Nº 769 | 11/novembro/2021

Visão Agro Bioenergia

Informativo Semanal

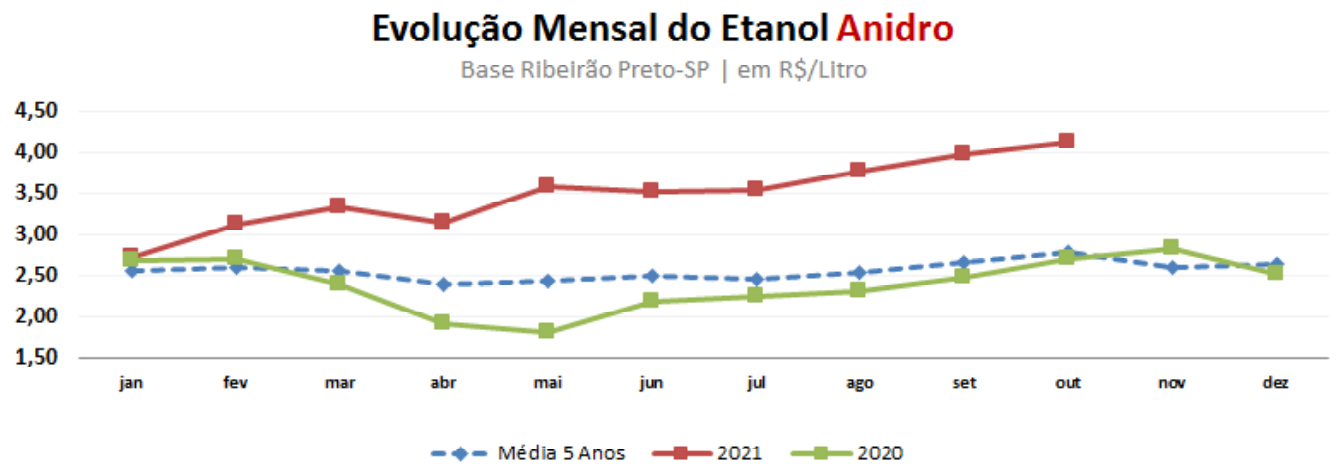
safras &mercado

PREÇOS DO ETANOL ANIDRO SOBEM 52% EM OUTUBRO NO MERCADO FÍSICO

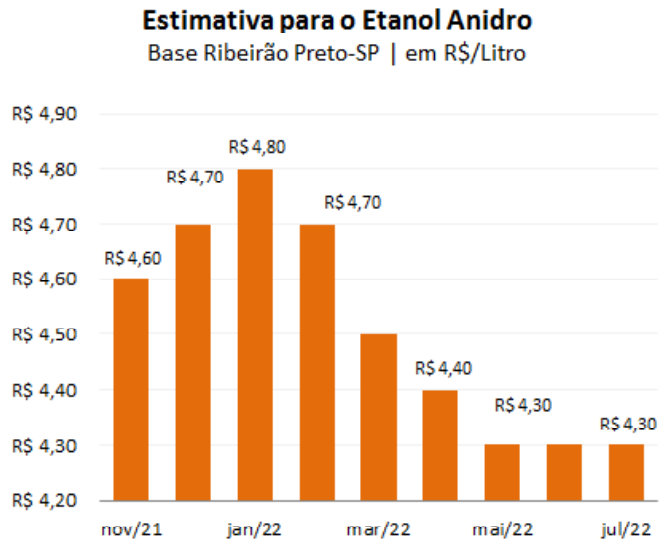
Anidro segue forte em ritmo de vendas com avanço no consumo da gasolina. Distribuidoras mantém demanda forte antecipando vendas de dezembro

