

HIDRATADO ENCERRA SETEMBRO COM GANHOS DE 78% NO ANO

Mês é segundo maior do ano em crescimento; Avanços na margem são de quase 4% com oferta reduzida da safra

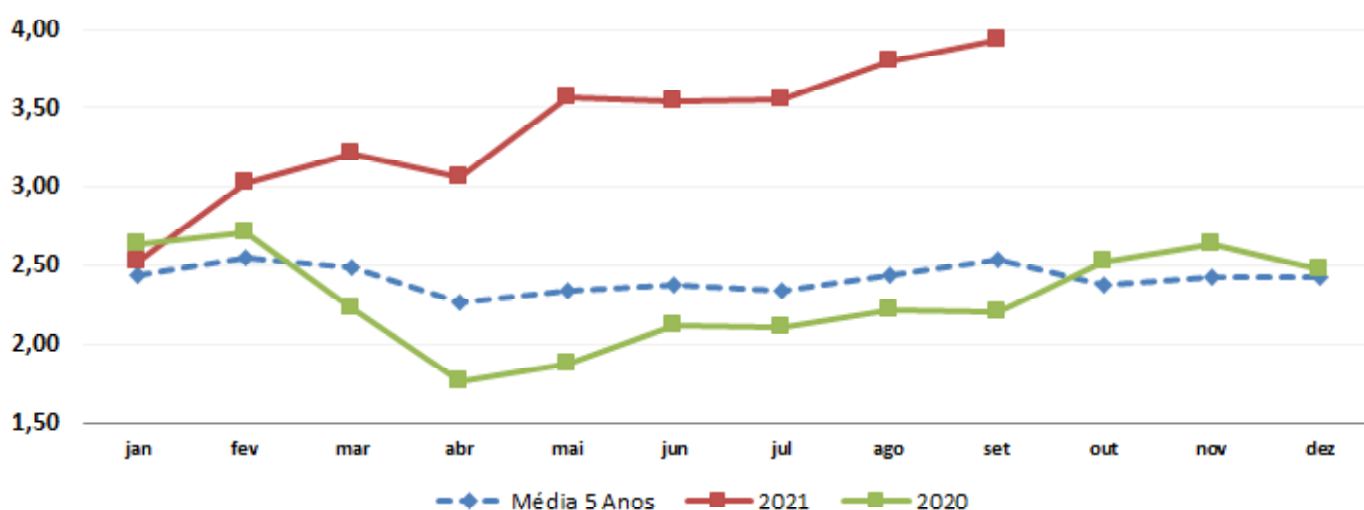
Usinas mantêm firmes as suas pedidas de preço mesmo em contexto de baixa demanda das distribuidoras; Estoques baixos e entressafra longa sustentam negociações mesmo vendas fracas entre os consumidores finais. O mercado físico de etanol teve um mês de setembro marcado por preços mais altos para o hidratado ao longo do Centro-Sul do Brasil. A média de agosto, com alta de 78%, acabou sendo o segundo período de maior crescimento em termos anuais, perdendo apenas para maio, onde as médias de até então, tiveram ganhos de 90% no ano. Ainda que naquele período grande parte deste significativo avanço tenha ocorrido em função de

carregamento estatístico frente aos preços excessivamente baixos do ano anterior, o mesmo não podemos dizer de setembro. Logo, os ganhos atuais se mostram bem mais significativos, porque ocorrem frente a bases mais elevadas de comparação do ano anterior.

As usinas, desde o início de setembro, têm mantido elevadas as suas pedidas de preços mesmo frente a um cenário de demanda reduzida por parte do hidratado. Na média da safra 2021/22 a demanda mensal tem oscilado em 1,43 bilhão de litros, bem abaixo da demanda média de 1,60 bilhão da safra passada. Para piorar o cenário, os dados mais recentes de vendas de hidratado no Centro-Sul indicam que setembro deve ser marcada por uma demanda final de 1,31 bilhão de litros, a contar pelo que fora vendido na primeira metade do período.

