Nº 770 | 18/novembro/2021

Visão Agro Bioenergia

Informativo Semanal

safras &mercado

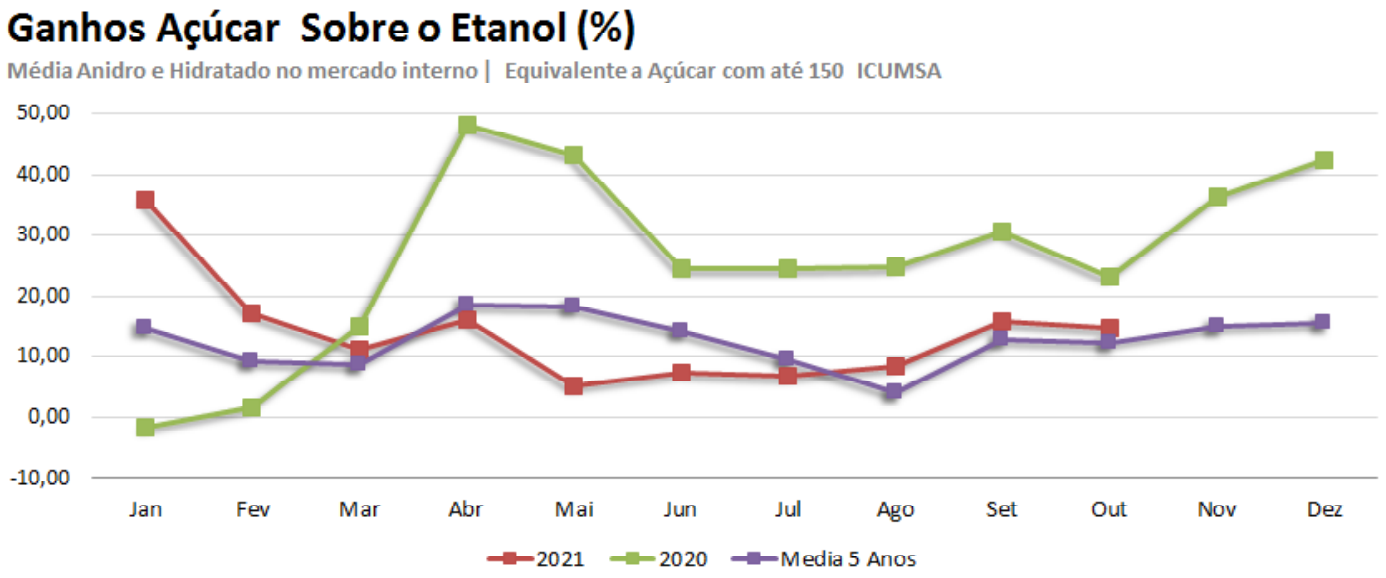
AÇÚCAR TEM BREVE RECUO NA VANTAGEM SOBRE O ETANOL EM OUTUBRO

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

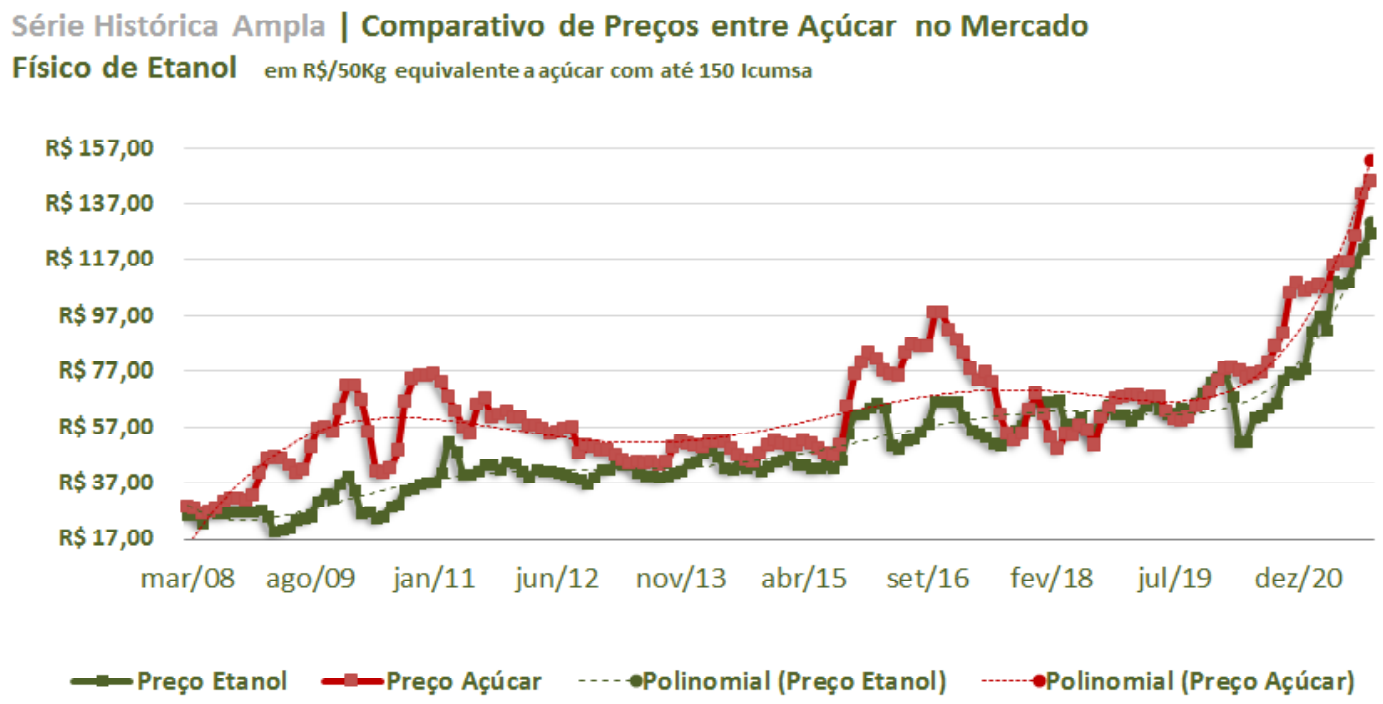
Apesar de levemente desacelerado, açúcar manteve ganhos acima dos 14% em outubro, abaixo do nível dos 15% do mês anterior; Anidro e hidratado avançaram 3,69% enquanto cristal avançou 3,56% entre setembro e outubro. O mês de outubro foi um período marcado por ganhos na margem tanto sobre o açúcar quanto sobre o etanol anidro e hidratado. Ainda assim, os ganhos tanto do etanol anidro quanto do hidratado acabaram sendo levemente maiores que os avanços observados sobre o açúcar cristal com até 150 Icumsa na passagem das médias mensais de setembro para outubro. Isto explica o vetor de leve crescimento negativo observado no padrão de prêmios do cristal sobre as médias do anidro e hidratado no mês. Isto porque ainda em setembro o padrão destes prêmios era de 15%, sendo que agora em outubro tem oscilado em 14%.

Apesar disto a SAFRAS & Mercado alerta para uma forte desaceleração dos níveis de prêmios a serem observados em novembro. Isto porque na margem as valorizações do etanol devem ser expressivamente maiores que as do açúcar cristal, o que deve derrubar os prêmios da commodity do nível atual de 14% para a faixa muito próxima a dos 2%. De fato, o forte recuo de mais de 12 pontos porcentuais de outubro para novembro deverá ocorrer diante da saturação da demanda do açúcar cristal, que mesmo frente a entressafra deverá ter sua capacidade de valorização muito saturada e limitada no curto prazo. O mesmo já não podemos dizer do etanol anidro e hidratado.

