

VANTAGEM DO AÇÚCAR SOBRE O ETANOL RECUA BREVEMENTE

Avanços fortes observados sobre o anidro e o hidratado durante março se mostraram mais intensos que os ganhos do açúcar no período, que beiraram a estabilidade na margem

O mês de março foi um período marcado pela breve desaceleração dos níveis médios de vantagem do açúcar cristal com até 150 lcmsa sobre as médias de negociação do etanol anidro e hidratado, o qual desde dezembro de 2020 tem se distanciado do padrão médio de ganhos de 42% sobre o biocombustível.

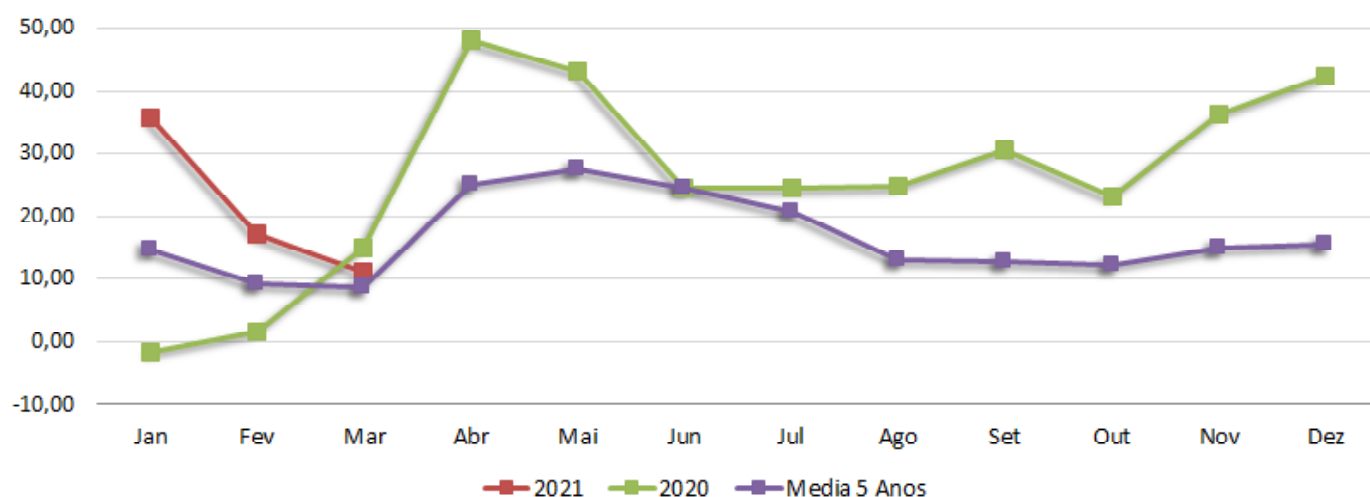
O mês de março foi marcado pela continuidade da perda gradual da vantagem do açúcar sobre a média do etanol anidro e hidratado, com a commodity tendo apresentado ganhos de 11% sobre o biocombustível. No mês anterior estes ganhos eram observados na faixa de 17% isto depois de ter iniciado o ano na faixa de 35%. Ainda em dezembro de 2020 o padrão médio da relação de preços entre o açúcar cristal com até 150 lcmsa e a

média de preços do anidro e hidratado oscilava na faixa de 42%, sendo que de lá para cá, conforme descrito os padrões desta vantagem de decaído continuamente, conforme foi o mês de março. No curto prazo o movimento reflete basicamente os ganhos do biocombustível no período que superaram exponencialmente os avanços marginais que o açúcar apresentou no curto prazo. Embora a commodity tenha de certa maneira sustentado os seus preços no mercado interno relativamente de modo firme [o que é positivo dado o qual quadro de proximidade de início da próxima safra], o fato é que o hidratado acabou apresentando uma volatilidade muito elevada no período que resultou na redução da vantagem sobre o açúcar.

