

ANIDRO PRATICAMENTE ESTÁVEL NA MARGEM E NO ANO EM JANEIRO

Movimentos de preços se mostraram pouco voláteis para o anidro, mesmo com demanda maior para a gasolina

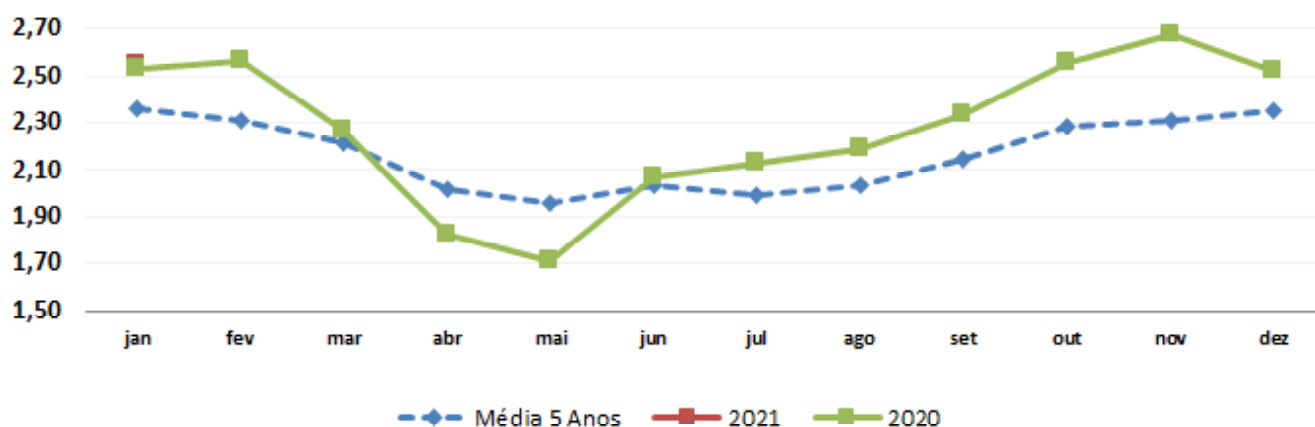
O mês de janeiro foi um período de baixa volatilidade sobre os preços do anidro no mercado físico. Tanto no comparativo anual quanto na margem os preços médios de negociação apresentaram avanços de apenas 0,53%. No ano, comparando com preços já deflacionados, o resultado se mostra bem abaixo de um eventual comparativo frente aos preços nominais de R\$ 2,40, que resultariam em ganhos de 6,18%. Porém, deflacionado, o valor de R\$ 2,40 acaba resultando em R\$ 2,53 o litro, o que demonstra que, em termos reais, o anidro se manteve praticamente estável frente ao mesmo momento do ano anterior.

A demanda maior por gasolina por parte dos consumidores finais tem sido um dos vetores de sustentação do mercado. A manutenção quase constante de uma taxa de competitividade do hidratado muito saturada frente a gasolina nos poucos estados em que ela ainda se mostra válida, acaba sendo o segundo vetor. Além disso, o spread médio de 14% visto em janeiro e de quase 16% visto em dezembro do ano anterior acaba deixando a disponibilidade de oferta de anidro para o mercado físico um pouco maior, frente a ganhos mais atrativos nesta modalidade do que no mercado de contratação antecipada.

Logo, os preços também acabam encontrando pouco espaço para valorizações mais amplas diante deste aumento na disponibilidade de oferta por parte das usinas. A média de efetivação de contratos entre usinas e