Ambos enfrentam um cenário de clara escassez de oferta ainda reflexo dos efeitos da quebra de safra diante da seca que se estendeu de abril a setembro deste ano com três eventos de geadas fortes em julho. Além disso, os avanços dos preços da gasolina junto a estoques em média 25% mais baixos



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.



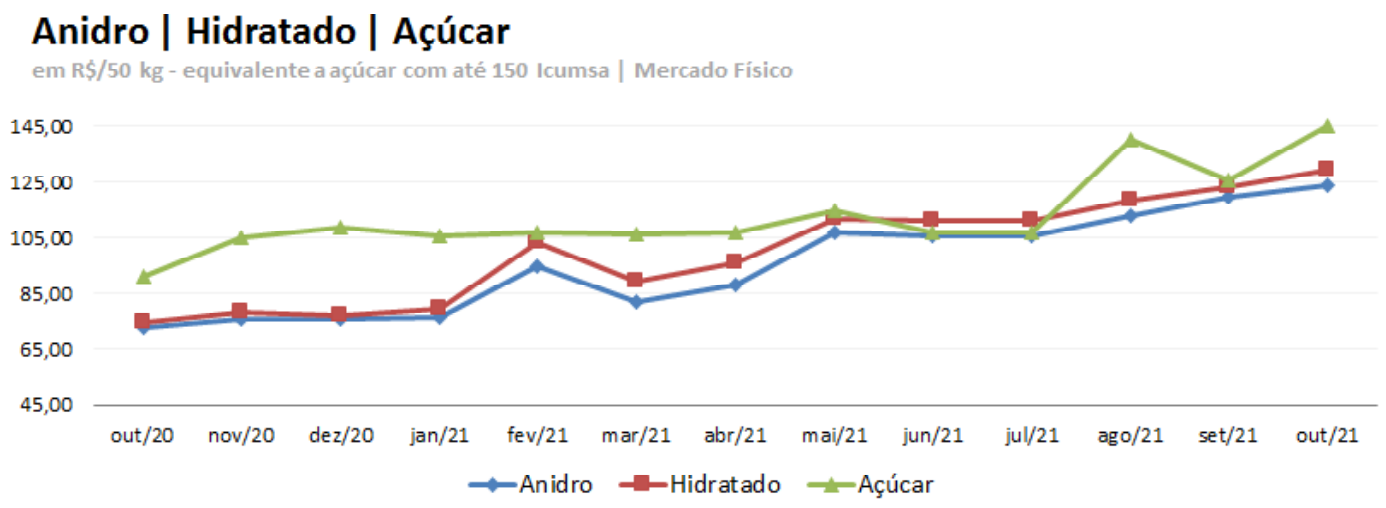
na safra atual frente a anterior reforçam o movimento de redução na oferta que deve sustentar preços mais altos a frente.

Neste contexto, em outubro, a média de negociação do etanol anidro oscilou em R$ 4,13 o litro enquanto que o hidratado oscilou em R$ 3,14 o litro, ambos na região de Ribeirão Preto. Estes valores convertidos para sacas de 50 quilos equivaleram respectivamente a R$ 123,81 e a R$ 129,63 os quais resultam em uma média de R$ 126,72 a qual serve de comparação com o açúcar. Neste mesmo período e nesta mesma região, a saca de 50 quilos do açúcar cristal, com até 150 Icumsa, oscilou na faixa de R$ 145,31 contra R$ 140,31 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 14,67% em outubro.