Avanços no ano são acompanhados de valorizações na margem sobre as médias de anidro; Ciclo Otto para a gasolina avança de 66% para 73% de agosto para setembro, aumentando a demanda por anidro e elevando suas médias. O mercado físico de anidro teve um mês de outubro marcado pela retomada ainda maior na demanda das distribuidoras em meio a aproximação acelerada da entressafra para um volume maior de usinas, o que ajudou a enxugar a disponibilidade de oferta do produto. Este foi o cenário base para o forte aumento dos preços do biocombustível durante outubro. Nem mesmo um movimento maciço de conversão de 100 milhões de litros de hidratado em anidro durante o mês fez com que os preços do biocombustível recuassem durante outubro. As perspectivas de recuperação na demanda após o risco da crise da pandemia acabam sustentando altas expressivas para o anidro de modo a ofuscar até mesmo o aumento nos estoques deste biocombustível, que tem apresentado crescimentos médios entre 15% a 18% durante as últimas 8 quinzenas no Centro-Sul.

O detalhe é que a gasolina tem captado uma participação cada vez maior no Ciclo Otto, o que reforça a demanda por anidro. De agosto para setembro, dados mais recentes disponibilizados pela ANP, a participação da gasolina no Ciclo Otto avançou de 66% para 73%, sendo este o maior valor desde 2019. Por conta testes indicadores é que nem os estoques de anidro oscilando em 3,9 bilhões de litros no Centro-Sul e nem a conversão de 100 milhões de litros de hidratado em anidro aliviam a pressão de falta de oferta que a entressafra maior induz ao mercado. Como o petróleo tende a US$ 90,00 o barril em novembro e a US$ 100,00 em dezembro, em tese pode ser esperado uma capacidade maior

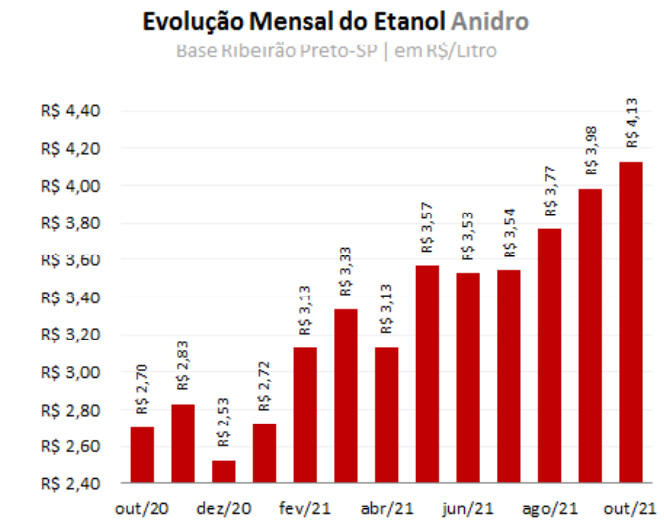


Reservado para assinantes. Proibida a reprodução por qualquer meio. Este material pode conter erros das fontes primárias de informações e não representa qualquer recomendação de negócios ou indicação, sugestão e oferta de compra e venda de mercadorias. Editor responsável: Dylan Della Pasqua. SAFRAS & Mercado é marca pertencente à CMA Consultoria, Métodos, Assessoria e Mercantil S/A.



