

## HIDRATADO RECUA 27% NO ANO EM JULHO NO FÍSICO

**Ampliação na oferta com andamento acelerado da safra corrente mantém mercado físico com elevada disponibilidade de hidratado em meio a demanda praticamente estável no curto prazo, sem grandes sinais de crescimento**

O mês de julho foi um período de preços mais baixos para as negociações do hidratado no mercado físico. Por isso que a média de preços ao longo de julho oscilou em R\$ 2,64 o litro com baixa de 27% no ano [com preços já deflacionados e trazidos para valores correntes], queda de 8% na margem [frente ao mês imediatamente anterior] e se mantendo 15,94% abaixo da média dos últimos cinco anos para o mesmo período [com preços já deflacionados e trazidos para valores correntes]. A queda nos preços está diretamente correlacionada com dois pontos. Primeiro temos o avanço da safra corrente no Centro-Sul do Brasil sem chuvas e com tempo aberto desde o início da terceira semana de junho.

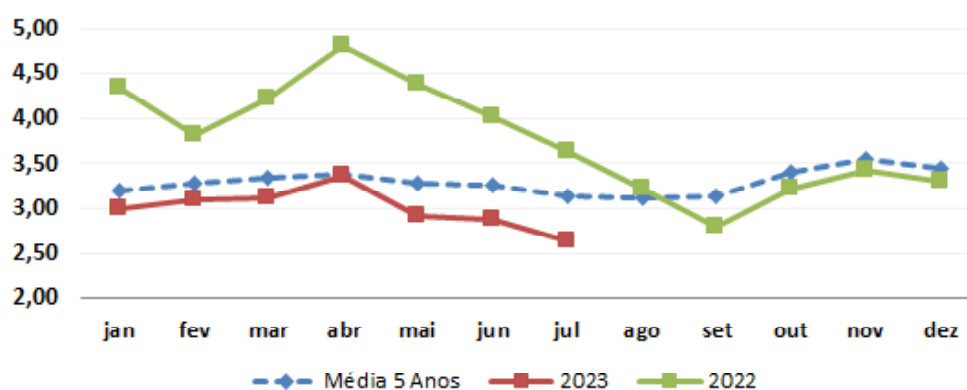
Além disso os mapas de clima mostram que esta condição favorável a colheita e a moagem de cana deverão se manter firme ao menos até o fim da segunda semana de agosto. Logo, pela perspectiva de ampliação na oferta, os preços além de já se encontrarem depreciados, seguirão nesta tendência até a metade deste mês que iniciamos. É com base nisto que a SAFRAS & Mercado projeta uma média de preços para o fim de agosto 1,52% menor do que a média de julho, atualmente em R\$ 2,60 o litro. Além disso esta estimativa deverá representar uma queda de 19% no ano além de baixa de 16% frente a média de cinco anos para o mesmo período, ambas também deflacionadas.

O segundo motivo de queda é a questão da demanda que não reage de forma significativa. Os dados mais recentes da Unica sobre as vendas de hidratado na primeira metade do mês [em 561 milhões de litros] quando projetados sobre a segunda quinzena deste período, sugerem uma demanda total de julho em 1,12 bilhão de litros, um volume abaixo de 1,29 bilhão de junho e menor ainda que o nível de 1,41 de maio. É claro que julho apresenta um dia a mais no calendário, mas isto deve impactar marginalmente nos dados, não revertendo a tendência geral como um todo. Porém interessante lembrar da competitividade.

Isto porque ela tem se mostrado válida de forma mais intensa em importantes estados produtores como SP, GO, MG e MS. Temos então um ponto de apoio sobre o nível de capacidade de reação da demanda interna principalmente na segunda metade de julho, o que pode dar um fôlego a mais na demanda e formar um vetor de sustentação para os preços em agosto. Por isso é que a SAFRAS & Mercado projeta uma queda nas médias de julho para agosto no mercado físico apenas de R\$ 2,64 para R\$ 2,60 o litro. O vetor negativo tende a ser dominante visto que sazonalmente a safra segue evoluindo e a oferta aumentando. No mês passado a SAFRAS & Mercado havia estimado uma média final para julho em R\$ 2,80 o litro a qual

### Evolução Mensal do Etanol Hidratado

Base Ribeirão Preto-SP | em R\$/Litro



acabou se posicionando 6,06% acima dos dados efetivos do período em função da demanda com reação limitada e avanço na oferta e nos estoques acima do esperado.

