

PRÊMIO DO AÇÚCAR SOBRE O ETANOL VOLTA A DIMINUIR EM NOVEMBRO

Movimento ocorreu em função de ganhos mais expressivos do o etanol do que sobre o açúcar na margem

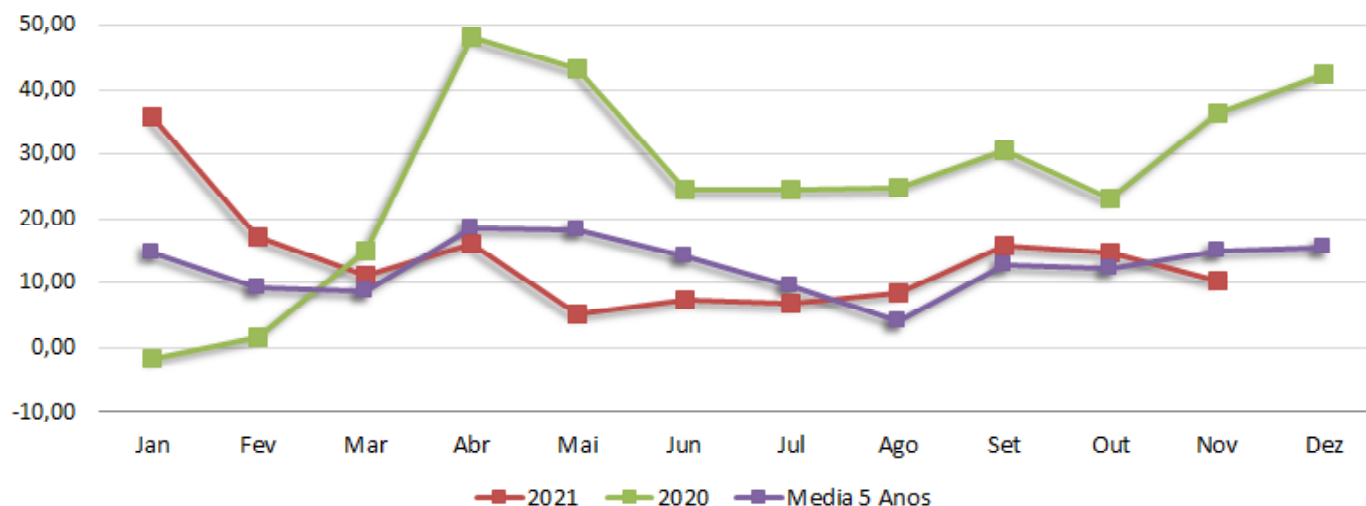
Enquanto o anidro e o hidratado avançaram 11% e 8% na margem respectivamente, o açúcar cristal teve ganhos de apenas 5% de outubro para novembro. O mês de outubro foi um período de novos registros de ganhos do açúcar cristal sobre as médias de preço do anidro e do hidratado quando comparados todos em reais por 50 kg. Ainda que sob o vetor de prêmios, os ganhos comparativos do açúcar têm se mostrados cada vez menores nos últimos três meses, contando com os novos dados de novembro. Desde setembro desde ano os prêmios do açúcar têm se posicionado dentro de uma tendência de ganhos negativos, ou seja, menores a cada mês. Em setembro os prêmios do açúcar sobre a média de preços do anidro e do hidratado foram de 15%. Já em outubro caíram a 14% para, agora em novembro, recuarem de forma mais intensa, na faixa dos 10%. Ainda que os preços do cristal no mercado físico tenham se mostrado firmes em sua tendência de alta no

curto a médio prazo, refletindo a entressafra antecipada e mais longa do setor que sucede uma safra de quebra histórica, estes ganhos não têm sido suficientes para fazer com que o açúcar amplie seus prêmios sobre o etanol. Na verdade a tendência é exatamente a oposta, com o etanol tendo capacidade de avanços médios mensais bem mais amplos do que o açúcar. O anidro por exemplo, avançou mais do que o dobro do que o açúcar avançou no período, na faixa de 11%, enquanto a commodity teve valorização de apenas 5%.

