

PREÇOS DO ETANOL ANIDRO CAÍRAM 21% EM MAIO NO COMPARATIVO ANUAL

Redução na demanda de curto prazo impediu retomada semelhante ao que fora vista no hidratado no período

O mercado físico de etanol teve um mês de maio marcado por novas quedas do biocombustível no comparativo anual, na margem e frente a média de longo prazo para o período. As vendas de anidro seguiram moderadas principalmente após a ANP prolongar o prazo máximo de contratação antecipada que as distribuidoras deveriam fazer junto as unidades produtoras

Além disso, as médias de maio, diante da baixa liquidez do mercado físico, acabaram ainda se mantendo de estáveis a mais baixas frente ao mês de abril, até então o auge do período das medidas de afastamento social as quais

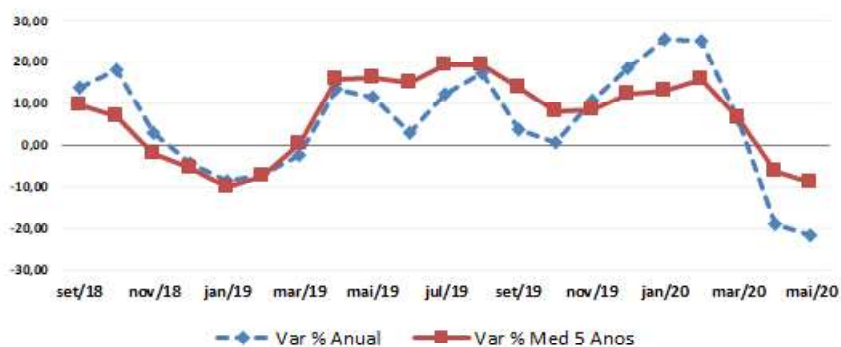
resultaram na forte queda pela demanda de combustíveis, entre eles a gasolina.

Os dados mais recentes da ANP mostram que as vendas de abril de gasolina C oscilaram em 2,27 bilhões de litros, que tenderam a gerar uma demanda de 614 milhões de litros de anidro durante o mesmo período. Este volume se mostrou 28,8% abaixo do mesmo momento do ano passado, 15,3% abaixo do mês imediatamente anterior e 29% abaixo da média dos últimos 5 anos para o mesmo período. Além da queda na demanda de anidro pelas vendas da gasolina as distribuidoras tiveram um espaçamento temporal maior para realizar as suas contratações antecipadas junto as unidades produtoras, provocando um duplo vetor de desaceleração de vendas com que fez com que o anidro não conseguisse acompanhar o hidratado em seus movimentos de valorização.

No curto prazo a média de vendas de R\$ 1,63 o litro visto nas três primeiras semanas de maio acabou dando lugar a negociações, em um primeiro momento em R\$ 1,75 o litro, mas que acabaram evoluindo para R\$ 1,80 o litro já na transição de maio para junho. Isto ocorreu pela retomada das contratações das

Volatilidade dos Preços do Etanol Anidro

Variação Percentual Frente aos Preços Correntes

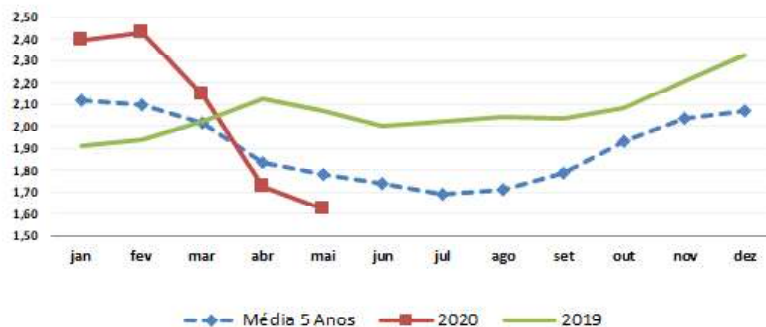


distribuidoras junto as usinas em função da retomada das vendas de gasolina durante maio, reflexos da redução das medidas de afastamento social em curso desde o início do mês passado, a qual foi intensificada na segunda metade do período se prolongando também sobre a primeira semana de junho.