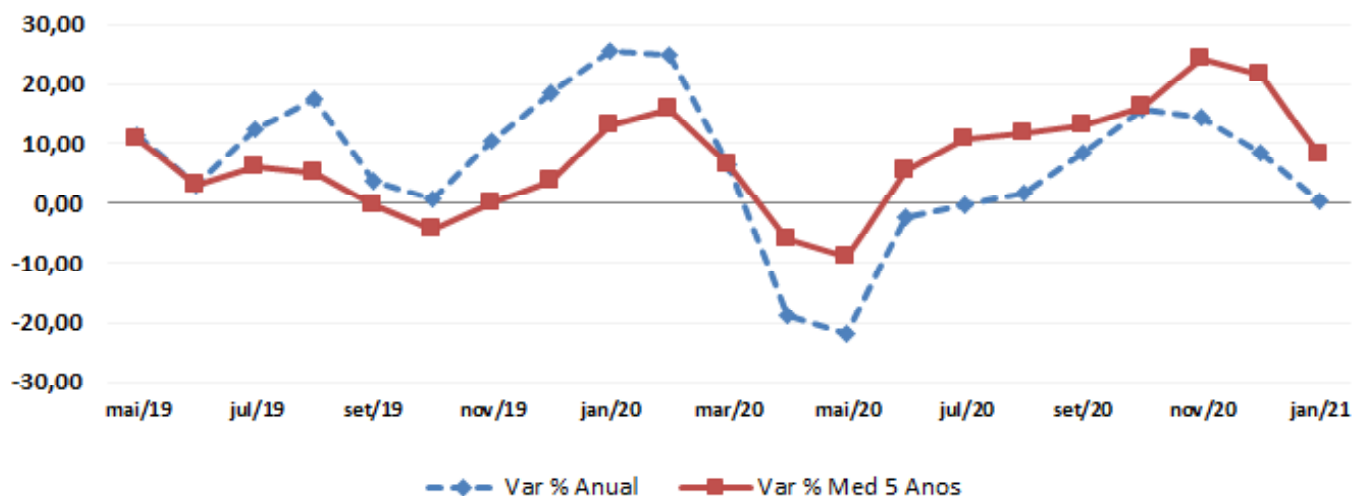
Evolução Mensal do Etanol Anidro

Base Ribeirão Preto-SP | em R\$/Litro



Volatilidade dos Preços do Etanol Anidro

Variação Percentual Frente aos Preços Correntes



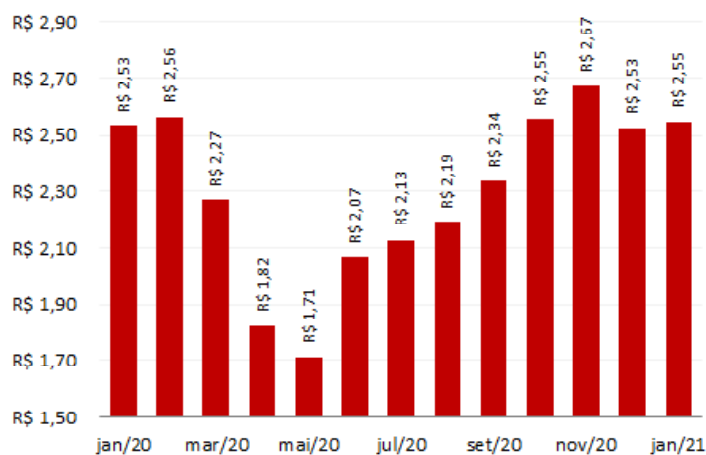
distribuidoras tem oscilado na faixa dos 12%, o que garante um elevado prêmio de venda quando as usinas conseguem encontrar compradores nesta modalidade. Também contribuiu para o crescimento moderado nos preços é o padrão de demanda ainda fragilizado pós pandemia que atinge também a gasolina. Somente o advento da entressafra

no Centro-Sul acaba sendo um ponto favorável á uma breve e frágil sustentação nos preços, visto que os estoques de passagem também se mostram elevados [vide relatório mensal de acompanhamento de estoques de anidro e hidratado em todo Brasil].

Neste contexto, em janeiro, o spread médio do anidro sobre o hidratado oscilou em 14,42% que resultou em uma relação de vantagem de 4,88 pontos percentuais sobre o mesmo momento do ano anterior quando, até então, o spread do anidro sobre o hidratado oscilava em 9,55%. Na margem existe um nível de desvantagem do spread de janeiro em 1,55 pontos percentuais para o prêmio do anidro frente ao hidratado, contra a faixa de 15,97% visto no mês imediatamente anterior, em dezembro. O spread de janeiro acabou se posicionando 4,32 pontos percentuais acima do nível médio dos últimos cinco anos para o mesmo período que atualmente oscila em 10,10%. A própria média dos últimos cinco anos teve uma alta