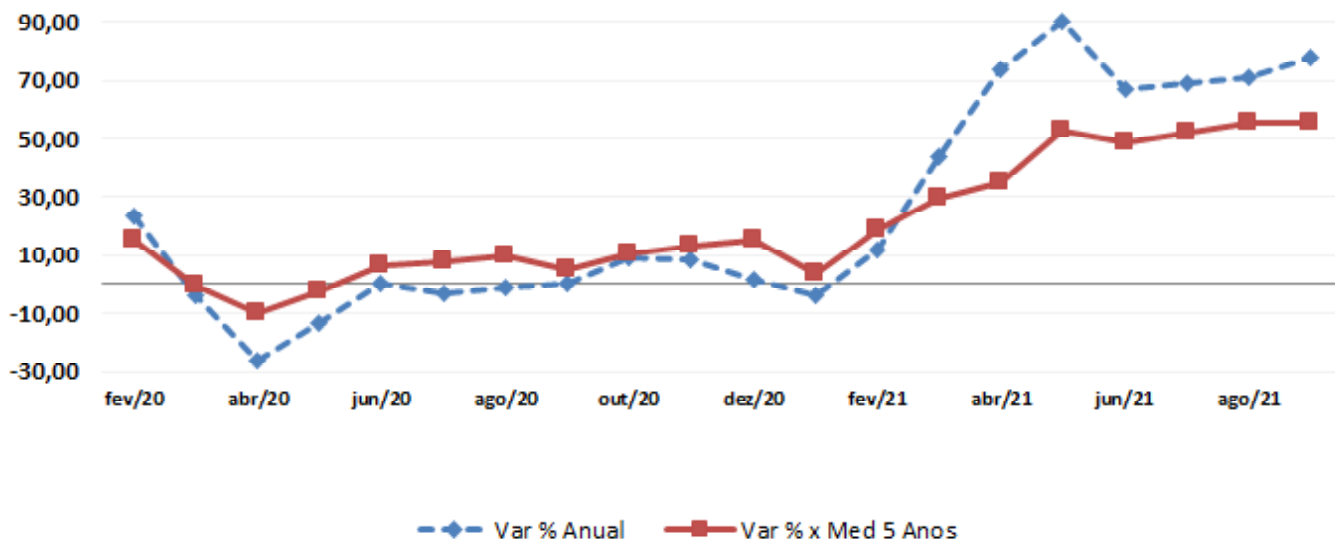
Evolução Mensal do Etanol Hidratado

Base Ribeirão Preto-SP | em R\$/Litro



Volatilidade dos Preços do Etanol Hidratado

Variação Percentual Frente aos Preços Correntes



Ainda assim as usinas têm mantido seus preços dentro dos patamares mais elevados diante dos estoques menores da safra atual, resultado de uma quebra na oferta

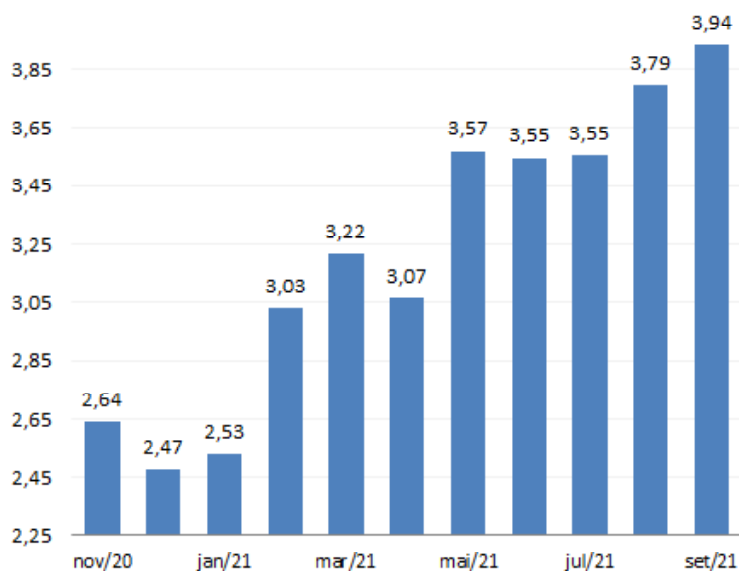
de cana de 605 para 515 milhões de toneladas. Os níveis médios dos estoques da safra 2021/22 tem oscilado 24% abaixo da média que fora observada na safra anterior. Além

de estoques mais baixos, a entressafra deve ser mais longa, com outubro devendo ser marcado por um cenário em que mais da metade das usinas estará já com as atividades suspensas.

