

VENDAS DE ETANOL HIDRATADO CRESCEM 17% NO ANO, MAS RECUAM QUASE 2% NA MARGEM

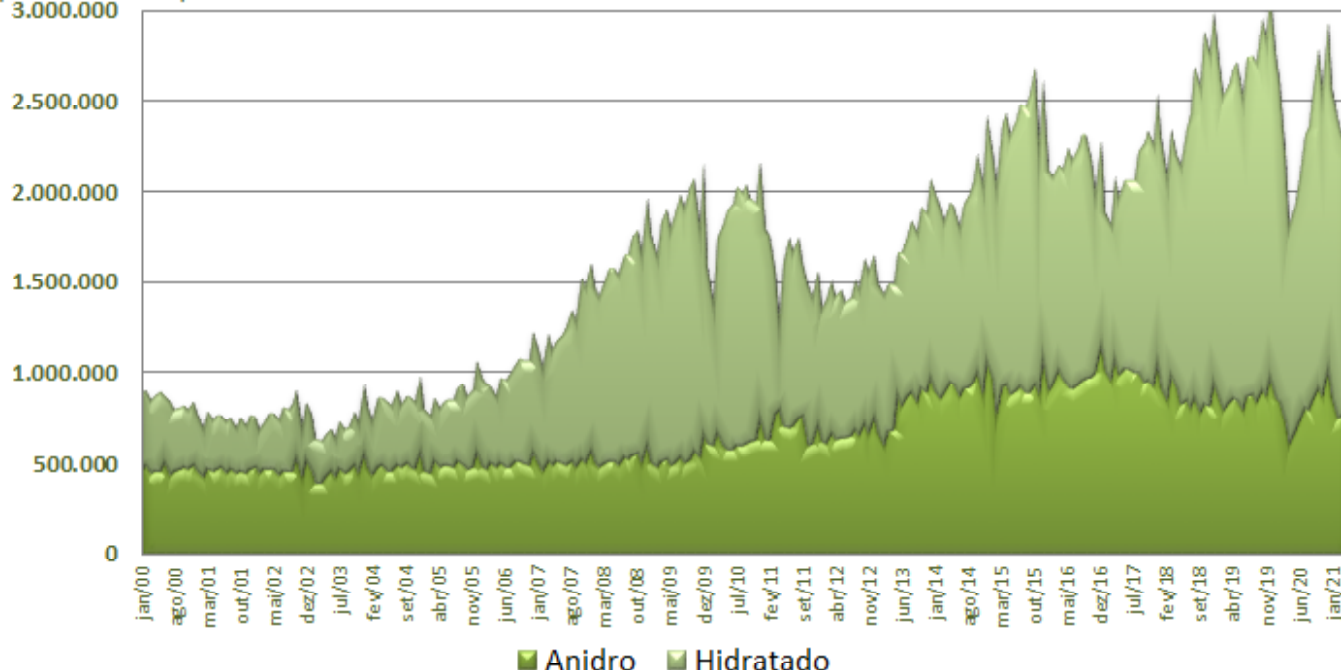
Avanço anual ocorrem em função de carregamento estatístico frente a volumes muito depreciados no mesmo momento do ano anterior; Movimento de queda na margem traduz melhor o ritmo de demanda do mercado no curto prazo

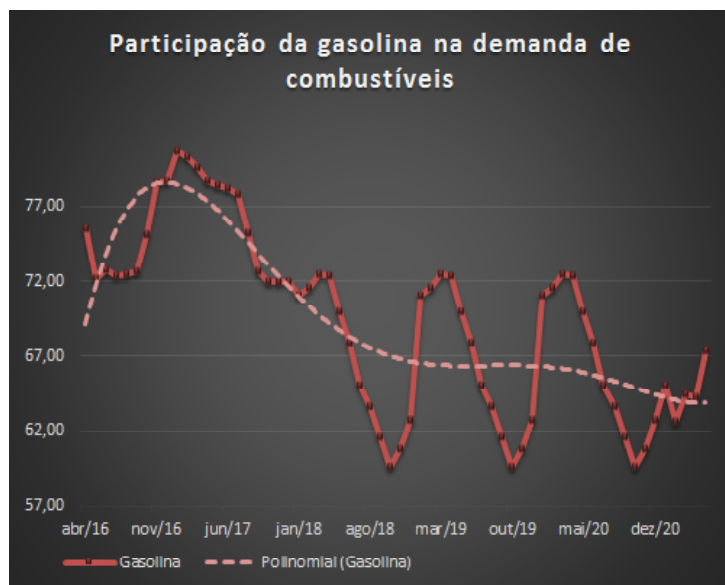
O que se mostra por trás desta fraqueza da demanda interna de hidratado é, em primeiro momento, uma dificuldade até mesmo de retomada da competitividade do mesmo frente a gasolina. Desde o início de abril de 2021 o hidratado não se mostra competitivo. Os dados mais recentes da ANP sobre a demanda nacional de etanol hidratado, ainda que em sua

