

## ESTOQUES RECUAM 3% NO CENTRO-SUL E SOBEM 21% NO NORDESTE NA SEGUNDA METADE DE OUTUBRO

**Estoques continuam elevados no curto prazo; porém taxa de crescimento na margem já não mais ocorre, com início leve do consumo dos volumes**

Forte recuperação na demanda do Centro-Sul e aproximação da entressafra já inicia fase de consumo dos estoques na região; Nordeste se mostra em contraponto, com início da safra local formando cenário de elevação dos estoques locais; Demanda maior da gasolina no Ciclo Otto desacelera redução dos estoques.

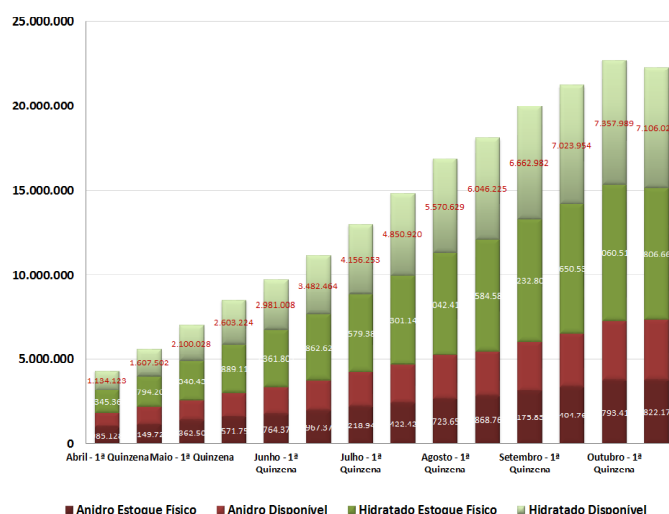
O mercado físico de etanol ainda se encontra em uma fase de fortes volumes estocados de hidratado a anidro no Centro-Sul, disponíveis para a comercialização. Por um lado estes volumes se mostram ainda elevados, com os montantes formados junto aos níveis máximos da temporada. No ano a taxa de armazenagem se mostra com crescimento de 5% para hidratado no Centro-Sul, enquanto que frente a média histórica de 5 anos o volume se mostra 28% superior ao que se observa no período. Porém muita atenção é necessária sobre estes volumes. Primeiro porque a taxa de consumo ainda no fim de outubro já se mostrava superior a taxa de produção, o que levou a redução nos estoques na margem, frente ao período imediatamente anterior a uma queda de 3,42%.

A recuperação na demanda interna vista durante o mesmo mês está ocorrendo ao mesmo tempo em que a produção tem caído sazonalmente em função do término da safra atual 2020/21 na região. Da primeira para a segunda quinzena de outubro a produção de hidratado no Centro-Sul caiu 32%, saindo de 1,29 para 0,88 bilhão de litros. A demanda interna na região entre setembro e outubro aumentou 7,90%, saindo de 1,73 para 1,86 bilhão de litros. Neste contexto os estoques disponíveis de

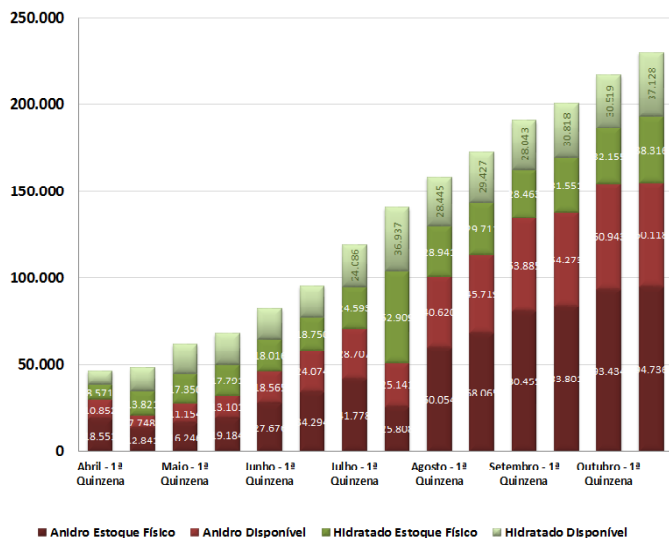
hidratado para a comercialização na região caíram 3,42%, saindo de 7,35 para 7,10 bilhões de litros. A sazonalidade do início da entressafra está sendo combinada com a recuperação na demanda, nada mais do que isto.