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

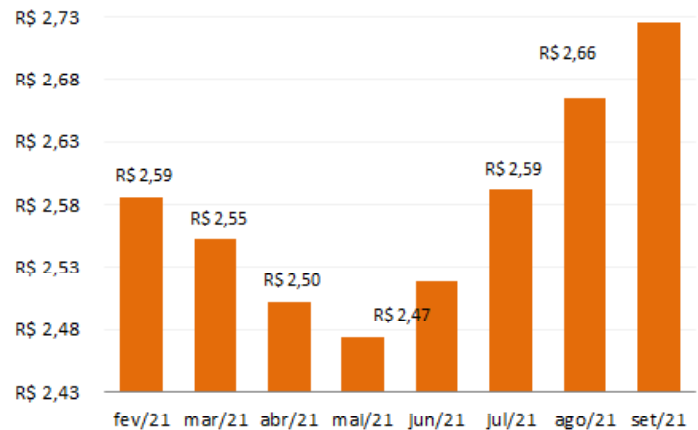
marginal de 0,06 pontos percentuais ao sair de 10,04% para 10,10% entre dezembro e janeiro. Neste contexto o mês de janeiro se mostrou em linha com a média do ano de 2021 em função de ser a primeira base estatística de comparação do período.

Olhando diretamente sobre os preços do anidro. Observamos que em setembro, a média de negociação oscilou ao redor de R\$ 2,55 o litro na usina, indicando alta de 0,53% em comparação com o preço médio deflacionado de R\$ 2,53 o litro observado no mesmo mês do ano anterior. Na margem o cenário se repete na mesma intensidade, frente a uma alta de 0,53% em função do preço de R\$ 2,53 o litro praticado no mês imediatamente anterior, na região de Ribeirão Preto. No mês anterior, o recuo na margem tinha sido de 5,53% o que mostra um sinal de ganhos reforçados neste mercado. Frente a média dos últimos cinco anos para o mesmo período, também deflacionada, o anidro apresentou uma vantagem de 7,97% frente ao preço de R\$ 2,36 o litro visto geralmente nesta época do ano. A própria média dos últimos cinco anos apresentou uma alta de 0,27% ao sair de R\$ 2,35 para R\$ 2,36 o litro. Para o mês de janeiro a expectativa da SAFRAS & Mercado era de negociações médias ao redor de R\$ 2,43 o litro, que se mostrou 4,61% abaixo da média efetiva do período que foi R\$ 2,55 o litro.

Já para fevereiro a expectativa da SAFRAS & Mercado é de preços ao redor de R\$ 2,54 o litro. Isto deve significar uma alta de 0,24% no ano [frente a média deflacionada de R\$

Estimativa para o Etanol Anidro

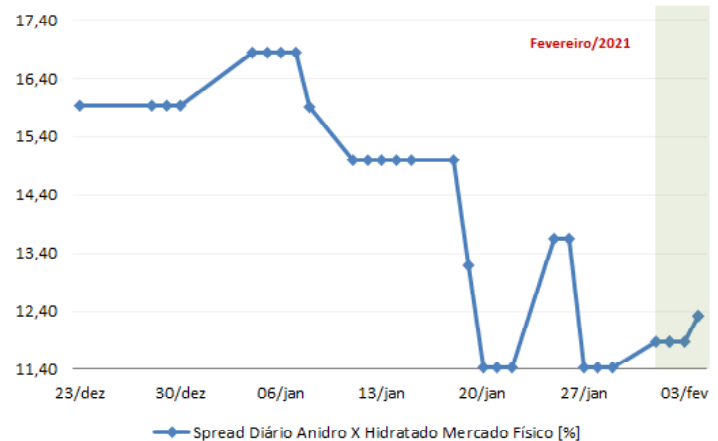
Base Ribeirão Preto-SP | em R\$/Litro



2,56 o litro do mesmo momento do ano anterior] e uma queda de 0,29% na margem, frente a média atual de R\$ 2,55 vista agora em janeiro, assim como uma alta de 10,20% sobre a média dos últimos cinco anos para o mesmo período, que tende a oscilar ao redor de R\$ 2,30 o litro.