versão mais recente disponível relativo aos dados de maio, mostram já uma clara limitação do mesmo em seguir avançando sobre níveis mais significativos de consumo acima de 1,5 bilhão de litros. Em termos de curto prazo é notável que sequer as máximas do ano anterior têm sido mantidas, onde, até então, após a recuperação da queda inicial de abril de 2020, o segundo semestre fora marcado por taxas de demanda ao redor de 1,75 bilhão ao mês. De fato, enquanto o comparativo anual mostra alta de 17% sobre a demanda de maio deste ano, na margem o cenário de inverte para uma queda de quase 2%. O que se mostra por trás desta fraqueza da demanda interna de hidratado é, em primeiro momento, uma dificuldade até mesmo de retomada da competitividade do mesmo frente a gasolina.

Evolução Mensal das Vendas de Etanol no Brasil

(em metros cúbicos) fonte ANP





Desde o início de abril de 2021 o hidratado não se mostra competitivo frente ao combustível fóssil. Ainda assim, muito antes disto, os níveis de competitividade, quando existiam, eram em poucos estados [entre 3 a 5 unidades da federação] e em níveis muito saturados, longe de gerar demanda espontânea dos consumidores. Até então as taxas de competitividade oscilavam entre 68% a 69%, quando muito em 67%, não oscilando abaixo disto.

O resultado disto tem sido a migração cada vez maior da demanda para a gasolina, que tem apresentado taxas de crescimento bem expressivas tanto na margem quanto no comparativo anual além da maior captação do Ciclo Otto. Isto também tem puxado as vendas de anidro, conforme foi analisado em relatório anterior. Olhando mais para a frente a SAFRAS & Mercado alerta que, ainda que sem competitividade, o hidratado deve seguir com seus movimentos de alta. Isto ocorre não apenas pela valorização do combustível fóssil em mais de 6% no início desta semana, mas pelas perspectivas de novas desvalorizações cambiais no Brasil em meio a tendência de novos ganhos no barril de petróleo em Londres. Por fim, a próxima entressafra tende a

ser antecipada em até 60 dias nas unidades mais atingidas pelos efeitos acumulados da seca e das geadas, o que deve reforçar a tendência de alta do hidratado no mercado físico.

Neste contexto, em maio [dados mais recentes disponíveis] a demanda por etanol hidratado fora de 1,49 bilhão de litros em todo o Brasil. Este volume foi 17,68% superior a demanda de 1,26 bilhão de litros observada no mesmo momento do ano anterior. Na margem temos um recuo de 1,912% comparado com

Vendas de Etanol Hidratado nos Postos | Brasil

	Var (%) Ano	Var (%) Média 5 Anos	Média 5 anos	2021	2020
Janeiro	↓ -10,20	↑ 10,37	1.545.995	1.706.321	1.900.092
Fevereiro	↓ -6,89	↑ 13,63	1.452.777	1.650.829	1.772.917
Março	↑ 5,07	↑ 8,31	1.433.912	1.553.042	1.478.099
Abril	↑ 25,97	↑ 11,61	1.364.070	1.522.402	1.208.503
Maio	↑ 17,68	↑ 6,82	1.397.922	1.493.289	1.268.953
Junho			1.121.361	0	1.335.636
Julho			1.208.462	0	1.510.861
Agosto			1.296.488	0	1.569.803
Setembro			1.337.058	0	1.700.750
Outubro			1.473.491	0	1.871.665
Novembro			1.393.930	0	1.704.280
Dezembro			1.525.406	0	1.936.375
Acumulada	↑ 3,90			7.925.883	19.257.933
Variação Anual	↑ 17,68	Média do Ano		1.585.177	
Na Margem	↓ -1,91	Var Mês Atual (%)		↓ -5,80	
Expectativa 2021	17.000.000	Expec. Méd. Men.		1.416.667	
Variação (%)	↓ -11,72	Var Mês/ Exp. Méd		↑ 5,41	↑ 11,89