A curva futura de preços para o hidratado na região de Ribeirão Preto ainda se encontra com uma inclinação fortemente negativa para os próximos seis meses, o que denota que, mesmo que a safra esteja em seu final, a demanda ainda se mostra abaixo do potencial pré-pandemia, e a curva de preços futuros para o hidratado reflete isso. Também é um fato complicador a participação do hidratado no Ciclo Otto se cada vez menor, ainda que em taxas marginais de decréscimo, ainda assim é um vetor que limita o crescimento das perspectivas de preços. O risco de uma segunda onda de contágio da Covid-19 junto a pressão por tancagem ao fim da entressafra são fatores extras de risco que encontram sua raiz nos estoques elevados do biocombustível.

**Evolução Quinzenal dos Estoques do Setor Sucroalcooleiro**  
Safra 2020/21 | Região: Centro-Sul | em M³



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

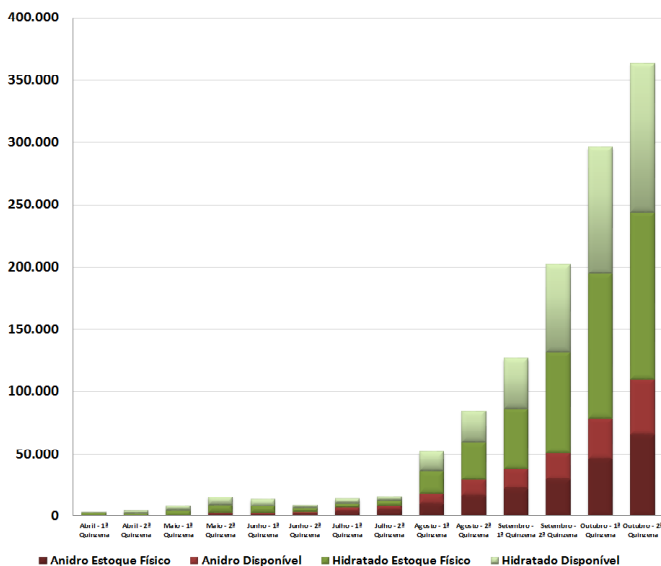


Olhando pela ótica de análise da capacidade de atendimento dos estoques no país observamos que a estimativa mais recente é que até o final de outubro os estoques devem ter capacidade de atendimento de 419,01% da demanda nacional, com dados estimados de consumo, visto que a ANP ainda não disponibilizou os dados nacionais de outubro, apenas de setembro. Em setembro

havíamos estimado uma capacidade de atendimento da demanda pelos estoques em 423,30% no início do período, que acabou sendo efetivado em 406,81% com uma distância de 16,49 pontos percentuais da capacidade efetiva do período com a estimativa da SAFRAS & Mercado. Este nível atual de capacidade de atendimento dos estoques observado em setembro em 406,81% representa um avanço de 66,81 pontos percentuais sobre o mesmo momento do ano anterior quanto a capacidade de atendimento da demanda pelos estoques oscilava em 339,99%. Na margem temos um crescimento de 34,04 pontos percentuais frente a capacidade de atendimento de 372,77% da demanda interna do país no mês imediatamente anterior. Frente a média do ano temos uma vantagem de setembro de 170,34 pontos percentuais frente a capacidade média de 2020 de 236,47% de atendimento da demanda.

Frente a média dos últimos cinco anos para o mesmo período observamos que setembro se mostra com uma vantagem de 145,62 pontos percentuais frente ao nível de atendimento médio de demanda de 261,18% pelos estoques usualmente observado nesta época do ano. A própria média de 5 anos teve um avanço de 37,43 pontos percentuais entre agosto e setembro saindo de 223,75% para 261,18% atualmente vista na capacidade de atendimento médio da demanda dos estoques. Olhando para os volumes absolutos, observamos que os dados mais recentes indicam que estoques acumulados até o fim da segunda quinzena de outubro aptos para a comercialização no Centro-Sul do país se encontram em 10,63 bilhões de litros, um volume 4,38% acima do nível de 10,18 bilhões de litros que podiam ser encontrados no mesmo momento da safra anterior. Na margem podemos observar uma queda na faixa de 1,92% em comparação com os 10,84 bilhões de litros estocados durante a primeira metade de outubro. Deste montante 7,10 bilhões de litros são de hidratado, que representam 66,83% do total de etanol estocado na região. Este volume se mostra 5,29%

