

ANIDRO AVANÇA 66% NO ANO EM JULHO NO MERCADO FÍSICO

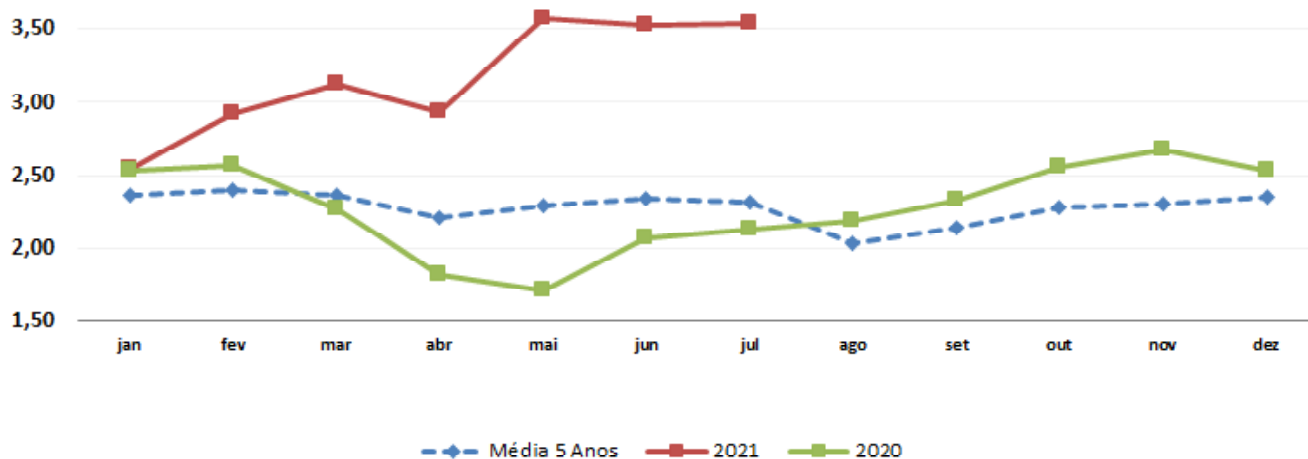
Demanda maior na gasolina tem fundamentado avanços do anidro no mercado físico; Padrões de alta anual se mostram em crescimento negativo desde maio

O mês de julho foi um período marcado por preços mais altos no comparativo anual e leves valorizações na margem que mais caracterizam um mercado estável do que em alta. O anidro tem se fundamentado basicamente no aumento na demanda de gasolina no mercado interno brasileiro. O combustível fóssil tem captado cada vez mais demanda do hidratado desde o ano anterior, quando os consumidores que retomam a circulação o fazem diante da falta de competitividade do hidratado.

Desde abril de 2021 o biocombustível não tem conseguido manter uma competitividade mínima frente a gasolina, o que amplia a demanda da mesma, carregando junto o anidro. O advento da quebra da safra no Centro-Sul em função da seca prologada e das geadas sobre as regiões produtoras de cana também ajudam na sustentação dos preços. Ainda assim, em função de carregamento estatístico, os padrões de alta anual têm se mostrado com crescimento negativo, ou seja, com padrões de alta cada vez menores desde maio. Por um lado, isto resulta na recuperação dos preços no mesmo momento do ano anterior vindos do ápice da crise da pandemia. Isto explica o motivo pelo qual em maio os ganhos anuais do anidro superaram 108% agora em maio e agora em julho oscilam na faixa de 66%.

