

PREÇOS DO ETANOL HIDRATADO RECUAM 13% EM MAIO

Forte retomada da demanda desacelerou perdas provocadas pela pandemia

O mercado físico de etanol hidratado teve um mês de maio marcado pela forte elevação dos preços de negociação entre usinas e distribuidoras. Entre mínimas e máximas do período as indicações de preços saíram de R\$ 1,70 para R\$ 1,93 o que resultou em ganhos acumulados de 13,53%.

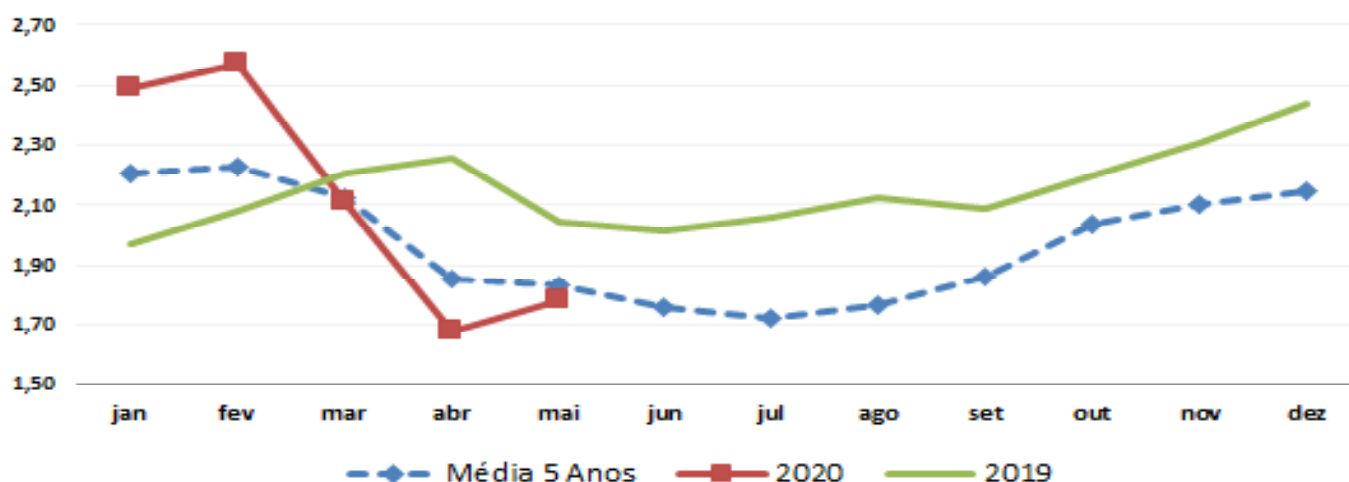
Porém, se observarmos o auge da crise de redução da demanda em abril diante das medidas de afastamento social e a fase atual de forte retomada da circulação de veículos da segunda semana de junho, podemos ver uma recuperação acumulada de 32,90% entre o menor preço do ano registrado em R\$ 1,55 o litro, dentro da usinas e com impostos com base

em Ribeirão Preto, e as negociações mais recentes registradas em R\$ 2,06 o litro, ainda no dia 10 de junho, data de elaboração deste relatório.

Porém não foi apenas motivado pela recuperação da demanda que os preços do hidratado tiveram ganhos em maio. Cerca de 50% do peso dos recentes movimentos de alta também vieram de avanços da gasolina no período. Antes do ajuste de 10% promovido na gasolina no início da segunda semana de junho o mês de maio foi marcado por quatro ajustes de alta no combustível fóssil que, juntos, acumularam elevações de 44,61%. Somando aos 10% de junho, ainda da segunda semana, a gasolina já acumula ganhos de 59,07% entre o início do mês passado e o mês atual. Porém, no acumulado do ano a gasolina ainda apresenta uma defasagem de 24% frente a equiparação