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



**SAFRAS Consultoria**

*Orientação estratégica e customizada  
para suas tomadas de decisões*

**Gestão comercial**

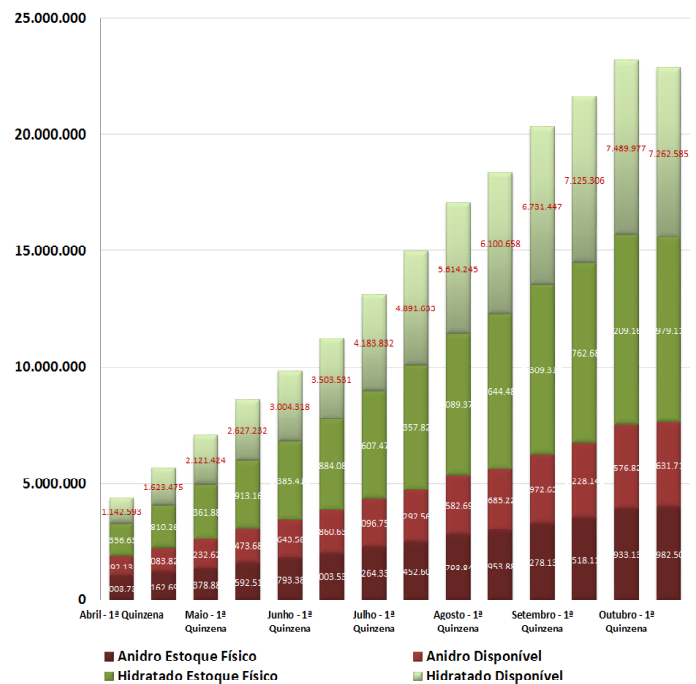
**Investimentos**

**Hedge**

**Saiba mais:**  
(51) 3290 9200  
contato@safras.com.br  
safras.com.br

acima dos 6,74 bilhões de litros acumulados durante o mesmo momento da safra passada. Na margem houve uma queda de 3,42% frente ao volume de 7,35 bilhões de litros estocados durante na segunda metade de outubro. A quantidade restante [33,17%] refere-se ao volume armazenado de etanol anidro, também disponível para comercialização, que atinge o montante de 3,52 bilhões de litros no Centro-Sul do Brasil. Este volume se mostra 2,39% abaixo dos 3,44 bilhões de litros acumulados até o mesmo momento da safra anterior. Na margem houve um avanço de 1,24% no volume de etanol anidro estocado frente ao montante de 3,48 bilhões de litros acumulados até a primeira metade de outubro. Já na região norte do país os estoques acumulados até o final da segunda quinzena de outubro, disponíveis para comercialização se encontram em 97,24 milhões de litros, um volume 27,91% acima dos 76,02 milhões de litros que podiam ser encontrados no mesmo momento