Neste contexto, em março, a média de negociação do etanol anidro oscilou em R\$ 3,12 o litro enquanto que o hidratado oscilou em R\$ 3,22 o litro, ambos na região de Ribeirão Preto. Estes valores convertidos para sacas de 50 quilos equivaleram respectivamente a R\$ 93,56 e a R\$ 100,67 os quais resultam em uma média de R\$ 97,11 a qual serve de comparação com o

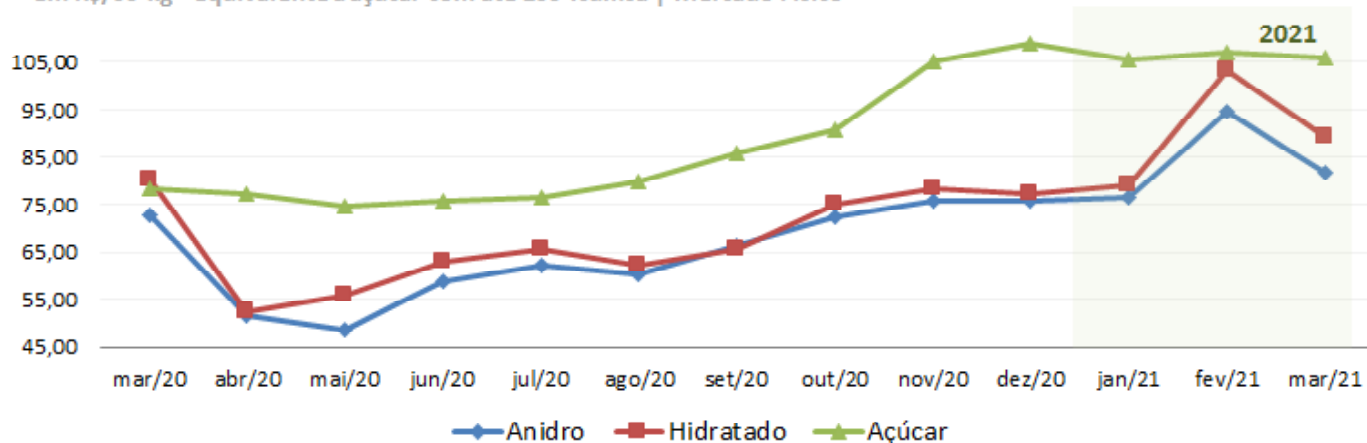
Ganhos Açúcar Sobre o Etanol (%)

Média Anidro e Hidratado no mercado interno | Equivalente a Açúcar com até 150 ICUMSA