A vantagem do açúcar acabou recuando 6,46 pontos porcentuais frente ao que fora observado no mesmo momento do ano anterior quando a commodity remunerava até então 23,13% a mais que a negociações com o biocombustível. Apesar disso, quando comparamos com o mês imediatamente anterior podemos observar um recuo na vantagem de 0,99 pontos

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

Média Histórica*	29,58	Mês	Etanol	Açúcar	Dif (%)
Média 2014	11,11	abr/20	52,09	77,15	48,12
Média 2015	15,79	mai/20	52,09	77,15	43,18
Média 2016	43,10	jun/20	60,88	75,80	24,51
Média 2017	20,24	jul/20	60,88	75,80	24,53
Média 2018	-5,43	ago/20	60,88	75,80	24,75
Média 2019	0,76	set/20	60,88	75,80	30,44
Média 2020	26,01	out/20	73,74	90,80	23,13
Média 2021	15,38	nov/20	77,08	105,05	36,28
		dez/20	76,46	108,78	42,26
Safra 2011/12	41,98	jan/21	77,82	105,62	35,73
Safra 2012/13	25,96	fev/21	91,33	106,94	17,10
Safra 2013/14	11,67	mar/21	97,11	107,89	11,09
Safra 2014/15	12,17	abr/21	91,99	106,73	16,02
Safra 2015/16	19,07	mai/21	109,43	114,95	5,05
Safra 2016/17	47,37	jun/21	108,40	106,73	7,32
Safra 2018/19	1,55	jul/21	108,75	116,06	6,72
Safra 2019/20	-0,49	ago/21	115,88	125,65	8,43
Safra 2020/21	30,10	set/21	115,88	125,65	15,66
Safra 2021/22	10,55	out/21	126,72	145,31	14,67
* Média Histórica desde Janeiro de 2008		Var Ano:	-8,46		
Elaboração: SAFRAS & Mercado | Departamento de		Var Margem:	-0,99		
Análise de Mercado de Açúcar & Etanol		Var Med. Safra:	4,12		



porcentuais do açúcar sobre o etanol quando commodity remunerava 15,66% a mais que o biocombustível. Frente a média da safra, os dados de outubro se mostraram em alta de 4,12 pontos porcentuais, sendo a média da safra 2021/22 em 10,55%.

A expectativa da SAFRAS & Mercado para outubro era de que a vantagem do açúcar sobre o etanol oscilasse na faixa de 15,48%. Com isto a estimativa ficou 0,81 pontos porcentuais acima dos dados efetivos do período em 14,67%. Já para novembro a expectativa da SAFRAS & Mercado é que ocorra uma vantagem do açúcar sobre o etanol no mercado físico brasileiro na faixa de 1,95%. Estes cálculos levam em conta uma expectativa média de R$ 4,80 o litro para o hidratado, R$ 4,80 para o anidro frente uma saca de 50 kg na faixa de R$ 150,00 para o cristal com até 150 Icumsa. No longo prazo, desde janeiro de 2008, o açúcar apresenta uma vantagem de 29,58% sobre o etanol.

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$/50 kg)		com até 150 Icumsa
Janeiro	R$ 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$ 4,80*	*R$ 4,80*	R$ 144,00	R$ 150,28	*R$ 150,00*
Dezembro					
Media Anual	R$ 3,40	R$ 3,40	R$ 3,40	R$ 107,64	R$ 118,58
Variação Na Margem (%)	3,69	3,69	3,69	5,20	3,56
Variação entre etanol e açúcar					
Variação anual (%)	70,62	70,62	70,62	73,01	60,04