**Evolução Quinzenal dos Estoques do Setor Sucroalcooleiro**  
Safra 2020/21 Região: Brasil | em M³



## Resumo dos Volumes de Hidratado Disponíveis para Comercialização

Região Centro-Sul do Brasil | em M³

	Safra 2020/21	Safra 2019/20	Média 5 Anos	Var% (Ano)	Var% (margem)	Var% (5 anos)
Abril - 1ª Quinzena	1.134.123	461.788	686.468	145,59	16,84	65,21
Abril - 2ª Quinzena	1.607.502	652.462	1.020.064	146,37	41,74	57,59
Maio - 1ª Quinzena	2.100.028	907.921	1.319.975	131,30	30,64	59,10
Maio - 2ª Quinzena	2.603.224	1.290.573	1.683.986	101,71	23,96	54,59
Junho - 1ª Quinzena	2.981.008	1.684.828	1.978.085	76,93	14,51	50,70
Junho - 2ª Quinzena	3.482.464	3.237.753	2.642.210	7,56	16,82	31,80
Julho - 1ª Quinzena	4.156.253	2.720.341	2.965.683	52,78	19,35	40,14
Julho - 2ª Quinzena	4.850.920	3.395.238	3.556.992	42,87	16,71	36,38
Agosto - 1ª Quinzena	5.570.629	4.024.172	4.027.065	38,43	14,84	38,33
Agosto - 2ª Quinzena	6.046.225	4.846.215	4.460.937	24,76	8,54	35,54
Setembro - 1ª Quinzena	6.662.982	5.559.465	4.962.144	19,85	10,20	34,28
Setembro - 2ª Quinzena	7.023.954	6.013.217	5.255.701	16,81	5,42	33,64
Outubro - 1ª Quinzena	7.357.989	6.516.309	5.543.750	12,92	4,76	32,73
Outubro - 2ª Quinzena	7.106.029	6.742.687	5.544.479	5,39	-3,42	28,16
Novembro - 1ª Quinzena	0	6.650.032	4.832.475			
Novembro - 2ª Quinzena	0	6.107.983	4.558.750			
Dezembro - 1ª Quinzena	0	5.463.608	4.173.038			
Dezembro - 2ª Quinzena	0	4.623.300	3.617.141			
Janeiro - 1ª Quinzena	0	3.888.520	3.026.945			
Janeiro - 2ª Quinzena	0	3.135.495	2.405.471			
Fevereiro - 1ª Quinzena	0	2.428.810	1.861.056			
Fevereiro - 2ª Quinzena	0	1.746.568	1.357.860			
Março - 1ª Quinzena	0	1.346.118	901.511			
Março - 2ª Quinzena	0	970.704	525.314			
Média Safra	2.611.805	3.517.254	3.037.796	58,81	15,78	42,73



**SAFRAS Consultoria**

*Orientação estratégica e customizada  
para suas tomadas de decisões*

Gestão comercial

Investimentos

Hedge

**Saiba mais:**  
(51) 3290 9200  
contato@safras.com.br  
safras.com.br

da safra anterior. Na margem tivemos uma alta de 6,32% em comparação com os 91,46 milhões de litros estocados durante a primeira metade de outubro. Deste montante 37,12 milhões de litros são de hidratado [ou 38,18% do total], sendo um volume 10,14% acima dos 33,71 milhões de litros acumulados durante o mesmo momento da safra passada. Na margem houve uma alta de 21,66% frente ao volume de 30,51 milhões de litros estocados durante a primeira metade de outubro.

O volume restante [61,82%] é complementado pelo etanol anidro que atinge o montante de 60,11 milhões de litros disponíveis para a comercialização. Este volume se mostra 42,07% acima dos 42,31 milhões de litros acumulados até o mesmo momento da safra anterior. Comparando com o período imediatamente anterior houve uma queda de 1,35% no volume de etanol anidro estocado, frente ao montante de 60,94 milhões de litros acumulados até a primeira metade de outubro. Por sua vez na região nordeste do país, podemos encontrar estoques acumulados até o final da segunda quinzena de outubro, disponíveis para comercialização, ao redor de 163,93 milhões de litros.

Este volume se mostra 21,67% abaixo dos 209,28 milhões de litros que podiam ser encontrados no mesmo momento da safra anterior. Na margem temos uma alta de 22,75% em comparação com os 133,55 milhões de litros estocados durante a primeira metade de outubro. Deste montante 72,85% são de hidratado, o que corresponde a um volume de 119,42 milhões de litros.

Este é um volume que se mostra 24,39% abaixo dos 157,96 milhões de litros acumulados durante o mesmo momento da safra passada. Em comparação com o período imediatamente anterior temos uma alta de 17,70% frente ao volume de 101,46 milhões de litros estocados durante a primeira metade de outubro. Pelo lado do etanol anidro é possível encontrar o montante de 44,51 milhões de litros, ou 27,15% do total, disponíveis para a comercialização. Este volume se mostra 13,27% abaixo dos 51,32 mil litros acumulados até o mesmo momento da safra anterior. Frente ao período imediatamente anterior temos uma alta de 38,72% diante dos estoques de 32,02 milhão litros acumulados até a primeira metade de outubro.