SAFRAS Consultoria

Orientação estratégica e customizada
para suas tomadas de decisões

Gestão comercial

Investimentos

Hedge

Saiba mais:

(51) 3290 9200

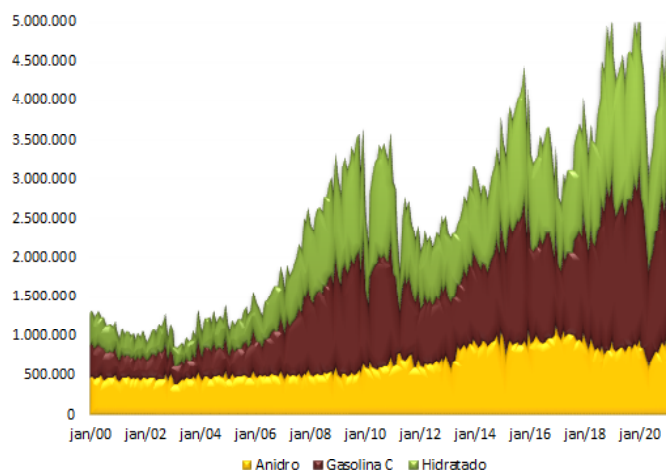
contato@safras.com.br
safras.com.br

as vendas de 1,52 bilhão de litros registradas no mês imediatamente anterior. Em comparação com a média dos últimos cinco anos para o mesmo período, o consumo de maio se mostrou 6,82 % acima da demanda usual para este mês, que têm oscilado em 1,39 bilhão de litros. A própria média dos últimos cinco anos para o mesmo período teve uma alta de 2,48% saindo de 1,36 para 1,39 bilhão de litros entre abril e maio de 2021.

No acumulado de 2021, o consumo total de hidratado chega a 7,92 bilhões de litros, um volume 3,90% superior ao total de 7,62 bilhões de litros que haviam sido vendidos nos postos brasileiros nos cinco primeiros meses do ano anterior. Além disso, o volume de venda de maio em 1,49 bilhão de litros se mostrou 5,80% abaixo da média do ano que oscila em 1,58 bilhão de litros.

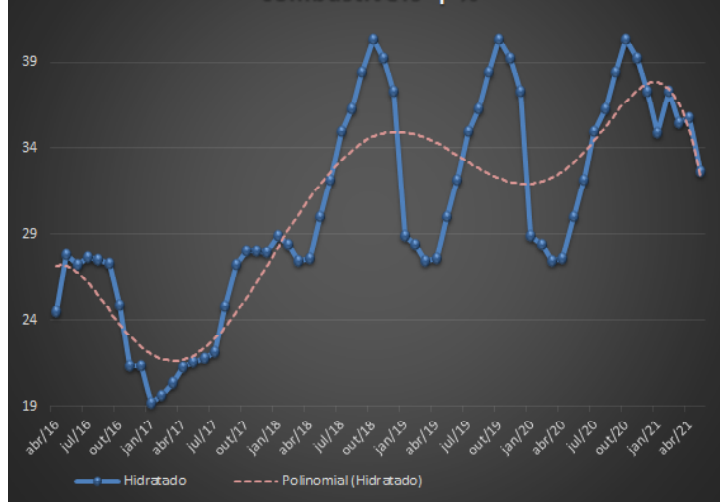
A própria média acumulada anual apresentou uma queda de 1,43% na margem saindo de 1,60 para 1,58 bilhão entre abril e maio de 2021. Para 2021 a expectativa da SAFRAS & Mercado é um consumo de 17,00 bilhões de litros de hidratado que deverá resultar em uma expectativa de consumo médio mensal de 1,41 bilhão de litros junto a uma queda de 11,72% sobre os dados fechados de 2020 onde 19,25 bilhões de litros de hidratado foram comercializados. Logo, o consumo de maio em 1,49 bilhão de litros ficou 5,41% acima da expectativa de consumo médio mensal para o ano de 2021 em 1,41 bilhão de litros enquanto que a própria média do ano, por sua vez, se mostrou 11,89% acima da média efetiva anual acumulada até maio. Pelo lado na participação no Ciclo Otto vimos que as vendas de 1,49 bilhão de litros em maio representaram 32,65% da demanda total entre hidratado e gasolina no país durante este mês. Estes dados se mostram 2,63 pontos percentuais acima do mesmo momento do ano anterior quando o hidratado representava 30,02% da demanda até então observada.