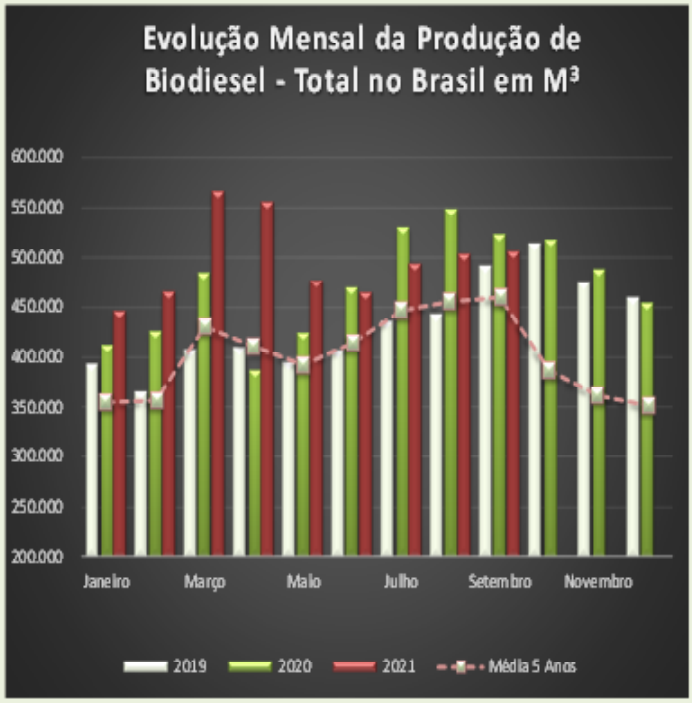
*Estimativa SAFRAS & Mercado ** Cálculos estatísticos não consideram a estimativa da SAFRAS & Mercado e sim os dados fechados do mês imediatamente anterior ao período vigente

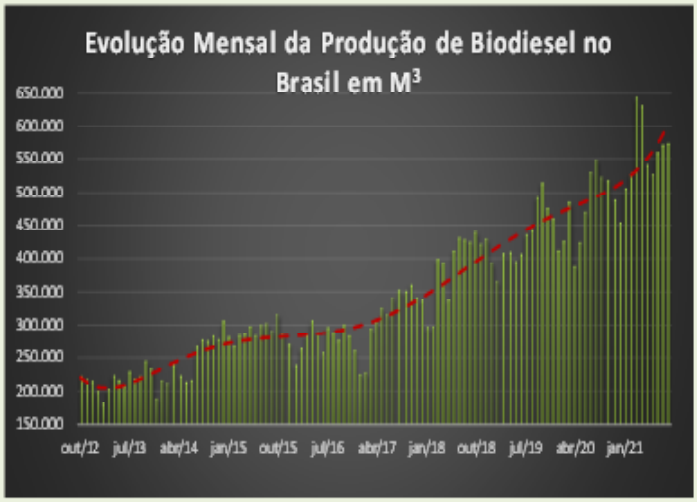
INDICADORES BIODIESEL - Parte I

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

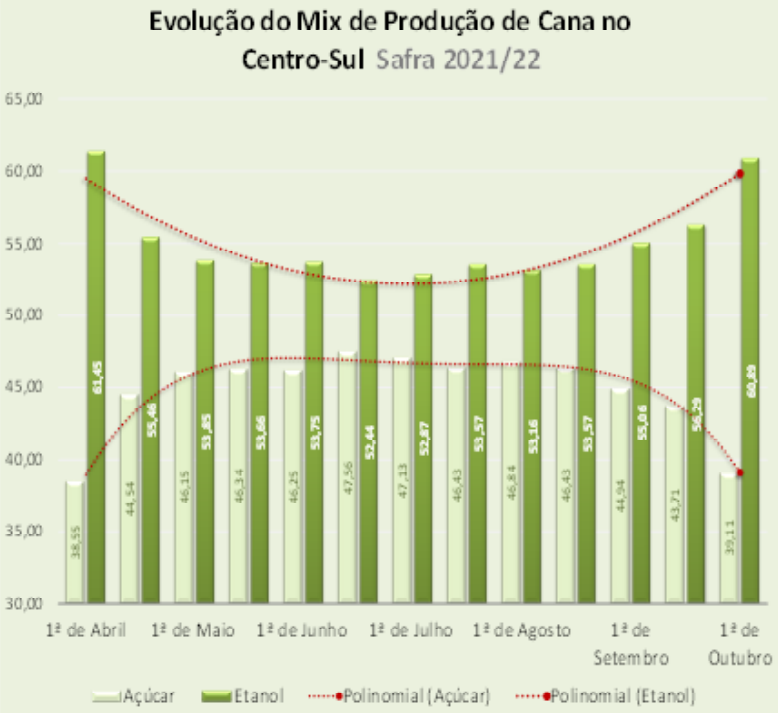
Produção de biodiesel por matéria prima (m³)