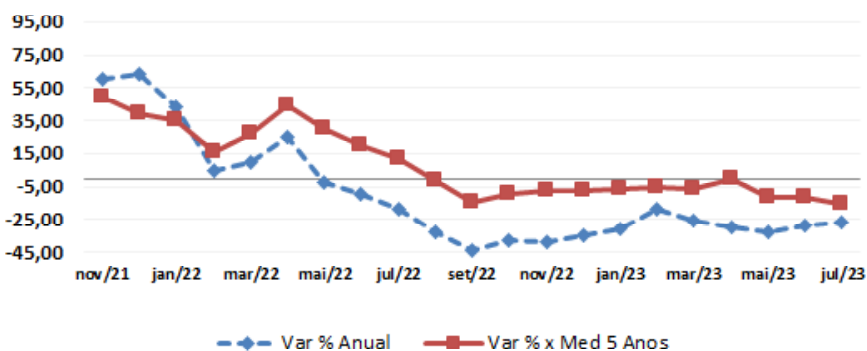
## Anidro recua 22% no ano durante julho no mercado físico

Demanda maior de gasolina tem motivado vendas de anidro nos postos junto a limitada capacidade de reação do hidratado; Estoques do anidro tem crescido pouco em função do mercado aquecido de gasolina; Distribuidoras focam nas contratações antecipadas

O mês de julho foi um período negativo para o etanol anidro no mercado físico, com quedas nos preços do curto ao longo prazo. Porém o grande detalhe é que o nível de recuo do anidro foi bem menos intenso que o observado sobre o hidratado. Na margem [frente ao mês imediatamente anterior] temos a diferença mais gritante, visto que o hidratado caiu 8,17% na margem e o anidro recuou apenas 0,30%. No ano temos uma intensidade menor para o anidro mas não tão discrepante assim, com queda de 27,13% do hidratado frente a baixa de 22,35% no anidro. De modo geral a média do anidro em agosto em R\$ 2,93 se mostrou com recuo maior frente a média de cinco anos para o mesmo período, com um distanciamento de 9,01% dos preços correntes.

## Volatilidade dos Preços do Etanol Hidratado

Variação Percentual Frente aos Preços Correntes

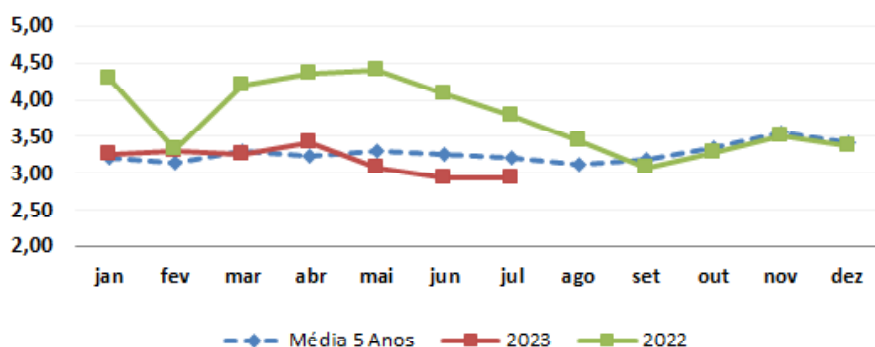


De modo geral temos indicações de fortalecimento na demanda de gasolina C em todo o país além de uma tendência de alta nas importações de gasolina A que respondem a este movimento de aumento no consumo interno do combustível fóssil. Em junho, dados mais recentes disponíveis, tivemos volumes de importação de gasolina A de 441 milhões de litros, com alta de 214% no ano. É bem verdade que na margem tivemos uma queda de 23% frente ao volume de 575 milhões de litros visto em maio, ainda que naquele mês o crescimento no ano tenha sido ainda maior, na faixa de 277%. No acumulado do ano, até junho, as importações de gasolina A somam 2,34 bilhões de litros, com alta de 112% frente ao que se encontrava acumulado até o mesmo momento do ano anterior.