**SAFRAS Consultoria**

*Orientação estratégica e customizada  
para suas tomadas de decisões*

Gestão comercial

Investimentos

Hedge

**Saiba mais:**  
(51) 3290 9200  
[contato@safras.com.br](mailto:contato@safras.com.br)  
[safras.com.br](http://safras.com.br)



# INDICADORES BIODIESEL - Parte I

## Expectativa de Demanda de Biodiesel No Brasil

	Var (%)	2020	2019	2018
<b>Total Biodiesel</b>				
Janeiro	12,49	454.788	404.287	365.874
Fevereiro	17,85	439.017	372.511	299.772
Março	-4,78	413.613	434.393	436.032
Abril	-20,47	359.356	451.848	451.605
Maio	0,00	0	463.669	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	496.361
Novembro	0,00	0	522.781	450.026
Dezembro	0,00	0	438.479	490.471
<b>Total</b>	<b>0,22</b>	<b>1.666.774</b>	<b>5.392.261</b>	<b>5.186.604</b>

<b>Produção de Total Óleo Diesel</b>		<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Janeiro	6,14	3.376.548	3.181.084	2.935.542
Fevereiro	6,68	3.283.102	3.077.530	2.778.261
Março	-9,95	3.203.634	3.557.531	3.295.836
Abril	-25,22	2.610.458	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
<b>Total</b>	<b>-6,26</b>	<b>12.473.742</b>	<b>40.914.849</b>	<b>41.880.465</b>

<b>Importação de Total Óleo Diesel</b>		<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
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	983.102	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
<b>Total</b>	<b>39,86</b>	<b>4.194.000</b>	<b>13.007.765</b>	<b>11.649.690</b>

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

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	415.249	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	438.076,83	464.902	446.137	346.599	348.485	324.526	253.224	253.591	182.372
0,00	479.108,61	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** 1Metro Cúbico Biodiesel=0,881542699 toneladas

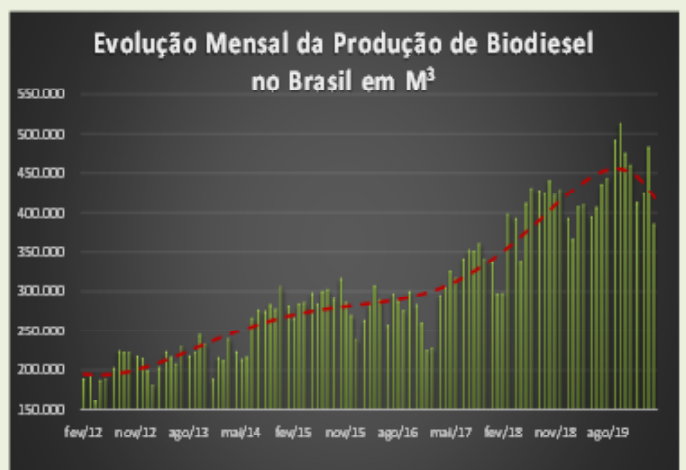
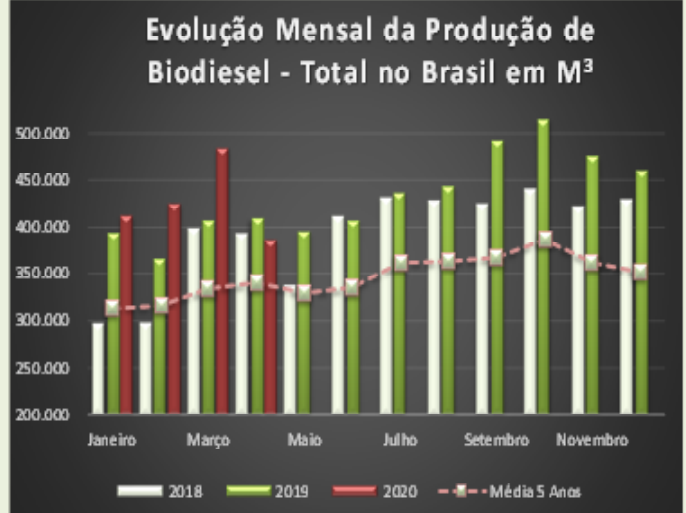
Variação Anual (%) **18,78** Expectativas 2019 Expectativa Média 2019 **483,333**

