

HIDRATADO FINALIZA NOVEMBRO COM GANHOS DE 60% NO ANO

Padrão de alta no comparativo anual segue elevado no curto prazo também em função de carregamento estatístico

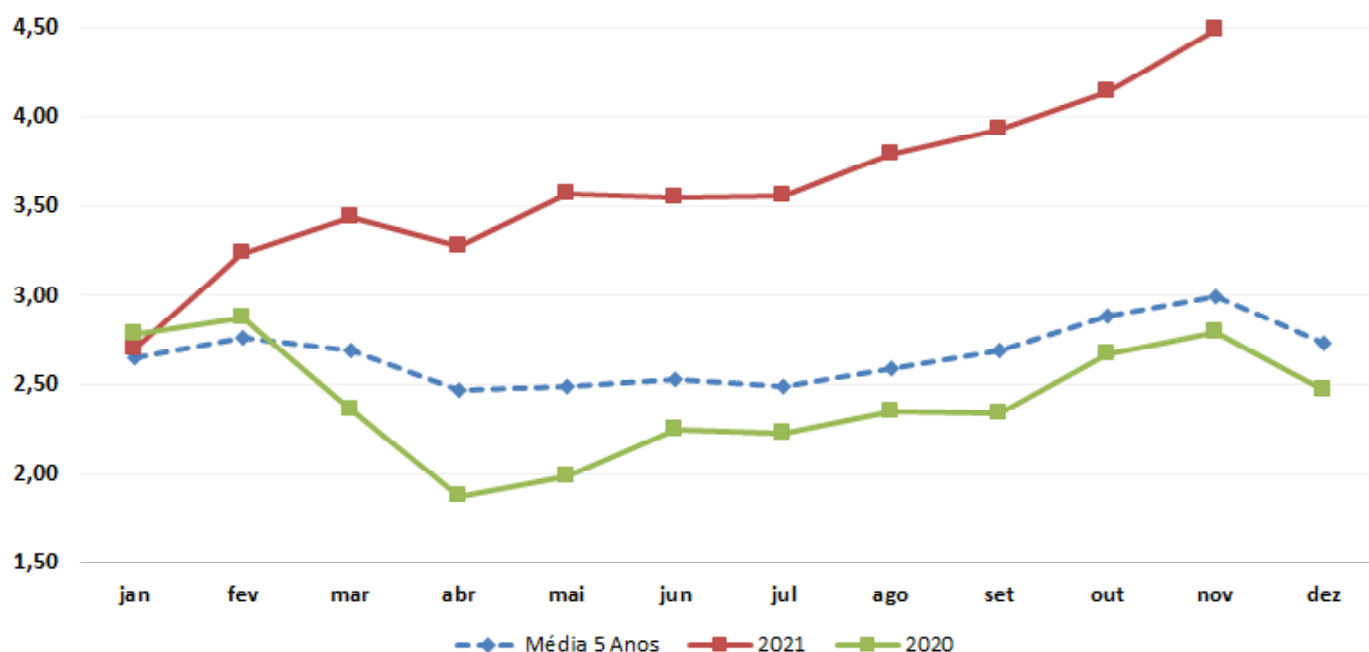
O mercado físico de etanol hidratado, na média do interior de São Paulo, teve um mês de novembro marcado por movimentos dicotômicos entre a primeira e a segunda metade do período. Na primeira quinzena o mercado fora marcado pelo dinamismo dos preços mais altos em um cenário de indústrias acentuadamente presentes na ponta compradora em função, principalmente, de alertas feito pela Petrobras de que não atenderia 10% da demanda excedente indicada para o período. Isto criou um cenário de escassez no mercado

que fez com que os preços se direcionassem aos R\$ 4,60 o litro em algumas localidades, como Ribeirão Preto e Paulínia. Porém, a segunda quinzena do mês fora o de um cenário totalmente oposto.