Neste contexto, em maio, o spread médio do anidro sobre o hidratado oscilou em 3,60%, com uma relação de desvantagem de 11,46 pontos percentuais sobre o mesmo momento do ano anterior quando, até então, o spread do anidro sobre o hidratado oscilava em 15,06%. Na margem existe um nível de desvantagem do spread de 13,62 pontos percentuais para o prêmio do anidro frente ao hidratado,

Evolução Mensal do Etanol Anidro

Base Ribeirão Preto-SP | em R\$/Litro



contra a faixa de 17,23% visto no mês imediatamente anterior, em abril. O spread de maio acabou se posicionando 8,74 pontos percentuais abaixo do nível médio dos últimos cinco anos para o mesmo período que atualmente oscila em 12,34%. A própria média dos últimos cinco anos teve uma alta de 0,86 pontos percentuais ao sair de 11,49% para 12,34%. Neste contexto o mês de maio se mostrou 7,06 pontos percentuais abaixo da média do ano de 2020 que atualmente oscila em 10,66%. A própria média anual caiu 1,76 pontos percentuais entre abril e maio saindo de 12,43% para 10,66%.

Em maio, a média de negociação do anidro oscilou ao redor de R\$ 1,62 o litro na usina, indicando queda de 21,64% em comparação com o preço médio de R\$ 2,07 o litro observado no mesmo mês do ano anterior. Na margem o cenário se repete em menor intensidade, frente a uma queda de 6,09% em função do preço de R\$ 1,73 o litro praticado no mês imediatamente anterior, na região de Ribeirão Preto. No mês anterior, as perdas na margem tinham sido de 19,65%. Frente

Estimativa para o Etanol Anidro

Base Ribeirão Preto-SP | em R\$/Litro



**Curso
ONLINE**

● Transmissão AO VIVO

**Análise Fundamental,
Gráfica e Mercadológica
de Açúcar e Etanol**

Clientes de SAFRAS têm 10% de desconto
Inscrições em www.safra.com.br

**26 e 27 de agosto
das 8h às 12h**

WhatsApp: (11) 991 764 338



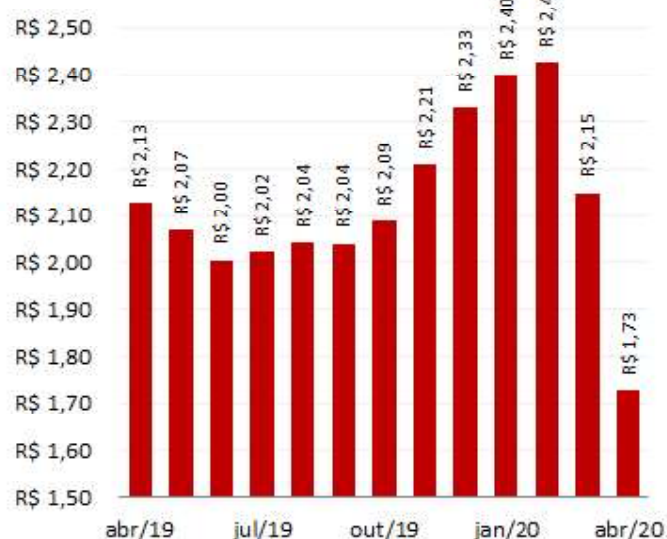
Instrutor:
Maurício Muruci

a média dos últimos cinco anos para o mesmo período o anidro apresentou uma desvantagem de 9,01% frente ao preço de R\$ 1,78 o litro visto geralmente nesta época do ano. A própria média dos últimos cinco anos apresentou uma queda de 3,03% ao sair de R\$ 1,84 para R\$ 1,78 o litro. Para o mês de maio a expectativa da SAFRAS & Mercado era de negociações médias ao redor de R\$ 1,70 o litro, que se mostrou 4,87% acima da média efetiva do período que foi R\$ 1,62 o litro.