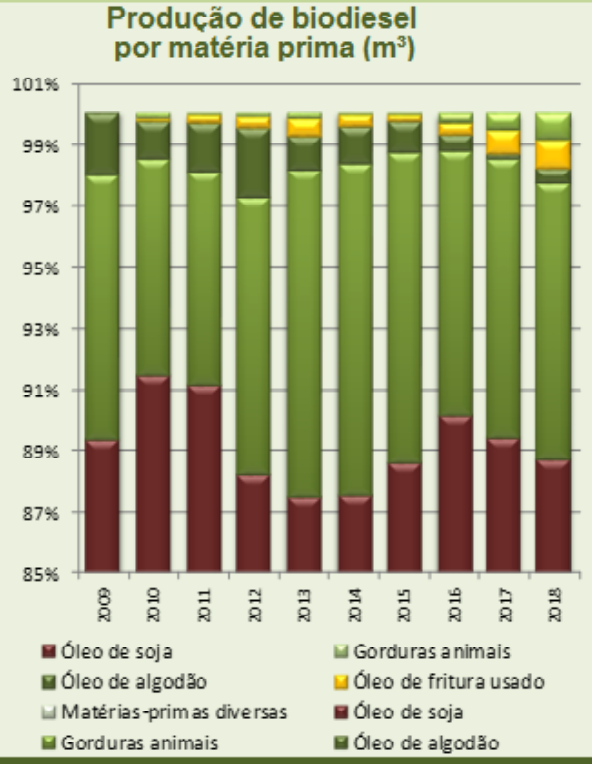
Matéria-prima	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011
Óleo de soja	3.748.425	3.007.545	2.910.790	3.008.603	2.553.561	2.142.984	2.041.667	2.152.298	1.960.822	1.250.577
Gorduras animais	859.414	726.012	638.823	791.748	732.447	612.076	481.231	367.578	330.574	258.035
Óleo de algodão	49.020	12.873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

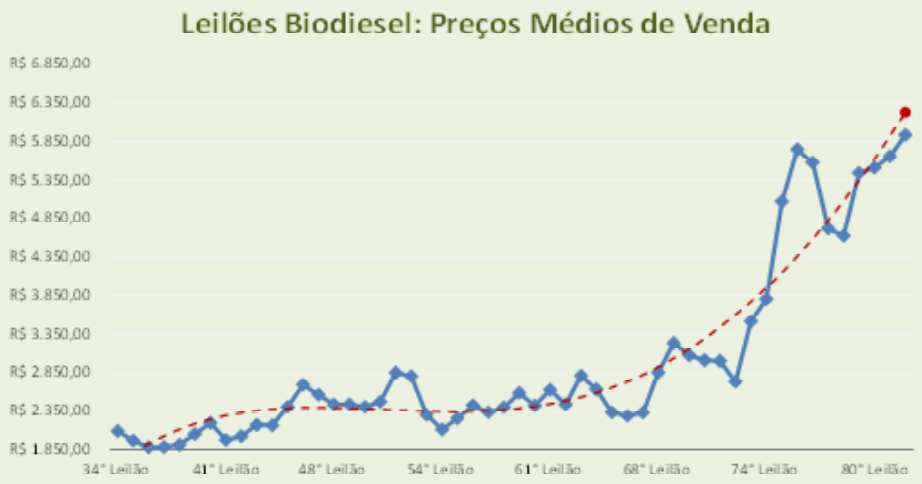
Matéria prima	Var(%)
Óleo de soja	24,63
Gorduras animais	18,37
Óleo de algodão	280,79
Óleo de fritura usado	48,71
Outras	92,22
Total	17,93

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