Neste contexto, em agosto, a média de negociação do hidratado oscilou ao redor de R\$ 3,94 o litro na usina, indicando uma alta de 78,17% em comparação com o preço médio de R\$ 2,21 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 3,74%, na passagem das médias de R\$ 3,79 o litro para R\$ 3,94 o litro de agosto para setembro na mesma região.

Evolução Mensal do Etanol Hidratado

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

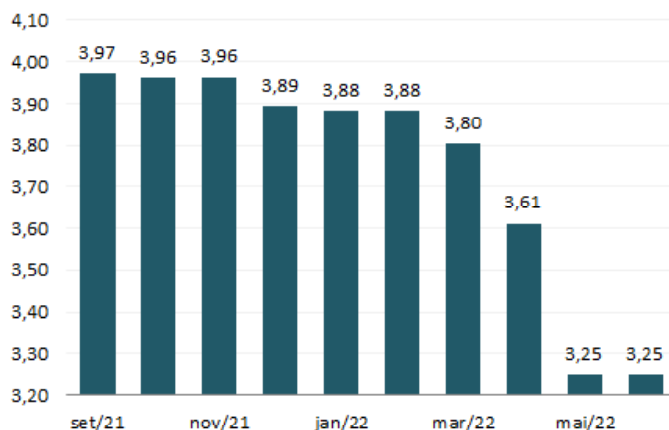
safras.com.br

Olhando frente a média dos últimos cinco anos para o mesmo período, é possível observar que os preços de R\$ 3,94 o litro de setembro oscilaram 55,49% acima do que usualmente é visto nesta mesma época do ano, em R\$ 2,53 o litro, também já deflacionado. A própria média de cinco anos teve uma queda de 3,60% saindo de R\$ 2,44 para R\$ 2,53 o litro entre agosto e setembro. Para o mês de setembro a expectativa da SAFRAS & Mercado era de negociações médias ao redor de R\$ 3,83 o litro, que se posicionou 2,69% abaixo dos preços efetivos do período em R\$ 3,94 o litro.

Já para o mês de outubro a expectativa da SAFRAS & Mercado é de preços ao redor de R\$ 4,03 o litro. Isto deve significar uma alta de 59% no ano [frente a média deflacionada de R\$ 2,53 o litro de outubro de 2020] e uma valorização de 2,39% na margem,