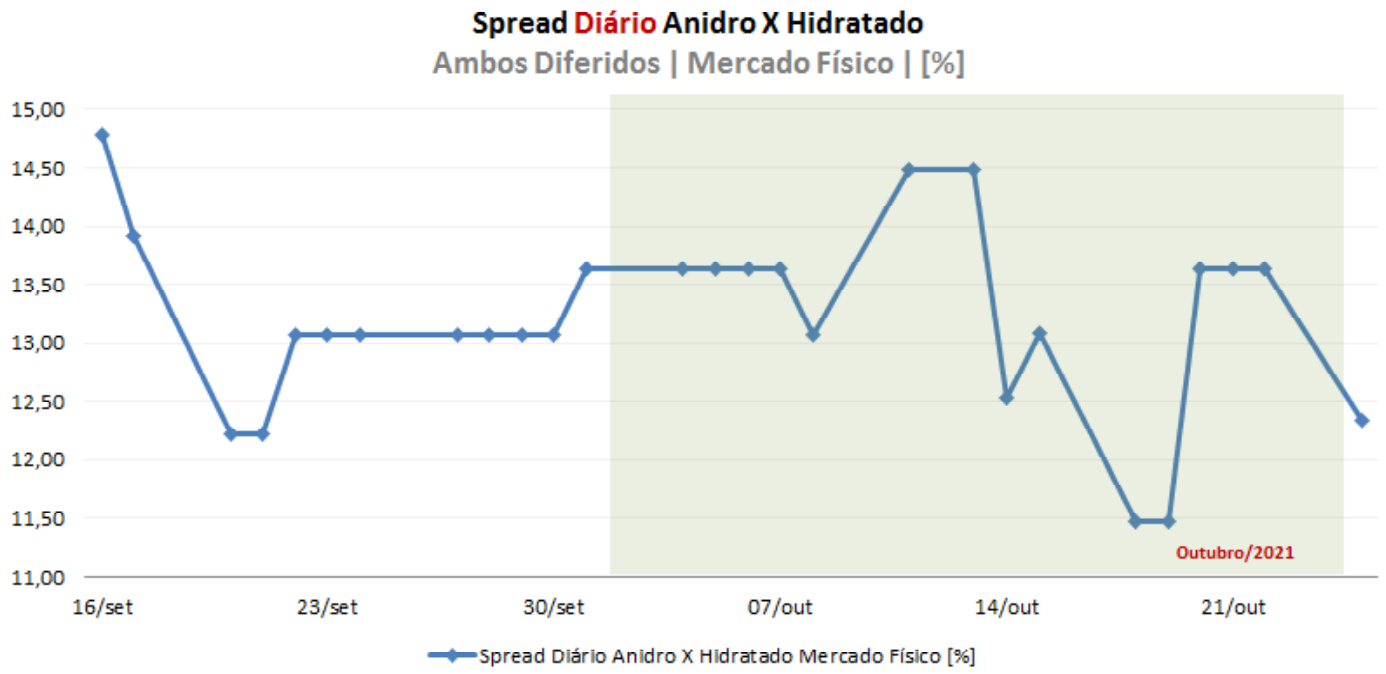
de captação de mercado pelo hidratado. Porém, como a oferta também anda curta por parte deste biocombustível, a SAFRAS & Mercado estima que um volume maior de hidratado deve ser destinado ao anidro até mesmo como precaução frente a eventuais intervenções do governo em redução da mistura de anidro, a qual até mesmo já foi acenda para o mínimo de 18% permitido em lei.

Pelo lado do spread no mercado físico, observamos uma leve redução de 14% para 13% do spread médio de setembro para outubro, mas mantendo o indicador ainda sob relativa vantagem frente ao padrão das contrações, que oscila entre 10% a 12%. Em outubro, o spread médio do anidro sobre o hidratado oscilou em 13,27% que resultou em uma relação de desvantagem de 1,59 pontos porcentuais sobre o mesmo momento do ano anterior quando, até então, o spread do anidro sobre o hidratado oscilava em 14,85%. Na margem existe um nível de vantagem um pouco maior do spread de outubro em 1,65 pontos porcentuais, contra a faixa de 14,91% vista no mês imediatamente anterior, em setembro. O spread de outubro acabou se posicionando 3,57 pontos porcentuais acima do nível médio dos últimos cinco anos para o mesmo período que atualmente oscila em 9,70%. A própria média dos últimos cinco anos teve uma queda de 2,44 ponto porcentuais ao sair de 12,14% para 9,70% entre setembro e outubro. Neste contexto o mês de outubro se mostrou 0,89 pontos porcentuais acima da média do ano de 2021 que oscila em 12,37%.