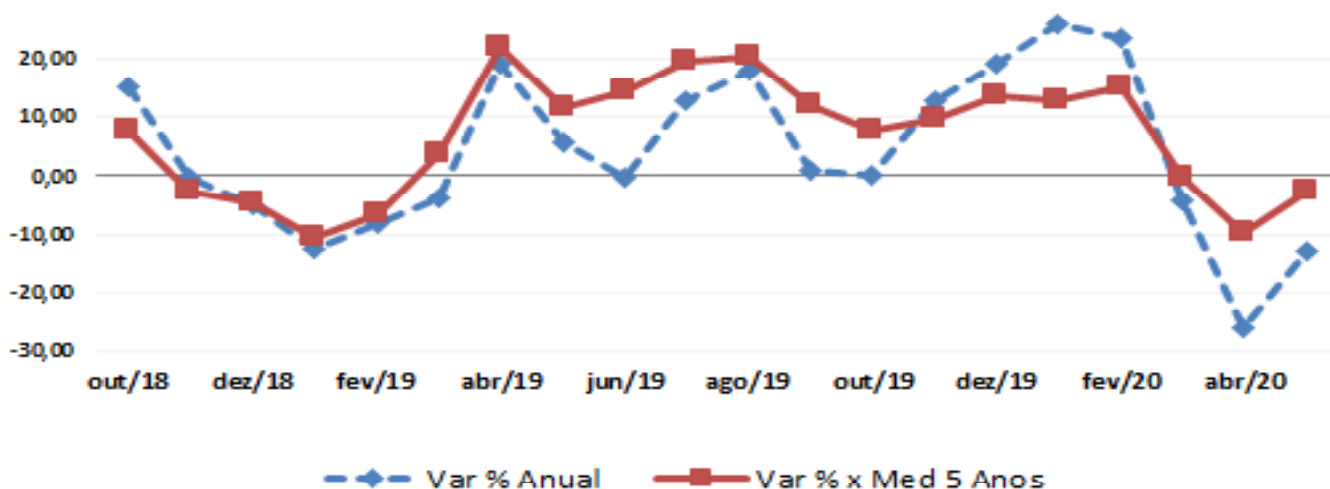
Evolução Mensal do Etanol Hidratado

Base Ribeirão Preto-SP | em R\$/Litro



Volatilidade dos Preços do Etanol Hidratado

Variação Percentual Frente aos Preços Correntes



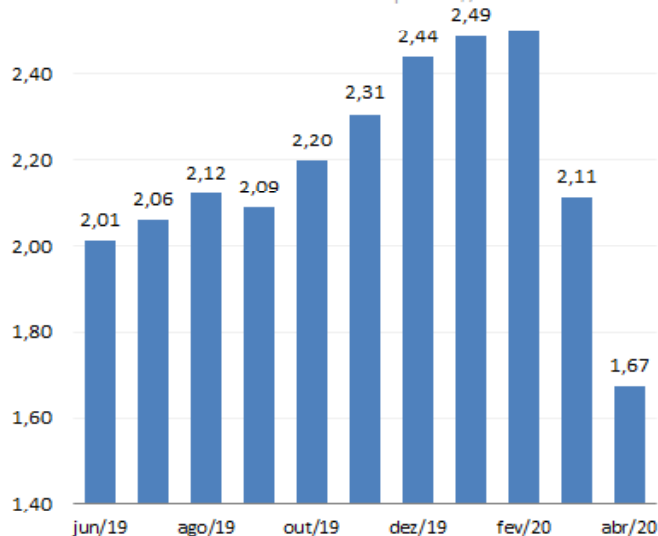
com preços internacionais. Isto abre margem para novos avanços tanto do combustível fóssil quanto do próprio etanol hidratado ao longo de junho com a SAFRAS & Mercado estimando preços médios ao fim do período em R\$ 2,03 o litro. A curva futura de preços do mercado físico já aponta indicações a R\$ 2,30 o litro para dezembro de 2020 e de R\$ 2,37 para janeiro

de 2021. Para fim de junho agora as indicações são de R\$ 2,06 o litro, sendo que a referência de R\$ 2,03 apontada pela SAFRAS & Mercado é de preço médio para o mês e não de preço final do produto ao fim do período, conforme apontado pela curva de preços futuros do mercado spot.