Já para junho a expectativa da SAFRAS & Mercado é de preços ao redor de R\$ 1,80 o litro. Isto deve significar uma queda de 10,20% no ano [frente a média de R\$ 2,00 o litro do mesmo momento do ano anterior] e uma alta de 11,04% na margem, frente a média atual de R\$ 1,62 vista agora em maio, assim como uma alta de 3,42% sobre a média dos últimos cinco anos para o mesmo período, que tende a oscilar ao redor de R\$ 1,73 o litro. Na média acumulada do ano os preços do anidro oscilam ao redor de R\$ 2,06 o litro, um valor 2,50% acima da faixa de R\$ 2,01 observada até maio do ano anterior.

Evolução Mensal do Etanol Anidro

Base Ribeirão Preto-SP | em R\$/Litro



um ajuste positivo de R\$ 8,73 bilhões, ou +1,93% frente a estimativa de R\$ 453,36 bilhões observada no mês anterior. Pelo lado do VBP total do agronegócio, que soma as lavouras e a pecuária, podemos observar um montante de R\$ 697,03 bilhões, um valor 8,63% acima dos R\$ 641,67 bilhões de 2019. Na margem houve um ajuste positivo de R\$ 7,05 bilhões, ou +1,02%.

Etanol Anidro Ribeirão Preto - R\$/litro																
	Var % Anual	Var % Med 5 Anos	Média 5 Anos	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	
jan	25,48	13,11	2,12	2,40	1,91	2,09	R\$ 2,12	R\$ 2,08	R\$ 1,45	R\$ 1,45	R\$ 1,39	R\$ 1,31	R\$ 1,33	R\$ 1,35	R\$ 0,93	
fev	24,99	15,79	2,10	2,43	1,94	2,08	R\$ 1,91	R\$ 2,12	R\$ 1,50	R\$ 1,52	R\$ 1,41	R\$ 1,23	R\$ 1,35	R\$ 1,21	R\$ 0,86	
mar	6,34	6,53	2,02	2,15	2,02	2,07	R\$ 1,77	R\$ 2,07	R\$ 1,39	R\$ 1,60	R\$ 1,39	R\$ 1,32	R\$ 1,61	R\$ 0,92	R\$ 0,70	
abr	-18,86	-6,04	1,84	1,73	2,13	1,87	R\$ 1,76	R\$ 1,70	R\$ 1,39	R\$ 1,54	R\$ 1,41	R\$ 1,30	R\$ 2,51	R\$ 0,90	R\$ 0,72	
mai	21,64	9,01	1,78	1,62	2,07	1,85	R\$ 1,75	R\$ 1,61	R\$ 1,38	R\$ 1,40	R\$ 1,36	R\$ 1,37	R\$ 1,43	R\$ 0,85	R\$ 0,72	
jun		15,17	1,71		2,00	1,95	R\$ 1,66	R\$ 1,71	R\$ 1,38	R\$ 1,35	R\$ 1,30	R\$ 1,37	R\$ 1,29	R\$ 0,88	R\$ 0,83	
jul		19,35	1,69		2,02	1,80	R\$ 1,60	R\$ 1,67	R\$ 1,38	R\$ 1,36	R\$ 1,31	R\$ 1,35	R\$ 1,36	R\$ 1,00	R\$ 0,86	
ago		19,14	1,71		2,04	1,74	R\$ 1,69	R\$ 1,74	R\$ 1,36	R\$ 1,33	R\$ 1,29	R\$ 1,32	R\$ 1,42	R\$ 1,02	R\$ 0,88	
set		13,82	1,79		2,04	1,97	R\$ 1,73	R\$ 1,82	R\$ 1,40	R\$ 1,35	R\$ 1,29	R\$ 1,25	R\$ 1,43	R\$ 1,23	R\$ 1,06	
out		7,96	1,93		2,09	2,07	R\$ 1,75	R\$ 2,07	R\$ 1,69	R\$ 1,32	R\$ 1,32	R\$ 1,20	R\$ 1,44	R\$ 1,25	R\$ 1,17	
nov		8,43	2,04		2,21	2,00	R\$ 1,94	R\$ 2,09	R\$ 1,95	R\$ 1,34	R\$ 1,33	R\$ 1,26	R\$ 1,43	R\$ 1,29	R\$ 1,12	
dez		12,28	2,08		2,33	1,96	R\$ 2,05	R\$ 2,08	R\$ 1,96	R\$ 1,40	R\$ 1,44	R\$ 1,39	R\$ 1,41	R\$ 1,31	R\$ 1,25	
Var % Acum	2,50	9,71	R\$ 1,90	R\$ 2,06	R\$ 2,07	R\$ 1,95	R\$ 1,81	R\$ 1,90	R\$ 1,52	R\$ 1,41	R\$ 1,35	R\$ 1,31	R\$ 1,50	R\$ 1,10	R\$ 0,93	
Var % na Margem	-6,09															
Expectativa Próx Mês (R\$/Litro)	1,80															
Var (%) Ano e Margem	-10,20				11,04	3,42										