Também é importante destacar que, não fossem os recuos fortes do hidratado ao longo da segunda quinzena de novembro, o cenário poderia ser até de paridade entre ambos os derivados, sendo que o açúcar se manteve firme no mesmo período. Neste contexto, em novembro, a média de negociação do etanol anidro oscilou em R\$ 4,59 o litro enquanto que o hidratado oscilou em R\$ 4,48 o litro, ambos na região de Ribeirão Preto. Estes valores convertidos para sacas de 50 quilos equivaleram respectivamente a R\$ 137,58 e a R\$ 140,34 os quais resultam em uma média de R\$ 138,96 a qual serve de

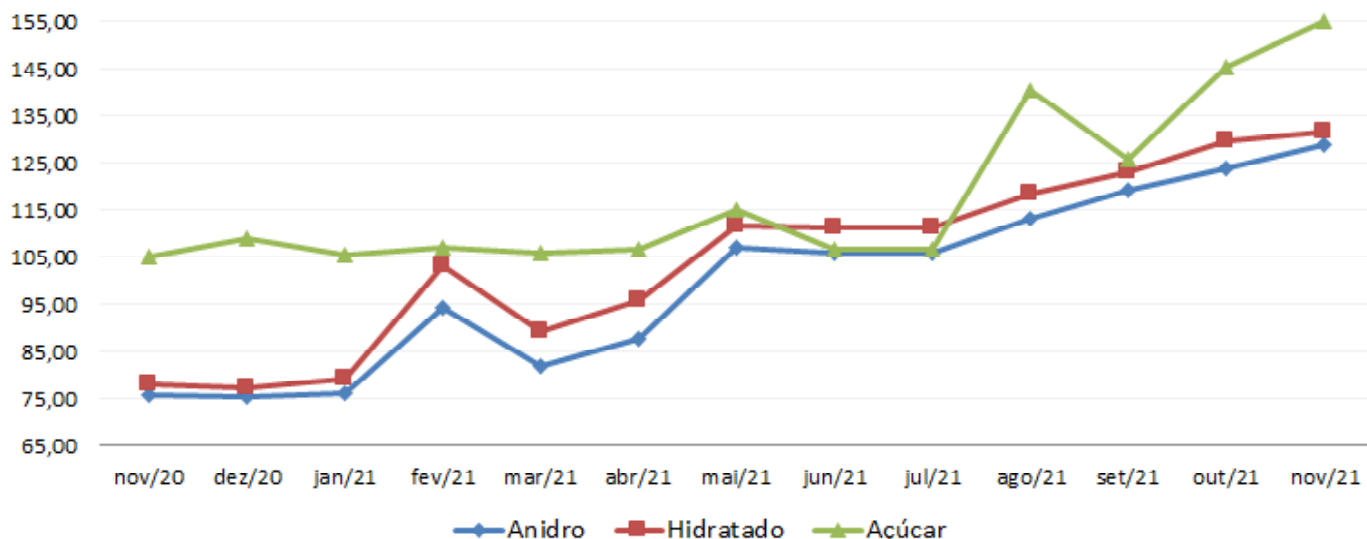
Ganhos Açúcar Sobre o Etanol (%)

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



comparação com o 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\$ 153,31 contra R\$ 145,31 do mês imediatamente anterior. 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 10,33% em outubro. A vantagem do açúcar acabou recuando 25,95 pontos percentuais

frente ao que fora observado no mesmo momento do ano anterior quando a commodity remunerava até então 36,28% a mais que a negociações com o biocombustível. Apesar disso, quando comparamos com o mês imediatamente anterior podemos observar um recuo na vantagem de 4,34 pontos percentuais do açúcar sobre o etanol quando commodity remunerava 14,67% a mais que o biocombustível. Frente a média