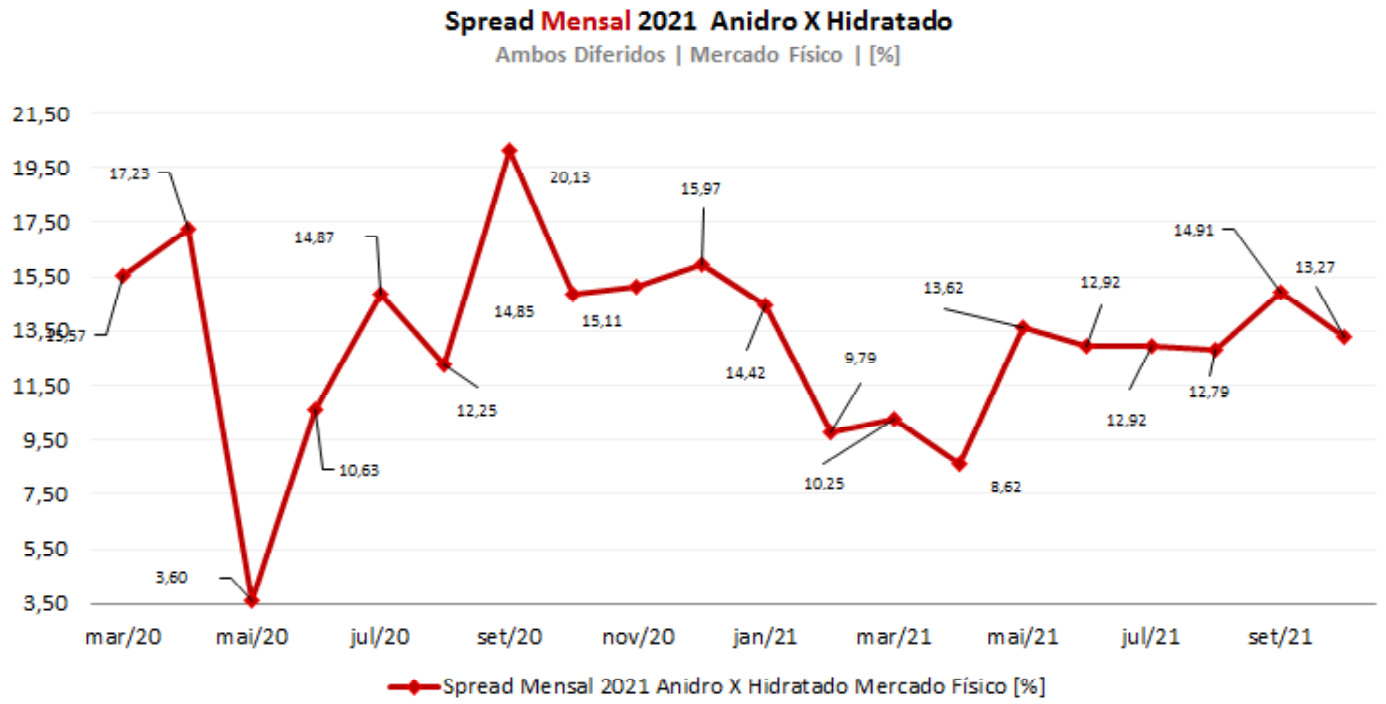


Olhando diretamente sobre os preços do anidro, observamos que em outubro, a média de negociação oscilou ao redor de R$ 4,13 o litro na usina, indicando alta de 52,71% em comparação com o preço médio deflacionado de R$ 2,70 o litro observado no mesmo mês do ano anterior. Na margem o cenário se repete em menor intensidade frente a uma alta de 3,69% em função do preço de R$ 3,98 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 47,92% frente ao preço de R$ 2,79 o litro visto geralmente nesta época do ano. A própria média dos últimos cinco anos apresentou uma alta de 4,46% ao sair de R$ 2,67 para R$ 2,79 o litro. Para o mês de outubro a expectativa da



SAFRAS & Mercado era de negociações médias ao redor de R$ 4,05 o litro, que se mostrou 1,87% abaixo da média do período que foi R$ 4,13 o litro. Já para novembro a expectativa da SAFRAS & Mercado é de preços ao redor de R$ 4,50 o litro. Isto deve significar uma alta de 59% no ano [frente a média deflacionada de R$ 2,83 o litro do mesmo momento do ano anterior] e uma elevação de 9,04% na margem, frente a média atual de R$ 4,13 vista agora em outubro, assim como uma alta de 52% sobre a média dos últimos cinco anos para o mesmo período, que tende a oscilar ao redor de R$ 2,95 o litro.

