

ANIDRO AVANÇA 37% EM MARÇO NO MERCADO FÍSICO

Mesmo com demanda menor anidro acompanhou avanços do hidratado que ocorriam no mesmo período

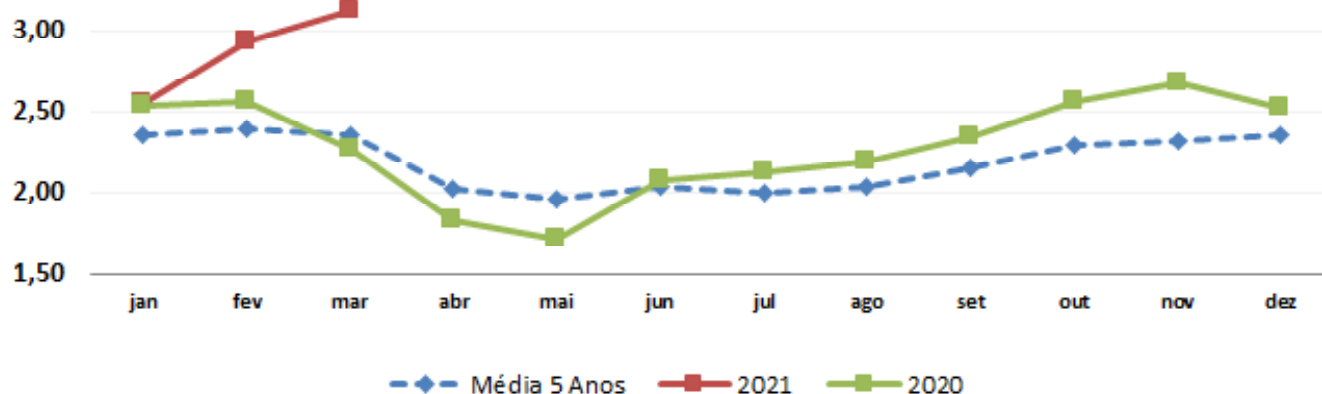
O terceiro mês do ano foi um período marcante de ganhos recorde no comparativo anual [deflacionado] para o biocombustível junto a avanços na mesma intensidade observados frente a sua média histórica para a época do ano [também deflacionada] assim como ganhos intensos na margem. O movimento de spread médio frente ao hidratado também apresentou ganhos em março, mas bem moderados se comparados com os avanços efetivos dos preços do anidro. A demanda de gasolina ainda em queda nos primeiros meses do ano acabou mantendo as vendas de anidro pouco aquecidas ao passo que o spread médio oscilando ao redor de 10,2% no período manteve até mesmo uma desvantagem frente aos

prêmios pagos no mercado de contratação antecipada entre usinas e distribuidoras que oscila ao redor de 10,5%, além de ter uma escala bem maior que o mercado físico.

Neste contexto, em março, o spread médio do anidro sobre o hidratado oscilou em 10,21% que resultou em uma relação de desvantagem de 5,36 pontos percentuais sobre o mesmo momento do ano anterior quando, até então, o spread do anidro sobre o hidratado oscilava em 15,57%. Na margem existe um nível de vantagem do spread de março em 0,50 pontos percentuais para o prêmio do anidro frente ao hidratado, contra a faixa de 9,72% vista no mês imediatamente anterior, em fevereiro. O spread de março acabou se posicionando 1,78 pontos percentuais acima do nível médio dos últimos cinco anos para o mesmo período que atualmente oscila em 8,43%. A própria média dos últimos cinco anos teve uma alta de 1,15