Elaboração: SAFRAS & Mercado | Departamento de Análise de Mercado de Açúcar e Etanol

**Curso
ONLINE**

Transmissão AO VIVO

**Análise Fundamental,
Gráfica e Mercadológica
de Açúcar e Etanol**

Clientes de SAFRAS têm 10% de desconto
Inscrições em www.safra.com.br

**26 e 27 de agosto
das 8h às 12h**

WhatsApp: (11) 991 764 338



Instrutor:
Maurício Muruci

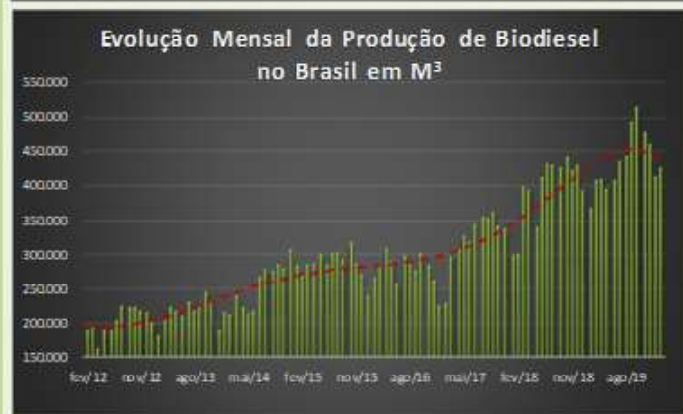
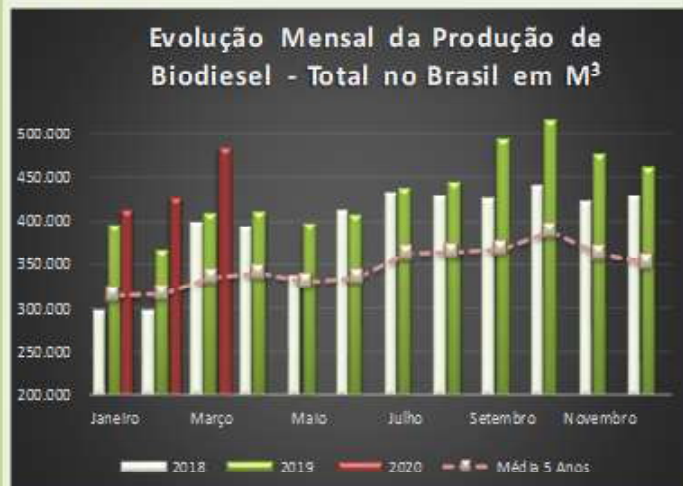
INDICADORES BIODIESEL - Parte I

