

HIDRATADO AVANÇA 90% NO ANO DURANTE MAIO NO MERCADO FÍSICO

Intensificação na quebra de safra com estiagem prolongada pelos próximos meses fundamenta parte da alta histórica registrada em maio

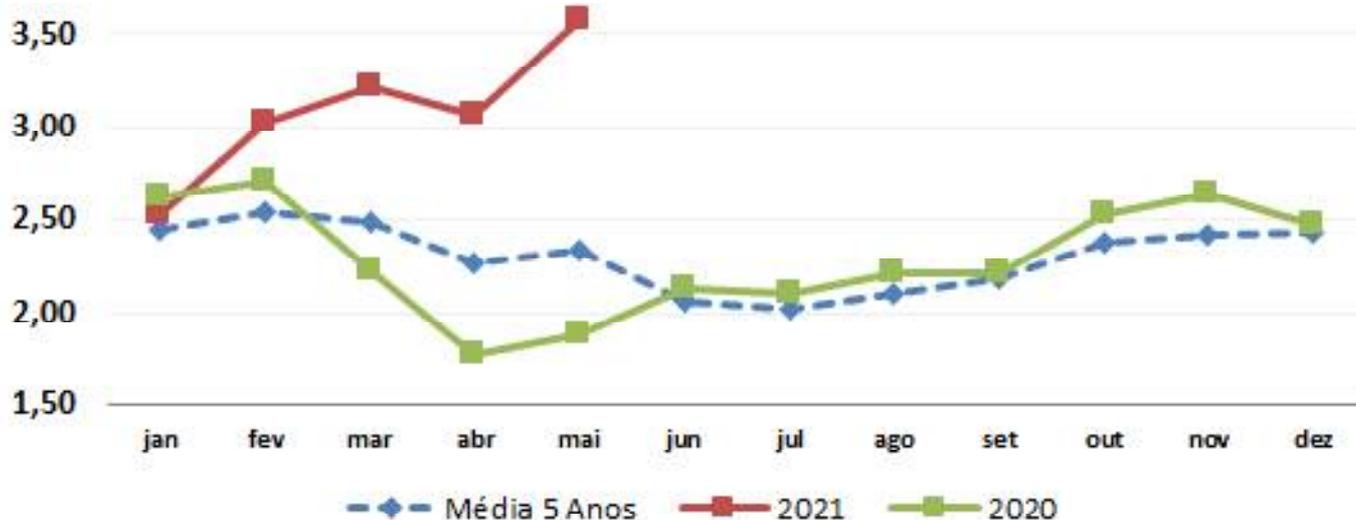
Além do risco de quebra de safra e da elevada concorrência com o VHP para exportação, hidratado também passa por gradual recuperação na demanda interna com maio podendo ser finalizado com vendas de 1,55 bilhão de litros somente no Centro-Sul. O mercado físico de etanol teve um mês de maio marcado por uma terceira onda de forte valorização das médias mensais no comparativo anual. Ainda em março o mês havia

sido destacado pelos ganhos anuais de 44% nas médias de negociação do hidratado no mercado físico, contando já com os preços do ano passado deflacionados. Depois em abril esta marca havia sido superada diante da valorização de até então 73% no ano. Porém, mais recentemente em maio a média mensal acabou tendo um novo recorde anual de 90,10% sobre os preços do ano anterior, também deflacionados.

De modo geral a quebra na safra corrente 2021/22 do Centro-Sul é o principal vetor de alta nos preços de todos os derivados, entre eles o etanol hidratado. Ainda que não seja uma novidade, este vetor segue impactando os preços, ainda