Neste contexto, em maio, a média de negociação do hidratado oscilou ao redor de R\$ 1,78 o litro na usina, indicando uma queda de 12,97% em comparação com o preço médio de R\$ 2,04 o litro observado no mesmo mês do ano anterior. Na margem o cenário se inverte em forte intensidade passando para uma alta de 6,26%, na passagem das médias de R\$ 2,67 o litro para R\$ 1,78 o litro de abril para maio na mesma região. No mês anterior os recuos na margem haviam oscilado ao redor de 20,79% que se mostra em linha com a desaceleração dos movimentos de perdas vistos em abril. No comparativo anual não houve uma inversão de perdas para ganhos como na margem, mas sim uma redução nas perdas de -25% para -12%.

Evolução Mensal do Etanol Hidratado

Base Ribeirão Preto-SP | em R\$/Litro



**Curso
ONLINE**

● Transmissão AO VIVO

**Análise Fundamental,
Gráfica e Mercadológica
de Açúcar e Etanol**

Clientes de SAFRAS têm 10% de desconto
Inscrições em www.safra.com.br

26 e 27 de agosto
das 8h às 12h

WhatsApp: (11) 991 764 338



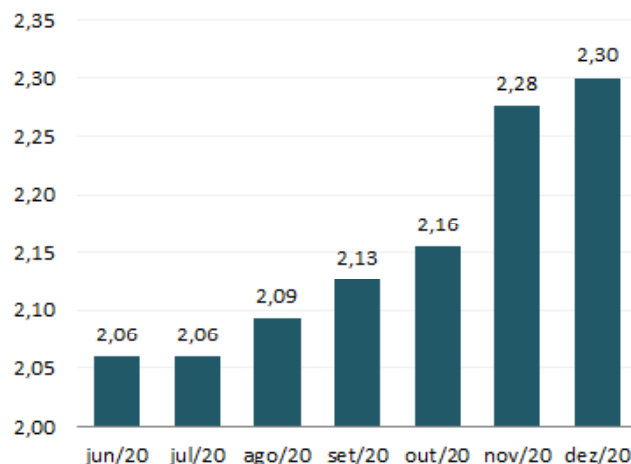
Instrutor:
Maurício Muruci

Olhando frente a média dos últimos cinco anos para o mesmo período é possível observar que os preços de maio oscilaram 2,74% abaixo do que usualmente é visto nesta mesma época do ano, em R\$ 1,83 o litro. A própria média de cinco anos teve uma queda de 1,30% saindo de R\$ 1,85 para R\$ 1,83 o litro. No mês anterior a média de 5 anos haviam recuado 12,72%. Para o mês de maio a expectativa da SAFRAS & Mercado era de negociações médias ao redor de R\$ 1,78 o litro, que se posicionou exatamente em linha com os preços efetivos do período em R\$ 1,78 o litro.

Já para o mês de junho a expectativa da SAFRAS & Mercado é de preços ao redor de R\$ 2,03 o litro. Isto deve significar uma alta de 0,88% no ano [frente a média de R\$ 2,01 o litro de junho de 2019] e uma valorização de 14,17% na margem, frente a média de R\$ 1,78 vista agora recentemente em maio, assim como uma vantagem de 15,29% sobre a média dos últimos cinco anos para o mesmo

Estimativa para o Etanol Hidratado

Base Ribeirão Preto-SP | em R\$/Litro



período, que tende a oscilar ao redor de R\$ 1,76 o litro. Na média acumulada do ano as indicações de preços do hidratado oscilam ao redor de R\$ 2,12 o litro com um avanço de 0,61% frente a média acumulada até o mesmo momento do ano anterior quando os preços tinham um valor médio de R\$ 2,11 o litro.