Expectativa de Demanda de Biodiesel No Brasil

	Var (%)	2020	2019	2018
Total Biodiesel				
Janeiro	12,49	454.798	404.287	365.874
Fevereiro	17,79	438.791	372.511	299.772
Março	-4,91	413.068	434.393	436.032
Abril	0,00	0	451.848	451.605
Maio	0,00	0	463.663	458.114
Junho	0,00	0	435.496	441.929
Julho	0,00	0	460.878	465.970
Agosto	0,00	0	462.822	438.902
Setembro	0,00	0	461.379	392.558
Outubro	0,00	0	493.719	495.351
Novembro	0,00	0	522.781	450.026
Dezembro	0,00	0	438.479	490.471
Total	7,88	1.306.648	5.392.261	5.186.604
Produção de Total Óleo Diesel				
Janeiro	6,14	3.376.548	3.181.084	2.935.542
Fevereiro	6,61	3.280.875	3.077.530	2.778.261
Março	-10,10	3.198.317	3.557.531	3.295.836
Abril	0,00	0	3.490.988	3.357.618
Maio	0,00	0	3.539.143	3.844.612
Junho	0,00	0	3.477.501	3.749.212
Julho	0,00	0	3.510.408	3.945.233
Agosto	0,00	0	3.606.868	3.651.888
Setembro	0,00	0	3.371.250	3.452.534
Outubro	0,00	0	3.285.598	3.836.864
Novembro	0,00	0	3.317.434	3.587.101
Dezembro	0,00	0	3.499.512	3.445.764
Total	0,40	9.855.739	40.914.849	41.880.465
Importação de Total Óleo Diesel				
Janeiro	35,92	1.171.332	861.789	1.637.882
Fevereiro	70,95	1.107.040	647.576	968.888
Março	18,56	932.368	796.397	1.064.485
Abril	0,00	0	1.027.490	1.158.434
Maio	0,00	0	1.097.551	736.526
Junho	0,00	0	877.462	670.083
Julho	0,00	0	1.098.369	714.466
Agosto	0,00	0	1.021.350	737.135
Setembro	0,00	0	1.242.542	473.050
Outubro	0,00	0	1.551.589	1.116.641
Novembro	0,00	0	1.910.372	913.155
Dezembro	0,00	0	885.278	1.458.944
Total	39,86	3.210.740	13.007.765	11.649.690

Dados Do Setor, Perspectivas 2019/20

Custo Médio de Produção do Etanol (R\$/Litro) 2019/20	R\$	1,90
Custo Médio de Produção do Etanol (R\$/Litro) 2018/19	R\$	1,80
Capacidade de Moagem Instalada no Centro-Sul (toneladas)		650.000.000
Volume de Produção (toneladas)		608.000.000,00
Capacidade Utilizada (%)		93,54
Capacidade Ociosa (%)		6,46



Evolução Mensal da Produção de Biodiesel - Total no Brasil - em Metros Cubicos

var (%)	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
4,72	467.595,51	446.508	337.824	255.361	271.388	319.546	245.215	226.505	193.006
16,15	482.304,47	416.249	338.420	258.823	300.065	303.594	240.529	205.738	214.607
18,78	548.922,13	462.134	452.310	335.069	323.158	322.692	271.839	230.752	220.872
0,00	0,00	464.902	446.137	346.539	348.485	324.526	253.224	253.591	182.372
0,00	0,00	448.352	383.291	369.316	328.814	338.851	242.526	245.934	213.021
0,00	0,00	461.613	467.077	359.236	292.772	322.185	245.770	236.441	214.898
0,00	0,00	495.344	489.776	387.236	337.435	341.094	302.971	260.671	230.340
0,00	0,00	503.146	486.156	399.997	327.183	344.038	314.532	247.610	254.426
0,00	0,00	558.226	482.327	398.707	313.309	330.388	312.665	252.714	252.243
0,00	0,00	583.718	500.209	409.344	341.024	359.166	321.603	277.992	252.513
0,00	0,00	539.820	479.066	386.941	321.560	324.662	315.448	264.974	246.757
0,00	0,00	522.093	487.444	382.671	296.145	306.526	347.769	214.364	243.899
	1.498.822	5.901.104	5.350.036	4.289.301	3.801.339	3.937.269	3.414.090	2.917.287	2.718.954

