

ANIDRO AVANÇA 70% NO ANO EM SETEMBRO NO MERCADO FÍSICO

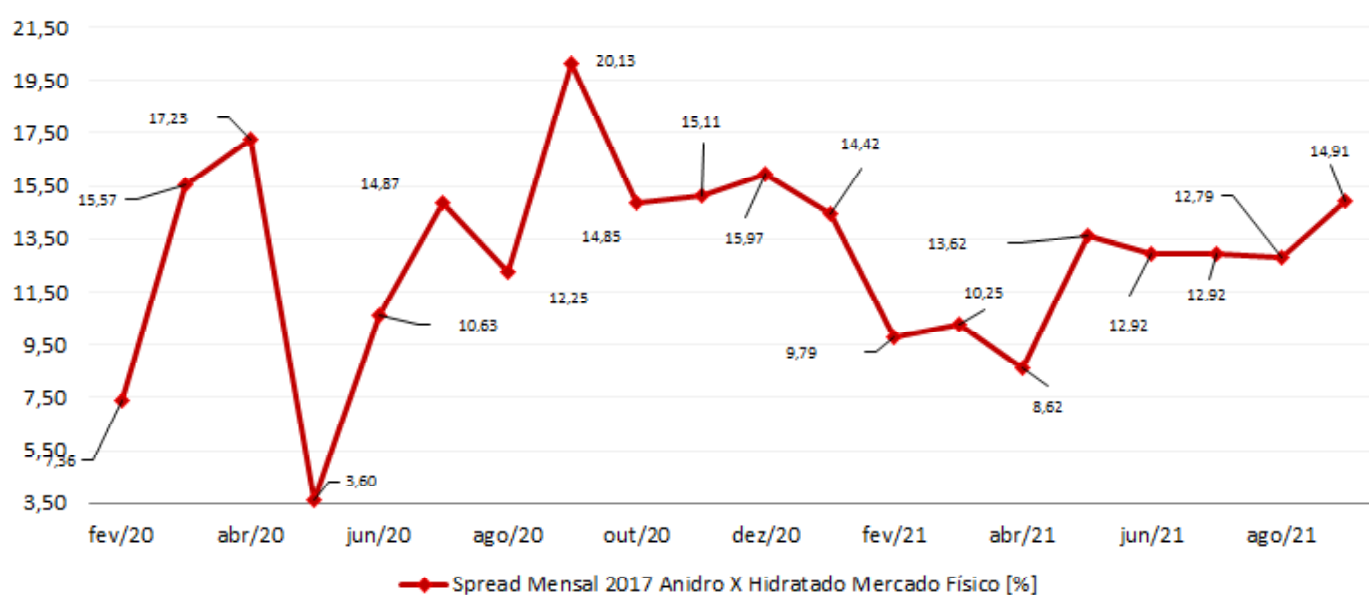
Preços mantiveram padrão de fortalecimento ao longo do período com ganhos na margem na faixa de 5%; Limitação das compras arrefece avanços

Na média mensal preços seguem firmes com demanda pela gasolina ainda captando grande parte do Ciclo Otto; Prêmios do anidro seguem fortalecidos em função da gasolina; Impactos de eventual redução da mistura ainda incertos no mercado. O mercado físico de anidro teve um mês de setembro marcado por vetores positivos e negativos ao setor. Pelo lado positivo, os ganhos médios anuais do anidro para setembro em 70%, de modo semelhante ao hidratado, estão entre os maiores do ano, perdendo para maio, onde o crescimento fora mais de 100%. Ainda dentro da ótica positiva, os avanços na margem devem

ser repetidos no próximo mês, em outubro, com o mercado entrando mais cedo no modo de entressafra, o que limita a oferta em meio ao aumento na demanda em um contexto de estoques baixos. Ainda dentro do campo positivo, com o maior crescimento na demanda pelo biocombustível, os seus prêmios frente ao hidratado tem aumentado no curto prazo.

