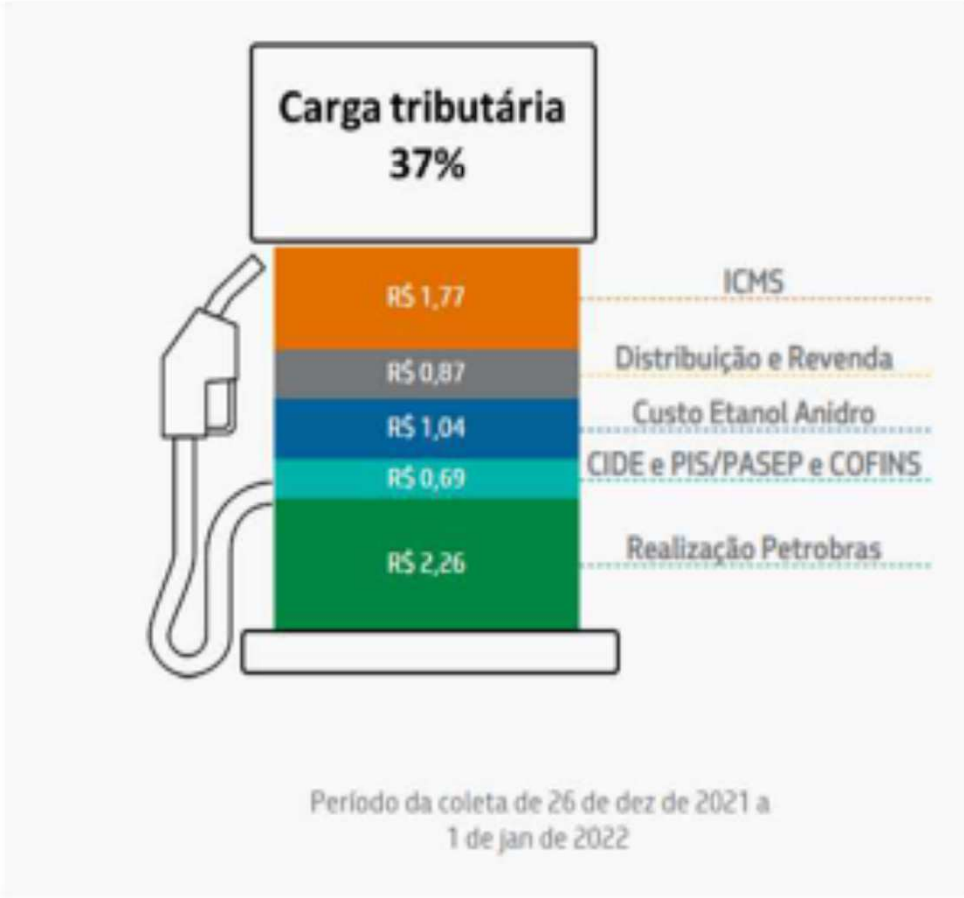
Gasolina: +70%
Diesel: +90%

Reajustes Refinarias Petrobras:

Componentes do preço do Diesel



Componentes do preço da Gasolina



Fonte: Relatório Fiscal de 2021 da Petrobras

Petrobras - Principais indicadores

Variação (%)

R\$ bilhões

1T22

1T21

1T22 X 1T21

Receita de vendas

141,6

86,2

64%

Lucro líquido (Prejuízo) - Acionistas Petrobras

44,6

1,2

3718%

Margem Líquida (%)

31%

1%

2223%

Fluxo de caixa operacional

52,8

40,1

32%

Fluxo de caixa livre

40,5

31,1

30%

Lucros extraordinários da Petrobras continuam no 1T22

Indicadores financeiros comparados 1T22: Petrobras e Petroleiras internacionais

Empresas	Pais Sede	Receitas (US\$ bilhões)	Lucro Líquido (US\$ bilhões)	Margem líquida (%)	ROE(%) (acumulado 12 meses)	Dividendos (US\$ bilhões)	Dividendos/ Lucro líquido (%)
BP	UK	51,2	-20,4	-39,8	-21,0	1,1	-5,2
Chevron	US	54,4	6,3	11,5	14,0	2,7	43,1
Equinor	NO	36,4	4,7	13,0			
Exxon Mobil	US	87,7	5,5	6,2	15,0	3,8	68,6
Petrochina	CN	122,9	6,2	5,0	8,7	0,1	1,3
Royal Dutch Shell	NL	84,3	7,1	8,5		5,4	75,8
Total energies	FR	64,0	4,9	7,7	15,0	1,9	39,0
Média das empresas estran.		71,6	2,0	1,7	6,4	2,5	37,1
Petrobras	BR	29,9	9,4	31,5	34,5	10,2	108,8