A partir deste período as usinas viram as distribuidoras sumirem da ponta compradora em função tanto dos preços mais altos quanto dos estoques de curto prazo já plenamente formados. Viu-se então uma investida de baixa que derrubou o hidratado da máxima de R\$ 4,60 para níveis abaixo de R\$ 4,25. Viu-se então um quadro de mercado de queda de mais de 7% dentro do mesmo mês. Ainda assim as médias mensais se mantiveram positivamente impactadas pelos níveis mais

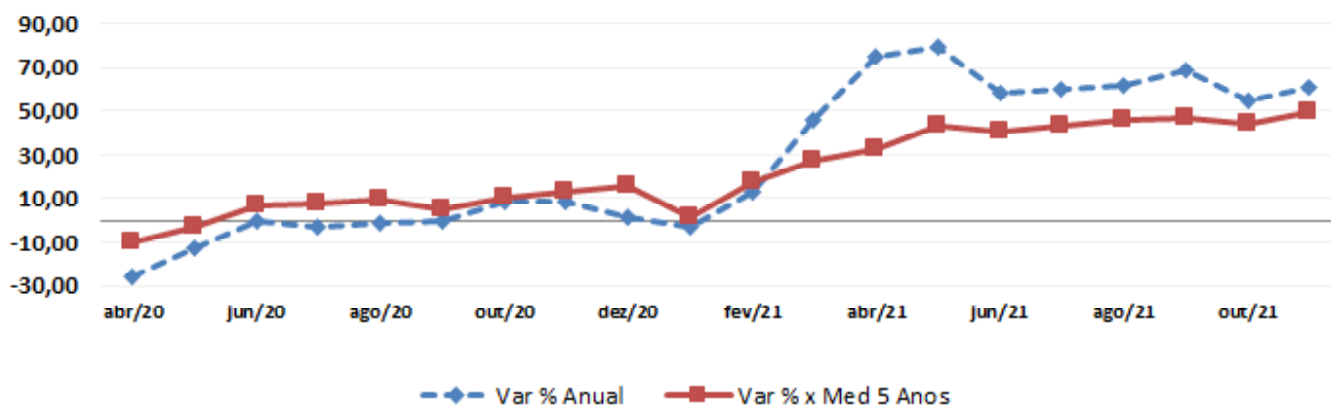
Evolução Mensal do Etanol Hidratado

Base Ribeirão Preto-SP | em R\$/Litro



Volatilidade dos Preços do Etanol Hidratado

Variação Percentual Frente aos Preços Correntes



altos da primeira metade do mês, o que conferiu os ganhos de mais de 8% na margem mesmo com o forte recuo visto na segunda metade de novembro. É a partir deste ponto que a SAFRAS & Mercado espera uma média mais baixa para dezembro, conferindo um cenário de queda na margem a ser vista no mês que vem, mesmo com a Petrobras também indicando que não conseguira atender toda a demanda também sobre aquele período.

Neste contexto, em novembro, a média de negociação do hidratado oscilou ao redor de R\$ 4,48 o litro na usina, indicando uma alta de 60% em comparação com o preço médio de R\$ 2,79 o litro, já deflacionado, observado no mesmo mês do ano anterior. Na margem o cenário se repete em menor intensidade, passando para uma alta de 80%, na passagem das médias de R\$ 4,14 o litro para R\$ 4,48 o litro de outubro para novembro na mesma região.

Evolução Mensal Etanol Hidratado Ribeirão Preto - R\$/litro - série histórica deflacionada

	Var % Anual	Var % x Med 5 Anos	Média 5 Anos	2021	2020	2019	2018	2017
jan	-2,74	1,96	2,65	2,70	2,78	2,30	2,72	2,75
fev	12,86	17,24	2,76	3,24	2,87	2,42	2,74	2,55
mar	45,64	27,58	2,69	3,44	2,36	2,57	2,77	2,34
abr	75,39	32,83	2,47	3,28	1,87	2,63	2,29	2,27
mai	79,71	43,25	2,49	3,57	1,99	2,38	2,34	2,18
jun	57,79	40,05	2,53	3,55	2,25	2,35	2,44	2,08
jul	59,68	43,02	2,49	3,55	2,23	2,40	2,21	2,04
ago	61,63	46,18	2,60	3,79	2,35	2,47	2,18	2,19
set	68,43	46,34	2,69	3,94	2,34	2,43	2,51	2,24
out	54,85	43,77	2,88	4,14	2,67	2,56	2,65	2,37
nov	60,59	49,58	3,00	4,48	2,79	2,69	2,47	2,55
dez			2,74		2,47	2,84	2,48	2,68
Var % Acum	49,81	35,62	R\$ 2,67	R\$ 3,61	R\$ 2,41	R\$ 2,50	R\$ 2,48	R\$ 2,35
Var % na Margem	8,26							
Expectativa Próx Mês (R\$/Litro)		4,20						
Var (%) Ano e Margem			69,74			-6,30	53,54	