Anidro | Hidratado | Açúcar

em R\$/50 kg - equivalente a açúcar com até 150 lumsa | Mercado Físico

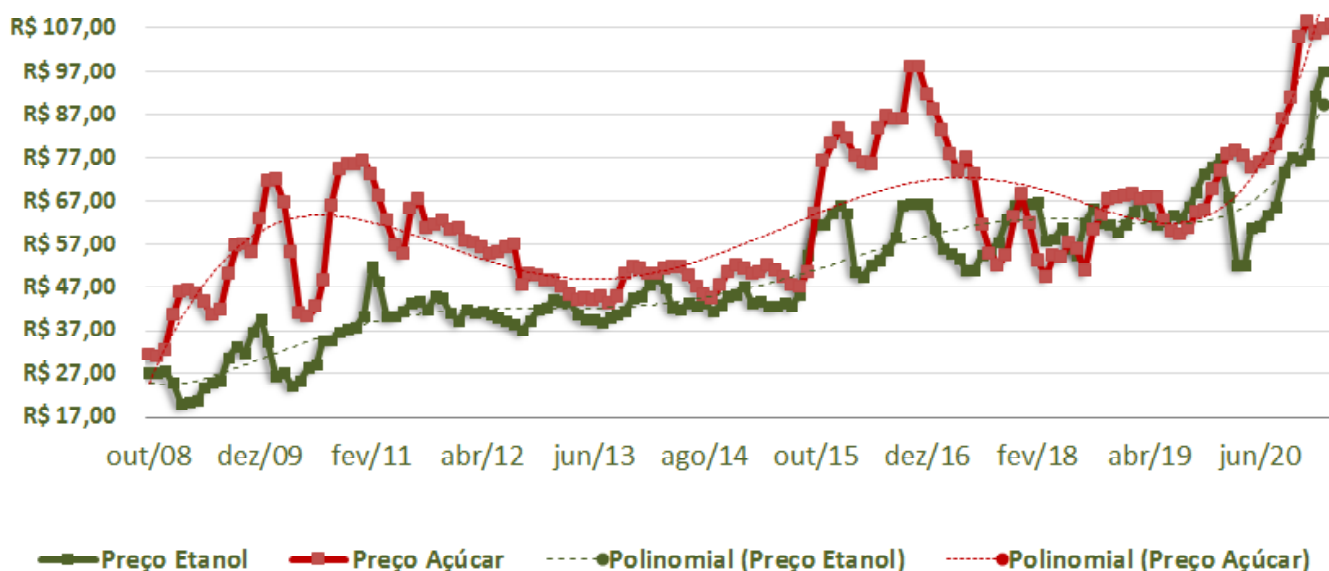


açúcar. Neste mesmo período e nesta mesma região, a saca de 50 quilos do açúcar cristal, com até 150 lumsa, oscilou na faixa de R\$ 107,89. Com isto, a vantagem de preço do açúcar branco sobre o etanol [média das cotações do anidro e do hidratado negociados no mesmo período e região] negociado no mercado interno ficou em 11,09% em março.

A vantagem do açúcar acabou recuando 6,00 pontos percentuais frente ao que fora observado no mês

imediatamente anterior no qual a commodity remunerou 17,10% a mais que a negociações com o biocombustível. Apesar disso, quando comparamos com março do ano passado podemos observar uma queda na vantagem de 4,00 pontos percentuais do açúcar sobre o etanol quando, na época, a commodity remunerava 15,09% a mais que o biocombustível. Frente a média da safra, os dados de março se mostraram 19,00 pontos abaixo do que se tem visto na temporada 2021/22 em 30,10%.

Série Histórica Ampla | Comparativo de Preços entre Açúcar no Mercado Físico de Etanol em R\$/50Kg equivalente a açúcar com até 150 lumsa



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

Convertibilidade - Etanol e Açúcar | Média Mensal

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

2020	Anidro		Hidratado		Anidro		Hidratado		Açúcar Branco (R\$/50 kg)	
Mês	em R\$/litro				em Açúcar Branco (R\$/50 kg)				com até 150 lcmsa	
Janeiro	R\$	2,55	R\$	2,53	R\$	76,42	R\$	79,21	R\$	105,62
Fevereiro	R\$	2,93	R\$	3,03	R\$	87,78	R\$	94,88	R\$	106,94
Março	R\$	3,12	R\$	3,22	R\$	93,56	R\$	100,67	R\$	107,89
Abril	R\$	2,73	R\$	2,85	R\$	81,90	R\$	89,23	R\$	106,00
Maio										
Junho										
Julho										
Agosto										
Setembro										
Outubro										
Novembro										
Dezembro										
Media Anual	↗ R\$	2,86	↗ R\$	2,93	↗ R\$	85,92	↗ R\$	91,59	↗ R\$	106,82
Variação Na Margem (%)	↗	6,58	↗	6,10	↗	6,58	↗	6,10	↗	0,88
Variação entre etanol e açúcar										
Variação anual (%)	↗	40,77	↗	44,32	↗	40,77	↗	44,32	↗	37,63

*Estimativa SAFRAS & Mercado ** Cálculos estatísticos não consideram a estimativa da SAFRAS & Mercado e sim os dados fechados do mês imediatamente anterior ao período vigente

A expectativa da SAFRAS & Mercado para março era de que a vantagem do açúcar sobre o etanol oscilasse na faixa de 5,48%. Com isto a estimativa ficou 5,61 pontos percentuais abaixo dos dados efetivos do período em 11,09%. Para abril a expectativa da SAFRAS & Mercado é que ocorra uma vantagem do açúcar sobre o etanol no mercado físico brasileiro na faixa de 23,89%. Estes cálculos levam em conta uma expectativa média de R\$ 2,85 o litro para o hidratado, R\$ 2,73 para o anidro frente uma saca de 50 kg na faixa de R\$ 106,00. No longo prazo, desde janeiro de 2008, o açúcar apresenta uma vantagem de 30,32% sobre o etanol. Na média da safra 2020/21 para a commodity temos uma vantagem do açúcar sobre o etanol oscilando em 23,89%.