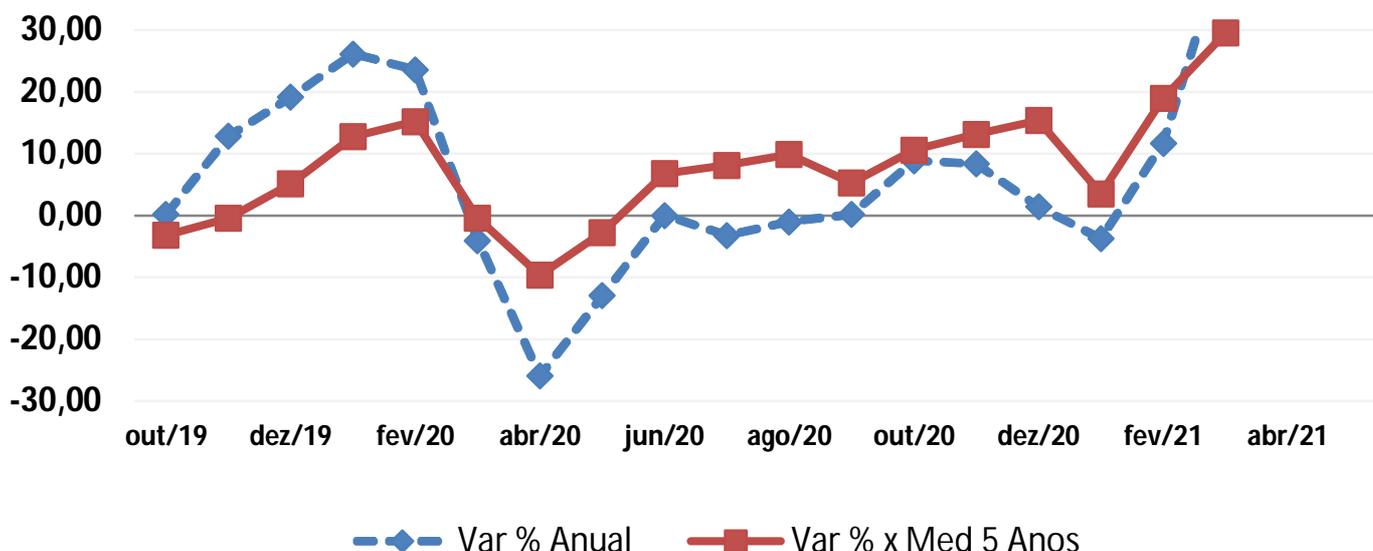
Evolução Mensal do Etanol Hidratado

Base Ribeirão Preto-SP | em R\$/Litro



Volatilidade dos Preços do Etanol Hidratado

Varição Percentual Frente aos Preços Correntes

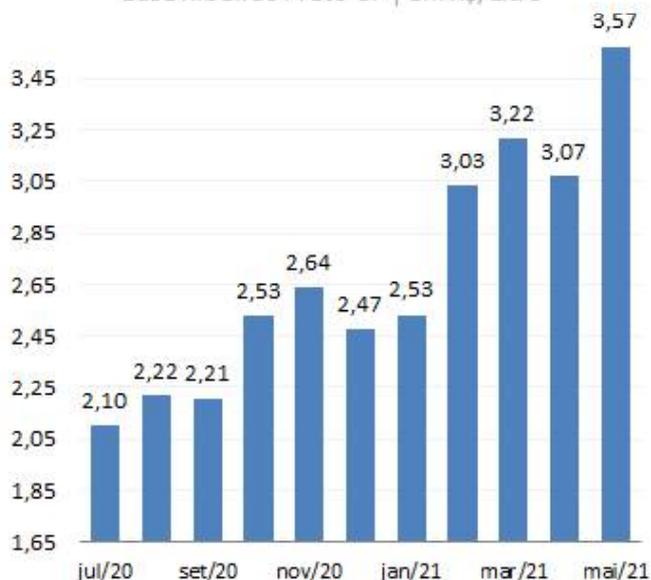


mais levando-se em conta o recente alerta de emergência

hídrica emitido pelo governo federal sobre os estados do Centro-Sul e Centro-Oeste até setembro. Para completar temos um cenário de recuperação, ainda que gradual na demanda interna, pelo menos no Centro-Sul. Os dados mais recentes da Unica, quando projetados, sugerem uma elevação nas vendas de hidratado para níveis de 1,55 bilhão de litros ao fim de maio, bem acima do nível de 1,44 bilhão visto em abril.

Evolução Mensal do Etanol Hidratado

Base Ribeirão Preto-SP | em R\$/Litro



Depois disto temos a forte concorrência do hidratado com o VHP para o mercado de exportação, visto que muitas usinas estão altamente fixadas para a safra atual 2021/22 e também para a safra futura 2022/23, exatamente pelos níveis baixos de demanda do hidratado registrados ao longo de 2020 e do primeiro trimestre de 2021. O agravamento das condições