Etanol Hidratado Ribeirão Preto - R\$/litro

	Var % Anual	Var % x Med 5 Anos	Média 5 Anos	2020	2019	2018	2017	2016
jan	26,12	12,74	2,21	2,49	1,97	2,25	2,21	2,11
fev	23,59	15,20	2,23	2,57	2,08	2,26	2,05	2,19
mar	-4,07	-0,47	2,12	2,11	2,20	2,29	1,88	2,13
abr	-25,95	-9,66	1,85	1,67	2,26	1,90	1,82	1,61
mai	-12,97	-2,74	1,83	1,78	2,04	1,94	1,75	1,63
jun		14,28	1,76		2,01	2,02	1,67	1,71
jul		19,70	1,72		2,06	1,83	1,64	1,70
ago		20,38	1,76		2,12	1,80	1,76	1,78
set		12,06	1,86		2,09	2,07	1,80	1,89
out		7,80	2,04		2,20	2,19	1,90	2,13
nov		9,73	2,10		2,31	2,04	2,05	2,14
dez		13,76	2,14		2,44	2,05	2,15	2,13
Var % Acum	0,61	9,40	R\$ 1,97	R\$ 2,12	R\$ 2,15	R\$ 2,05	R\$ 1,89	R\$ 1,93
Var % na Margem	6,26							
Expectativa Próx Mês (R\$/Litro)		2,03						
Var (%) Ano e Margem		0,88						
					Var media do ano		-3,92	
					14,17	15,29		

**Curso
ONLINE**

Transmissão AO VIVO

**Análise Fundamental,
Gráfica e Mercadológica
de Açúcar e Etanol**

Clientes de SAFRAS têm 10% de desconto
Inscrições em www.safra.com.br

**26 e 27 de agosto
das 8h às 12h**

WhatsApp: (11) 991 764 338



Instrutor:
Maurício Muruci

INDICADORES BIODIESEL - Parte I

Expectativa de Demanda de Biodiesel No Brasil

	Var (%)	2020	2019	2018
Total Biodiesel				
Janeiro	12,49	454.788	404.287	365.874
Fevereiro	17,79	438.791	372.511	299.772
Março	-4,91	413.068	434.393	436.032
Abril	0,00	0	451.848	451.605
Maio	0,00	0	463.669	458.114
Junho	0,00	0	435.496	441.929
Julho	0,00	0	460.878	465.970
Agosto	0,00	0	462.822	438.902
Setembro	0,00	0	461.379	392.558
Outubro	0,00	0	493.719	496.361
Novembro	0,00	0	522.781	450.026
Dezembro	0,00	0	438.479	490.471
Total	7,88	1.306.648	5.392.261	5.186.604

Produção de Total Óleo Diesel		2020	2019	2018
Janeiro	6,14	3.376.548	3.181.084	2.935.542
Fevereiro	6,61	3.280.875	3.077.530	2.778.261
Março	-10,10	3.198.317	3.557.531	3.295.836
Abril	0,00	0	3.490.988	3.357.618
Maio	0,00	0	3.539.143	3.844.612
Junho	0,00	0	3.477.501	3.749.212
Julho	0,00	0	3.510.408	3.945.233
Agosto	0,00	0	3.606.868	3.651.888
Setembro	0,00	0	3.371.250	3.452.534
Outubro	0,00	0	3.285.598	3.836.864
Novembro	0,00	0	3.317.434	3.587.101
Dezembro	0,00	0	3.499.512	3.445.764
Total	0,40	9.855.739	40.914.849	41.880.465