Convertibilidade - Etanol e Açúcar | Média Mensal

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

2021	Anidro		Hidratado		Anidro		Hidratado		Açúcar Branco (R\$/50 kg)
Mês	em R\$/litro				em Açúcar Branco (R\$/50 kg)				com até 150 lumsa
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\$ 2,93	R\$ 3,07			R\$ 87,96	R\$ 96,03			R\$ 106,73
Maio	R\$ 3,57	R\$ 3,57			R\$ 107,08	R\$ 111,77			R\$ 114,95
Junho	R\$ 3,53	R\$ 3,55			R\$ 105,75	R\$ 111,06			R\$ 116,33
Julho	R\$ 3,54	R\$ 3,55			R\$ 106,23	R\$ 111,27			R\$ 116,06
Agosto	R\$ 3,77	R\$ 3,79			R\$ 113,10	R\$ 118,66			R\$ 125,65
Setembro	R\$ 3,98	R\$ 3,94			R\$ 119,40	R\$ 123,22			R\$ 140,31
Outubro	R\$ 4,13	R\$ 4,14			R\$ 123,81	R\$ 129,63			R\$ 145,31
Novembro	R\$ 4,59	R\$ 4,48			R\$ 137,58	R\$ 140,34			R\$ 153,31
Dezembro	R\$ 4,30	R\$ 4,20			R\$ 129,00	R\$ 131,49			R\$ 155,00
Média Anual	R\$ 3,40	R\$ 3,40			R\$ 102,11	R\$ 106,56			R\$ 118,58
Variação Na Margem (%)	↑ 11,13	↑ 8,26			↑ 11,13	↑ 8,26			↑ 5,51
Variação entre etanol e açúcar									
Variação anual (%)	↑ 81,27	↑ 79,30			↑ 81,27	↑ 79,30			↑ 45,94

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



SAFRAS Consultoria

Orientação estratégica e customizada
para suas tomadas de decisões

Gestão comercial

Investimentos

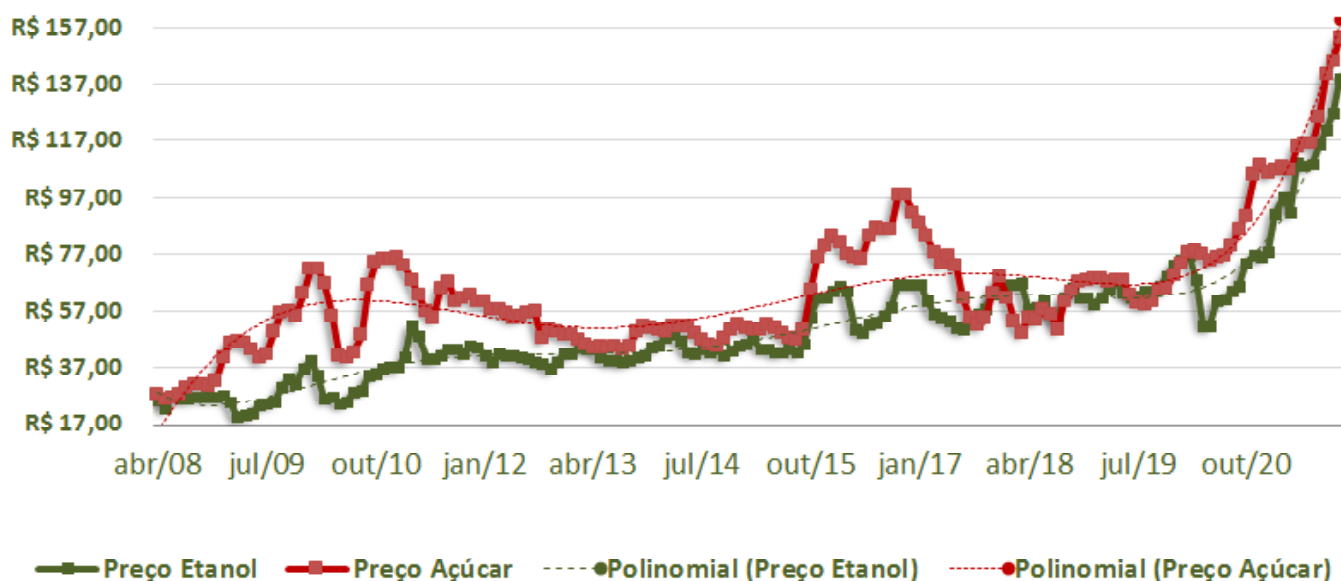
Hedge

Saiba mais:

(51) 3290 9200

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

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



da safra, os dados de novembro se mostraram queda de 0,20 pontos percentuais, sendo a média da safra 2021/22 em 10,52%.