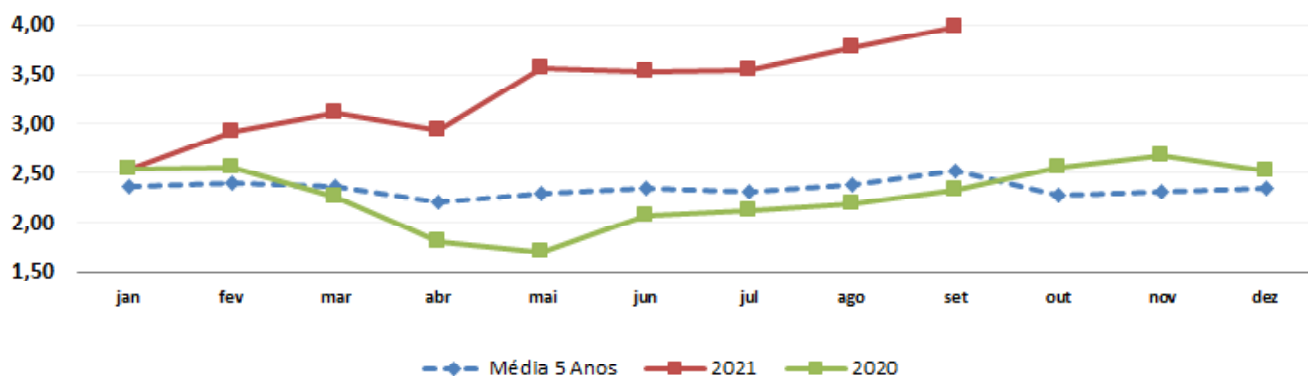
Já pela ótica negativa o mercado foi duramente impactado pela comunicação por parte do presidente da república de que há uma inclinação pela redução na mistura do anidro à gasolina. Hoje a composição é de 27,5% e legalmente é permitido que caia até a mínima de 18%. Mas este é longe de ser o caso, visto que o mercado observa uma baixa probabilidade desta alteração e, caso ocorra, com perspectivas de redução apenas até 25%. Pelo lado da demanda, a notícia relativamente negativa veio por conta

Spread Mensal 2021 Anidro X Hidratado
Ambos Diferidos | Mercado Físico | [%]



Evolução Mensal do Etanol Anidro

Base Ribeirão Preto-SP | em R\$/Litro



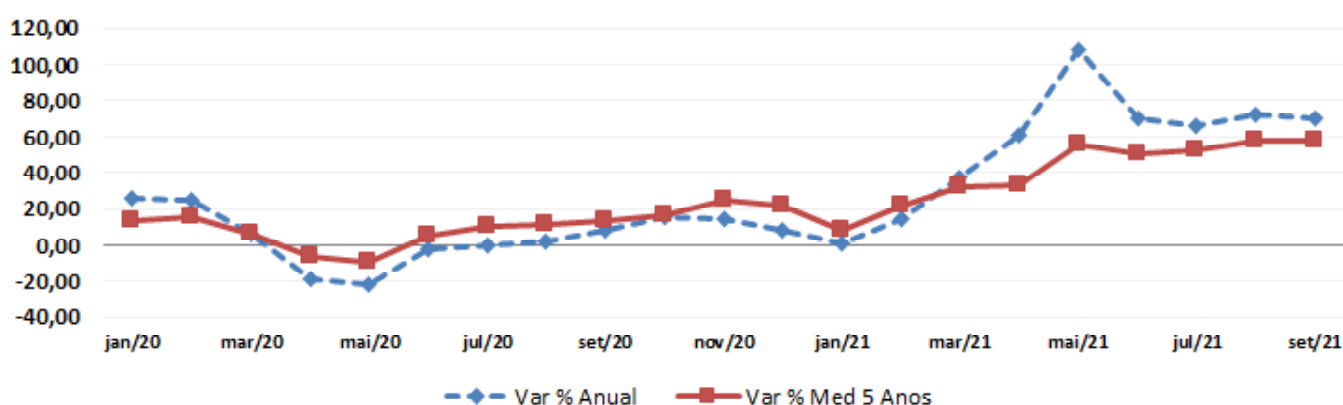
dos dados prévios da ANP relativos a agosto que mostraram uma redução da participação da gasolina no Ciclo Otto, com o mês registrando 66,73% da demanda de combustíveis pela gasolina, contra 72% do mês anterior, em julho. Estes dados vieram de uma demanda mensal de gasolina de 2,42 bilhões de litros durante o período, ao mesmo tempo em que as vendas de hidratado foram de 1,20 bilhão de litros. De modo geral, em tese, este pode ser um vetor limite eventuais ganhos do anidro ao longo dos próximos meses, ainda que as usinas tendam a ampliar a formação de estoques para a entressafra mais longa e, com isto, enxugar a oferta no mercado físico, mantendo os preços sustentados.