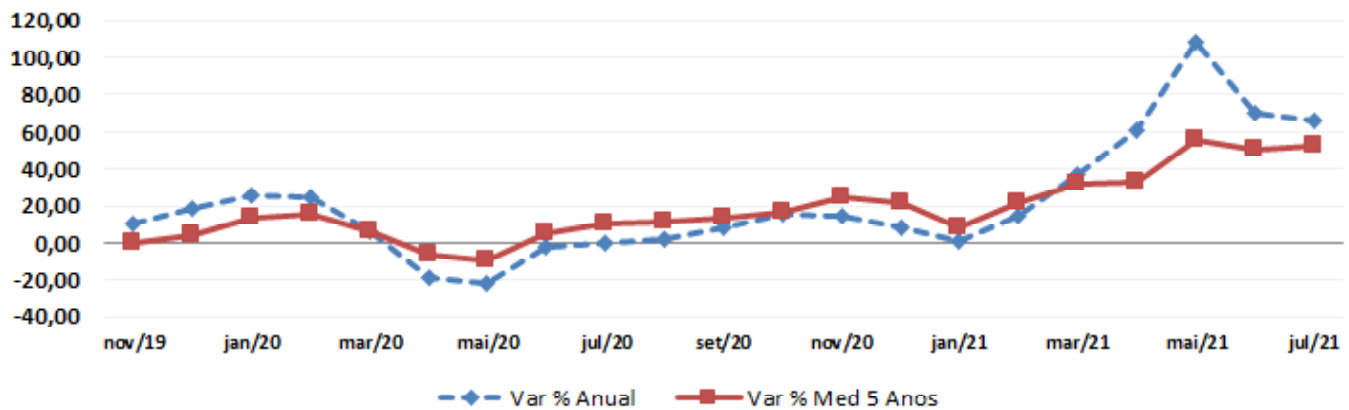
Evolução Mensal do Etanol Anidro

Base Ribeirão Preto-SP | em R\$/Litro



Volatilidade dos Preços do Etanol Anidro

Variação Percentual Frente aos Preços Correntes



Neste contexto todo também tivemos uma leve ampliação no spread médio do anidro frente ao hidratado. Esta elevação se deu apenas em níveis marginais mantendo a relação de preços na venda no físico ao redor dos 13%, praticamente em linha com o spread médio praticado nas contratações entre usinas e distribuidoras que oscilam entre 10% a 12% dependendo do contrato.

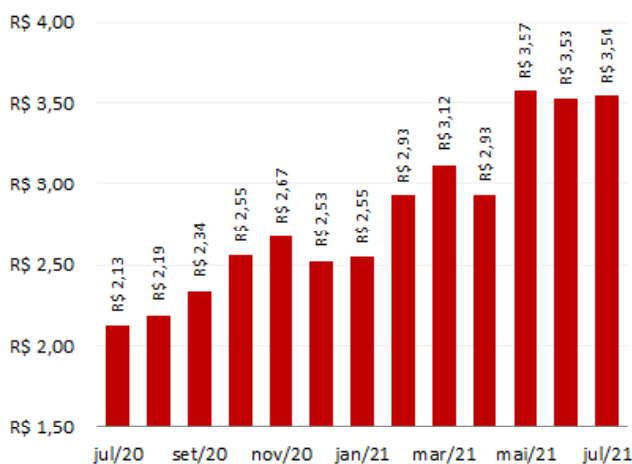
Em junho, o spread médio do anidro sobre o hidratado oscilou em 13,27% que resultou em uma relação de

desvantagem de 1,65 pontos percentuais sobre o mesmo momento do ano anterior quando, até então, o spread do anidro sobre o hidratado oscilava em 14,87%. Na margem existe um nível de vantagem do spread de julho um pouco menor, em 0,29 pontos percentuais, contra a faixa de 12,92% vista no mês imediatamente anterior, em junho. O spread de julho acabou se posicionando 1,08 pontos percentuais acima do nível médio dos últimos cinco anos para o mesmo período que atualmente oscila em 12,14%. A própria média dos últimos cinco anos teve uma queda de 0,03 ponto percentual ao sair de 12,17% para 12,14% entre junho e julho. Neste contexto o mês de julho se mostrou 1,40 pontos percentuais acima a média do ano de 2021 que oscila em 11,82%, esta, por sua vez, avançou 0,23 pontos ao sair de 11,59% para 11,82%.

Olhando diretamente sobre os preços do anidro, observamos que em julho, a média de negociação oscilou ao redor de R\$ 3,54 o litro na usina, indicando alta de 66,48% em comparação com o preço médio deflacionado de R\$ 2,13 o litro observado no mesmo mês do ano anterior.

Evolução Mensal do 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

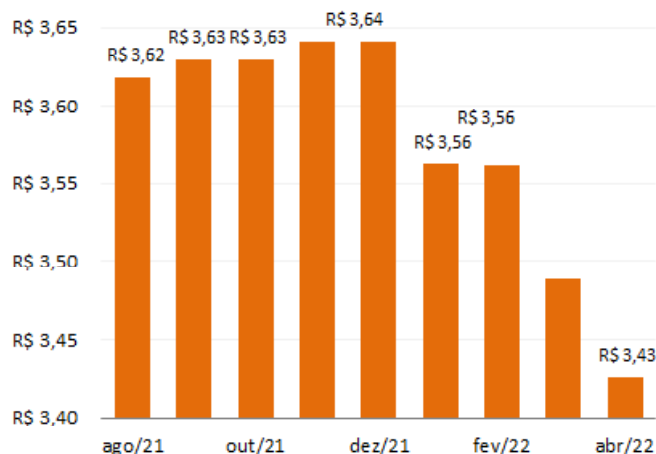
Na margem o cenário se repete em menor intensidade frente a uma alta de 0,46% em função do preço de R\$ 3,53 o litro praticado no mês imediatamente anterior, na região de Ribeirão Preto.

Frente a média dos últimos cinco anos para o mesmo período, também deflacionada, o anidro apresentou uma vantagem de 52,89% frente ao preço deflacionado de R\$ 2,32 o litro visto geralmente nesta época do ano. A própria média dos últimos cinco anos apresentou uma queda de 0,45% ao sair de R\$ 2,34 para R\$ 2,32 o litro. Para o mês de julho a expectativa da SAFRAS & Mercado era de negociações médias ao redor de R\$ 3,55 o litro, que se mostrou 0,25% acima da média do período que foi R\$ 3,54 o litro.