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

## 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



## INDICADORES BIODIESEL - Parte II

### Produção de biodiesel por matéria prima (m³)

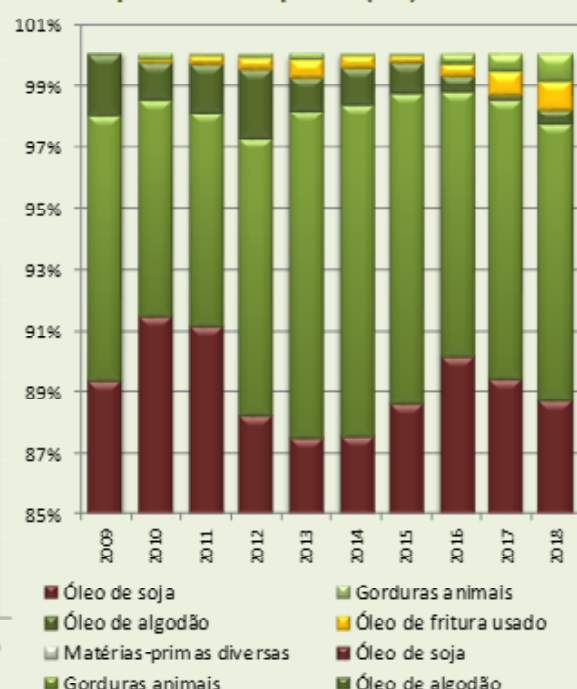
Matéria-prima	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011
Óleo de soja	3.748.425	3.007.545	2.910.790	3.008.603	2.553.561	2.142.984	2.041.667	2.152.298	1.960.822	1.250.577
Gorduras animais	859.414	726.012	638.823	791.748	732.447	612.076	481.231	361.578	330.574	258.035
Óleo de algodão	49.020	12.873	40.624	77.312	81.742	65.959	123.847	84.711	57.450	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 gordurosos	522.492	443.057	161.365	38.602	27.879	56.411	48.230	52.608	25.787	40.206
<b>Total</b>	<b>5.349.162</b>	<b>4.291.276</b>	<b>3.801.427</b>	<b>3.937.269</b>	<b>3.422.210</b>	<b>2.917.488</b>	<b>2.717.483</b>	<b>2.672.760</b>	<b>2.386.438</b>	<b>1.608.448</b>
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)



37º Leilão	R\$	2.394,81
38º Leilão	R\$	2.400,06
39º Leilão	R\$	2.380,66
60º Leilão	R\$	2.423,12
61º Leilão	R\$	2.681,18
62º Leilão	R\$	2.488,91
63º Leilão	R\$	2.814,60
64º Leilão	R\$	2.685,00
65º Leilão	R\$	2.393,31
66º Leilão	R\$	2.287,06
67º Leilão	R\$	2.328,91
68º Leilão	R\$	2.856,88
69º Leilão Completo	R\$	3.234,34
69º Leilão	R\$	3.075,97
70º Leilão	R\$	3.002,36
71º Leilão	R\$	3.002,23
72º Leilão	R\$	2.738,19
73º Leilão	R\$	3.312,06
74º Leilão	R\$	3.803,17

<b>Varição</b>		
Ano	↓	26,25
Margem	↓	8,29

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

16/08/2020 a 22/08/2020

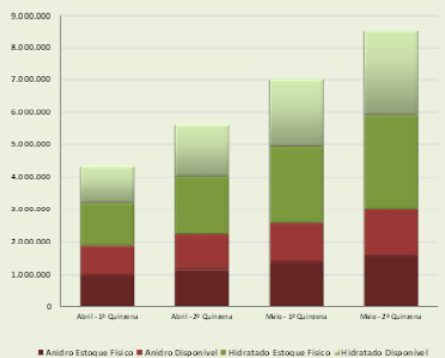
DADOS BRASIL

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	3.745	70,05	50	115,00	17,24		52,8	17,97	48,4
GNV	R\$/m3	316	2,986	2,349	3,999	0,750		2,236	1,260	2,132
Gasolina	R\$/l	5.516	4,268	3,410	5,690	0,484		3,784	2,471	3,395
Díesel	R\$/l	2.905	3,374	2,729	4,950	0,382		2,992	2,190	3,110
Díesel S10	R\$/l	4.684	3,443	2,799	5,070	0,398		3,045	2,394	3,238
Etanol	R\$/l	4.893	2,782	2,159	4,859	0,371		2,411	1,309	2,699