Importação de Total Óleo Diesel		2020	2019	2018
Janeiro	35,92	1.171.332	861.789	1.637.882
Fevereiro	70,95	1.107.040	647.576	968.888
Março	18,56	932.368	796.397	1.064.485
Abril	0,00	0	1.027.490	1.158.434
Maio	0,00	0	1.097.551	736.526
Junho	0,00	0	877.462	670.083
Julho	0,00	0	1.098.369	714.466
Agosto	0,00	0	1.021.350	737.135
Setembro	0,00	0	1.242.542	473.050
Outubro	0,00	0	1.551.589	1.116.641
Novembro	0,00	0	1.910.372	913.155
Dezembro	0,00	0	885.278	1.458.944
Total	39,86	3.210.740	13.007.765	11.649.690

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

var (%)	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
4,72	467.595,51	446.508	337.824	255.361	271.388	319.546	245.215	226.505	193.006
16,15	482.304,47	415.249	338.420	258.823	300.065	303.594	240.529	205.738	214.607
18,78	548.922,13	462.134	452.310	335.069	323.158	322.692	271.839	230.752	220.872
0,00	0,00	464.902	446.137	346.599	348.485	324.526	253.224	253.591	182.372
0,00	0,00	448.352	383.291	369.316	328.814	338.851	242.526	245.934	213.021
0,00	0,00	461.613	467.077	359.236	292.772	322.185	245.770	236.441	214.898
0,00	0,00	495.344	489.776	387.236	337.435	341.094	302.971	260.671	230.340
0,00	0,00	503.146	486.156	399.997	327.183	344.038	314.532	247.610	254.426
0,00	0,00	558.226	482.327	398.707	313.309	330.388	312.665	252.714	252.243
0,00	0,00	583.718	500.209	409.344	341.024	359.166	321.603	277.992	252.513
0,00	0,00	539.820	479.066	386.941	321.560	324.662	315.448	264.974	246.757
0,00	0,00	522.093	487.444	382.671	296.145	306.526	347.769	214.364	243.899
	1498.822	5.901.104	5.350.036	4.289.301	3.801.339	3.937.269	3.414.090	2.917.287	2.718.954

Variação Margem (%) ↓ **13,81** 1Metro Cúbico Biodiesel=0,88542699 toneladas

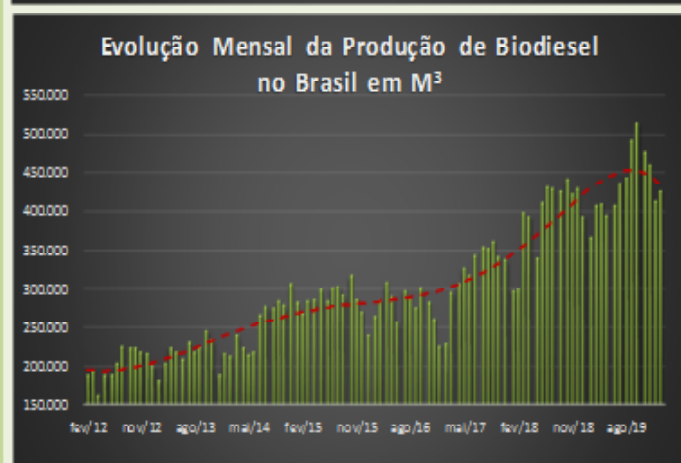
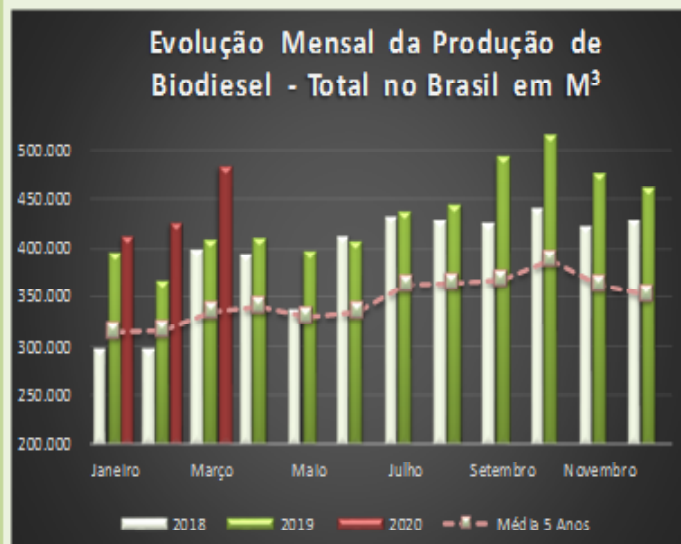
Variação Anual (%) ↑ **18,78** Expectativas 2019 Expectativa Média 2019 **483.333**