Variação Margem (%) **13,81** 1 Metro Cúbico Biodiesel = 0,88542698 toneladas

Variação Anual (%) **18,78** Expectativas 2019 Expectativa Média 2019 **483,333** Var (%) X 2018 **-1,71** Var proj. (%) X 2019 Acum **1,74**

Variação Anual Acumulada (%) **13,21** Volume (M3) **5.800.000** Var (%) **-1,71** Média 2018 Atual **491.759**

Elaboração: SAFRAS & Mercado | Departamento de Análise de Mercado de Açúcar & Etanol

INDICADORES BIODIESEL - Parte II

Produção de biodiesel por matéria prima (m³)

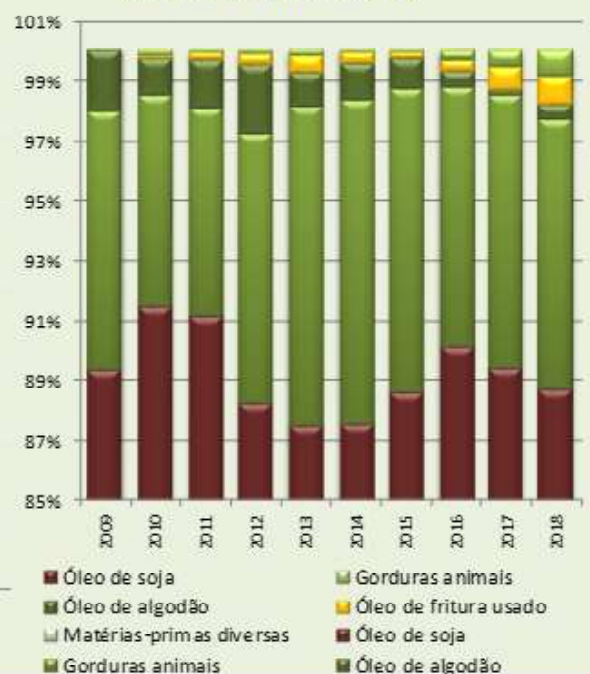
Matéria-prima	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011
Óleo de soja	3.748.425	3.007.545	2.910.790	3.008.603	2.553.561	2.142.984	2.041.667	2.152.298	1.360.822	1.250.577
Gorduras animais	859.414	726.012	638.823	791.748	732.447	612.076	481.231	361.578	330.574	258.035
Óleo de algodão	49.020	12.873	40.624	77.312	81.742	65.959	123.247	84.711	57.458	59.631
Óleo de fritura usado	88.348	59.408	27.839	17.549	25.968	30.667	17.827	13.044	4.751	0
Matérias-primas diversas	81.463	42.380	21.986	3.454	612	9.391	5.281	2.522	7.048	0
Outros materiais graxos	522.492	443.057	161.365	38.602	27.879	56.411	48.230	52.608	25.787	40.206
Total	5.349.162	4.291.276	3.801.427	3.937.269	3.422.210	2.917.488	2.717.483	2.672.760	2.386.438	1.608.448
Matéria-prima	2010	2009	2008	2007	2006	2005	Matéria prima		Var(%)	
Óleo de soja	73,45%	74,62%	76,41%	76,57%	70,09%	70,07%	Óleo de soja		↓	24,63
Gorduras animais	20,98%	21,40%	20,11%	16,80%	16,92%	16,07%	Gorduras animais		↓	18,37
Óleo de algodão	2,26%	2,39%	1,96%	1,07%	0,30%	0,92%	Óleo de algodão		↓	280,79
Óleo de fritura usado	1,05%	0,76%	0,45%	0,73%	1,38%	1,65%	Óleo de fritura usado		↓	48,71
Outras	0,32%	0,02%	0,09%	0,58%	0,99%	1,52%	Outras		↓	92,22
Total	1,93%	0,81%	0,98%	4,24%	10,32%	9,77%	Total		↓	17,93
Fonte: ABIOVE	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%				

