



ANÁLISE CONJUNTURAL

ANÁLISE CEPEA

A primeira quinzena de maio foi marcada pelo avanço da moagem de cana-de-açúcar, o que elevou a oferta de etanol hidratado no mercado spot. Nem mesmo a demanda aquecida e os grandes volumes negociados conseguiram sustentar os valores, que recuaram por conta da pressão vendedora de início de temporada.

Já na segunda quinzena do mês, chuvas prejudicaram a moagem em grande parte das usinas do Centro-Sul do Brasil, reduzindo a oferta de etanol. Porém, a necessidade de caixa no início da safra acabou pressionando as cotações novamente. Além disso, a redução de 5,4% no preço da gasolina C, anunciada pela Petrobras, afastou distribuidoras do mercado, o que reduziu o volume de negociações.

No caso do etanol anidro, a demanda seguiu aquecida em maio, com grandes volumes negociados no spot, já que nem todos os contratos foram efetivados. Além disso, o fluxo de anidro para os estados do Nordeste ocorreu por conta do período de entressafra naquela região.

Nesse cenário, considerando-se a média das quatro semanas cheias de maio frente a abril, o Indicador semanal CEPEA/ESALQ do etanol anidro (estado de São Paulo) recuou 0,79%, a R\$ 1,6242/litro. Para o hidratado, a média das quatro semanas cheias do Indicador semanal CEPEA/ESALQ (estado de São Paulo) caiu 4,05% de abril para maio, a R\$ 1,4162/litro.

No segmento varejista, o recuo no preço do hidratado nas usinas no mês passado foi suficiente para aumentar a competitividade do biocombustível frente a gasolina C nas bombas. Dados da ANP (Agência Nacional do Petróleo) mostram que a relação foi de 69,8% em maio, contra 70,6% em abril. Entre 14 e 20 de maio, inclusive, a competitividade do etanol aumentou frente a gasolina pela primeira vez nesta safra, a 69,6% em São Paulo (ANP).

Nos estados do Nordeste, com o fim da moagem e os reduzidos estoques de etanol, a oferta do produto diminuiu, elevando os preços do hidratado no

mercado spot. Para o anidro, os valores continuam caindo, devido à chegada de produto importado e também dos estados do Centro-Sul do Brasil, que vêm abastecendo o mercado spot de Alagoas, Pernambuco e Paraíba.

Com isso, em Pernambuco, o Indicador CEPEA/ESALQ do hidratado teve média de R\$ 1,7057/l em maio (sem frete, sem ICMS e sem PIS/Cofins), alta de 1,06% em relação ao mês anterior. Para o anidro, não houve informações suficientes para compor o Indicador CEPEA/ESALQ. Em Alagoas, o Indicador CEPEA/ESALQ do hidratado teve média de R\$ 1,7666/l (sem frete, sem ICMS e sem PIS/Cofins) em maio, leve alta de 0,36% frente a abril/17. Para o anidro, o Indicador fechou a R\$ 1,7735/l (sem frete e sem PIS/Cofins), queda de 1,75%. Na Paraíba, o Indicador CEPEA/ESALQ do hidratado subiu 1,35% em maio, fechando a R\$ 1,7023/l (sem frete, sem ICMS e sem PIS/Cofins). O Indicador mensal CEPEA/ESALQ do anidro teve média de R\$ 1,8633/l (sem frete e sem PIS/Cofins), queda de 4,18%.

De acordo com dados da Unica (União da Indústria de Cana-de-Açúcar), no acumulado da safra 2017/18 (do início de abril até a primeira quinzena de maio), o processamento de cana na região Centro-Sul totalizou 80,3 milhões de toneladas, 26% abaixo do volume do mesmo período da safra passada. De etanol, foram produzidos 3,1 bilhões de litros (1,14 bilhão de litros de anidro e 1,96 bilhão de litros de hidratado), volume inferior aos 4,4 bilhões de litros registrados no mesmo período da última temporada. A produção de açúcar totalizou 3,94 milhões de toneladas, recuo de 25% na mesma comparação. Praticamente todas as usinas do Centro-Sul já estão em atividade, restando apenas 13 unidades para iniciar a moagem.

No front externo, segundo dados da Secex, as exportações de etanol somaram 83,6 milhões de litros em maio, volume 30% menor que o do mesmo período de 2016. A receita foi de US\$ 46,5 milhões, recuo de 16% em relação à do mesmo período de 2016.

SÉRIE ESTATÍSTICA

Relações de preços entre Etanol Anidro Combustível e Gasolina C

Mês	Preço da Gasolina C	Participação do etanol anidro no preço da gasolina C* (%)
Abril	3,457	12,77
*Maio	3,425	12,69

Fonte: ANP.

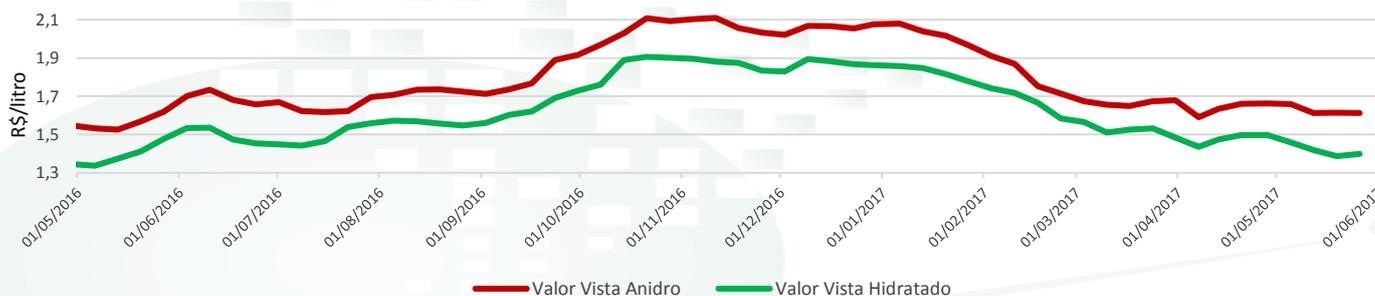
Elaboração: Cepea/Esalq

*A proporção de etanol anidro na gasolina C passou para 27% desde 16 de março de 2015.

**Levantamento realizado até dia 25/05/2017.

GRÁFICO

Indicadores semanais de ETANOL CEPEA/ESALQ - SP



À vista, sem frete, sem impostos - valores nominais

Fonte: Cepea-Esalq/USP

UNIVERSIDADE DE SÃO PAULO | ESCOLA SUPERIOR DE AGRICULTURA LUIZ DE QUEIROZ

EQUIPE: Dra. Mirian R. Piedade Bacchi, Msc Ivelise Rasesa Bragato, Carla Luciane dos Santos, Talita Negri e Gabriela Maria Rodrigues do Nascimento - **CONTATO:** etanolcepea@cepea.org.br - **REVISÃO:** Bruna Sampaio (Mtb: 79.466), Nádia Zanirato (Mtb: 81.086) e Flávia Gutierrez (Mtb: 53.681) - **JORNALISTA RESPONSÁVEL:** Alessandra da Paz (Mtb: 49.148)

A pesquisa que se aplica ao seu dia a dia!