

ETANOL HIDRATADO TEM FORTE AMPLITUDE EM JANEIRO

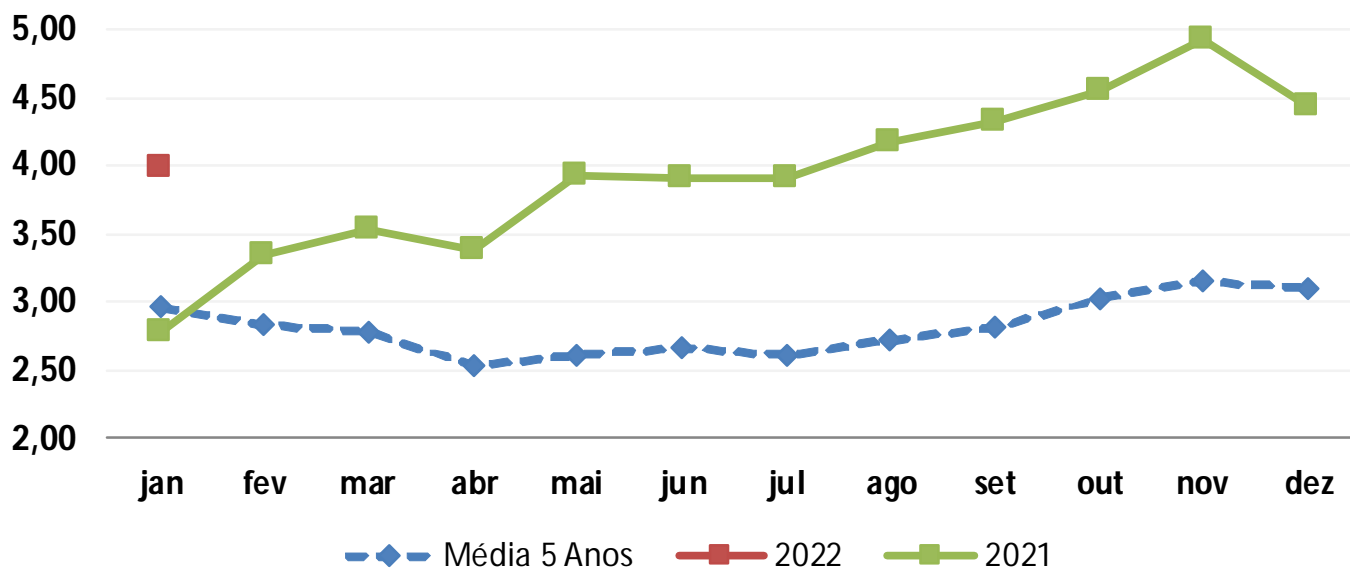
Embora no ano tenha ganhos de quase 43%, na margem preços físicos do hidratado apresentam queda de mais de 10%, evidenciando dicotomia forte entre o curto e o médio prazo

Movimentos de baixa foram mais concentrados no final do mês com preços saindo de R\$ 4,03 para R\$ 3,73 entre o início e o fim de janeiro, acumulando perdas de 7,44% dentro do período; Pressão de tancagem já

sentida no mercado. O mercado físico de etanol hidratado teve um mês de janeiro marcado por forte volatilidade nos preços, seja qual for a ótica que se observe. Conforme comentamos ainda no subtítulo desta análise, há a forte divergência entre os ganhos fortes no ano [já deflacionados] e as perdas intensas na margem, frente ao mês imediatamente anterior. No comparativo anual o vetor apenas se mostra positivo