Mix de Produção Centro-Sul

Evolução do Mix de Produção de Cana no Centro-Sul Safra 2020/21



Produção de biodiesel por matéria prima (m³)



55º Leilão	R\$	2.255,22
56º Leilão	R\$	2.427,50
57º Leilão	R\$	2.334,81
58º Leilão	R\$	2.400,06
59º Leilão	R\$	2.590,66
60º Leilão	R\$	2.423,12
61º Leilão	R\$	2.631,18
62º Leilão	R\$	2.438,91
63º Leilão	R\$	2.814,60
64º Leilão	R\$	2.635,00
65º Leilão	R\$	2.333,31
66º Leilão	R\$	2.287,06
67º Leilão	R\$	2.328,91
68º Leilão	R\$	2.856,88
68º Leilão Completo	R\$	3.234,34

Variação

Ano	↑	38,62
Margem	↑	13,21

Leilões Biodiesel: Preços Médios de Venda



Fonte: Dados Oficiais do Governo, Banco Central, Ministério da Fazenda

Elaboração: SAFRAS & Mercado | Departamento de Análise de Mercado de Açúcar & Etanol

Síntese dos Preços dos Combustíveis e Estoques de Etanol Praticados no Brasil

Período entre

31/05/2020 a 06/06/2020

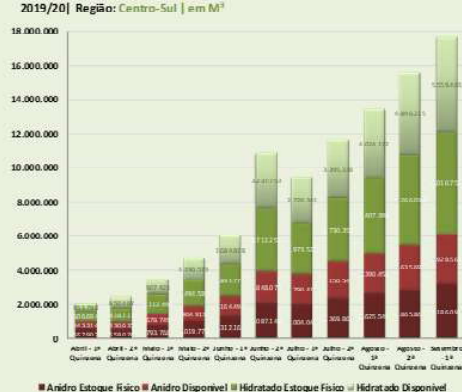
DADOS BRASIL

Produto	Unidade	Nº Postos	Preço Médio	Preços ao Consumidor			Margem Média	Preços na Distribuidora		
				Preço Mínimo	Preço Máximo			Preço Médio	Preço Mínimo	Preço Máximo
GLP	R\$/13kg	4.355	69,43	50	115,00	17,62		51,81	17,97	48,4
GNV	R\$/m³	324	3,072	2,499	3,990	0,849		2,223	1,260	2,132
Gasolina	R\$/l	5.758	3,895	2,990	5,690	0,495		3,400	2,471	3,395
Diesel	R\$/l	3.040	3,045	2,490	4,950	0,451		2,594	2,190	3,110
Diesel S10	R\$/l	4.808	3,14	2,550	5,070	0,508		2,632	2,394	3,238
Etanol	R\$/l	5.142	2,579	1,969	4,999	0,415		2,164	1,309	2,699

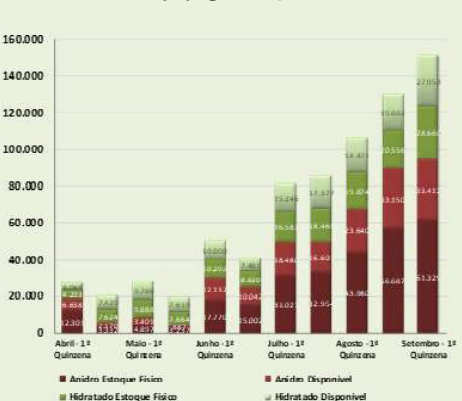
Competitividade entre Preços do Etanol e da Gasolina (%)