Em setembro, o spread médio do anidro sobre o hidratado oscilou em 14,71% que resultou em uma relação de desvantagem

de 5,17 pontos percentuais sobre o mesmo momento do ano anterior quando, até então, o spread do anidro sobre o hidratado oscilava em 20,08%. Na margem existe um nível de vantagem do spread de setembro em 2,12 pontos percentuais, contra a faixa de 12,79% vista no mês imediatamente anterior, em agosto. O spread de setembro acabou se posicionando 5,71 pontos percentuais acima do nível médio dos últimos cinco anos para o mesmo período que atualmente oscila em 9,20%. A própria média dos últimos cinco anos teve uma queda de 1,53 ponto percentual ao sair de 10,72% para 9,20% entre agosto e setembro. Neste contexto o mês de setembro se mostrou 2,64 pontos percentuais acima da média do ano de 2021 que oscila em 12,27%, esta, por sua vez, avançou 0,33 pontos ao sair de 11,94% para 12,27%.

Volatilidade dos Preços do Etanol Anidro

Variação Percentual Frente aos Preços Correntes



SAFRAS Consultoria

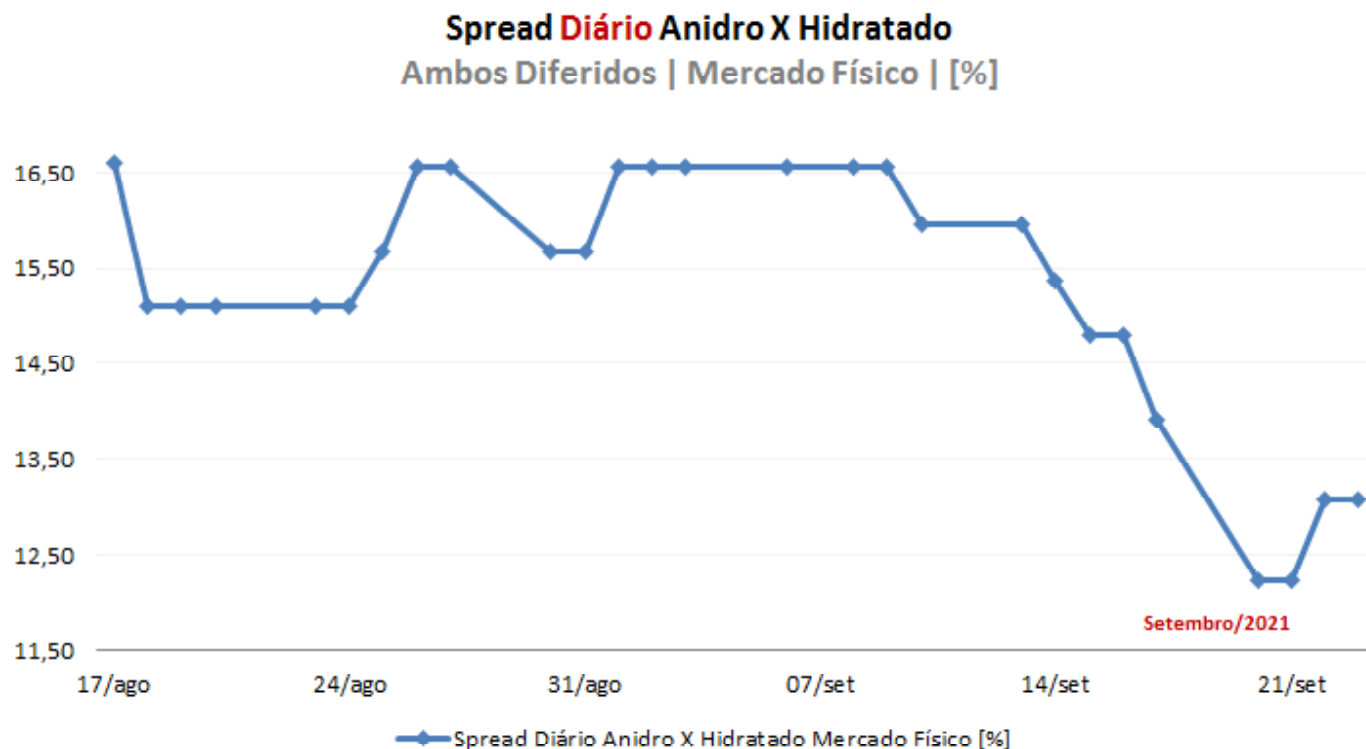
*Orientação estratégica e customizada
para suas tomadas de decisões*