SAFRAS Consultoria

Orientação estratégica e customizada
para suas tomadas de decisões

Gestão comercial

Investimentos

Hedge

Saiba mais:

(51) 3290 9200

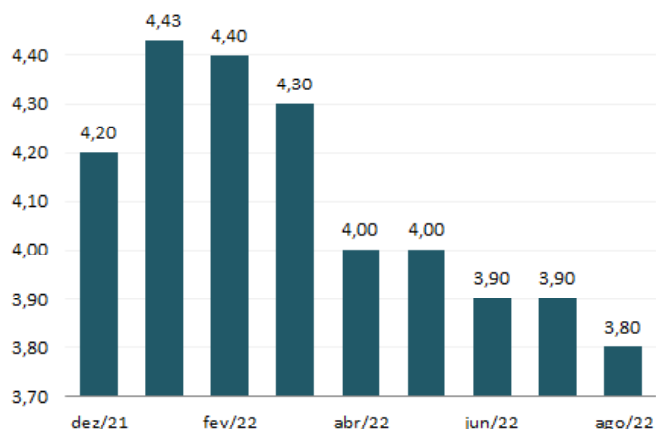
contato@safras.com.br
safras.com.br

Olhando frente a média dos últimos cinco anos para o mesmo período, é possível observar que os preços de R\$ 4,48 o litro de novembro oscilaram 49% acima do que usualmente é visto nesta mesma época do ano, em R\$ 3,00 o litro, também já deflacionado. A própria média de cinco anos teve uma alta de 4% saindo de R\$ 2,88 para R\$ 3,00 o litro entre outubro e dezembro. Para o mês de novembro a expectativa da SAFRAS & Mercado era de negociações médias ao redor de R\$ 4,80 o litro, que se posicionou 7% acima dos preços efetivos do período em R\$ 4,48 o litro.

Já para o mês de dezembro a expectativa da SAFRAS & Mercado é de preços ao redor de R\$ 4,20 o litro. Isto deve significar uma alta de 69% no ano [frente a média deflacionada de R\$ 2,47 o litro de dezembro de 2020] e uma desvalorização de 6% na margem, frente a média de R\$ 4,48 vista agora recentemente em novembro, assim como uma vantagem de 43% sobre a média deflacionada dos últimos cinco anos para o mesmo período, que tende a oscilar ao redor de R\$ 2,94 o litro.