Já para agosto a expectativa da SAFRAS & Mercado é de preços ao redor de R\$ 3,58 o litro. Isto deve significar uma alta de 63% no ano [frente a média deflacionada de R\$ 2,19 o litro do mesmo momento do ano anterior] e uma elevação de 1,10% na margem, frente a média atual de R\$ 3,54 vista agora em julho, assim como uma alta de 66% sobre a média dos últimos cinco anos para o mesmo período, que tende a oscilar ao redor de R\$ 2,15 o litro.

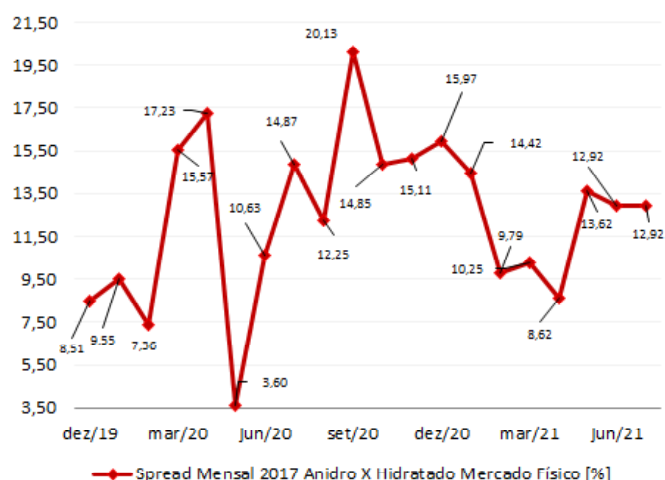
Estimativa para o Etanol Anidro

Base Ribeirão Preto-SP | em R\$/Litro



Spread Mensal 2021 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

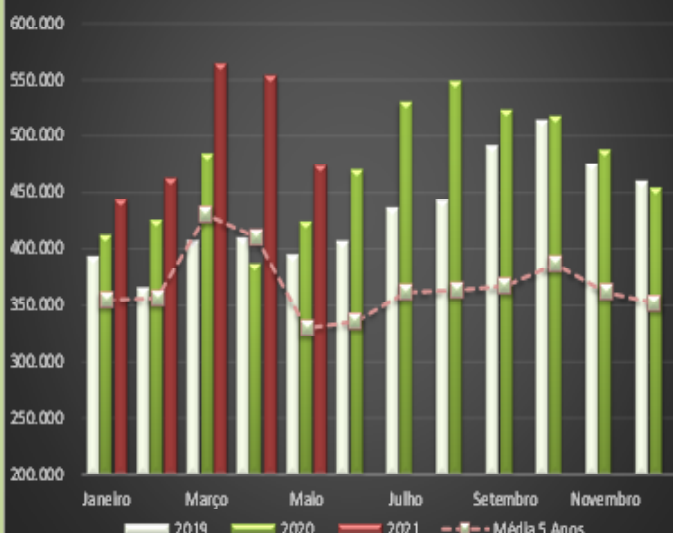
INDICADORES BIODIESEL - Parte I

Expectativa de Demanda de Biodiesel No Brasil

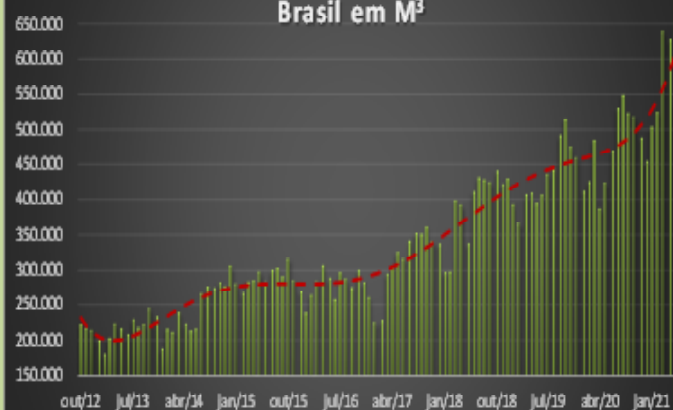
em metros cúbicos

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	3.555.160,74	3.203.624
Abril	28,56	3.389.191,77	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	
Julho	302.971	341.094	337.435	387.236	489.776	495.344	602.029	
Agosto	314.532	344.038	327.183	399.997	486.156	503.146	623.118	
Setembro	312.665	330.388	313.309	398.707	482.327	558.226	594.002	
Outubro	321.603	359.166	341.024	409.344	500.209	583.718	587.708	
Novembro	315.448	324.662	321.560	386.941	479.066	539.820	554.071	
Dezembro	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