A expectativa da SAFRAS & Mercado para outubro era de que a vantagem do açúcar sobre o etanol oscilasse na faixa de 1,95%, ficando 8,38 pontos percentuais acima dos dados efetivos do período em 10,33%. Já para dezembro a expectativa da SAFRAS & Mercado é que ocorra uma vantagem do açúcar sobre o etanol no mercado físico brasileiro na faixa de 19,01%. Estes cálculos levam em conta uma expectativa média de R\$ 4,20 o litro para o hidratado, R\$ 4,30 para o anidro frente uma saca de 50 kg na faixa de R\$ 155,00 para o cristal com até 150 lcsmsa. No longo prazo, desde janeiro de 2008, o açúcar apresenta uma vantagem de 29,37% sobre o etanol.

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

Média Histórica*	29,37	Mês	Etanol	Açúcar	Dif (%)
Média 2014	11,11	mai/20	52,09	77,15	43,18
Média 2015	15,79	jun/20	60,88	75,80	24,51
Média 2016	43,10	jul/20	60,88	75,80	24,53
Média 2017	20,24	ago/20	60,88	75,80	24,75
Média 2018	-5,43	set/20	60,88	75,80	30,44
Média 2019	0,76	out/20	73,74	90,80	23,13
Média 2020	26,01	nov/20	77,08	105,05	36,28
Média 2021	13,46	dez/20	76,46	108,78	42,26
		jan/21	77,82	105,62	35,73
Safra 2011/12	41,98	fev/21	91,33	106,94	17,10
Safra 2012/13	25,96	mar/21	97,11	107,89	11,09
Safra 2013/14	11,67	abr/21	91,99	106,73	16,02
Safra 2014/15	12,17	mai/21	109,43	114,95	5,05
Safra 2015/16	19,07	jun/21	108,40	106,73	7,32
Safra 2016/17	47,37	jul/21	108,75	116,06	6,72
Safra 2018/19	1,55	ago/21	115,88	125,65	8,43
Safra 2019/20	-0,49	set/21	115,88	125,65	15,66
Safra 2020/21	30,10	out/21	126,72	145,31	14,67
Safra 2021/22	10,52	nov/21	138,96	153,31	10,33

* Média Histórica desde Janeiro de 2008

Elaboração: SAFRAS & Mercado | Departamento de

Var Ano: -25,95

Var Margem: -4,34

Var Med. Safra: 0,20

Aviso

Esta é a última edição de 2021 das Análises de SAFRAS & Mercado. A próxima edição sairá a partir da segunda semana de janeiro de 2022.

Boas Festas!!