Variação Anual Acumulada (%) ↑ **13,21** Volume (M3) **5.800.000** Var (%) ↑ **-1,71** Média 2019 Atual **491.759**

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

Dados Do Setor, Perspectivas 2019/20

Custo Médio de Produção do Etanol (R\$/Litro) 2019/20	R\$	1,90
Custo Médio de Produção do Etanol (R\$/Litro) 2018/19	R\$	1,80
Capacidade de Moagem Instalada no Centro-Sul (toneladas)		650.000.000
Volume de Produção (toneladas)		608.000.000,00
Capacidade Utilizada (%)		93,54
Capacidade Ociosa (%)		6,46



INDICADORES BIODIESEL - Parte II

Produção de biodiesel por matéria prima (m³)

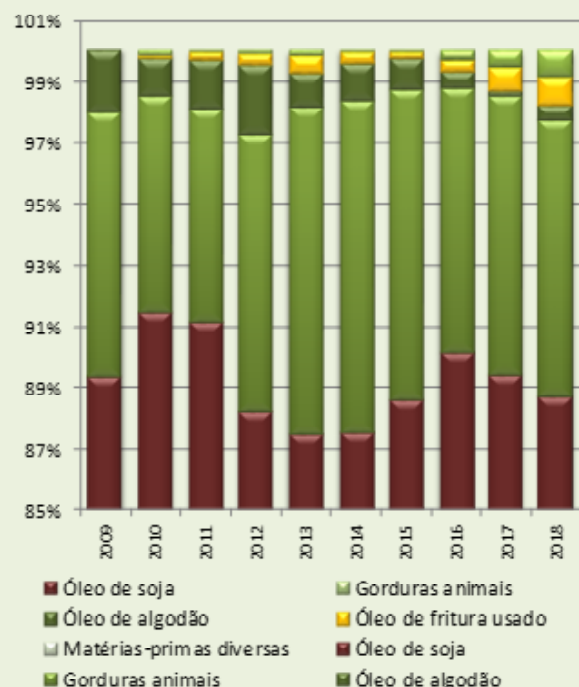
Matéria-prima	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011
Óleo de soja	3.748.425	3.007.545	2.910.790	3.008.603	2.553.561	2.142.984	2.041.667	2.152.298	1.960.822	1.250.577
Gorduras animais	859.414	726.012	638.823	791.748	732.447	612.076	481.231	367.578	330.574	258.035
Óleo de algodão	49.020	12.873	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 gordos	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 2020/21



Produção de biodiesel por matéria prima (m³)



55º Leilão	R\$	2.255,22
56º Leilão	R\$	2.427,50
57º Leilão	R\$	2.334,81
58º Leilão	R\$	2.400,06
59º Leilão	R\$	2.590,66
60º Leilão	R\$	2.423,12
61º Leilão	R\$	2.631,18
62º Leilão	R\$	2.438,91
63º Leilão	R\$	2.814,60
64º Leilão	R\$	2.635,00
65º Leilão	R\$	2.333,31
66º Leilão	R\$	2.287,06
67º Leilão	R\$	2.328,91
68º Leilão	R\$	2.856,88
68º Leilão Comp. I	R\$	3.234,34