Já as vendas de gasolina C em maio [dados mais recentes disponíveis] chegaram a 4,16 bilhões de litros, com alta no ano de 21% e crescimento na margem de 13%. Até maio a demanda de gasolina C chega a 19,28 bilhões de litros, com alta de 16% frente ao que se observava até o mesmo momento do ano anterior. É neste contexto em que os preços do anidro deverão ter baixas bem menos intensas que as observadas sobre o hidratado. No mês passado a SAFRAS & Mercado havia projetado uma média de preços para o anidro em R\$ 3,00 o litro a qual se posicionou 2,38% mais alta que os preços

## Evolução Mensal do Etanol Anidro

Base Ribeirão Preto-SP | em R\$/Litro



## SAFRAS Consultoria

Orientação estratégica e customizada para suas tomadas de decisões

Gestão Comercial • Investimentos • Hedge

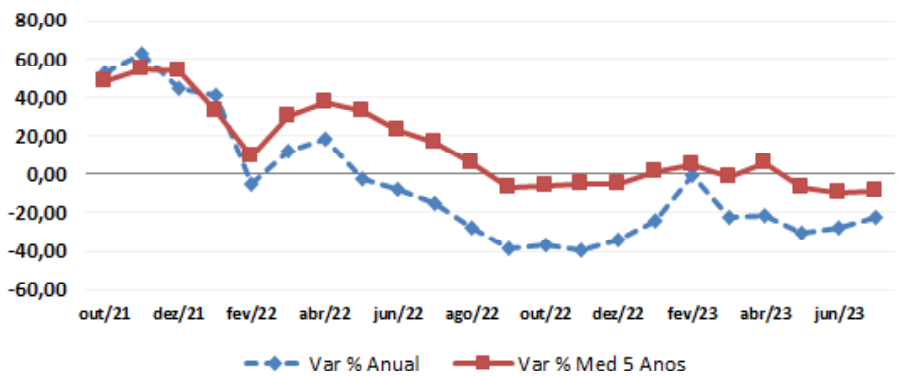
Saiba mais:  
(11) 3053-2708  
infocma@cma.com.br

efetivos do período em R\$ 2,93 o litro. Já para agosto a SAFRAS & Mercado projeta preços médios na faixa de R\$ 2,90 o litro, com perspectiva de queda de apenas 1,06% frente a média de julho.

Esse ajuste de baixa ocorre tanto pela manutenção do cenário negativo sobre o hidratado [que influencia na precificação do anidro] quanto pela maior participação da demanda das distribuidoras no modelo de contratação antecipada junto as usinas, evitando maiores exposições no mercado físico que, por conta de toda a correção com o cenário recente da gasolina, tende a apresentar elevado grau de sensibilidade de demanda por parte dos preços. Em outras palavras podemos dizer que, como o mercado de gasolina [vendas internas e importações] se encontra muito aquecido, qualquer reação mesmo que moderada na demanda das distribuidoras pode influenciar acentuadamente os preços do anidro no mercado físico. Por conta disto é que as distribuidoras seguem claramente focadas nas contratações, deixando volatilidades residuais para o físico.