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

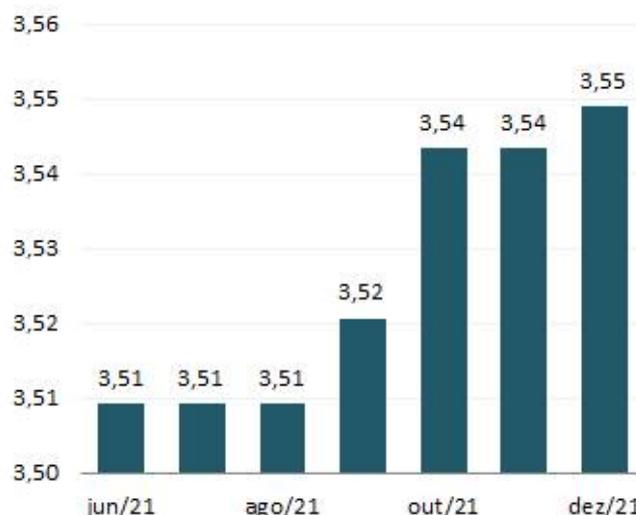
da seca eleva também esta pressão de alta no hidratado, visto que quanto maior forem os dados sobre os canaviais, maior será a pressão de desconto sobre a produção de etanol que a safra terá para poder cumprir com os contratos de exportação de açúcar.

Neste contexto, em maio, a média de negociação do hidratado oscilou ao redor de R\$ 3,57 o litro na usina, indicando uma alta de 90,10% em comparação com o preço médio de R\$ 1,88 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 16,39%, na passagem das médias de R\$ 3,07 o litro para R\$ 3,57 o litro de abril para maio na mesma região.

Olhando frente a média dos últimos cinco anos para o mesmo período é possível observar que os preços de R\$ 3,57 o litro de maio oscilaram 52,39% acima do que usualmente é

Estimativa para o Etanol Hidratado

Base Ribeirão Preto-SP | em R\$/Litro



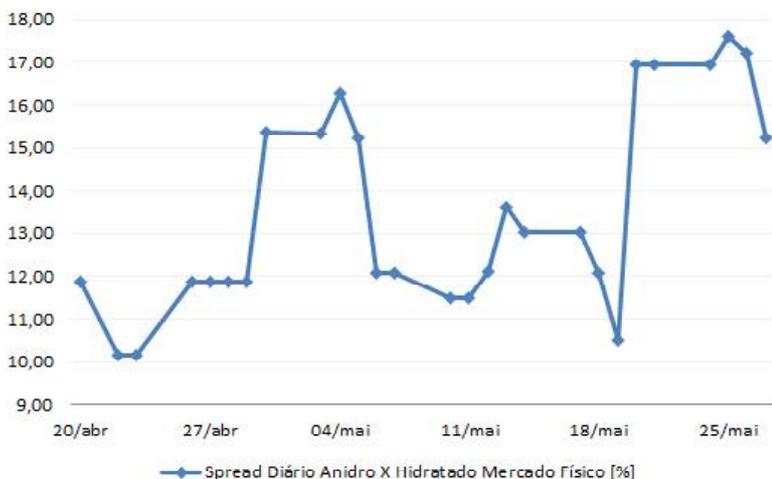
visto nesta mesma época do ano, em R\$ 2,34 o litro, também já deflacionado. A própria média de cinco anos teve uma alta de 3,10% saindo de R\$ 2,27 para R\$ 2,34 o litro entre abril e maio. Para o mês de maio a expectativa da SAFRAS & Mercado era de negociações médias ao redor de R\$ 3,23 o litro, que se posicionou 9,52% abaixo dos preços efetivos do período em R\$ 3,57 o litro.

Já para o mês de junho a expectativa da

SAFRAS & Mercado é de preços ao redor de R\$ 3,63 o litro. Isto deve significar uma alta de 70% no ano [frente a média deflacionada de R\$ 2,13 o litro de junho de 2020] e uma valorização de 1,68% na margem, frente a média de R\$ 3,57 vista agora recentemente em maio, assim como uma vantagem de 75% sobre a média deflacionada dos últimos cinco anos para o mesmo período, que tende a oscilar ao redor de R\$ 2,07 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