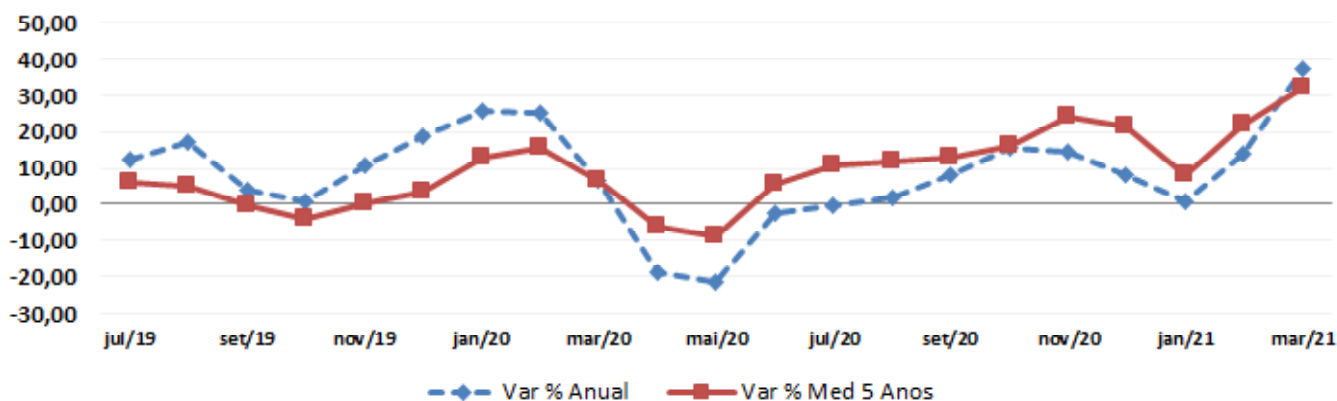
Evolução Mensal do Etanol Anidro

Base Ribeirão Preto-SP | em R\$/Litro



Volatilidade dos Preços do Etanol Anidro

Variação Porcentual Frente aos Preços Correntes



pontos percentuais ao sair de 7,28% para 8,43% entre fevereiro e março. Neste contexto o mês de março se mostrou 1,24 pontos percentuais abaixo a média do ano de 2021 que oscila em 11,45%, esta, por sua vez, recuou 0,50 pontos ao sair de 9,72% para 10,21%.

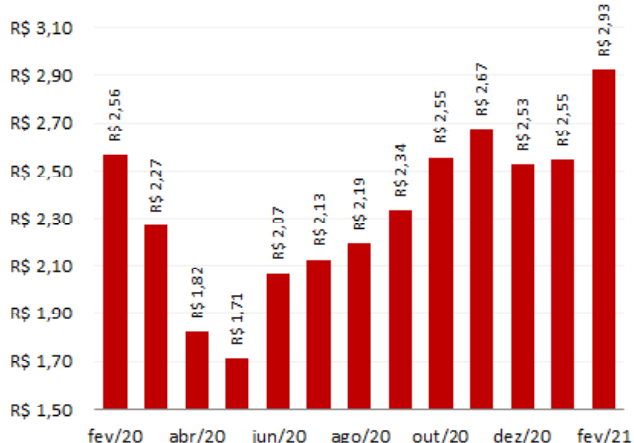
Olhando diretamente sobre os preços do anidro. Observamos que em março, a média de negociação oscilou ao redor de R\$ 3,12 o litro na usina, indicando alta de 37,44% em comparação com o preço médio deflacionado de R\$ 2,27 o litro

observado no mesmo mês do ano anterior. Na margem o cenário se repete em intensidade menor, frente a uma alta de 6,58% em função do preço de R\$ 2,93 o litro praticado no mês imediatamente anterior, na região de Ribeirão Preto.

Frente a média dos últimos cinco anos para o mesmo período, também deflacionada, o anidro apresentou uma vantagem de 32,15% frente ao preço deflacionado de R\$ 2,36 o litro visto geralmente nesta época do ano. A própria média dos últimos cinco anos apresentou uma queda de 1,60% ao sair de

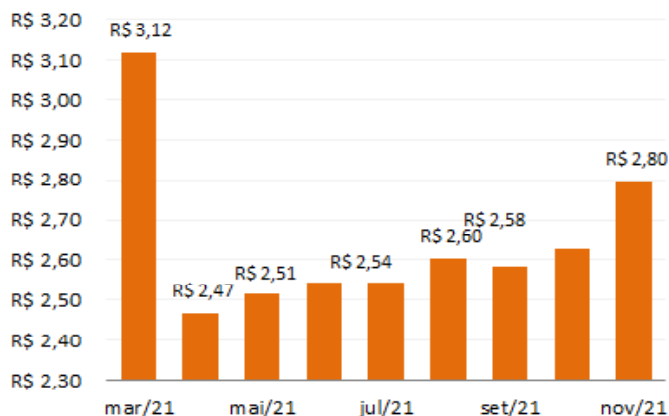
Evolução Mensal do Etanol Anidro

Base Ribeirão Preto-SP | em R\$/Litro



Estimativa para o Etanol Anidro

Base Ribeirão Preto-SP | em R\$/Litro



SAFRAS Consultoria

Orientação estratégica e customizada
para suas tomadas de decisões

Gestão comercial

Investimentos

Hedge

Saiba mais:

(51) 3290 9200

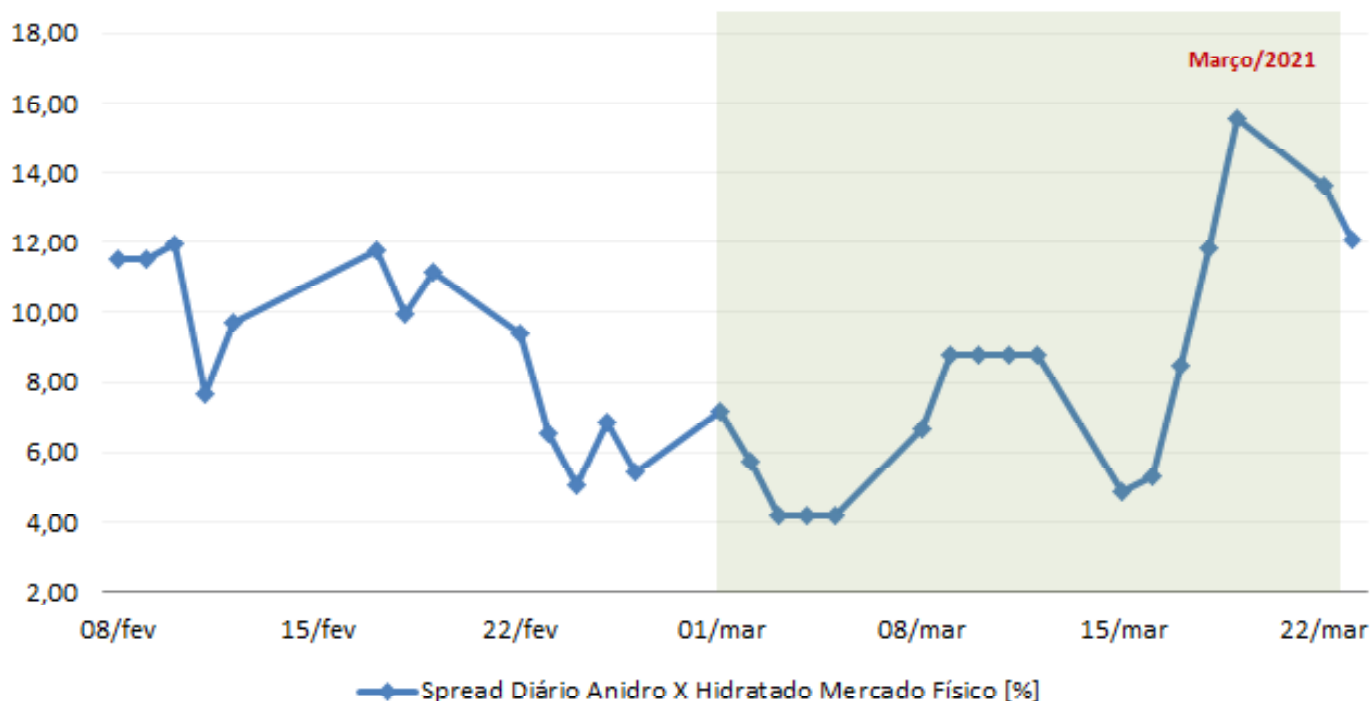
contato@safras.com.br
safras.com.br

R\$ 2,40 para R\$ 2,36 o litro. Para o mês de março a expectativa da SAFRAS & Mercado era de negociações médias ao redor de R\$ 3,15 o litro, que se mostrou 1,00% acima da média efetiva do período que foi R\$ 3,12 o litro.

Já para abril a expectativa da SAFRAS & Mercado é de preços ao redor de R\$ 3,73 o litro. Isto deve significar uma alta de

49,74% no ano [frente a média deflacionada de R\$ 1,82 o litro do mesmo momento do ano anterior] e uma queda de 12,46% na margem, frente a média atual de R\$ 3,12 vista agora em março, assim como uma alta de 35,30% sobre a média dos últimos cinco anos para o mesmo período, que tende a oscilar ao redor de R\$ 2,02 o litro.

Spread Diário Anidro X Hidratado Ambos Diferidos | Mercado Físico | [%]



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

INDICADORES BIODIESEL - Parte I

Expectativa de Demanda de Biodiesel No Brasil

	Var (%)	2020	2019	2018
Total Biodiesel				
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	-28,47	1.943.780	463.669	458.114
Junho	-18,07	2.070.705	435.496	441.929
Julho	-15,38	2.315.880	460.878	465.970
Agosto	-14,07	2.361.733	462.822	438.902
Setembro	-5,99	2.545.099	461.379	392.558
Outubro	5,61	2.787.171	493.719	496.361
Novembro	-9,76	2.573.051	522.781	450.026
Dezembro	-5,15	2.939.901	438.479	490.471
Total	-14,58	28.930.308	5.392.261	5.186.604