Rentabilidade do Açúcar sobre o etanol em R\$/50Kg

Média Histórica*	30,32	Mês	Etanol	Açúcar	Dif (%)
Média 2014	11,11	set/19	63,27	60,59	-4,24
Média 2015	15,79	out/19	65,73	64,52	-1,83
Média 2016	43,10	nov/19	69,22	65,00	-6,09
Média 2017	20,24	dez/19	73,14	69,79	-4,59
Média 2018	-5,43	jan/20	74,95	73,72	-1,63
Média 2019	0,76	fev/20	76,63	77,73	1,44
Média 2020	26,01	mar/20	68,11	78,39	15,09
Média 2021	26,41	abr/20	52,09	77,15	48,12
		mai/20	52,09	77,15	43,18
Safra 2010/11	81,01	jun/20	60,88	75,80	24,51
Safra 2011/12	41,98	jul/20	60,88	75,80	24,53
Safra 2012/13	25,96	ago/20	60,88	75,80	24,75
Safra 2013/14	11,67	set/20	60,88	75,80	30,44
Safra 2014/15	12,17	out/20	73,74	90,80	23,13
Safra 2015/16	19,07	nov/20	77,08	105,05	36,28
Safra 2016/17	47,37	dez/20	76,46	108,78	42,26
Safra 2018/19	1,55	jan/21	77,82	105,62	35,73
Safra 2019/20	-0,49	fev/21	98,91	106,94	17,10
Safra 2020/21	30,10	mar/21	98,91	106,94	11,09

* Média Histórica desde Janeiro de 2008

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

Var Ano: -4,00

Var Margem: -6,00

Var Med. Safra: -19,00



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 BODIESEL - 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 Oleo 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	1936.375	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 Cúbicos

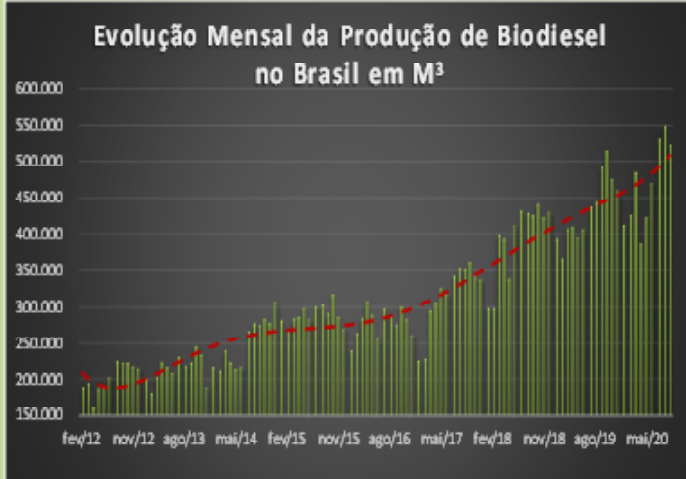
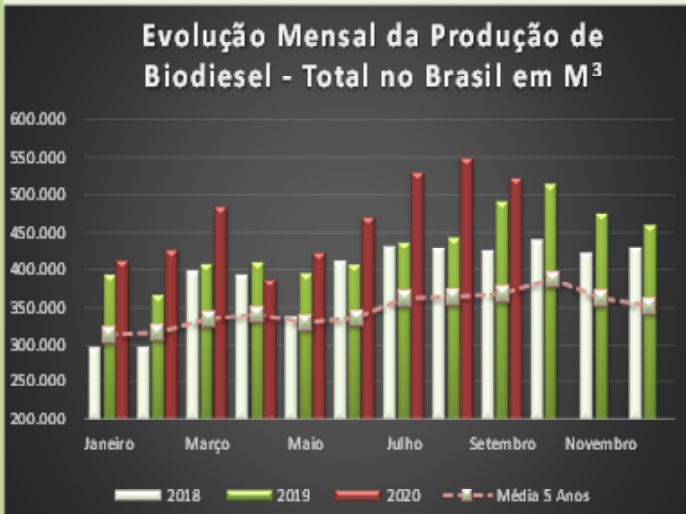
var (%)	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
Janeiro	467.595,51	446.508	337.824	255.361	271.388	319.546	245.215	226.505	193.006
Fevereiro	483.199,42	415.249	338.420	258.823	300.065	303.594	240.529	205.738	214.607
Março	550.297,80	462.134	452.310	335.069	323.158	322.692	271.839	230.752	220.872
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 Média 2020	64,1887	10,15	 -2,16
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)