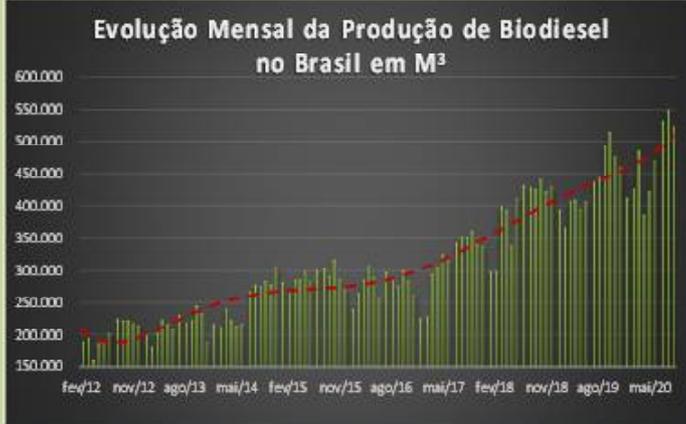
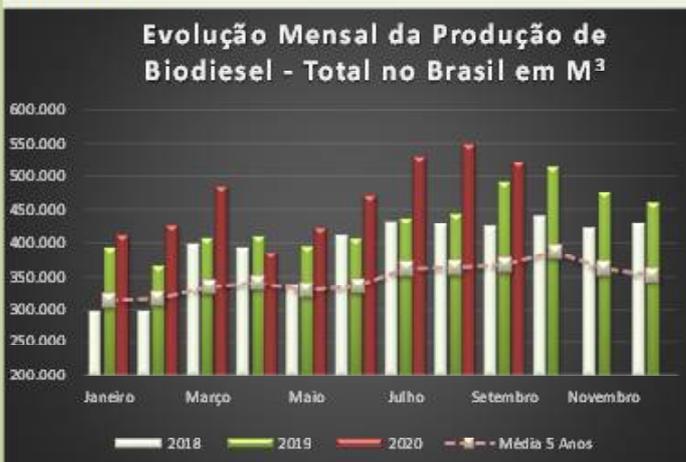
	Var (%)	2020	2019	2018
Total Biodiesel				
Janeiro	12,49	464.798	404.287	366.874
Fevereiro	17,85	439.017	372.511	299.772
Março	-4,78	413.613	434.393	436.032
Abril	-20,47	359.356	451.848	451.605
Mai	-28,47	1.943.780	463.669	458.114
Junho	-18,07	2.070.705	435.496	441.929
Julho	-15,38	2.315.880	460.878	465.970
Agosto	-14,07	2.361.733	462.822	438.902
Setembro	-5,99	2.545.099	461.379	392.558
Outubro	-5,61	2.787.171	493.719	495.361
Novembro	-9,76	2.573.051	522.781	450.026
Dezembro	-5,15	2.939.901	438.479	490.471
Total	-14,58	28.930.308	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
Mai	-33,49	1.208.503	3.539.143	3.844.612
Junho	-32,13	1.268.953	3.477.501	3.749.212
Julho	-22,76	1.336.636	3.510.408	3.945.233
Agosto	-19,02	1.510.861	3.606.868	3.651.888
Setembro	-16,00	1.569.803	3.371.250	3.452.534
Outubro	-9,21	1.700.750	3.285.598	3.836.864
Novembro	-8,96	1.871.665	3.317.434	3.587.101
Dezembro	-14,01	1.704.280	3.499.512	3.445.764
Total	-9,42	1.936.375	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	70,35	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
Mai	Var (%)	2.020	1.097.551	736.526
Junho	1,29	855.155	877.462	670.083
Julho	4,30	832.675	1.098.369	714.466
Agosto	-13,34	728.197	1.021.350	737.135
Setembro	-28,45	617.351	1.242.542	473.050
Outubro	-20,40	674.828	1.551.589	1.116.641
Novembro	-7,89	735.068	1.910.372	913.155
Dezembro	-7,59	805.019	885.278	1.458.944
Total	-9,96	791.930	13.007.765	11.649.690

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



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

var (%)	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
Janeiro	467.595,51	446.508	337.824	255.361	271.388	319.546	245.215	226.505	193.006
Fevereiro	483.199,42	415.249	338.420	258.823	300.065	303.594	240.529	205.738	214.607
Março	550.297,80	462.134	452.310	335.069	323.158	322.692	271.839	230.752	220.872
Abril	438.076,83	464.902	446.137	346.599	348.485	324.526	253.224	253.591	182.372
Mai	479.108,61	448.352	383.291	369.316	328.814	338.851	242.526	245.934	213.021
Junho	533.311,34	461.613	467.077	359.236	292.772	322.185	245.770	236.441	214.898
Julho	602.029,30	495.344	489.776	387.236	337.435	341.094	302.971	260.671	230.340
Agosto	618.749,09	503.146	486.156	399.997	327.183	344.038	314.532	247.610	254.426
Setembro	0,00	558.226	482.327	398.707	313.309	330.388	312.665	252.714	252.243
Outubro	0,00	583.718	500.209	409.344	341.024	359.166	321.603	277.992	252.513
Novembro	0,00	539.820	479.066	386.941	321.560	324.662	315.448	264.974	246.757
Dezembro	0,00	522.093	487.444	382.671	296.145	306.526	347.769	214.364	243.899
Total	4.172.367,90	5.901.104	5.350.036	4.289.301	3.801.339	3.937.269	3.414.090	2.917.287	2.718.954