Gestão comercial

Investimentos

Hedge

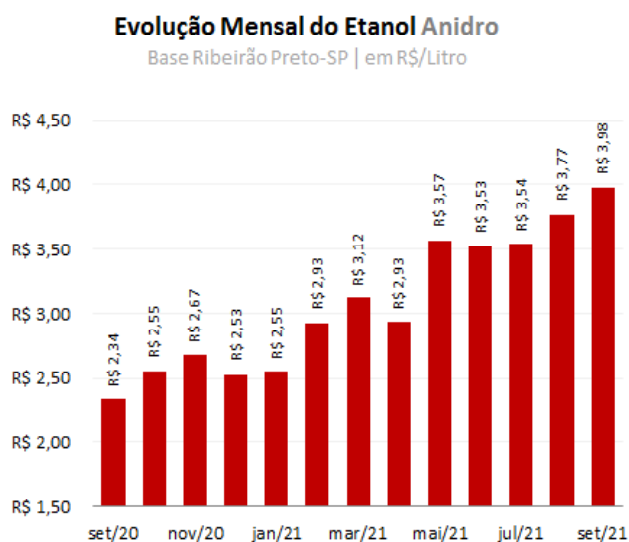
Saiba mais:
(51) 3290 9200
contato@safras.com.br
safras.com.br



Olhando diretamente sobre os preços do anidro, observamos que em setembro, a média de negociação oscilou ao redor de R\$ 3,98 o litro na usina, indicando alta de 70,43% em comparação com o preço médio deflacionado de R\$ 2,34 o litro observado no mesmo mês do ano anterior. Na margem o cenário se repete em menor intensidade frente a uma alta de 5,69% em função do preço de R\$ 3,77 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 58,18% frente ao preço deflacionado de R\$ 2,52 o litro visto geralmente nesta época do ano. A própria média dos últimos cinco anos apresentou uma alta de 5,46% ao sair de R\$ 2,39 para R\$ 2,52 o litro. Para o mês de setembro a expectativa da SAFRAS & Mercado era de negociações médias ao redor de R\$ 3,90 o litro, que se mostrou 2,01% abaixo da média do período que foi R\$ 3,98 o litro. Já para outubro a expectativa da SAFRAS & Mercado é de preços ao redor de R\$ 4,05 o litro. Isto deve

significar uma alta de 58% no ano [frente a média deflacionada de R\$ 2,55 o litro do mesmo momento do ano anterior] e uma elevação de 1,76% na margem, frente a média atual de R\$ 3,98 vista agora em setembro, assim como uma alta de 77% sobre a média dos últimos cinco anos para o mesmo período, que tende a oscilar ao redor de R\$ 2,28 o litro.