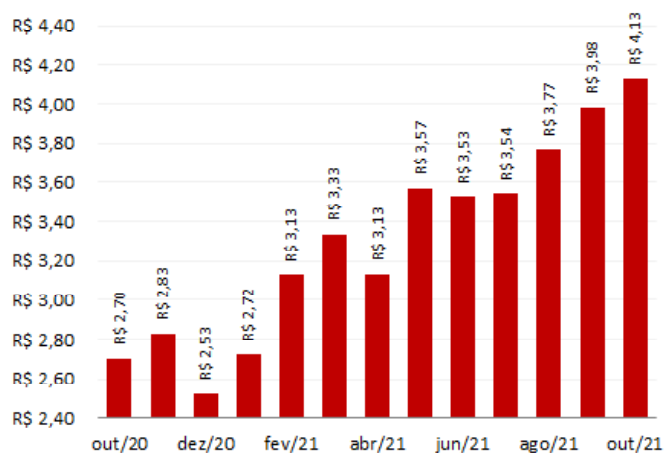
Estimativa para o Etanol Hidratado

Base Ribeirão Preto-SP | em R\$/Litro



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

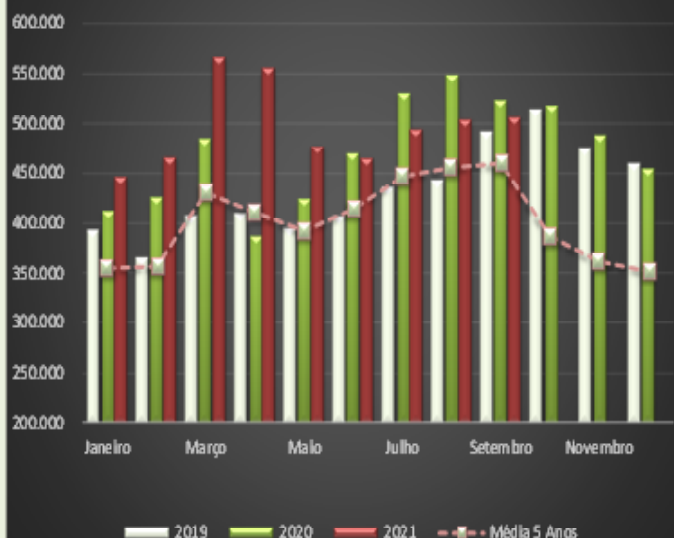
INDICADORES BIODIESEL - Parte I

Expectativa de Demanda de Biodiesel No Brasil

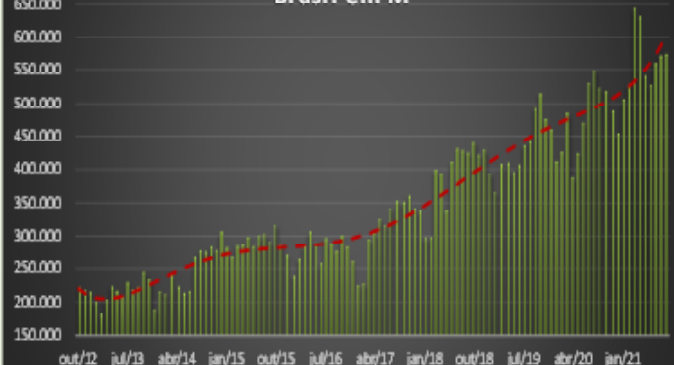
em metros cúbicos

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	628.782	614.604
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	VOLUME		
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									
Fevereiro	245.215	319.546	271.388	255.361	337.824	446.508	467.596	506.705	8,36
Março	240.529	303.594	300.065	258.823	338.420	415.249	483.199	528.606	9,40
Abril	271.839	322.692	323.158	335.069	452.310	462.134	550.298	643.058	16,86
Maio	253.224	324.526	348.485	346.599	446.137	464.902	439.527	630.955	43,55
Junho	242.526	338.851	328.814	369.316	383.291	448.352	481.494	541.733	12,51
Julho	245.770	322.185	292.772	359.236	467.077	461.613	533.311	527.682	-1,06
Agosto	302.971	341.094	337.435	387.236	489.776	495.344	602.029	560.642	-6,87
Setembro	314.532	344.038	327.183	399.997	486.156	503.146	623.118	571.885	-8,22
Outubro	312.665	330.388	313.309	398.707	482.327	558.226	594.002	574.626	-3,26
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	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)

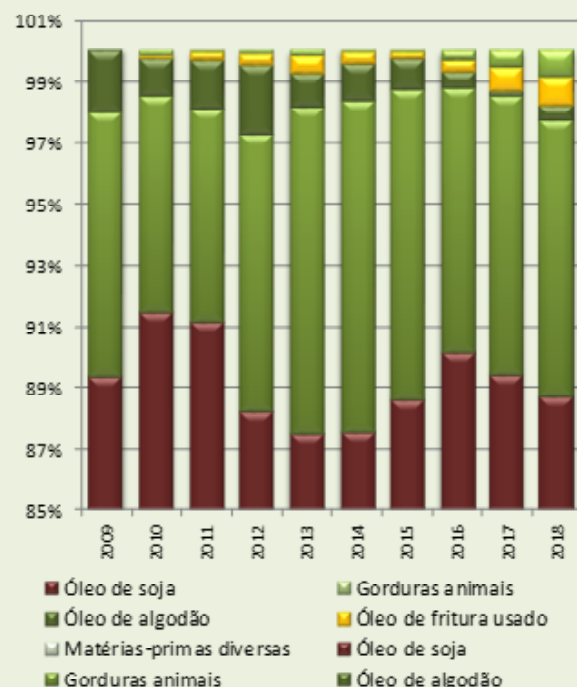
Matéria-prima	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011
Óleo de soja	3.748.425	3.007.545	2.910.790	3.008.603	2.553.561	2.142.984	2.041.667	2.152.298	1.960.822	1.250.577
Gorduras animais	859.414	726.012	638.823	791.748	732.447	612.076	481.231	367.578	330.574	258.035
Óleo de algodão	49.020	12.873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