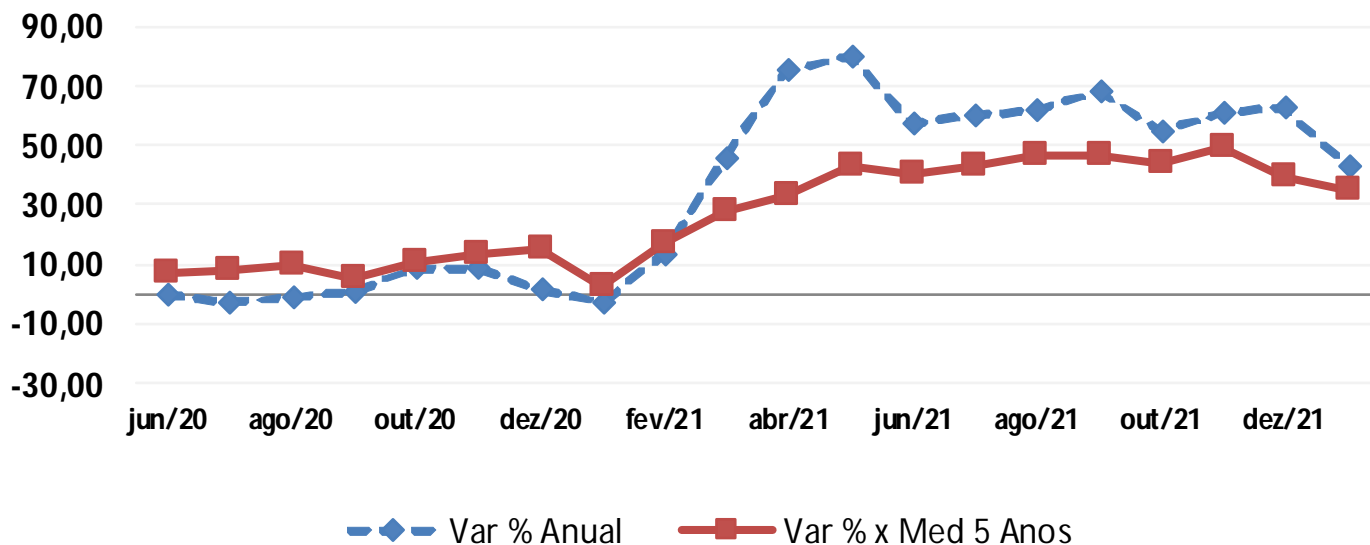
Evolução Mensal do Etanol Hidratado

Base Ribeirão Preto-SP | em R\$/Litro



Volatilidade dos Preços do Etanol Hidratado

Variação Percentual Frente aos Preços Correntes



diante dos níveis baixos observados nesta mesma época do ano, momento em que ainda havia forte impacto da crise da pandemia e na demanda.

cair a 1,0 bilhão de litros em janeiro de 2022, dado o fraco nível de demanda diária das distribuidoras junto as usinas. O vetor central desta baixa na demanda é o

Porém, na margem, a depreciação de curto prazo ocorre diante dos níveis baixos de demanda que oscilam ao redor de 1,1 bilhão de litros ao mês no Centro-Sul, com dados ainda de dezembro de 2021, mas que podem

nível de competitividade inexistente desde abril de 2021 no Centro-Sul, o qual perdura até hoje. O problema é que os estoques ainda se encontram elevados na fase final da entressafra.