Variação

Ano	38,62
Margem	13,21

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

Síntese dos Preços dos Combustíveis e Estoques de Etanol Praticados no Brasil

Período entre

07/06/2020 a 13/06/2020

DADOS BRASIL

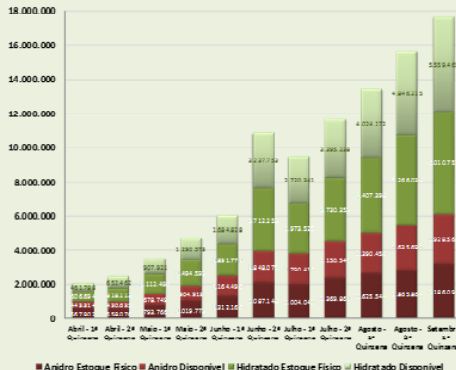
Produto	Unidade	Nº Postos	Preço Médio	Preços ao Consumidor			Margem Média	Preços na Distribuidora		
				Preço Mínimo	Preço Máximo			Preço Médio	Preço Mínimo	Preço Máximo
GLP	R\$/13kg	4.354	69,4	50	115,00			51,75	17,97	48,4
GNV	R\$/m3	302	3,08	2,389	3,990	0,969		2,111	1,260	2,132
Gasolina	R\$/l	5.761	3,911	2,990	5,330	0,495		3,416	2,471	3,395
Diesel	R\$/l	3.005	3,046	2,540	4,600	0,451		2,595	2,190	3,110
Diesel S10	R\$/l	4.793	3,134	2,530	4,700	0,491		2,643	2,394	3,238
Etanol	R\$/l	5.141	2,611	1,990	4,999	0,400		2,211	1,309	2,699

Competitividade entre Preços do Etanol e da Gasolina (%)

Região	Preço Gasolina	Preço Etanol	Relação (%)
Centro Oeste	3,8900	2,6330	67,69
Nordeste	3,9500	3,1670	80,18
Norte	4,0580	3,4660	85,41
Sudeste	3,9340	2,5320	64,36
Sul	3,7750	2,6410	69,96
Estado	Preço Gasolina	Preço Etanol	Relação (%)
Acre	4,4050	3,795	86,15
Alagoas	3,8430	3,173	82,57
Amapá	3,0760	3,835	-
Amazonas	4,3690	3,321	76,01
Bahia	4,0610	3,057	75,28
Ceará	3,9720	3,463	87,19
Distrito Federal	3,8210	2,822	73,86
Espírito Santo	3,8530	3,343	86,76
Goiás	3,9140	2,725	69,62
Maranhão	3,8160	3,416	89,52
Mato Grosso	3,8610	2,393	61,98
Mato Grosso do Sul	3,9680	3,015	75,98
Minas Gerais	4,0570	2,649	65,29
Pará	4,0650	3,633	89,37
Paraíba	3,6770	3,004	81,70
Paraná	3,5900	2,567	71,50
Pernambuco	3,9240	3,184	81,14
Piauí	4,2280	3,261	77,13
Rio de Janeiro	4,4450	3,561	80,11
Rio Grande do Norte	3,9310	3,227	82,09
Rio Grande do Sul	3,8820	3,915	100,85
Rondônia	3,9940	3,511	87,91
Roraima	3,6050	3,543	98,28
Santa Catarina	3,8210	3,409	89,22
São Paulo	3,7600	2,424	64,47
Sergipe	3,9790	3,370	84,69
Tocantins	4,1030	3,501	85,33

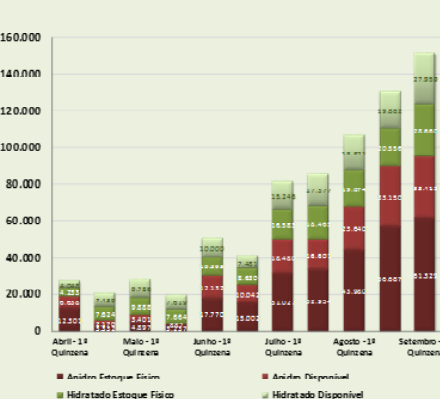
Evolução Quinzenal dos Estoques do Setor Sucroalcooleiro Safra