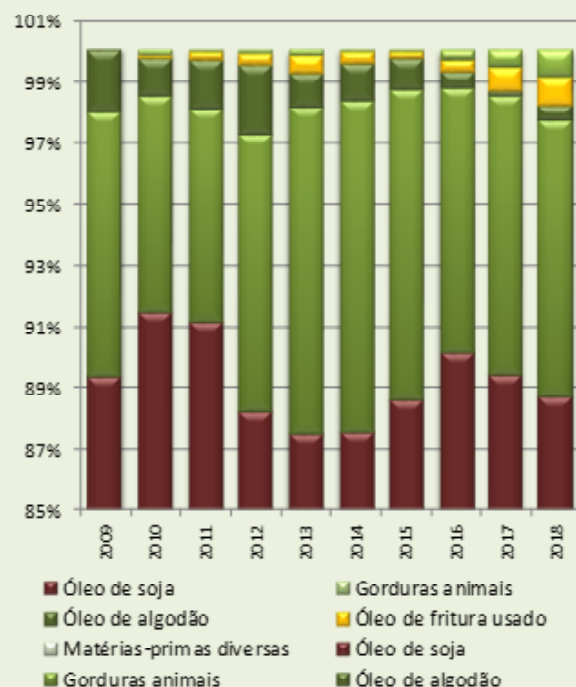
Matéria-prima	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011
Óleo de soja	3.748.425	3.007.545	2.910.790	3.008.603	2.553.561	2.142.984	2.041.667	2.152.238	1.960.822	1.250.577
Gorduras animais	859.414	726.012	638.823	791.748	732.447	612.076	481.231	367.578	330.574	258.035
Óleo de algodão	49.020	12.873	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



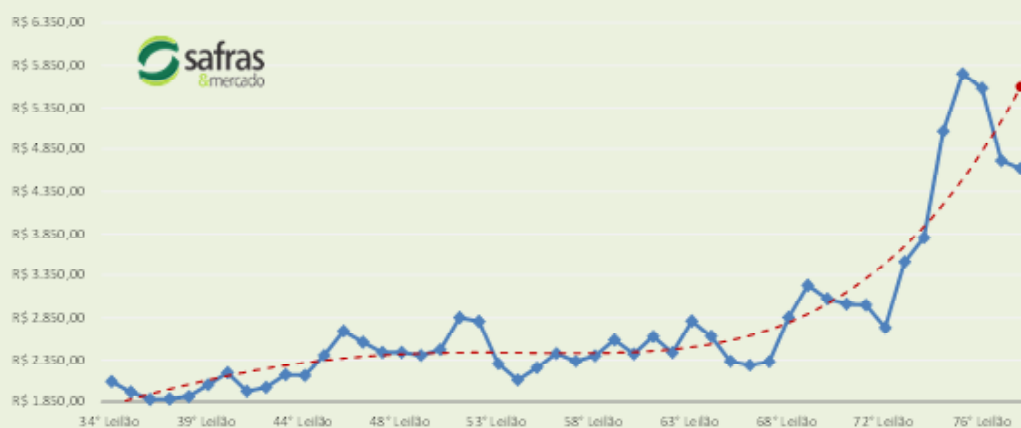
Produção de biodiesel por matéria prima (m³)



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