Evolução Mensal Etanol Hidratado Ribeirão Preto - R\$/litro - série histórica deflacionada																		
	Var % Anu	Var% Mar	Var% x Med	Média 5 An	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009
jan	 2,93	 1,40	34,4 	2,96	3,98	2,78	2,86	2,37	2,81	2,83	2,87	R\$ 2,28	R\$ 2,36	R\$ 2,32	R\$ 2,47	R\$ 2,16	R\$ 2,54	1,82
fev				2,85		3,34	2,96	2,49	2,82	2,62	2,99	R\$ 2,37	R\$ 2,53	R\$ 2,51	R\$ 2,41	R\$ 2,49	R\$ 2,11	1,63
mar				2,77		3,54	2,43	2,64	2,85	2,41	2,90	R\$ 2,20	R\$ 2,58	R\$ 2,48	R\$ 2,56	R\$ 3,37	R\$ 1,62	1,31
abr				2,54		3,38	1,92	2,71	2,36	2,34	2,19	R\$ 2,20	R\$ 2,45	R\$ 2,48	R\$ 2,50	R\$ 3,17	R\$ 1,76	1,31
mai				2,62		3,93	2,05	2,45	2,41	2,25	2,22	R\$ 2,11	R\$ 2,20	R\$ 2,21	R\$ 2,41	R\$ 2,31	R\$ 1,50	1,35
jun				2,66		3,90	2,31	2,41	2,51	2,15	2,32	R\$ 2,10	R\$ 2,24	R\$ 2,21	R\$ 2,33	R\$ 2,57	R\$ 1,56	1,54
jul				2,61		3,91	2,29	2,47	2,28	2,10	2,31	R\$ 2,08	R\$ 2,26	R\$ 2,18	R\$ 2,29	R\$ 2,59	R\$ 1,74	1,61
ago				2,73		4,18	2,42	2,55	2,24	2,25	2,43	R\$ 2,04	R\$ 2,22	R\$ 2,12	R\$ 2,23	R\$ 2,73	R\$ 1,78	1,63
set				2,82		4,33	2,41	2,51	2,58	2,30	2,57	R\$ 2,22	R\$ 2,21	R\$ 2,23	R\$ 2,28	R\$ 2,73	R\$ 2,11	1,97
out				3,02		4,56	2,75	2,64	2,73	2,44	2,90	R\$ 2,66	R\$ 2,11	R\$ 2,28	R\$ 2,18	R\$ 2,47	R\$ 2,09	2,14
nov				3,15		4,93	2,87	2,77	2,54	2,63	2,92	R\$ 2,96	R\$ 2,23	R\$ 2,33	R\$ 2,33	R\$ 2,89	R\$ 2,23	2,03
dez				3,11		4,44	2,85	2,93	2,55	2,76	2,90	R\$ 2,94	R\$ 2,34	R\$ 2,50	R\$ 2,43	R\$ 2,86	R\$ 2,31	2,41
Var % Acum	 2,93		34,4 	2,82	R\$ 3,98	R\$ 3,93	R\$ 2,51	R\$ 2,58	R\$ 2,56	R\$ 2,42	R\$ 2,63	R\$ 2,35	R\$ 2,31	R\$ 2,32	R\$ 2,37	R\$ 2,69	R\$ 1,95	R\$ 1,73
Expectativa Prox Mês (R\$/Litro)		3,50																
Var (%) Margem		 0,06		3,98														
Var (%) no ano	 94																	



SAFRAS Consultoria

Orientação estratégica e customizada
para suas tomadas de decisões

Gestão comercial

Investimentos

Hedge

Saiba mais:

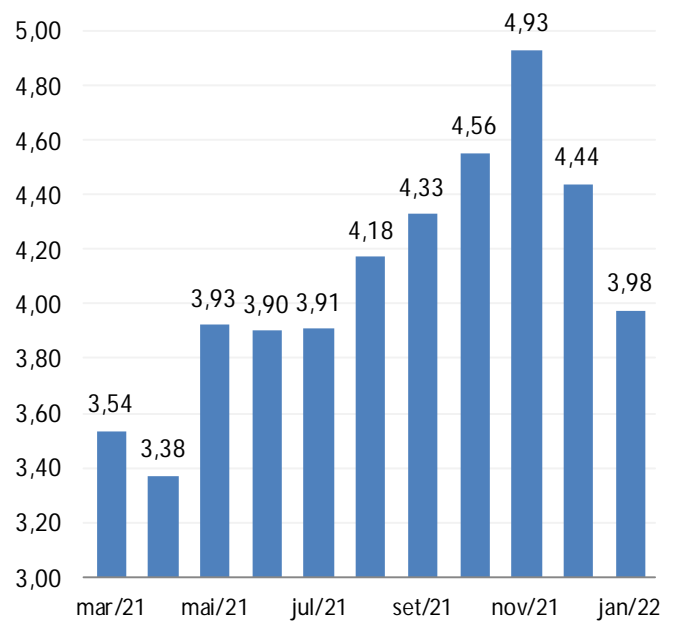
(51) 3290 9200

contato@safras.com.br
safras.com.br

Os dados mais recentes da ANP mostram que no início de janeiro havia 7,3 bilhões de litros de anidro e hidratado no Centro-Sul disponíveis para a comercialização. Com a aproximação do fim da entressafra e com a tendência de algumas usinas antecipar o início da safra nova 2022/23 após a segunda quinzena de fevereiro, a oferta deve aumentar ainda mais, lembrando que nas quatro primeiras quinzenas do início de safra o mix para o etanol tende a oscilar ao redor dos 70%, e as vezes até mais. Logo, a pressão de oferta e de tancagem já se mostrava presente no mercado físico ainda em fins de janeiro, momento em

Evolução Mensal do Etanol Hidratado

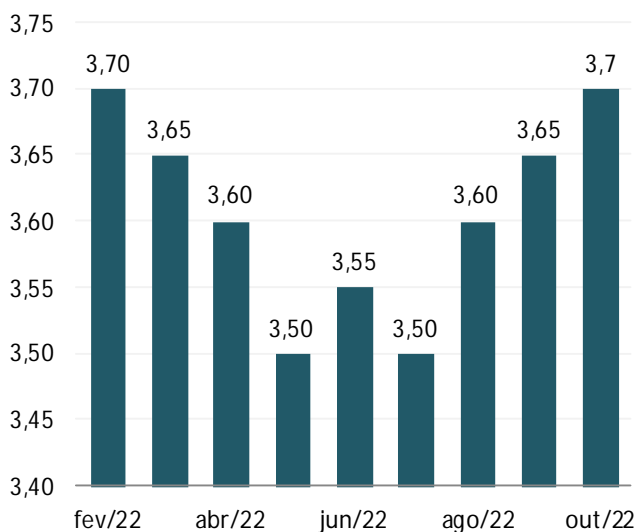
Base Ribeirão Preto-SP | em R\$/Litro



que os preços passaram a apresentar uma forte investida de baixa e deve se intensificar ao longo de fevereiro.

Estimativa para o Etanol Hidratado

Base Ribeirão Preto-SP | em R\$/Litro



A expectativa da SAFRAS & Mercado é a que os preços sigam em queda para o hidratado até a faixa dos R\$ 3,50 em fins de fevereiro diante destes dois vetores expostos acima. No início de fevereiro o mercado é marcado pela alta no petróleo em Londres que atinge o valor de US\$ 91,00. Porém, grande parte desta pressão de alta é neutralizada pela valorização do real frente ao dólar que oscila em R\$ 5,36.



SAFRAS Consultoria

*Orientação estratégica e customizada
para suas tomadas de decisões*

Gestão comercial

Investimentos

Hedge

Saiba mais:

(51) 3290 9200

contato@safras.com.br

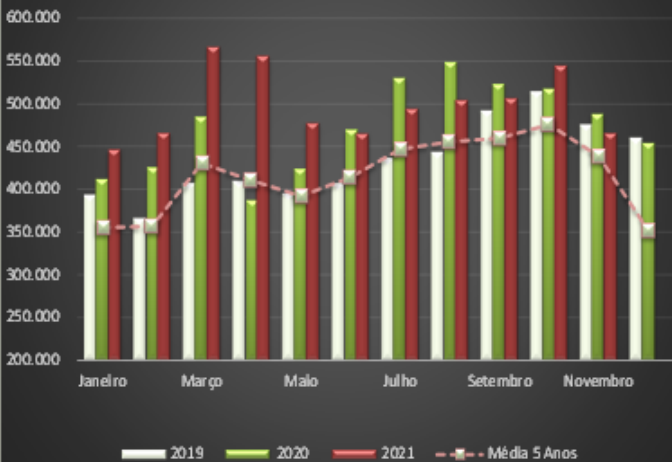
safras.com.br

INDICADORES BIODIESEL - Parte I

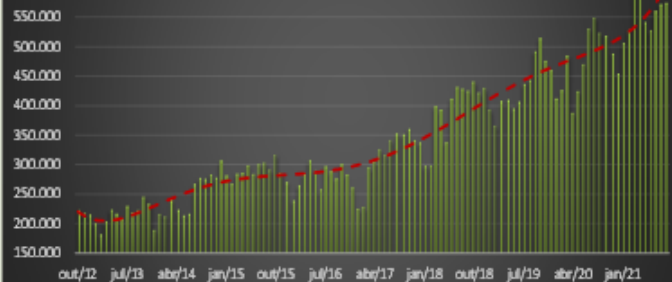
Expectativa de Demanda de Biodiesel No brasil

em metros cúbicos				
Total Biodiesel	Var (%)	2020	2019	
Janeiro	-6,13	429.369	457.412	404.237
Fevereiro	-9,35	399.308	440.493	372.511
Março	7,42	445.746	414.944	434.393
Abril	31,89	477.164	381.795	451.848
Maio	21,48	491.715	404.784	463.669
Junho	8,12	475.137	439.446	435.496
Julho	1,69	505.855	497.442	460.878
Agosto	2,75	528.762	514.594	462.822
Setembro	-7,59	447.745	484.524	461.379
Outubro	11,53	576.511	516.896	483.719
Novembro	7,66	474.599	440.817	522.781
Dezembro		0	447.822	438.479
Total	30,79	5.420.968		5.392.261
Projeções 2018	Volume			
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	3.502.674	3.386.057	3.181.084
Fevereiro	-0,05	3.280.239	3.282.044	3.077.530
Março	11,29	3.565.161	3.203.624	3.557.531
Abril	28,56	3.369.192	2.620.803	3.490.988
Maio	6,24	3.551.387	3.342.689	3.539.143
Junho	-1,63	3.501.904	3.599.991	3.477.501
Julho	-0,56	3.821.294	3.842.899	3.510.408
Agosto	-10,02	3.615.320	4.018.009	3.608.868
Setembro	-9,25	3.502.790	3.699.881	3.371.250
Outubro	-2,03	3.912.081	3.995.985	3.285.596
Novembro		3.610.818	3.596.047	3.317.434
Dezembro			3.590.113	3.499.512
Total	28,09	42.215.122		40.914.849
Importação de Total Óleo Diesel				
Janeiro	-33,43	790.919	1.188.065	861.789
Fevereiro	-36,52	712.839	1.122.835	647.576
Março	-8,66	892.303	946.817	786.397
Abril	40,65	1.402.444	997.146	1.027.490
Maio	93,68	1.365.763	705.175	1.097.551
Junho	49,73	1.249.470	834.481	877.462
Julho	9,34	1.237.258	1.131.519	1.098.369
Agosto	48,26	1.672.299	1.127.926	1.021.350
Setembro	-1,09	974.657	985.382	1.242.542
Outubro	57,57	1.853.031	1.175.976	1.551.589
Novembro		1.135.169	852.121	1.910.372
Dezembro			928.104	885.278
Total	20,08	11.954.559		13.007.765
Fonte: ANP				
Elaboração: SAFRAS & Mercado Departamento de Análise de Mercado de Açúcar & Etanol				
Porcentual de Mistura de Biodiesel ao Óleo Diesel				
2% - de janeiro de 2006 a junho de 2008				
3% - de julho de 2008 a junho de 2009				
4% - de julho de 2009 a dezembro de 2009				
5% - A partir de janeiro de 2010				

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	506.705	8,36
Março	240.529	303.594	300.065	258.823	338.420	415.249	483.199	528.606	9,40
Abril	271.839	322.692	323.158	335.069	452.310	462.134	550.298	643.058	16,86
Maio	253.224	324.526	348.485	346.599	446.137	464.902	439.527	630.955	43,55
Junho	242.526	338.851	328.814	369.316	383.291	448.352	481.494	541.733	12,51
Julho	245.770	322.185	292.772	359.236	467.077	461.613	533.311	527.682	-1,06
Agosto	302.971	341.094	337.435	387.236	489.776	495.344	602.029	560.642	-6,87
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	574.626	-3,26
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	5.085.892	