Demanda de Combustíveis Brasil | em M3



Na margem temos uma queda de 3,08 pontos percentuais contra uma taxa de participação de 35,73% vista em abril de 2021. Comparado com a média dos últimos 5 anos para o mesmo período, observamos que maio se mostrou 4,15 pontos percentuais acima do nível de representatividade usualmente vista para esta época do ano que oscila em 28,50%. Além disto, o padrão de participação de maio se mostrou 2,58 pontos percentuais abaixo da média do ano que oscila em 35,23%.

Participação do Hidratado na demanda de combustíveis | %



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

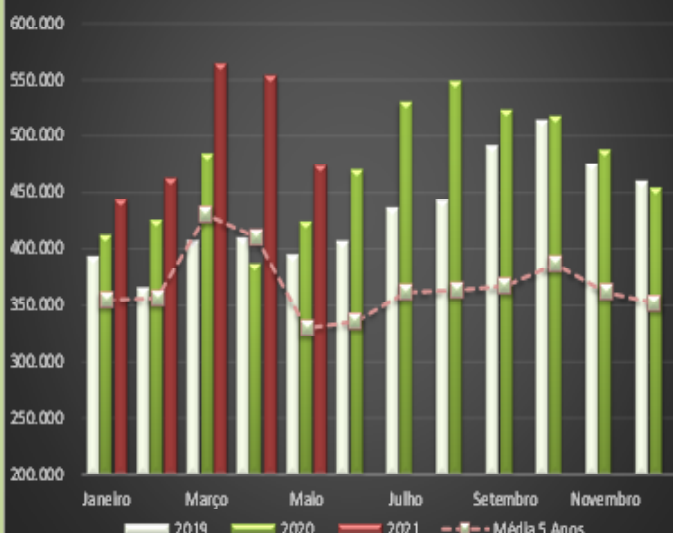
INDICADORES BIODIESEL - Parte I

Expectativa de Demanda de Biodiesel No Brasil

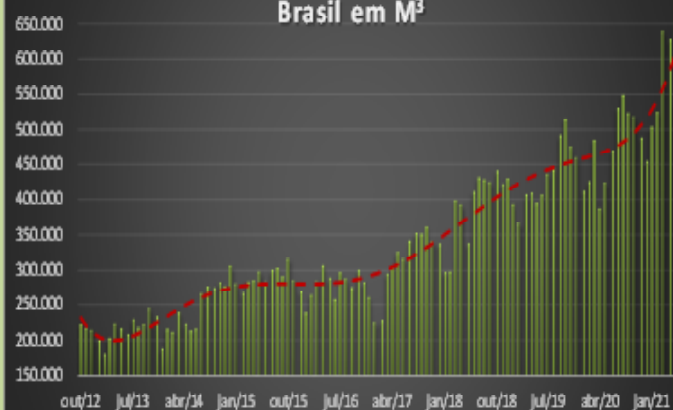
em metros cúbicos

Total Biodiesel	Var (%)	2020	2019
Janeiro	-8,13	429.399	457.412
Fevereiro	-9,35	399.308	440.493
Março	7,42	445.746	414.944
Abril	31,89	477.164	361.795
Maio	21,48	491.715	404.784
Junho		439.445	435.496
Julho		497.442	460.878
Agosto		514.594	482.822
Setembro		484.524	461.379
Outubro		516.896	483.719
Novembro		440.817	522.781
Dezembro		447.822	438.479
Total	7,88	5.420.968	5.392.261
Perspectivas 2018			
Demanda Biodiesel	5.000.000	20,33	20,33
Produção de Óleo Diesel	42.000.000	3,50	3,50
Importação de Óleo Diesel	13.000.000	0,35	0,35
Produção de Total Óleo Diesel			
Janeiro	3,44	3.502.673,73	3.386.057
Fevereiro	-0,05	3.280.239,10	3.077.530
Março	11,29	3.565.160,74	3.203.624
Abril	28,56	3.369.191,77	2.620.803
Maio	6,24	3.551.387,03	3.342.669
Junho			3.559.991
Julho			3.842.899
Agosto			4.018.009
Setembro			3.859.881
Outubro			3.992.985
Novembro			3.556.047
Dezembro			3.550.113
Total	3,05	42.215.122	40.914.849