Produção de Total Óleo Diesel		2020	2019	2018
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	-33,49	1.208.503	3.539.143	3.844.612
Junho	-32,13	1.268.953	3.477.501	3.749.212
Julho	-22,76	1.335.636	3.510.408	3.945.233
Agosto	-19,02	1.510.861	3.606.868	3.651.888
Setembro	-16,00	1.569.803	3.371.250	3.452.534
Outubro	-9,21	1.700.750	3.285.598	3.836.864
Novembro	-8,96	1.871.665	3.317.434	3.587.101
Dezembro	-14,01	1.704.280	3.499.512	3.445.764
Total	-9,42	1.936.375	40.914.849	41.880.465

Importação de Total Óleo Diesel		2020	2019	2018
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	Var (%)	2.020	1.097.551	736.526
Junho	1,29	855.155	877.462	670.083
Julho	4,30	832.675	1.098.369	714.466
Agosto	-13,34	728.197	1.021.350	737.135
Setembro	-28,45	617.351	1.242.542	473.050
Outubro	-20,40	674.828	1.551.589	1.116.641
Novembro	-7,89	735.068	1.910.372	913.155
Dezembro	-7,59	805.019	885.278	1.458.944
Total	-9,96	791.930	13.007.765	11.649.690

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

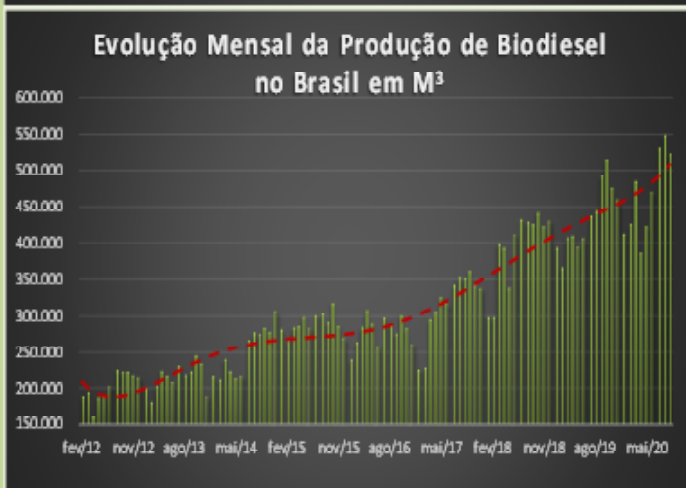
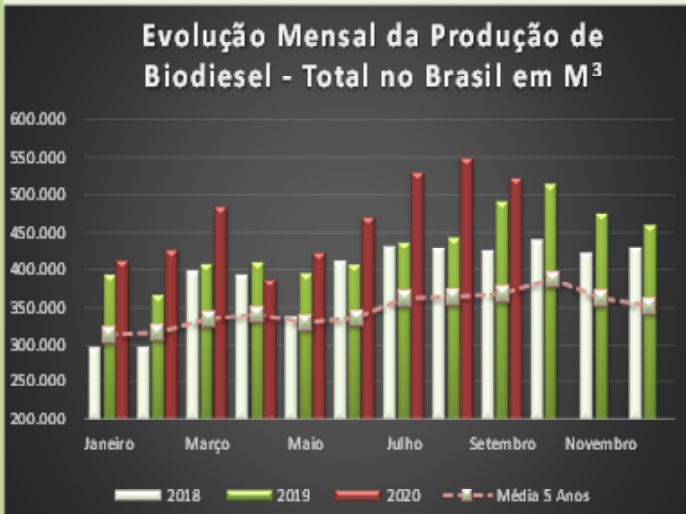
var (%)	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
Janeiro	467.595,51	446.508	337.824	255.361	271.388	319.546	245.215	226.505	193.006
Fevereiro	483.199,42	415.249	338.420	258.823	300.065	303.594	240.529	205.738	214.607
Março	550.297,80	462.134	452.310	335.069	323.158	322.692	271.839	230.752	220.872
Abril	438.076,83	464.902	446.137	346.599	348.485	324.526	253.224	253.591	182.372
Maio	479.108,61	448.352	383.291	369.316	328.814	338.851	242.526	245.934	213.021
Junho	533.311,34	461.613	467.077	359.236	292.772	322.185	245.770	236.441	214.898
Julho	602.029,30	495.344	489.776	387.236	337.435	341.094	302.971	260.671	230.340
Agosto	618.749,09	503.146	486.156	399.997	327.183	344.038	314.532	247.610	254.426
Setembro	0,00	558.226	482.327	398.707	313.309	330.388	312.665	252.714	252.243
Outubro	0,00	583.718	500.209	409.344	341.024	359.166	321.603	277.992	252.513
Novembro	0,00	539.820	479.066	386.941	321.560	324.662	315.448	264.974	246.757
Dezembro	0,00	522.093	487.444	382.671	296.145	306.526	347.769	214.364	243.899
	4.172.367,90	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 (%)	-4,87	1 Metro Cúbico Biodiesel = 0,8815426991 toneladas		Var (%) X 2018	Var proj. (%) X 2019 Acum
Variação Anual (%)	6,20	Expectativas 2020	Expectativas 2020	64,1887	10,15
Variação Anual Acumulada (%)	12,08	Volume (M³)	8.600.000	Var (%)	10,15
				Média 2020 Atual	629.880

