



CEPEA
CENTRO DE ESTUDOS AVANÇADOS EM
ECONOMIA APLICADA - ESALQ/USP



AGROMENSAL

fevereiro/2023

ETANOL



ANÁLISE CONJUNTURAL

ANÁLISE CEPEA

A temporada 2022/23 de cana-de-açúcar do Centro-Sul se aproxima do final. Na parcial da atual safra (de abril/22 a fevereiro/23), as médias dos Indicadores semanais CEPEA/ESALQ (São Paulo) dos etanóis hidratado e anidro foram de respectivos R\$ 2,8443/litro e R\$ 3,2444/litro, com ambas ficando 15% abaixo das do mesmo período da temporada anterior, em termos reais (os valores foram deflacionados pelo IGP-M de fevereiro-23).

Quando analisados os valores dos etanóis nos períodos de moagem (de abril a dezembro) e nos de entressafra (janeiro e fevereiro), verifica-se que tanto na atual safra 2022/23 quanto na anterior (2021/22) as médias da entressafra ficaram abaixo das do período produtivo de usinas.

Na safra 2021/22, para o anidro, as médias do Indicador CEPEA/ESALQ semanal foram de R\$ 3,8252/litro no período de moagem (de abril/21 a dezembro/21) e de R\$ 3,4612/litro no de entressafra (de janeiro/22 a fevereiro/22). Quanto ao hidratado, as médias foram de R\$ 3,3838/litro (entre abril/21 e dezembro/21), caindo para R\$ 3,1769/litro (entre janeiro/22 e fevereiro/22).

Na temporada atual (2022/23), os valores médios do etanol anidro estiveram em R\$ 3,2856/litro no período de moagem (de abril/22 a dezembro/22) e em R\$ 3,0589/litro no de entressafra (de janeiro/23 e fevereiro/23); para o etanol hidratado, as médias foram de R\$ 2,8842/litro e de R\$ 2,6647/litro (todas as comparações foram realizadas em termos reais).

Ressalta-se que o movimento de queda nos preços dos etanóis na entressafra já foi verificado em outros ciclos. Nestas duas últimas temporadas, especificamente, esse movimento pode estar atrelado a estoques de passagens, a alterações na política de tributação e também aos movimentos nos preços do açúcar.

A baixa liquidez, que marcou praticamente todos os meses de produção da safra 2022/23, também foi observada em fevereiro. A pequena diferença absoluta de preços entre a gasolina C e o etanol hidratado deixou em desvantagem o biocombustível nas bombas.

Ainda assim, nas quatro semanas cheias de fevereiro, a média do Indicador CEPEA/ESALQ do hidratado fechou em R\$ 2,6915/litro, alta de 1,1% na comparação com o mês anterior. No caso do anidro, no mesmo comparativo e considerando somente o mercado spot (Indicador CEPEA/ESALQ), a elevação foi de 1,25% de janeiro para fevereiro, com média de R\$ 3,0981/litro no último mês. O suporte veio da postura firme de alguns vendedores, que estiveram na expectativa da reoneração dos impostos federais a partir de 1º de março.

NORDESTE – Mesmo com as chuvas frequentes que paralisaram a moagem por alguns dias e diminuíram a oferta, principalmente em Pernambuco, os preços cederam nos estados nordestinos no fechamento do mês. A demanda reduzida por etanol e as incertezas tributárias influenciaram o mercado.

As datas de finalização da moagem nas unidades produtoras estão incertas, mas boa parte tem se programado para encerrar os trabalhos entre março e abril, dependendo da interferência climática.

Em Pernambuco, o Indicador mensal CEPEA/ESALQ do hidratado fechou em R\$ 2,8393/litro em fevereiro, baixa de 3,99% frente a janeiro. Para o anidro, o Indicador mensal CEPEA/ESALQ foi de R\$ 3,4245/litro, queda de 1,07% na comparação com o mês anterior.

No estado de Alagoas, o Indicador mensal CEPEA/ESALQ do hidratado fechou em R\$ 2,7909/litro em fevereiro, desvalorização de 2,97% em relação a janeiro. Para o anidro, o Indicador mensal CEPEA/ESALQ foi de R\$ 3,3399/litro, baixa de 2,21% na mesma comparação.

Na Paraíba, o Indicador mensal do hidratado CEPEA/ESALQ da Paraíba apresentou leve queda de 0,77% frente a janeiro, fechando em R\$ 2,8740/litro em fevereiro. Para o Indicador mensal do anidro, a média foi de R\$ 3,4108/litro, recuo de 1,68% contra o mês anterior.

SÉRIE ESTATÍSTICA

Relações de preços entre Etanol Anidro Combustível e Gasolina C

Mês	Preço da Gasolina C varejo (ESP) - R\$/l	Participação do etanol anidro no preço da gasolina C* (%)
jan/23	4,96	16,54
fev/23	**	**

Fonte: ANP (De acordo com as alterações no levantamento realizado pela ANP, os preços referem-se à média na capital dos estados). Elaboração: Cepea/Esalq.

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

** dados não divulgados até a publicação deste relatório

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

COORDENADOR: Geraldo Barros, PhD. PESQUISADOR RESPONSÁVEL: Mirian Bacchi, Dra. PESQUISADORA: Ivelise Rasesa Bragato Calcidoni, M.a EQUIPE: Carla Luciane dos Santos, Talita Negri e Marcella Camargo Fantone REVISÃO: Flávia Gutierrez (Mtb: 53.681) e Nádia Zanirato (Mtb: 81.086) JORNALISTA RESP: Alessandra da Paz (Mtb: 49.148) CONTATO: (19) 3429-8800 • etanolcepea@cepea.org.br • www.cepea.esalq.usp.br

A pesquisa que se aplica ao seu dia a dia!