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

INDICADORES BIODIESEL - Parte II

Produção de biodiesel por matéria prima (m³)

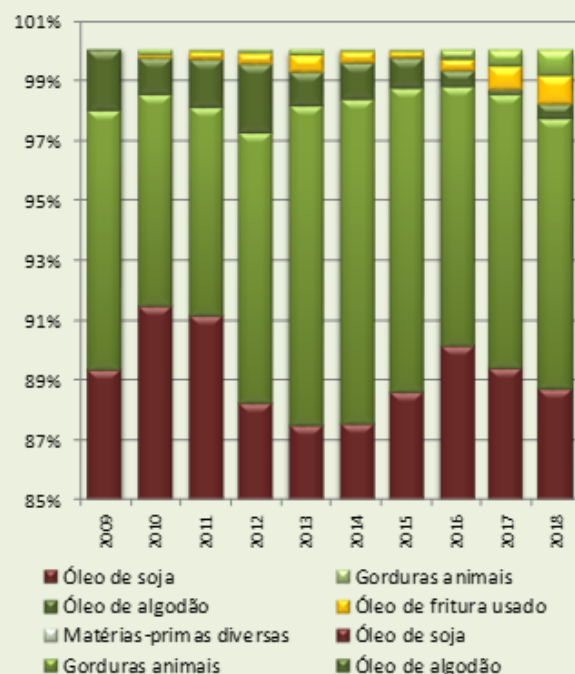
Matéria-prima	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011
Óleo de soja	3.748.425	3.007.545	2.910.790	3.008.603	2.553.561	2.142.984	2.041.667	2.152.298	1.960.822	1.250.577
Gorduras animais	859.414	726.012	638.823	791.748	732.447	612.076	481.231	367.578	330.574	258.035
Óleo de algodão	49.020	12.873	40.624	77.312	81.742	65.959	123.247	84.711	57.458	59.631
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 graxos	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)

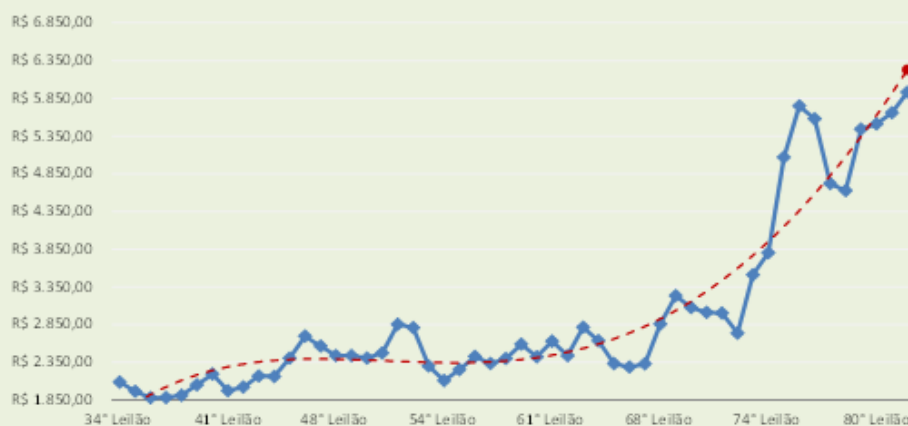


73º Leilão	R\$	3.512,06
74º Leilão	R\$	3.803,17
75º Leilão	R\$	5.067,68
75º Leilão Comp	R\$	5.748,36
76º Leilão	R\$	5.576,74
77º Leilão	R\$	4.719,21
78º Leilão	R\$	4.627,05
79º Leilão	R\$	5.441,72
80º Leilão	R\$	5.509,61
81º Leilão	R\$	5.658,22
82º Leilão	R\$	5.932,29

Variação

Ano	↓	28,21
Margem	↓	4,84

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