Importação de Total Óleo Diesel			
Janeiro	-33,43	790.919,13	1.188.065
Fevereiro	-36,52	712.838,96	1.122.885
Março	-5,86	892.303,27	945.817
Abril	40,85	1.402.444,42	997.146
Maio	93,88	1.365.762,78	705.175
Junho			834.461
Julho			1.131.519
Agosto			1.127.926
Setembro			985.362
Outubro			1.175.976
Novembro			852.121
Dezembro			928.104
Total	4,14	11.994.559	13.007.765

Evolução Mensal da Produção de Biodiesel - Total no Brasil em M³



Evolução Mensal da Produção de Biodiesel no Brasil em M³



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

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021 var (%)
Janeiro	245.215	319.546	271.388	255.361	337.824	446.508	467.596	503.815 7,75
Fevereiro	240.529	303.594	300.065	258.823	338.420	415.249	483.199	524.921 8,63
Março	271.839	322.692	323.158	335.069	452.310	462.134	550.298	639.984 16,30
Abril	253.224	324.526	348.485	346.599	446.137	464.902	439.527	628.338 42,96
Maio	242.526	338.851	328.814	369.316	383.291	448.352	481.494	537.880 11,71
Junho	245.770	322.185	292.772	359.236	467.077	461.613	533.311	
Agosto	302.971	341.094	337.435	387.236	489.776	495.344	602.029	
Setembro	314.532	344.038	327.183	399.997	486.156	503.146	623.118	
Outubro	312.665	330.388	313.309	398.707	482.327	558.226	594.002	
Novembro	321.603	359.166	341.024	409.344	500.209	583.718	587.708	
Dezembro	315.448	324.662	321.560	386.941	479.066	539.820	554.071	
	347.769	306.526	296.145	382.671	487.444	522.093	515.656	
Total	3.414.090	3.937.269	3.801.339	4.289.301	5.350.036	5.901.104	6.432.008	2.834.939

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

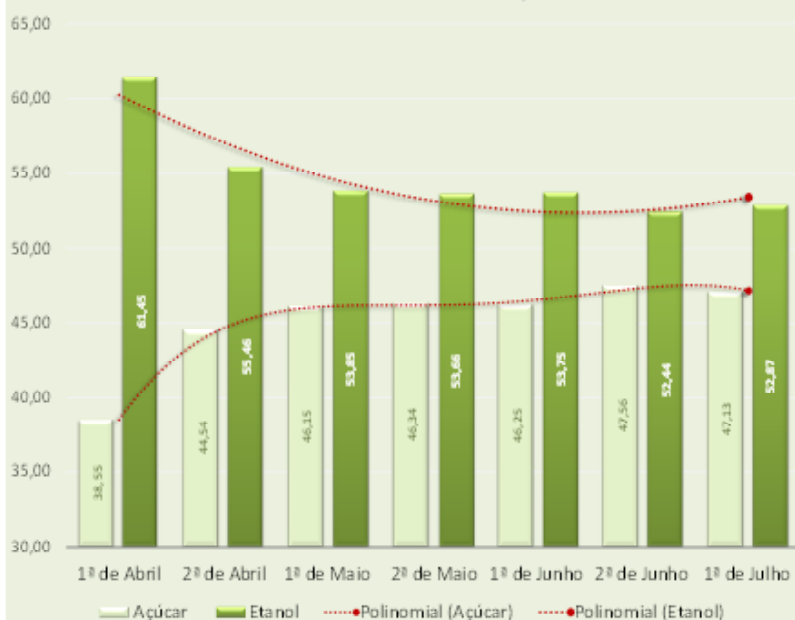
INDICADORES BIODIESEL - Parte II

Produção de biodiesel por matéria prima (m³)