Spread Diário 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

	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	0,00	0	463.669	458.114
Junho	0,00	0	435.496	441.929
Julho	0,00	0	460.878	465.970
Agosto	0,00	0	462.822	438.902
Setembro	0,00	0	461.379	392.558
Outubro	0,00	0	493.719	496.361
Novembro	0,00	0	522.781	450.026
Dezembro	0,00	0	438.479	490.471
Total	0,22	1.666.774	5.392.261	5.186.604

Produção de Total Óleo 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	0,00	0	3.539.143	3.844.612
Junho	0,00	0	3.477.501	3.749.212
Julho	0,00	0	3.510.408	3.945.233
Agosto	0,00	0	3.606.868	3.651.888
Setembro	0,00	0	3.371.250	3.452.534
Outubro	0,00	0	3.285.598	3.836.864
Novembro	0,00	0	3.317.434	3.587.101
Dezembro	0,00	0	3.499.512	3.445.764
Total	-6,26	12.473.742	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	0,00	0	1.097.551	736.526
Junho	0,00	0	877.462	670.083
Julho	0,00	0	1.098.369	714.466
Agosto	0,00	0	1.021.350	737.135
Setembro	0,00	0	1.242.542	473.050
Outubro	0,00	0	1.551.589	1.116.641
Novembro	0,00	0	1.910.372	913.155
Dezembro	0,00	0	885.278	1.458.944
Total	39,86	4.194.000	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
4,72	467.595,51	446.508	337.824	255.361	271.388	319.546	245.215	226.505	193.006
16,15	482.304,47	415.249	338.420	258.823	300.065	303.594	240.529	205.738	214.607
18,78	548.922,13	462.134	452.310	335.069	323.158	322.692	271.839	230.752	220.872
0,00	438.076,83	464.902	446.137	346.599	348.485	324.526	253.224	253.591	182.372
0,00	479.108,61	448.352	383.291	369.316	328.814	338.851	242.526	245.934	213.021
0,00	0,00	461.613	467.077	359.236	292.772	322.185	245.770	236.441	214.898
0,00	0,00	495.344	489.776	387.236	337.435	341.094	302.971	260.671	230.340
0,00	0,00	503.146	486.156	399.997	327.183	344.038	314.532	247.610	254.426
0,00	0,00	558.226	482.327	398.707	313.309	330.388	312.665	252.714	252.243
0,00	0,00	583.718	500.209	409.344	341.024	359.166	321.603	277.992	252.513
0,00	0,00	539.820	479.066	386.941	321.560	324.662	315.448	264.974	246.757
0,00	0,00	522.093	487.444	382.671	296.145	306.526	347.769	214.364	243.899
	1.498.822	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 (%) **13,81** 1Metro Cúbico Biodiesel=0,881542699 toneladas

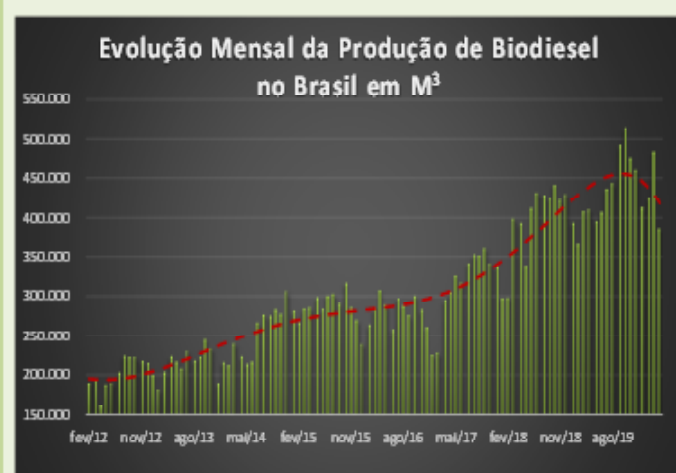
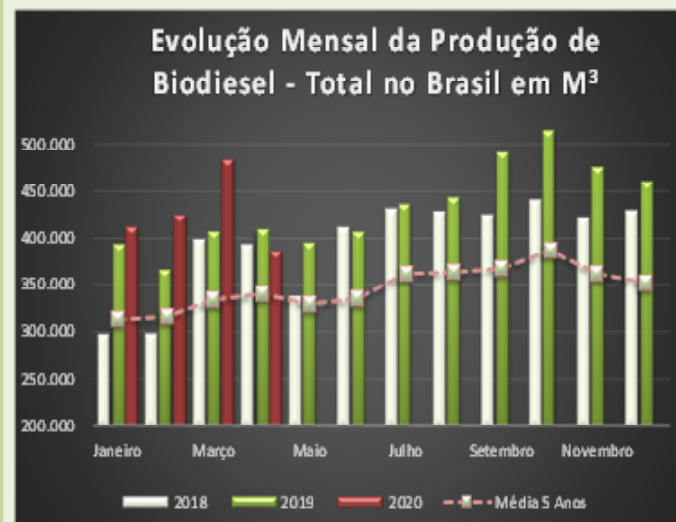
Variação Anual (%) **18,78** Expectativas 2019 Expectativa Média 2019 **483,333**