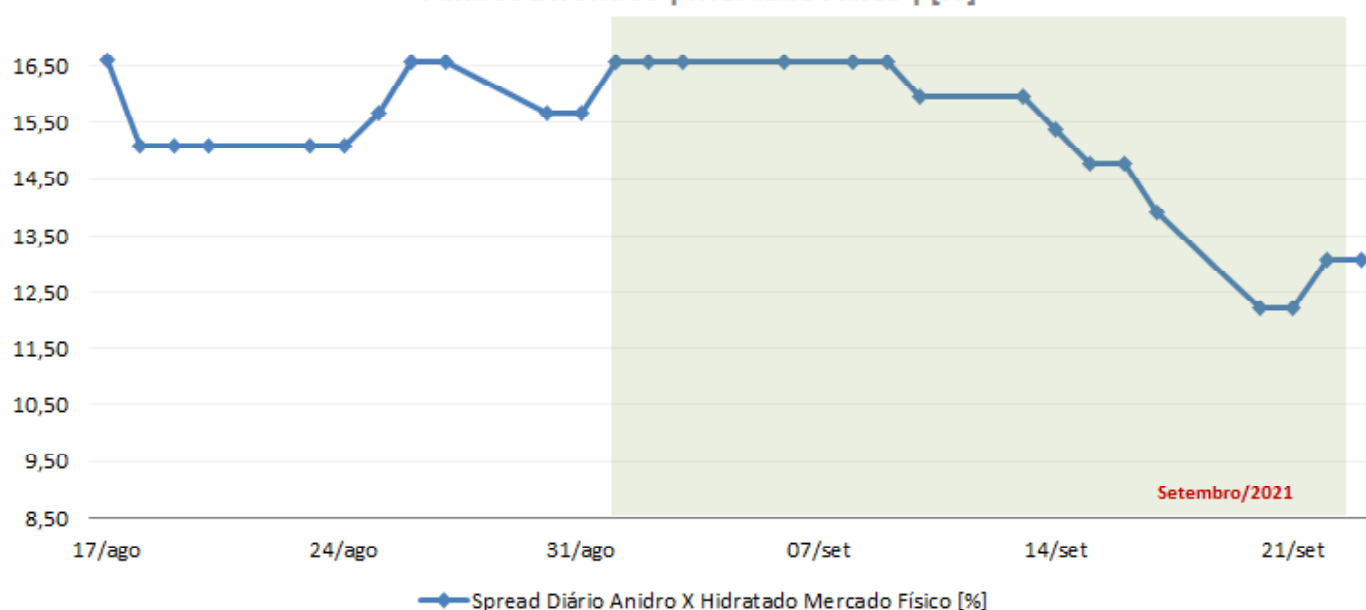
Estimativa para o Etanol Hidratado

Base Ribeirão Preto-SP | em R\$/Litro



frente a média de R\$ 3,94 vista agora recentemente em setembro, assim como uma vantagem de 69% sobre a média deflacionada dos últimos cinco anos para o mesmo período, que tende a oscilar ao redor de R\$ 2,38 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

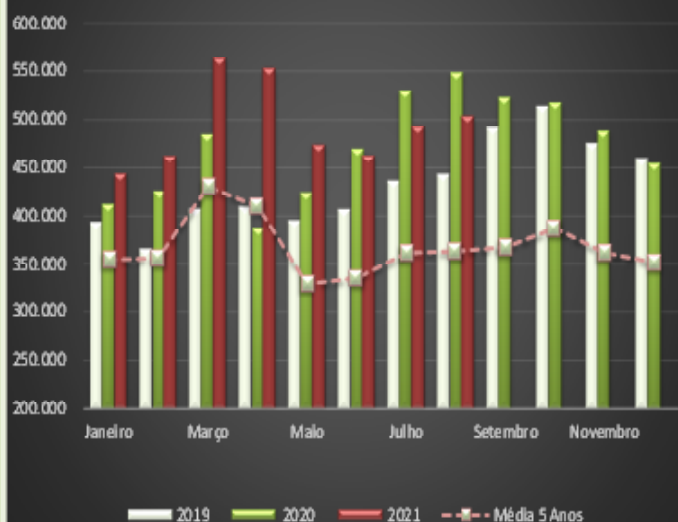
INDICADORES BIODIESEL - Parte I

Expectativa de Demanda de Biodiesel No Brasil

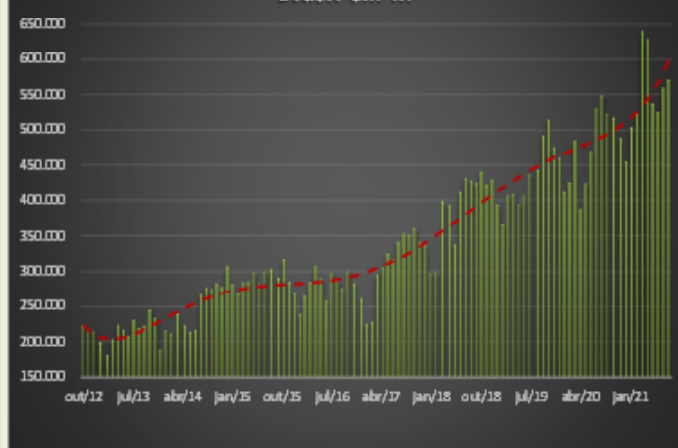
em metros cúbicos

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	-36,52	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	245.215	319.546	271.388	255.361	337.824	446.508	467.596	503.815	7,75
Fevereiro	240.529	303.594	300.065	258.823	338.420	415.249	483.199	524.921	8,63
Março	271.839	322.692	323.158	335.069	452.310	462.134	550.298	639.984	16,30
Abril	253.224	324.526	348.485	346.599	446.137	464.902	439.527	628.338	42,96
Maio	242.526	338.851	328.814	369.316	383.291	448.352	481.494	537.880	11,71
Junho	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)