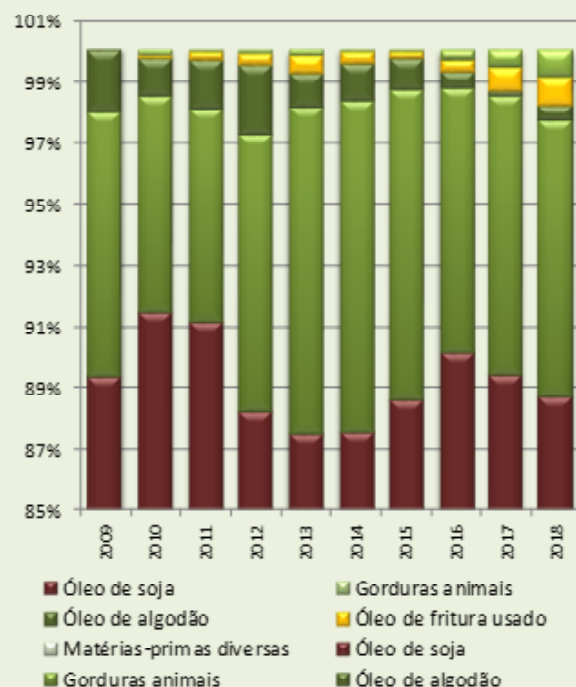
Matéria-prima	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011
Óleo de soja	3.748.425	3.007.545	2.910.790	3.008.603	2.553.561	2.142.984	2.041.667	2.152.298	1.960.822	1.250.577
Gorduras animais	859.414	726.012	638.823	791.748	732.447	612.076	481.231	367.578	330.574	258.035
Óleo de algodão	49.020	12.873	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 gordos	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 2021/22



Produção de biodiesel por matéria prima (m³)

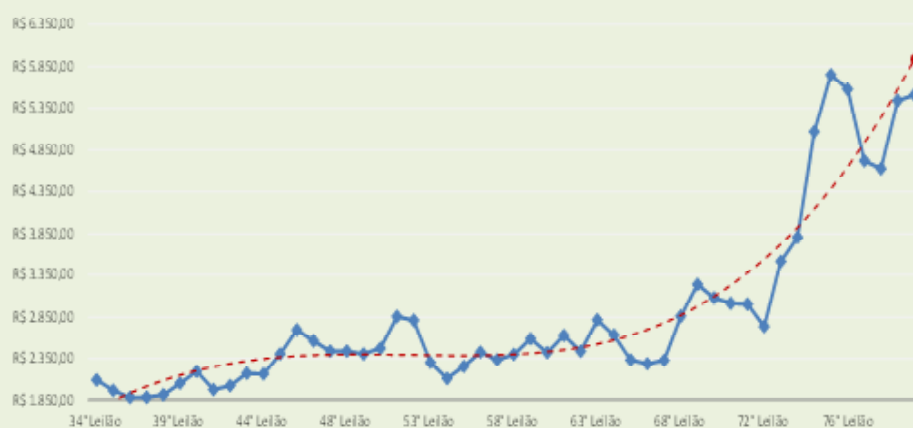


71º Leilão	R\$	3.002,23
72º Leilão	R\$	2.738,19
73º Leilão	R\$	3.512,06
74º Leilão	R\$	3.803,17
75º Leilão	R\$	5.067,68
75º Leilão Comp	R\$	5.748,36
76º Leilão	R\$	5.576,74
77º Leilão	R\$	4.719,21
78º Leilão	R\$	4.627,05
79º Leilão	R\$	5.441,72
80º Leilão	R\$	5.509,61

Variação

Ano		-1,20
Margem		1,25

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