2019/20 | Região: Centro-Sul | em M³



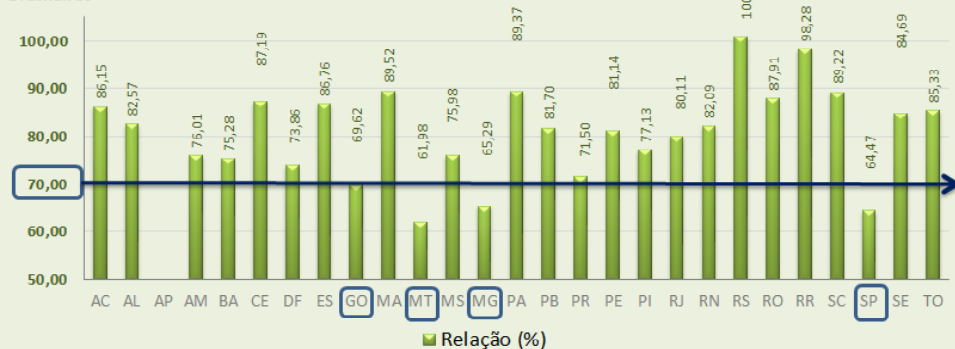
Evolução Quinzenal dos Estoques do Setor

Sucroalcooleiro Safra 2019/20 | Região: Norte | em M³



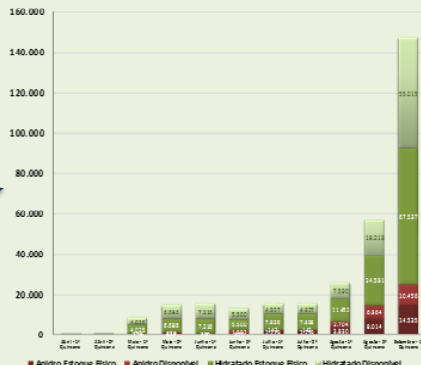
Etanol X Gasolina

Relação Percentual de Competitividade entre os Preços do Etanol e da Gasolina nos Estados Brasileiros



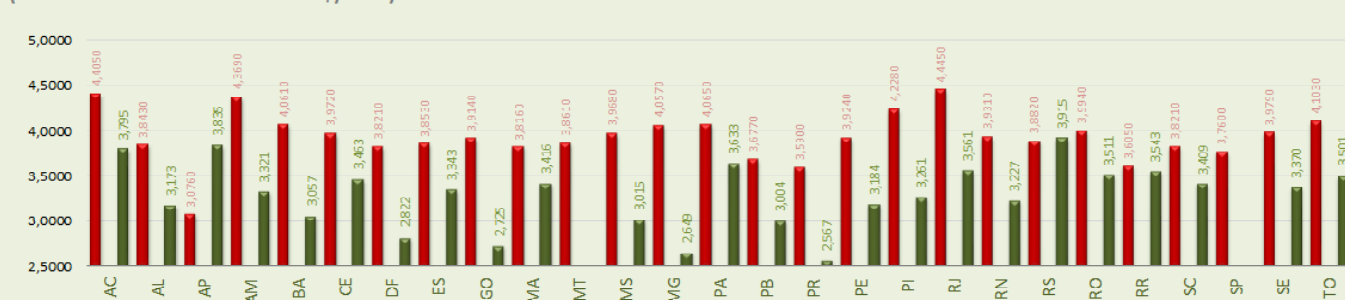
Evolução Quinzenal dos Estoques do Setor Sucroalcooleiro Safra

2019/20 | Região: Nordeste | em M³



Preços do Etanol e da Gasolina

(valores ao consumidor final em R\$/Litro)



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

Fonte: ANP (Agência Nacional do Petróleo, Gás Natural e Biocombustíveis)