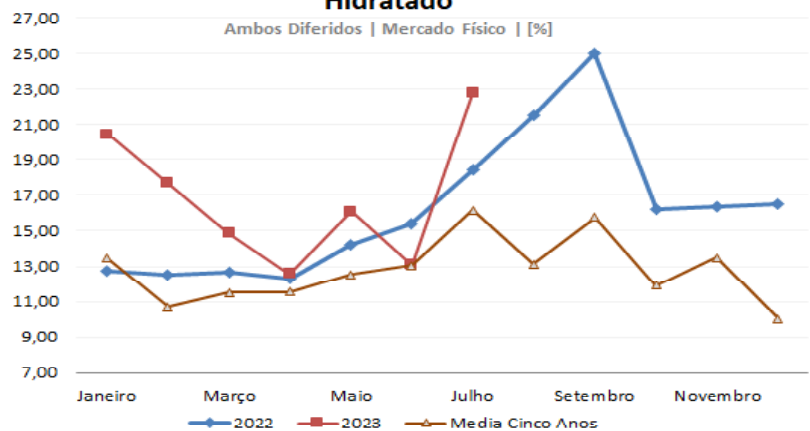
## Volatilidade dos Preços do Etanol Anidro

Variação Porcentual Frente aos Preços Correntes



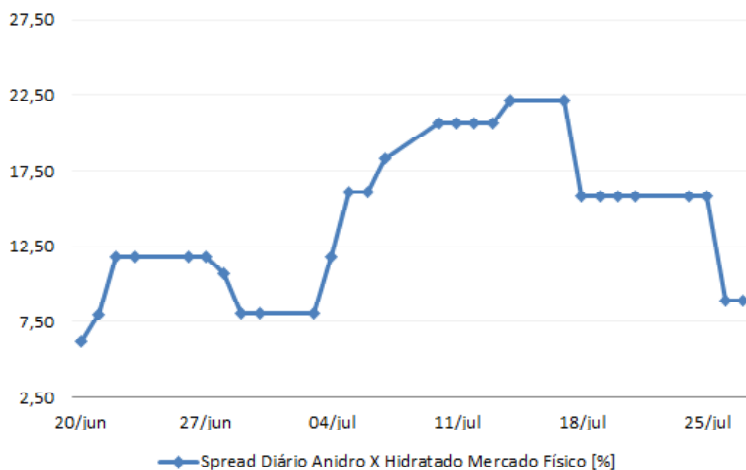
## Série Histórica Spread Mensal 2023 Anidro X Hidratado

Ambos Diferidos | Mercado Físico | [%]



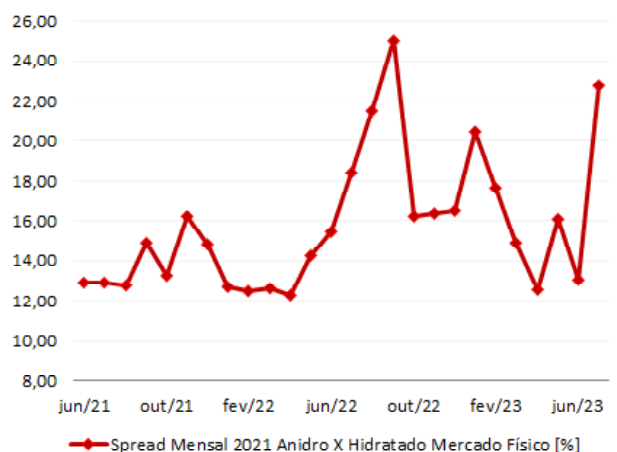
## Spread Diário Anidro X Hidratado

Ambos Diferidos | Mercado Físico | [%]



## Spread Mensal 2023 Anidro X Hidratado

Ambos Diferidos | Mercado Físico | [%]