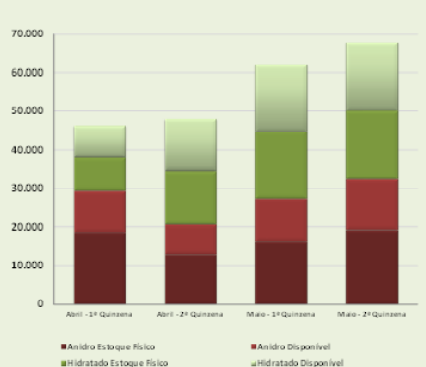
## Competitividade entre Preços do Etanol e da Gasolina (%)

Região	Preço Gasolina	Preço Etanol	Relação (%)
Centro Oeste	4,4060	2,8120	63,82
Nordeste	4,3760	3,2920	75,23
Norte	4,3240	3,4430	79,63
Sudeste	4,2160	2,6970	63,97
Sul	4,1530	2,9080	70,07
Estado	Preço Gasolina	Preço Etanol	Relação (%)
Acre	4,9690	3,799	76,45
Alagoas	4,4920	3,407	75,85
Amapá	3,5240	3,690	-
Amazonas	4,3730	3,246	74,23
Bahia	4,4400	3,147	70,88
Ceará	4,4590	3,571	80,09
Distrito Federal	4,3570	3,024	69,41
Espírito Santo	4,1800	3,363	80,45
Goiás	4,5380	2,903	63,97
Maranhão	4,1890	3,471	82,86
Mato Grosso	4,2870	2,577	60,11
Mato Grosso do Sul	4,3500	3,144	72,28
Minas Gerais	4,4080	2,875	65,22
Pará	4,3710	3,658	83,69
Paraíba	4,1380	3,086	74,58
Paraná	4,0470	2,849	70,40
Pernambuco	4,3350	3,336	76,96
Piauí	4,4460	3,322	74,72
Rio de Janeiro	4,7330	3,739	79,00
Rio Grande do Norte	4,4520	3,595	80,75
Rio Grande do Sul	4,2490	3,991	93,93
Rondônia	4,1910	3,538	84,42
Roraima	3,8650	3,463	89,60
Santa Catarina	4,1400	3,479	84,03
São Paulo	4,0050	2,571	64,19
Sergipe	4,4500	3,476	78,11
Tocantins	4,5570	3,527	77,40

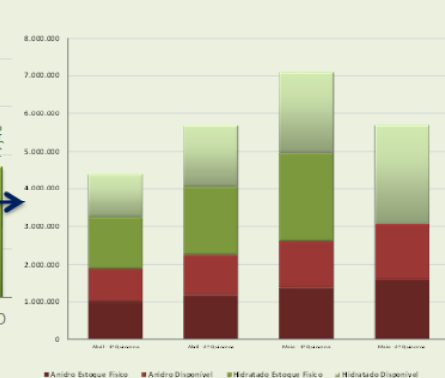
Evolução Quinzenal dos Estoques do Setor Sucroalcooleiro Safra 2019/20 | Região: Centro-Sul | em M³



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

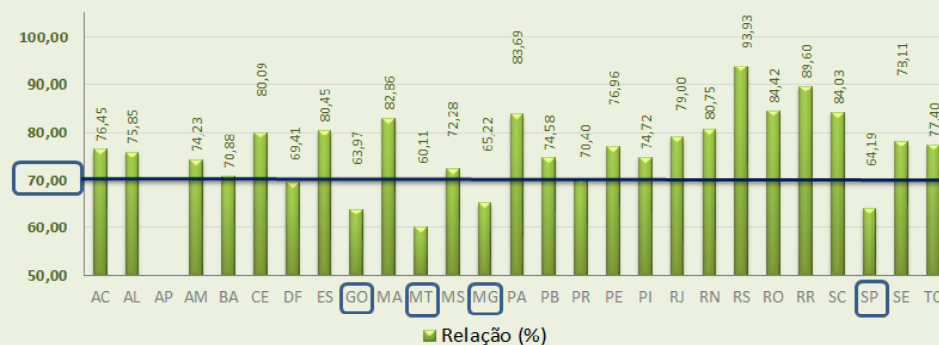


Evolução Quinzenal dos Estoques do Setor Sucroalcooleiro Safra 2019/20 | Região: Brasil | em M³



## Etanol X Gasolina

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



## Preços do Etanol e da Gasolina

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