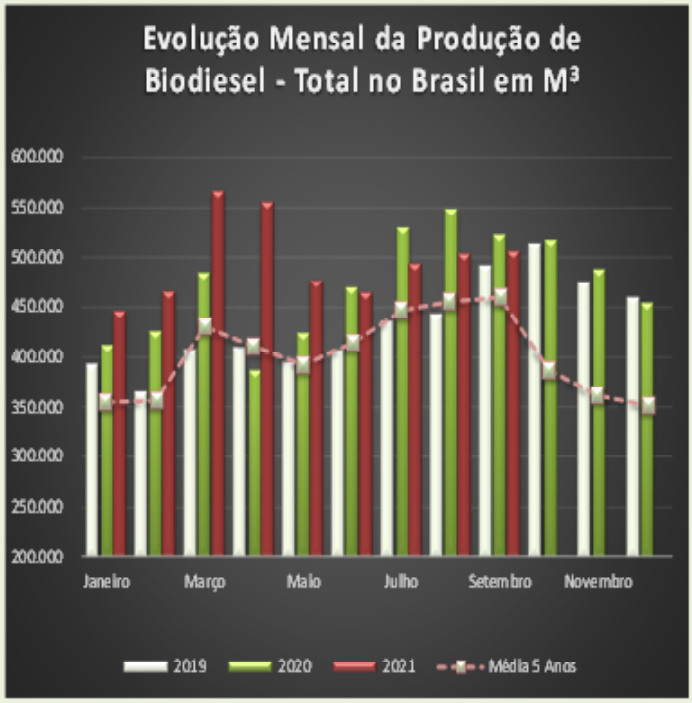


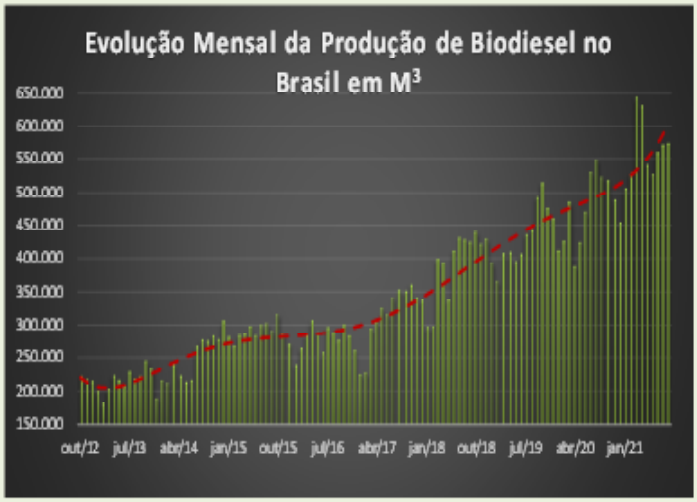
INDICADORES BIODIESEL - Parte I

Expectativa de Demanda de Biodiesel No brasil

em metros cúbicos

Total Biodiesel	Var (%)		2020	2019
Janeiro	-6,13	429.359	457.412	404.287
Fevereiro	-9,35	399.308	440.493	372.511
Março	7,42	445.746	414.944	434.393
Abril	31,89	477.164	361.795	451.848
Maio	21,48	491.715	404.784	463.669
Junho	8,12	475.137	439.445	435.496
Julho	1,69	505.855	497.442	460.878
Agosto	2,75	628.782	614.594	462.822
Setembro	-7,59	447.736	484.524	461.379
Outubro		0	516.896	483.719
Novembro		0	440.817	522.781
Dezembro		0	447.822	438.479
Total	4,62		5.420.968	5.392.261
Perspectivas 2018	Volume			
Demanda Biodiesel		6.000.000	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
Produão de Total Óleo Diesel				
Janeiro	3,44	3.502.674	3.386.057	3.181.084
Fevereiro	-0,05	3.280.239	3.282.044	3.077.530
Março	11,29	3.566.161	3.203.624	3.557.531
Abril	28,56	3.369.192	2.620.803	3.490.988
Maio	6,24	3.551.387	3.342.669	3.539.143