## SAFRAS Consultoria

Orientação estratégica e customizada para suas tomadas de decisões

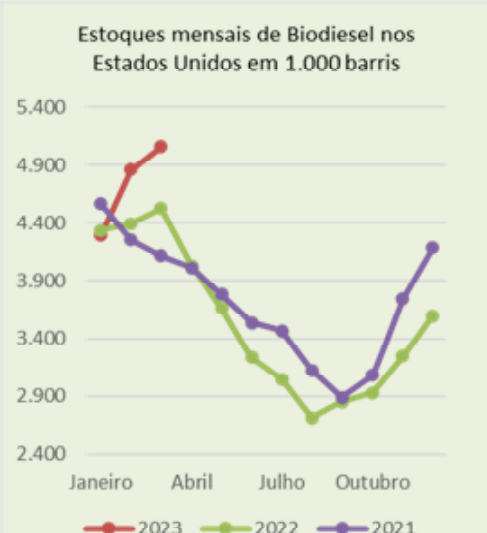
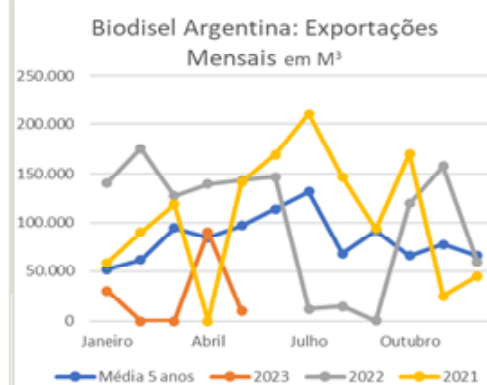
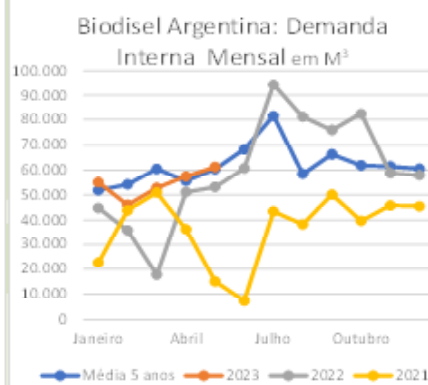
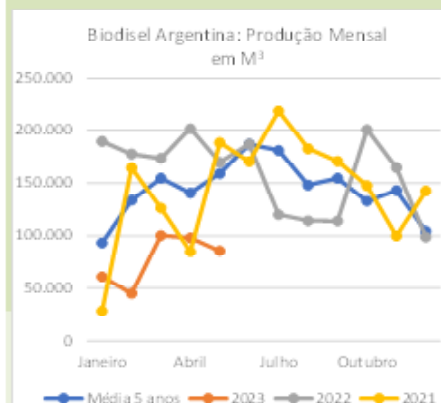
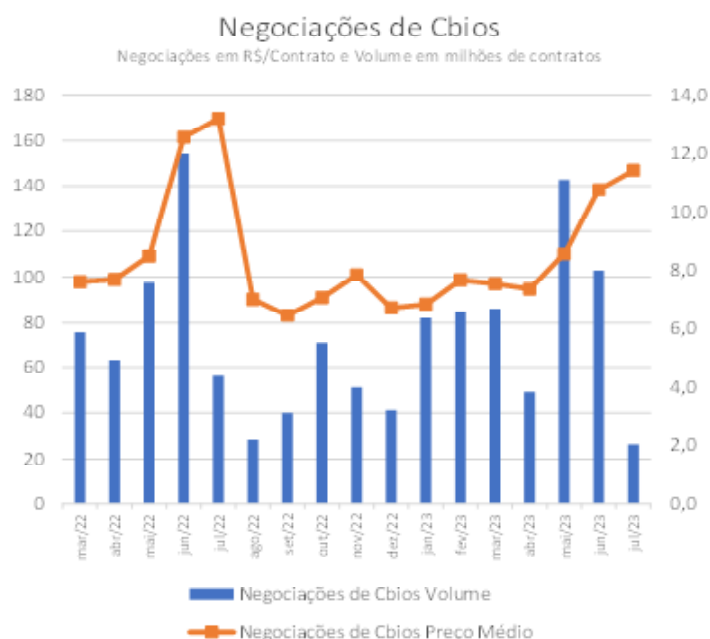
Gestão Comercial • Investimentos • Hedge

Saiba mais:  
(11) 3053-2708  
infocma@cma.com.br

## INDICADORES BIODIESEL - Parte I

Negociações de Cbios		
	VOLUME	Preço Médio
	(em milhões de contratos)	(em R\$ por contrato)
mar/22	5,9	97,9
abr/22	4,9	98,85
mai/22	7,6	108,98
jun/22	12,0	161,57
jul/22	4,4	169,58
ago/22	2,2	90,27
set/22	3,1	83,26
out/22	5,5	91,03
nov/22	4,0	100,81
dez/22	3,2	86,54
jan/23	6,4	88,07
fev/23	6,6	98,69
mar/23	6,7	97,06
abr/23	3,9	94,83
mai/23	11,1	110
jun/23	8,0	138,3
jul/23	2,1	146,95