Variação Anual Acumulada (%) **13,21** Volume (M3) **5.800.000** Var (%) **-1,71** Média 2019 Atual **491.759**

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)

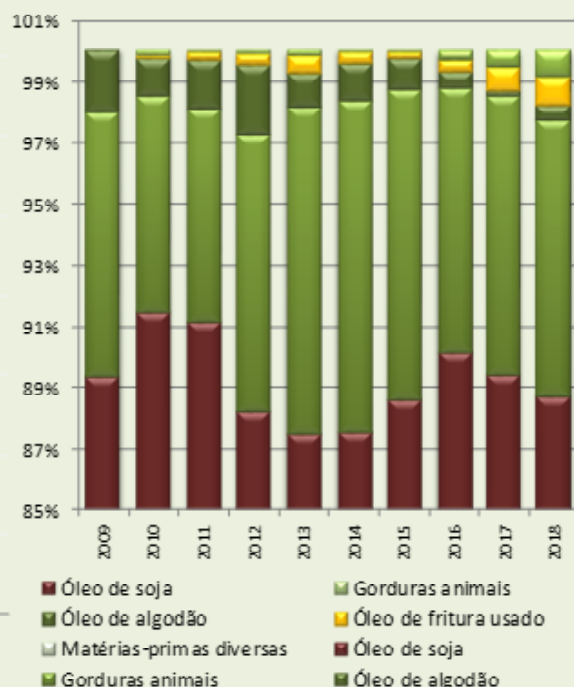
Matéria-prima	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011
Óleo de soja	3.748.425	3.007.545	2.910.790	3.008.603	2.553.561	2.142.984	2.041.667	2.152.298	1.960.822	1.250.577
Gorduras animais	859.414	726.012	638.823	791.748	732.447	612.076	481.231	367.578	330.574	258.035
Óleo de algodão	49.020	12.873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

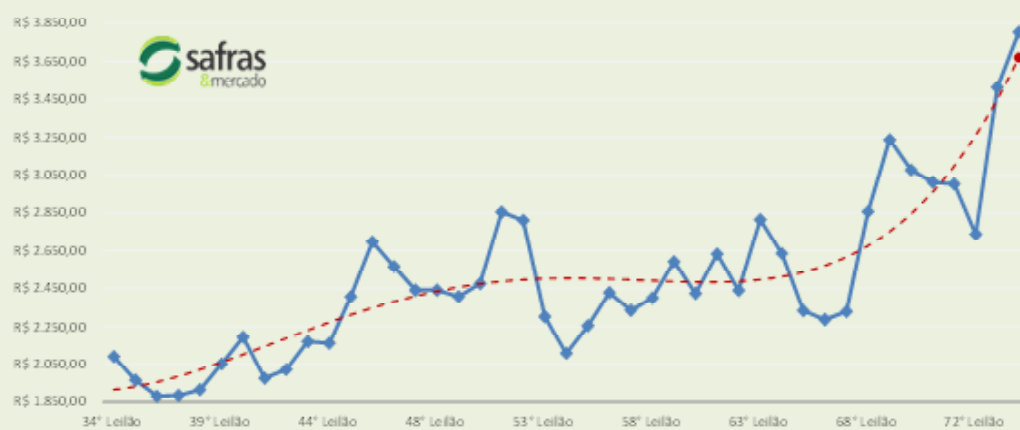


Produção de biodiesel por matéria prima (m³)



37º Leilão	R\$	2.394,81
38º Leilão	R\$	2.400,06
39º Leilão	R\$	2.380,66
60º Leilão	R\$	2.423,12
61º Leilão	R\$	2.681,18
62º Leilão	R\$	2.488,91
63º Leilão	R\$	2.814,60
64º Leilão	R\$	2.685,00
65º Leilão	R\$	2.393,31
66º Leilão	R\$	2.287,06
67º Leilão	R\$	2.328,91
68º Leilão	R\$	2.856,88
69º Leilão Completo	R\$	3.294,34
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\$	3.312,06
74º Leilão	R\$	3.803,17

Leilões Biodiesel: Preços Médios de Venda



Varição		
Ano		26,25
Margem		8,29

Fonte: Dados Oficiais do Governo, Banco Central, Ministério da Fazenda

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