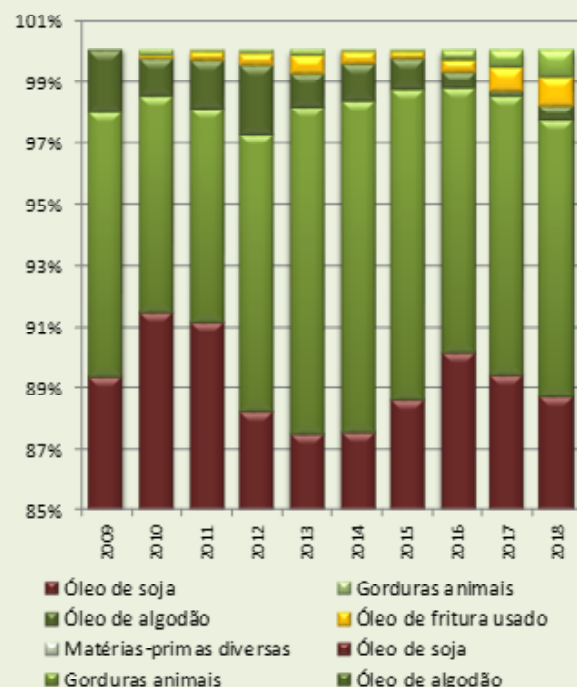
Matéria-prima	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011
Óleo de soja	3.748.425	3.007.545	2.910.790	3.008.603	2.553.561	2.142.984	2.041.667	2.152.298	1.960.822	1.250.577
Gorduras animais	859.414	726.012	638.823	791.748	732.447	612.076	481.231	367.578	330.574	258.035
Óleo de algodão	49.020	12.873	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 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 2021/22



Produção de biodiesel por matéria prima (m³)

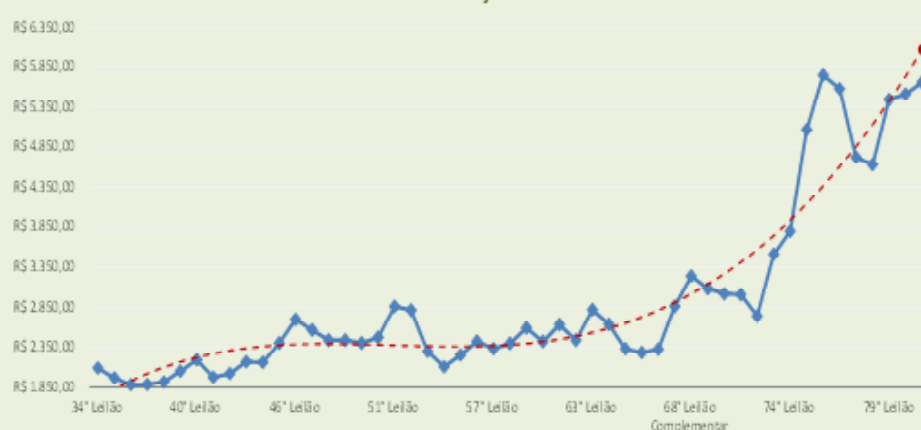


72º Leilão	R\$	2.738,19
73º Leilão	R\$	3.512,06
74º Leilão	R\$	3.803,17
75º Leilão	R\$	5.067,68
75º Leilão Comp	R\$	5.748,36
76º Leilão	R\$	5.576,74
77º Leilão	R\$	4.719,21
78º Leilão	R\$	4.627,05
79º Leilão	R\$	5.441,72
80º Leilão	R\$	5.509,61
81º Leilão	R\$	5.658,22

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