Fonte: B3; Elaboração: SAFRAS & Mercado



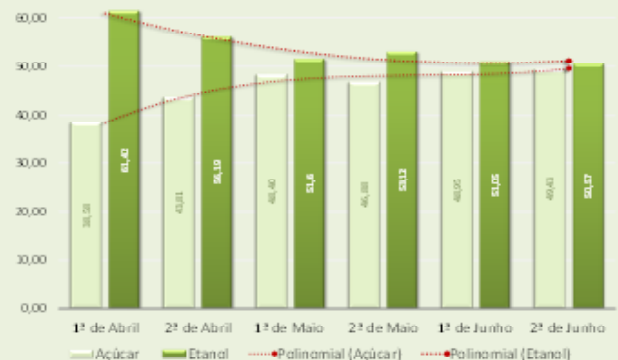
Elaboração: SAFRAS & Mercado | Departamento de Análise de Mercado de Açúcar & Etanol

## INDICADORES BIODIESEL - Parte II

Produção de biodiesel por matéria prima - Média 2023 - %					
Mês	Óleo de Sopa	Gordura Bovina	Óleo de Palma	Outros Graxos	Outros
abril-23	70,00%	4,00%	3,00%	18,00%	7,00%
março-23	68,00%	8,00%	2,00%	18,00%	8,00%
fevereiro-23	64,00%	10,00%	3,00%	15,00%	8,00%
janeiro-23	60,00%	11,00%	2,00%	14,00%	13,00%
dezembro-22	60,00%	10,00%	1,00%	18,00%	13,00%
novembro-22	62,00%	10,00%	1,00%	15,00%	12,00%
outubro-22	68,00%	7,00%	2,00%	15,00%	8,00%
setembro-22	65,00%	7,00%	3,00%	17,00%	8,00%
agosto-22	67,00%	7,00%	2,00%	17,00%	7,00%
julho-22	67,00%	8,00%	2,00%	17,00%	6,00%
junho-22	68,00%	7,00%	2,00%	17,00%	6,00%
maio-22	68,00%	7,00%	3,00%	17,00%	5,00%
abril-22	68,00%	7,00%	3,00%	17,00%	7,00%
março-22	65,00%	7,00%	2,00%	18,00%	10,00%