SAFRAS Consultoria

*Orientação estratégica e customizada
para suas tomadas de decisões*

12195

Gestão comercial**Investimentos****Hedge**

Saiba mais:
(51) 3290 9200
contato@safras.com.br
safras.com.br

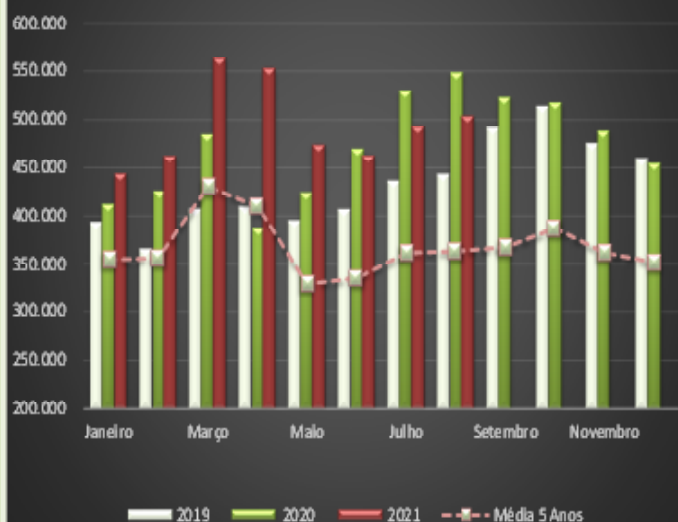
INDICADORES BIODIESEL - Parte I

Expectativa de Demanda de Biodiesel No Brasil

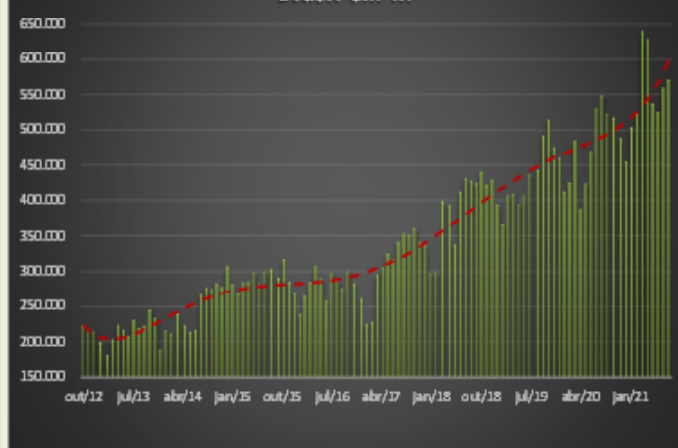
em metros cúbicos

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	1,89	505.855	497.442
Agosto		0	514.594
Setembro		0	484.524
Outubro		0	516.896
Novembro		0	440.817
Dezembro		0	447.822
Total	6,89	5.420.958	5.392.261
Perspectivas 2018			
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	3.502.673,73	3.386.057
Fevereiro	-0,05	3.280.239,10	3.282.044
Março	11,29	3.555.180,74	3.203.624
Abril	28,56	3.389.191,77	2.620.803
Maio	6,24	3.551.387,03	3.342.669
Junho	-1,83	3.501.903,88	3.559.991
Julho	-0,56	3.821.294,33	3.842.899
Agosto			4.018.009
Setembro			3.859.881
Outubro			3.992.985
Novembro			3.556.047
Dezembro			3.550.113
Total	5,83	42.215.122	40.914.849
Importação de Total Óleo Diesel			
Janeiro	-33,43	790.919,13	1.188.066
Fevereiro	-38,52	712.838,96	1.122.885
Março	-6,66	892.303,27	945.817
Abril	40,65	1.402.444,42	997.146
Maio	93,68	1.385.762,78	705.175
Junho	49,73	1.249.469,64	834.461
Julho	9,34	1.237.257,97	1.131.519
Agosto			1.127.926
Setembro			985.362
Outubro			1.175.976
Novembro			852.121
Dezembro			928.104
Total	10,48	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	503.815	7,75
Março	240.529	303.594	300.065	258.823	338.420	415.249	483.199	524.921	8,63
Abril	271.839	322.692	323.158	335.069	452.310	462.134	550.298	639.984	16,30
Maio	253.224	324.526	348.485	346.599	446.137	464.902	439.527	628.338	42,96
Junho	242.526	338.851	328.814	369.316	383.291	448.352	481.494	537.880	11,71
Julho	245.770	322.185	292.772	359.236	467.077	461.613	533.311	525.720	-1,42
Agosto	302.971	341.094	337.435	387.236	489.776	495.344	602.029	559.536	-7,06
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		
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	4.492.080	