Junho	-1,63	3.501.904	3.559.991	3.477.501
Julho	-0,56	3.821.294	3.842.899	3.510.408
Agosto	-10,02	3.615.320	4.018.009	3.606.868
Setembro	-9,25	3.502.790	3.859.881	3.371.250
Outubro			3.992.965	3.285.596
Novembro			3.556.047	3.317.434
Dezembro			3.550.113	3.499.512
Total	1,91		42.215.122	40.914.849
Importação de Total Óleo Diesel				
Janeiro	-33,43	790.919	1.188.065	861.789
Fevereiro	-36,52	712.839	1.122.885	647.576
Março	-5,66	892.303	945.817	786.397
Abril	40,65	1.402.444	997.146	1.027.490
Maio	93,68	1.366.763	705.175	1.097.551
Junho	49,73	1.249.470	834.461	877.462
Julho	9,34	1.237.258	1.131.519	1.098.369
Agosto	48,26	1.672.299	1.127.926	1.021.350
Setembro	-1,10	974.566	985.362	1.242.542
Outubro			1.175.976	1.551.589
Novembro			852.121	1.910.372
Dezembro			928.104	885.278
Total	13,94		11.994.559	13.007.765





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		
	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

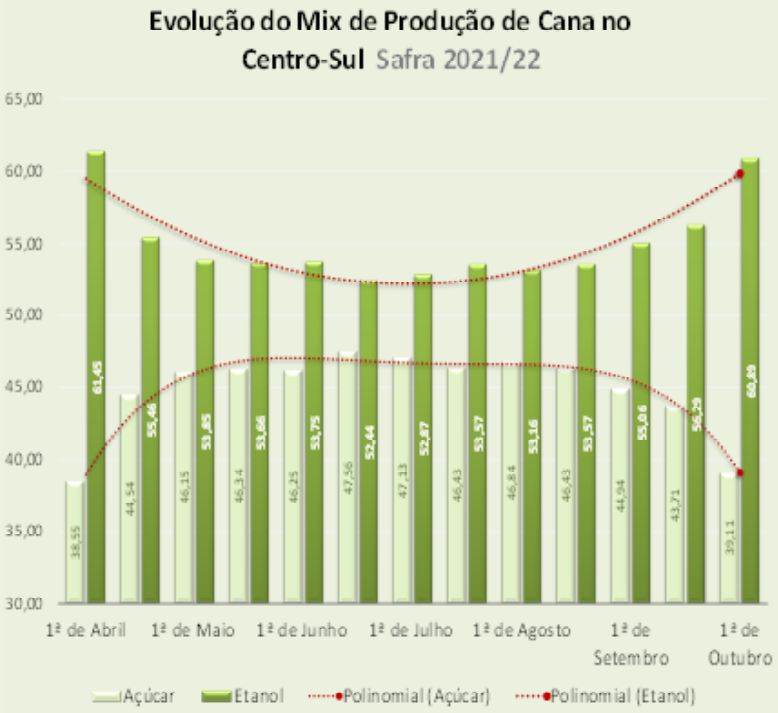
Produção de biodiesel por matéria prima (m³)