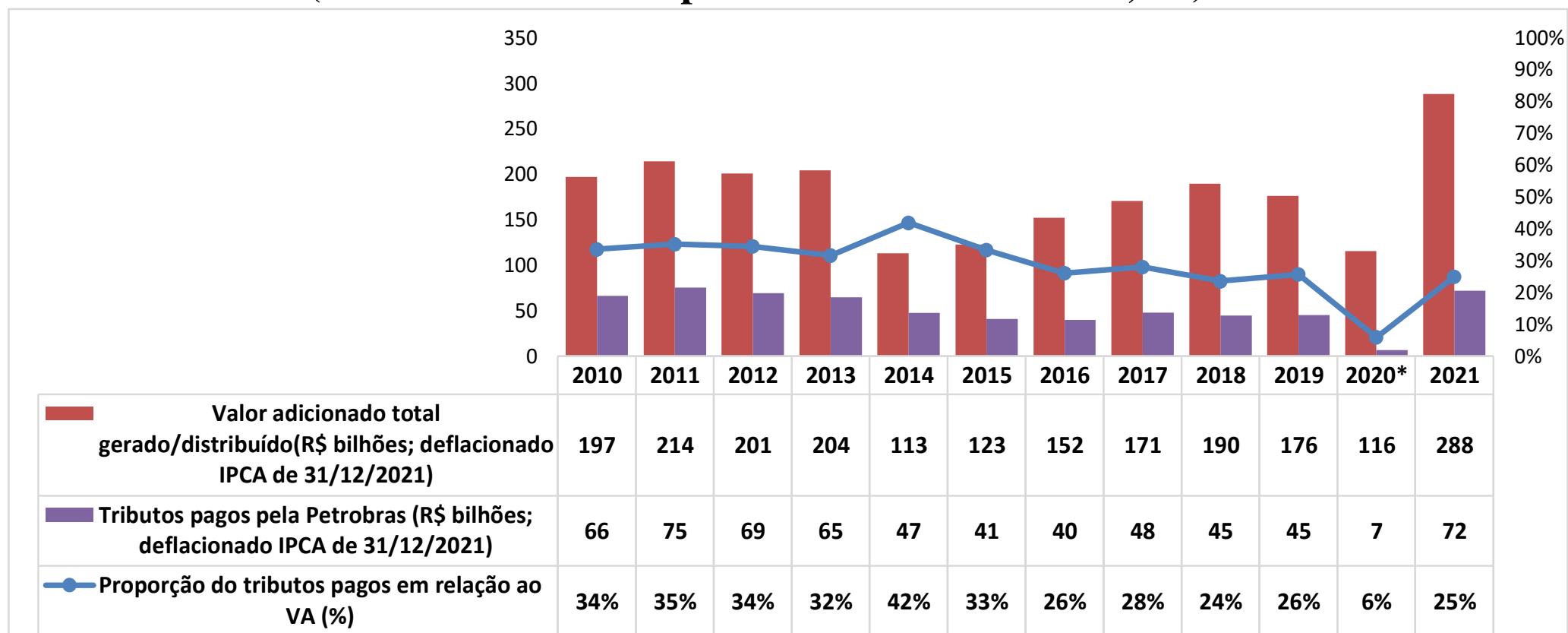
Petrobras (estrutura de receitas e custos refino integrado)		1T2021	2T2021	3T2021	4T2021	1T2022	1T22x1T21
Estrutura de preços	Preços derivados (exportado + vendidos) (A) (A1 e A2 ponderando pela quantidade vendida e exportada)	64	76	82	88	101	59%
	Preço de vendas dos derivados nas refinarias (US\$/barril) (A1)	63	76	82	88	102	60%
	Preço de exportação dos derivados (US\$/barril) (A2)	66	74	79	89	99	49%
Estrutura de custos do derivados produzidos e importados	Custo total dos derivados produzidos e importados (ponderado) (CTDPI) (US\$/barril) (B) (B.1 e B.2. ponderado)	42	46	49	51	56	34%
	Custo total dos derivados produzidos (CTDP) (US\$/barril) (B.1)	41	44	45	48	53	30%
	Custo da Carga fresca processada (Petróleo nacional e importado) (US\$/barril) (B.1.1)	34	37	36	40	45	32%
	Custo total de Petroleo Produzido (CTPP) (US\$/barril)	32	33	34	37	41	29%
	Outros custos de produção do refino (US\$/barril) (B.1.2)	7	7	9	7	8	19%
	Custo total do derivados importados (CTDI) (US\$/barril) (B.2)	51	60	73	82	84	65%
Resultado Operacional Refino	Resultado Operacional Refino (integrado) (US\$/barril)	22	30	33	38	45	106%
	Margem operacional do refino integrado	35%	39%	40%	43%	45%	⁸ 29%