Região	Preço Gasolina	Preço Etanol	Relação (%)
Centro Oeste	3,8790	2,6300	67,80
Nordeste	3,9520	3,1750	80,34
Norte	4,0410	3,4180	84,58
Sudeste	3,9140	2,4880	63,57
Sul	3,7450	2,6170	69,88
Estado	Preço Gasolina	Preço Etanol	Relação (%)
Acre	4,3950	3,824	87,01
Alagoas	3,8900	3,283	84,40
Amapá	3,0820	3,835	-
Amazonas	4,3280	3,233	74,70
Bahia	4,0510	3,051	75,31
Ceará	3,9730	3,454	86,94
Distrito Federal	3,7950	2,841	74,86
Espírito Santo	3,8630	3,378	87,44
Goiás	3,9090	2,716	69,48
Maranhão	3,8630	3,443	89,13
Mato Grosso	3,8690	2,398	61,98
Mato Grosso do Sul	3,9590	3,009	76,00
Minas Gerais	4,0600	2,594	63,89
Pará	4,0480	3,663	90,49
Paraíba	3,6300	3,006	82,81
Paraná	3,5700	2,542	71,20
Pernambuco	3,9170	3,211	81,98
Piauí	4,2310	3,269	77,26
Rio de Janeiro	4,3860	3,480	79,34
Rio Grande do Norte	3,9470	3,238	82,04
Rio Grande do Sul	3,8460	3,906	101,56
Rondônia	3,9940	3,502	87,68
Roraima	3,5760	3,735	104,45
Santa Catarina	3,7880	3,395	89,63
São Paulo	3,7360	2,385	63,84
Sergipe	3,9620	3,342	84,35
Tocantins	4,1000	3,397	82,85

Evolução Quinzenal dos Estoques do Setor Sucroalcooleiro Safra 2019/20 | Região: Centro-Sul | em M³

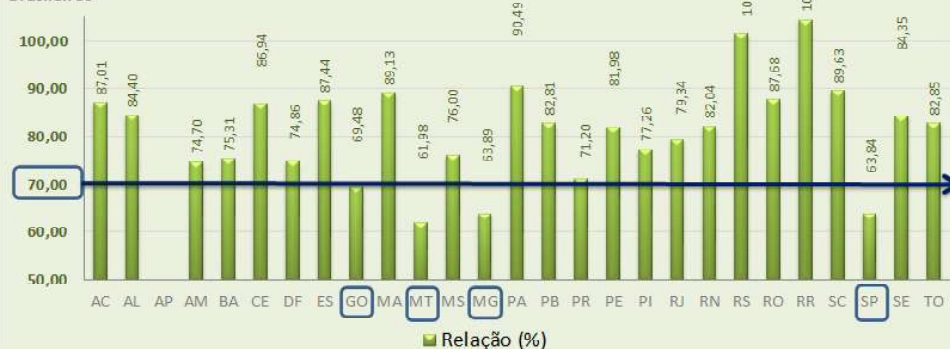


Evolução Quinzenal dos Estoques do Setor Sucroalcooleiro Safra 2019/20 | Região: Norte | em M³

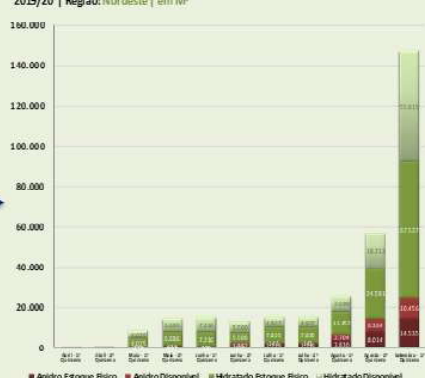


Etanol X Gasolina

Relação Percentual de Competitividade entre os Preços do Etanol e da Gasolina nos Estados Brasileiros



Evolução Quinzenal dos Estoques do Setor Sucroalcooleiro Safra 2019/20 | Região: Nordeste | em M³



Preços do Etanol e da Gasolina

(valores ao consumidor final em R\$/Litro)



Elaboração: SAFRAS & Mercado | Departamento de Análise de Mercado de Açúcar & Etanol

Fonte: ANP (Agência Nacional do Petróleo, Gás Natural e Biocombustíveis)