Varição Margem (%)	▼ -4,87	1 Metro Cúbico Biodiesel = 0,8815426991 toneladas		Var (%) X 2018	Var proj. (%) X 2019 Acum
Varição Anual (%)	▲ 6,20	Expectativas 2020	Expectativa Média 2020	64,1887	10,15
Varição Anual Acumulada (%)	▲ 12,08	Volume (M3)	6.600.000	Var (%)	10,15
				Média 2020 Atual	629.880

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	2.152.238	1.960.822	1.250.577
Gorduras animais	859.414	726.012	638.823	791.748	732.447	612.076	461.231	367.578	330.574	258.035
Óleo de algodão	49.020	12.873	40.624	77.312	81.742	65.959	120.247	04.711	57.450	59.631
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 graxos	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

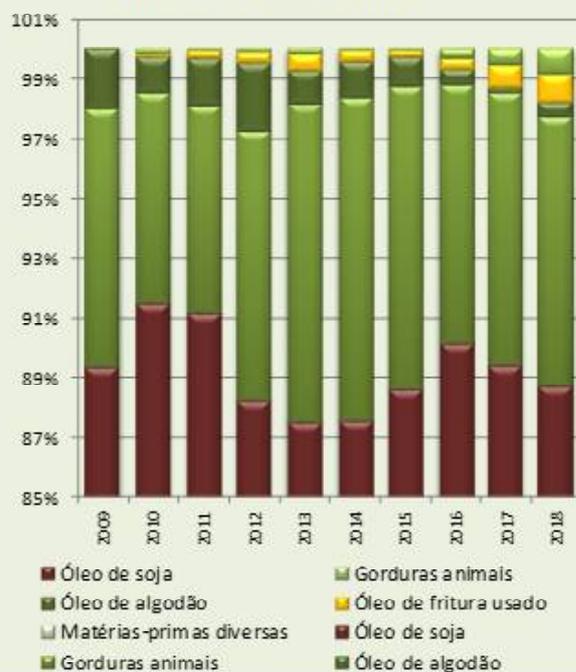
Matéria-prima	2010	2009	2008	2007	2006	2005	Matéria prima	Var(%)
Óleo de soja	73,45%	74,62%	76,41%	76,57%	70,09%	70,07%	Óleo de soja	↓ 24,63
Gorduras animais	20,98%	21,40%	20,11%	16,80%	16,92%	16,07%	Gorduras animais	↓ 18,37
Óleo de algodão	2,26%	2,39%	1,96%	1,07%	0,30%	0,92%	Óleo de algodão	↓ 280,79
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



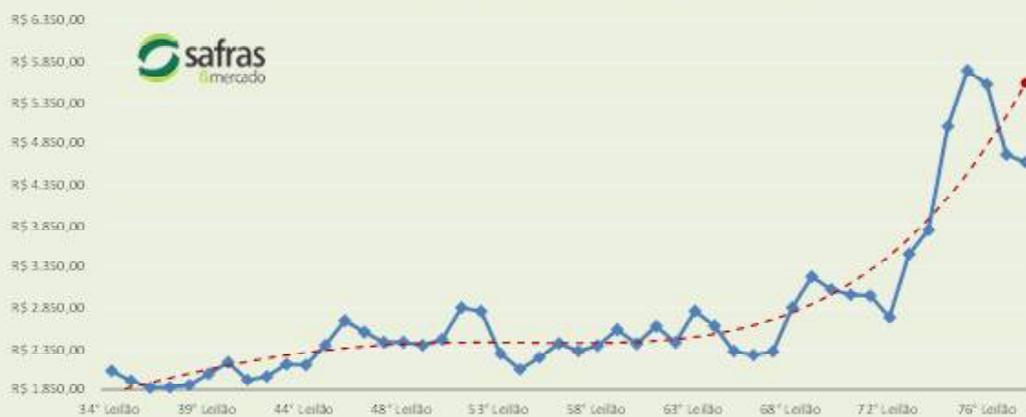
Produção de biodiesel por matéria prima (m³)



65º Leilão	R\$	2.333,31
66º Leilão	R\$	2.287,06
67º Leilão	R\$	2.328,91
68º Leilão	R\$	2.856,88
68º Leilão Comple	R\$	3.234,34
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\$	3.512,06
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

Variação	
Ano	↓ 8,69
Margem	↓ 1,95

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