Petrobras (estrutura de receitas/preços e custos venda e exportação de petróleo)		1T2021	2T2021	3T2021	4T2021	1T2022	1T22x1T21
Estrutura de preços	Preços do petróleo (exportado + vendidos) (A) (A1 e A2 ponderando pela quantidade vendida e exportada)	61	69	75	83	98	61%
	Preço de vendas para mercado interno (US\$/barril) (A1)	0	0	0	80	98	
	Preço de exportação dos derivados (US\$/barril) (A2)	61	70	76	83	98	59%
Estrutura de custos do petróleo produzido	Custo total de Petróleo Produzido (CTPP) (US\$/barril)	32	33	34	37	41	29%
	Custo de extração (lifting cost - petróleo e gás)	5	5	5	5	5	6%
	Participação governamental	11	12	13	15	19	71%
	Depreciação, depleção e amortização e despesas operacionais	16	16	15	17	16	6%
Resultado Operacional	Resultado Operacional Refino (integrado) (US\$/barril)	29,4	36,6	41,9	46,0	57,3	95%
	Margem operacional do refino integrado	48%	53%	56%	56%	58%	21%

Preços de paridade de importação (PPI): política de preço da Petrobras

- **PPI = (cotação internacional dos preços do derivados + adicionado dos custos de frete, perdas, seguros e imposto da marinha mercante quando aplicável) * (taxa de câmbio) + Parcela fixa equivalente ao custo estimado de frete rodoviário + Parcela fixa equivalente ao custo estimado de armazenamento e movimentação no terminal**
- **Resolução ANP Nº 743 DE 27/08/2018**

**Gráfico 4 – Petrobras: VA, tributos pagos; proporção de pagamentos de tributos
(R\$ bi. deflacionado pelo IPCA de 31/12/2021; %)**



Fonte: Demonstrações contábeis da Petrobras. Elaboração própria.

* No ano de 2020 a Petrobras pagou menos imposto em virtude da recuperação de PIS e Cofins no valor de R\$ 16,8 bilhões que foi repassado indevidamente entre out./2001 e ago./2020.

NOTEBOOK
ThinkPad E14



Mais **inteligência** para gerenciar o tempo
Mais **tempo** para você

SAIBA MAIS



Lenovo

Há alternativas para as altas dos combustíveis no Brasil

Soluções exigem capacidade de formulação de políticas públicas

Por Rodrigo Leão, José Ruas e Eduardo Pinto

03/03/2021 05h00 · Atualizado há 2 meses





- Um estudo do Ministério da Fazenda, de 2018, sugeriu a adoção de um Mecanismo Automático de Amortecimento de Preços, no qual a Cide oscilaria positivamente quando o preço do barril internacional do petróleo estivesse mais baixo e negativamente quando estivesse alto;
- “Uso da “banda de preços” como um mecanismo de curto prazo para evitar abruptas variações nos preços dos combustíveis. (estudos do Fundo Monetário Internacional/FMI)
- Custos de refino e exploração e produção de petróleo

Tabela 3 – Petrobras: DRE, indicadores financeiros e estimativa para 2021

R\$ Bilhões	2021	2021 (redução de 20% dos preços)
Receita de vendas	452,7	398,1
Custo dos produtos e serviços vendidos	-233,0	-263,9
Lucro bruto	219,6	134,2
Lucro antes do resultado financeiro, participações e impostos	202,4	116,9
Resultado financeiro líquido	-59,3	-59,3
Resultado de participações em investimentos	8,4	8,4
Lucro (Prejuízo) antes dos impostos	151,6	66,1
Imposto de renda e contribuição social	-44,3	-19,3
Lucro líquido (Prejuízo)	107,3	46,8
Margem líquida (lucro líquido/receita de vendas)	23,7%	11,8%
Margem líquida média das petroleiras internacionais (Shell, Equinor, BP, Exxon, Total e Chevron)	8,2%	8,2%
Capital investido (R\$ bilhões)	827	827
NOPAT (lucro operacional líquido depois dos impostos) (R\$ bilhões)	143	83
ROI - Retorno sobre o capital investido	17,3%	10,0%
WACC - custo médio ponderado de capital próprio e de terceiro (custo de oportunidade)	7,8%	7,8%

Fonte: Petrobras e Economatica. Elaboração própria

PPI: maximização dos lucros dos acionistas e preço de monopólio da Petrobras

- João Paulo Resende, ex-Conselheiro do CADE, “se, nesse mercado cartelizado, a Petrobras operar livremente como um agente qualquer, maximizando lucros, também estará se apropriando de margens cartelizadas. E, não podemos esquecer, 50% do capital da companhia é privado. A verdadeira questão que se coloca, portanto, é se a sociedade brasileira entende razoável pagar preços cartelizados, transferindo renda para empresas privadas ou estatais de outros países, quando existe a opção de que o abastecimento interno se dê com produção e refino próprios, a um preço menor, porém compatível com os custos de produção locais.” (2018)





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

+55 (22) 99288.7108

ineep@ineep.org.br