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)

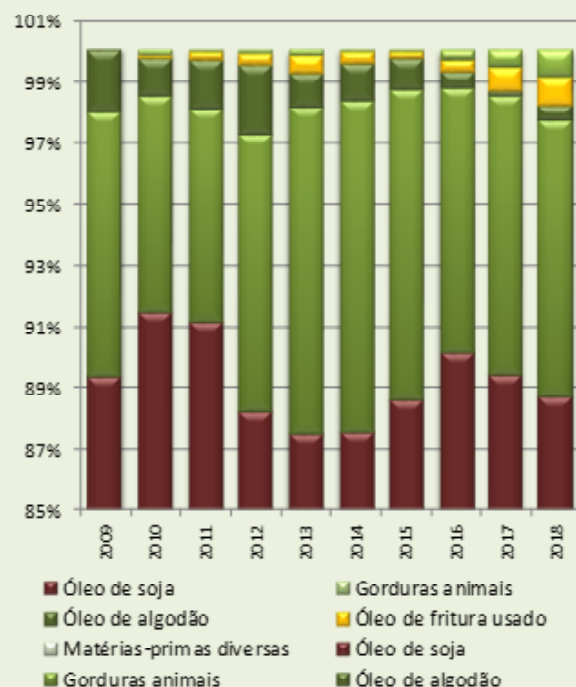
Matéria-prima	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011
Óleo de soja	3.748.425	3.007.545	2.910.790	3.008.603	2.553.561	2.142.984	2.041.667	2.152.298	1.960.822	1.250.577
Gorduras animais	859.414	726.012	638.823	791.748	732.447	612.076	481.231	367.578	330.574	258.035
Óleo de algodão	49.020	12.873	40.624	77.312	81.742	65.959	120.247	84.711	57.450	50.601
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
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



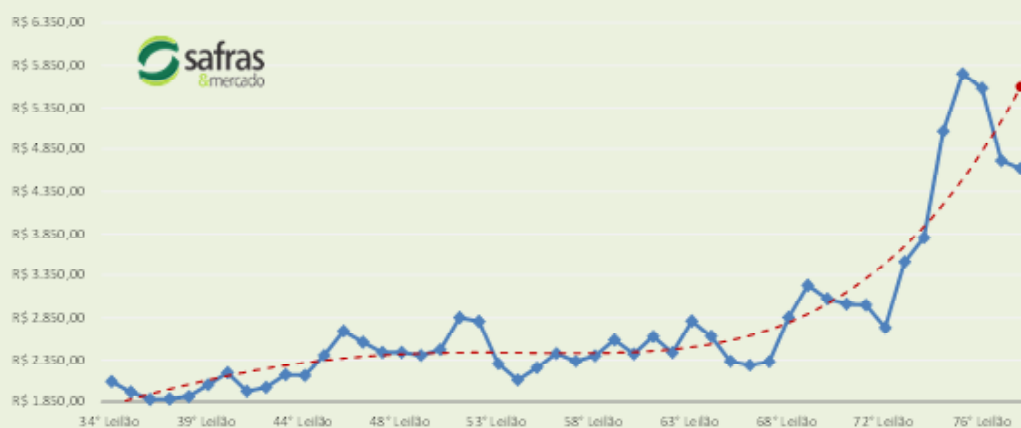
Produção de biodiesel por matéria prima (m³)



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
69º Leilão	R\$	3.075,97
70º Leilão	R\$	3.012,36
71º Leilão	R\$	3.002,23
72º Leilão	R\$	2.738,19
73º Leilão	R\$	3.512,06
74º Leilão	R\$	3.803,17
75º Leilão	R\$	5.067,68
75º Leilão Completo	R\$	5.748,36
76º Leilão	R\$	5.576,74
77º Leilão	R\$	4.719,21
78º Leilão	R\$	4.627,05

Variação		
Ano	↓	-8,69
Margem	↓	-1,95

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