Fonte: usinas e corretoras

Evolução do Mix de Produção de Cana no Centro-Sul Safra 2023/24



### Mix de Produção Centro-Sul

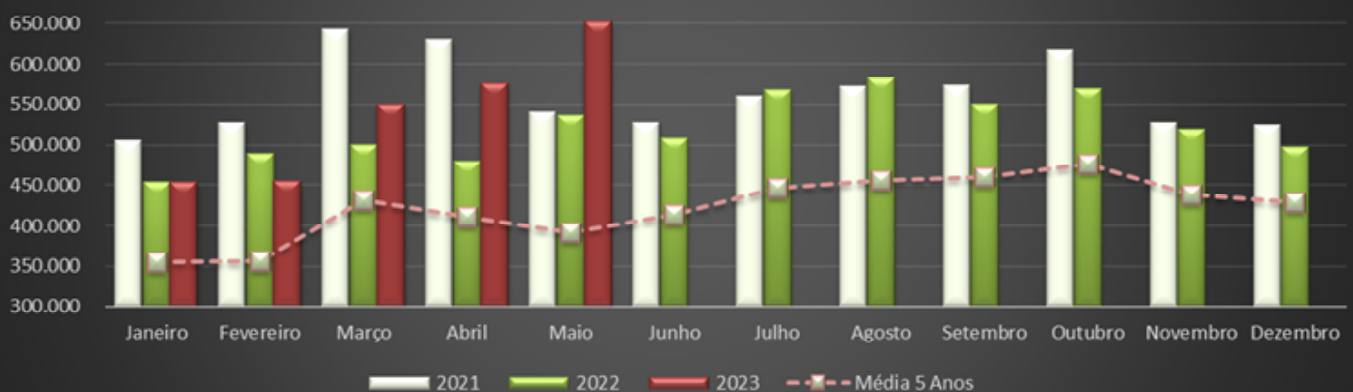
Metas de Contratação de Biodiesel - M³						Média 5 Bimestres		Média 5 Bimestres	
	Var [%]	Distribuidoras	Var [%]	Produtores	Diferença	Var [%]	Distribuidores	Var [%]	Produtores
6 Bimestre 2023	-7,78	961.165	-6,92	972.736	11.571	-0,85	969.370	1,29	960.328
5º Bimestre 2023	-2,12	1.042.298	-0,63	1.045.061	2.763	10,83	940.407	11,98	933.268
4 Bimestre 2023	8,18	1.064.915	4,73	1.051.635	-13.280	16,87	911.218	17,97	891.455
3º Bimestre 2023	-2,99	984.384	3,32	1.004.119	19.735	11,58	882.237	17,61	853.749
2º Bimestre 2023	28,87	1.014.675	19,92	971.832	-42.843	19,30	850.551	19,44	813.691
1º Bimestre 2023	-4,90	748.784	-11,57	716.584	-32.200	-8,70	820.160	-7,87	777.827
6º Bimestre 2022	-9,20	787.387	2,04	810.375	22.988	-5,64	834.435	2,57	790.076
5º Bimestre 2022	-2,68	867.163	-3,78	794.184	-72.979	6,05	817.714	13,55	699.418
4º Bimestre 2022	12,18	891.028	8,07	825.402	-65.626	-	-	-	-
3º Bimestre 2022	-4,57	794.268	0,94	763.769	-30.499	-	-	-	-
2º Bimestre 2022	18,27	832.331	111,90	756.648	-75.683	-	-	-	-
1º Bimestre 2022	-	703.781	-	357.085	-346.696	-	-	-	-

### Metas de Contratação de Biodiesel - M³ - Acumulado no Ano

2023	4.855.056	4.789.231	-65.825
2022	4.875.958	4.307.463	-568.495

Fonte: corretoras e usinas, ANP

## Evolução Mensal da Produção de Biodiesel - Total no Brasil em M³



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

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023 ano	var (%) ano	var (%) margem	var (%) med. 5 anos	Média 5 Anos
Janeiro	255.361	337.824	446.508	467.596	508.705	453.928	454.949	0,22	-8,55	-2,36	465.937
Fevereiro	258.823	338.420	415.249	483.199	528.606	489.455	455.452	-6,95	0,11	-3,99	474.392
Março	335.069	452.310	482.134	550.298	643.058	500.196	550.810	10,08	20,89	1,73	541.259
Abril	346.599	446.137	464.902	439.527	630.955	479.670	577.198	20,33	4,83	11,33	518.450
Maio	369.316	383.291	448.352	481.494	541.733	536.145	653.249	21,84	13,18	22,75	532.195
Junho	359.236	467.077	461.613	533.311	527.666	507.868	-	-	-	-	499.507
Julho	387.236	489.776	496.344	602.029	560.642	568.760	-	-	-	-	543.310
Agosto	399.997	486.156	503.146	623.118	572.322	582.853	-	-	-	-	553.519
Setembro	398.707	482.327	558.226	594.002	574.626	549.843	-	-	-	-	551.805
Outubro	409.344	500.209	583.718	587.708	617.991	569.334	-	-	-	-	571.792
Novembro	386.941	479.086	539.820	554.071	528.353	519.209	-	-	-	-	524.104
Dezembro	382.671	487.444	522.093	515.666	525.725	487.475	-	-	-	-	509.679
Total do Ano	4.288.301	5.350.038	5.901.104	6.432.008	6.768.382	6.264.738	2.891.469	-	-	-	-