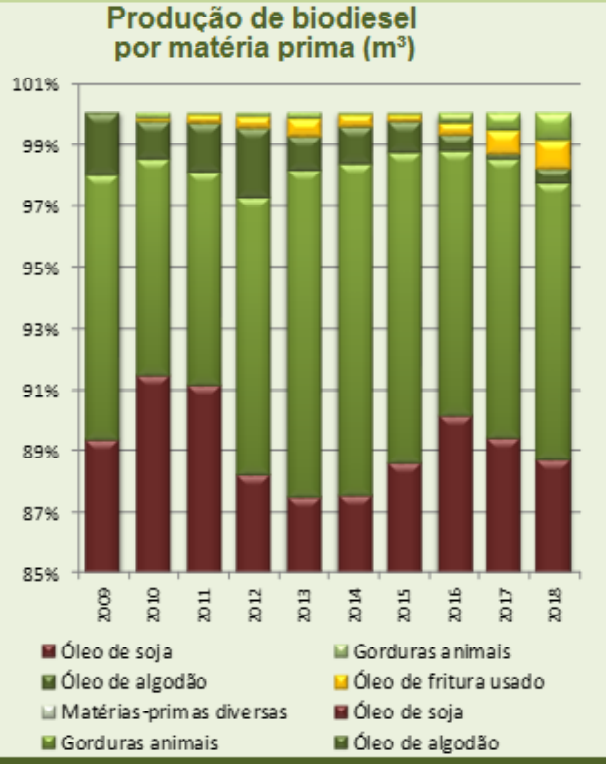
Matéria-prima	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011
Óleo de soja	3.748.425	3.007.545	2.910.790	3.008.603	2.553.561	2.142.984	2.041.667	2.152.298	1.960.822	1.250.577
Gorduras animais	859.414	726.012	638.823	791.748	732.447	612.076	481.231	367.578	330.574	258.035
Óleo de algodão	49.020	12.873	40.624	77.312	81.742	65.959	123.247	84.711	57.458	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
Óleo de soja	73,45%	74,62%	76,41%	76,57%	70,09%	70,07%
Gorduras animais	20,98%	21,40%	20,11%	16,80%	16,92%	16,07%
Óleo de algodão	2,26%	2,39%	1,96%	1,07%	0,30%	0,92%
Óleo de fritura usado	1,05%	0,76%	0,45%	0,73%	1,38%	1,65%
Outras	0,32%	0,02%	0,09%	0,58%	0,99%	1,52%
Total	1,93%	0,81%	0,98%	4,24%	10,32%	9,77%
Fonte: ABIOVE	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

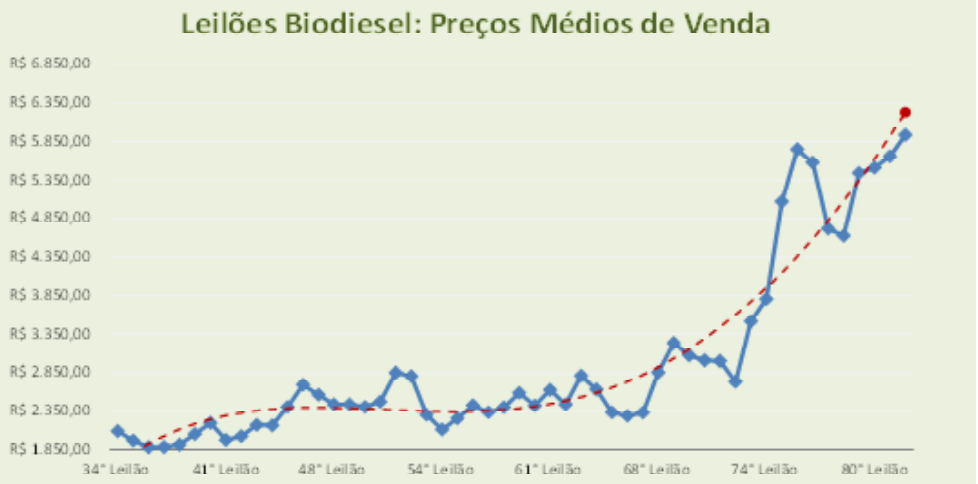
Matéria prima	Var(%)
Óleo de soja	24,63
Gorduras animais	18,37
Óleo de algodão	280,79
Óleo de fritura usado	48,71
Outras	92,22
Total	17,93

Mix de Produção Centro-Sul





73° Leilão	R$	3.512,06
74° Leilão	R$	3.803,17
75° Leilão	R$	5.067,68
75° Leilão Comp	R$	5.748,36
76° Leilão	R$	5.576,74
77° Leilão	R$	4.719,21
78° Leilão	R$	4.627,05
79° Leilão	R$	5.441,72
80° Leilão	R$	5.509,61
81° Leilão	R$	5.658,22
82° Leilão	R$	5.932,29
Variação		
Ano		28,21
Margem		4,84



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

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