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

INDICADORES BIODIESEL - Parte II

Produção de biodiesel por matéria prima (m³)

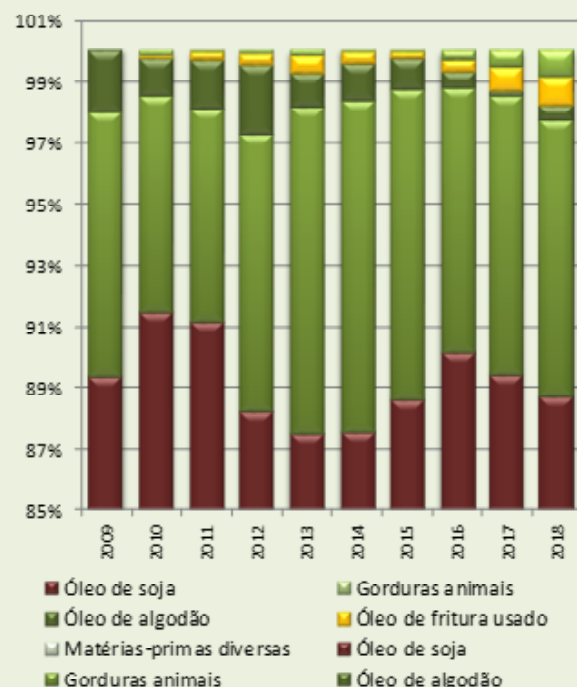
Matéria-prima	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011
Óleo de soja	3.748.425	3.007.545	2.910.790	3.008.603	2.553.561	2.142.984	2.041.667	2.152.298	1.960.822	1.250.577
Gorduras animais	859.414	726.012	638.823	791.748	732.447	612.076	481.231	367.578	330.574	258.035
Óleo de algodão	49.020	12.873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

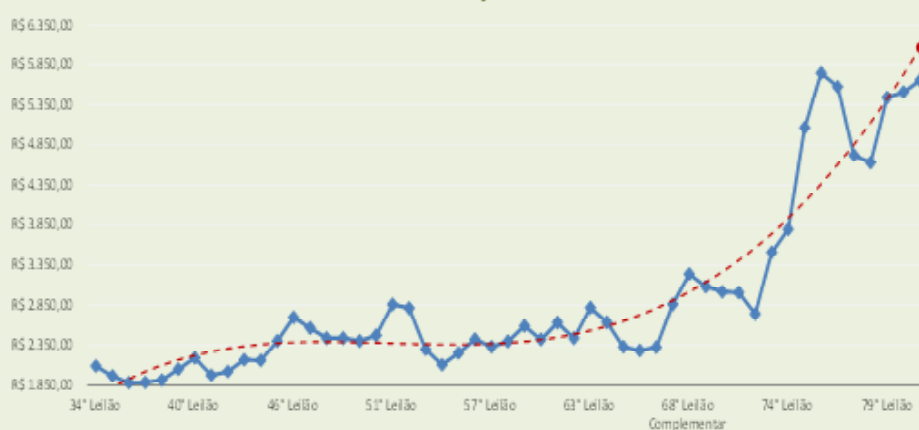


72º Leilão	R\$	2.738,19
73º Leilão	R\$	3.512,06
74º Leilão	R\$	3.803,17
75º Leilão	R\$	5.067,68
75º Leilão Comp	R\$	5.748,36
76º Leilão	R\$	5.576,74
77º Leilão	R\$	4.719,21
78º Leilão	R\$	4.627,05
79º Leilão	R\$	5.441,72
80º Leilão	R\$	5.509,61
81º Leilão	R\$	5.658,22

Variação

Ano		-1,20
Margem		1,25

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