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

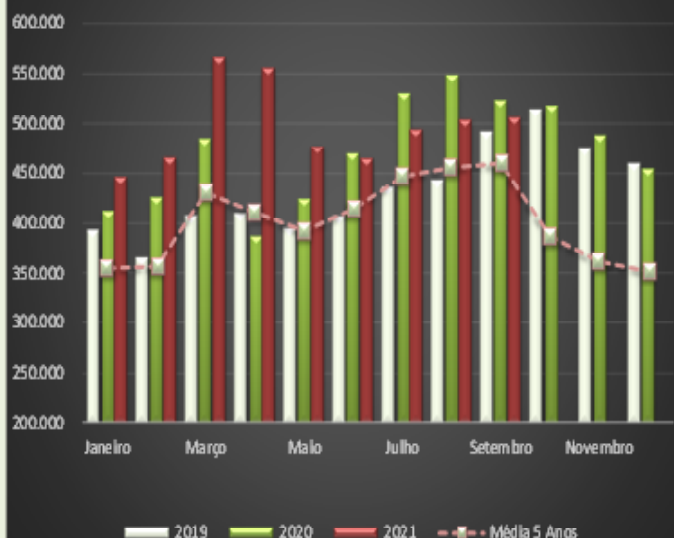
INDICADORES BIODIESEL - Parte I

Expectativa de Demanda de Biodiesel No Brasil

em metros cúbicos

Total Biodiesel	Var (%)	2020	2019
Janeiro	-8,13	429.359	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	8,12	475.137	439.445
Julho	1,69	505.855	497.442
Agosto	2,76	528.782	514.604
Setembro	-7,59	447.736	484.524
Outubro		0	516.896
Novembro		0	440.817
Dezembro		0	447.822
Total	4,62	5.420.968	5.392.261
Projeções 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	3.502.674	3.386.057
Fevereiro	-0,05	3.280.239	3.282.044
Março	11,29	3.666.161	3.203.624
Abril	28,56	3.369.192	2.620.803
Maio	6,24	3.551.387	3.342.669
Junho	-1,83	3.501.904	3.559.991
Julho	-0,56	3.821.294	3.842.899
Agosto	-10,02	3.615.320	4.018.009
Setembro	-9,25	3.502.790	3.859.881
Outubro			3.992.985
Novembro			3.556.047
Dezembro			3.550.113
Total	1,31	42.215.122	40.914.849
Importação de Total Óleo Diesel			
Janeiro	-33,43	790.919	1.188.065
Fevereiro	-36,52	712.839	1.122.885
Março	-5,66	892.303	945.817
Abril	40,65	1.402.444	997.146
Maio	93,68	1.366.783	705.175
Junho	49,73	1.249.470	834.461
Julho	9,34	1.237.250	1.131.519
Agosto	48,26	1.672.299	1.127.926
Setembro	-1,10	974.566	965.362
Outubro			1.175.976
Novembro			852.121
Dezembro			928.104
Total	13,94	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	506.705	8,36
Fevereiro	240.529	303.594	300.065	258.823	338.420	415.249	483.199	528.606	9,40
Março	271.839	322.692	323.158	335.069	452.310	462.134	550.298	643.058	16,86
Abril	253.224	324.526	348.485	346.599	446.137	464.902	439.527	630.955	43,55
Maio	242.526	338.851	328.814	369.316	383.291	448.352	481.494	541.733	12,51
Junho	245.770	322.185	292.772	359.236	467.077	461.613	533.311	527.682	-1,06
Julho	302.971	341.094	337.435	387.236	489.776	495.344	602.029	560.642	-6,87
Agosto	314.532	344.038	327.183	399.997	486.156	503.146	623.118	571.885	-8,22
Setembro	312.665	330.388	313.309	398.707	482.327	558.226	594.002	574.626	-3,26
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	5.085.892	

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

INDICADORES BIODIESEL - Parte II

Produção de biodiesel por matéria prima (m³)

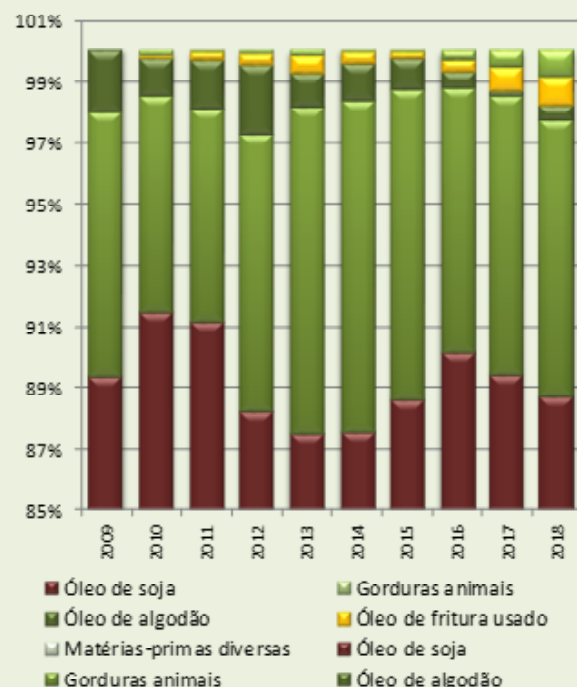
Matéria-prima	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011
Óleo de soja	3.748.425	3.007.545	2.910.790	3.008.603	2.553.561	2.142.984	2.041.667	2.152.298	1.960.822	1.250.577
Gorduras animais	859.414	726.012	638.823	791.748	732.447	612.076	481.231	367.578	330.574	258.035
Óleo de algodão	49.020	12.873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



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
81º Leilão	R\$	5.658,22
82º Leilão	R\$	5.932,29

Variação

Ano	↓	28,21
Margem	↓	4,84

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

