Nº 693 | 14/maio/2020

Visão Agro Bioenergia

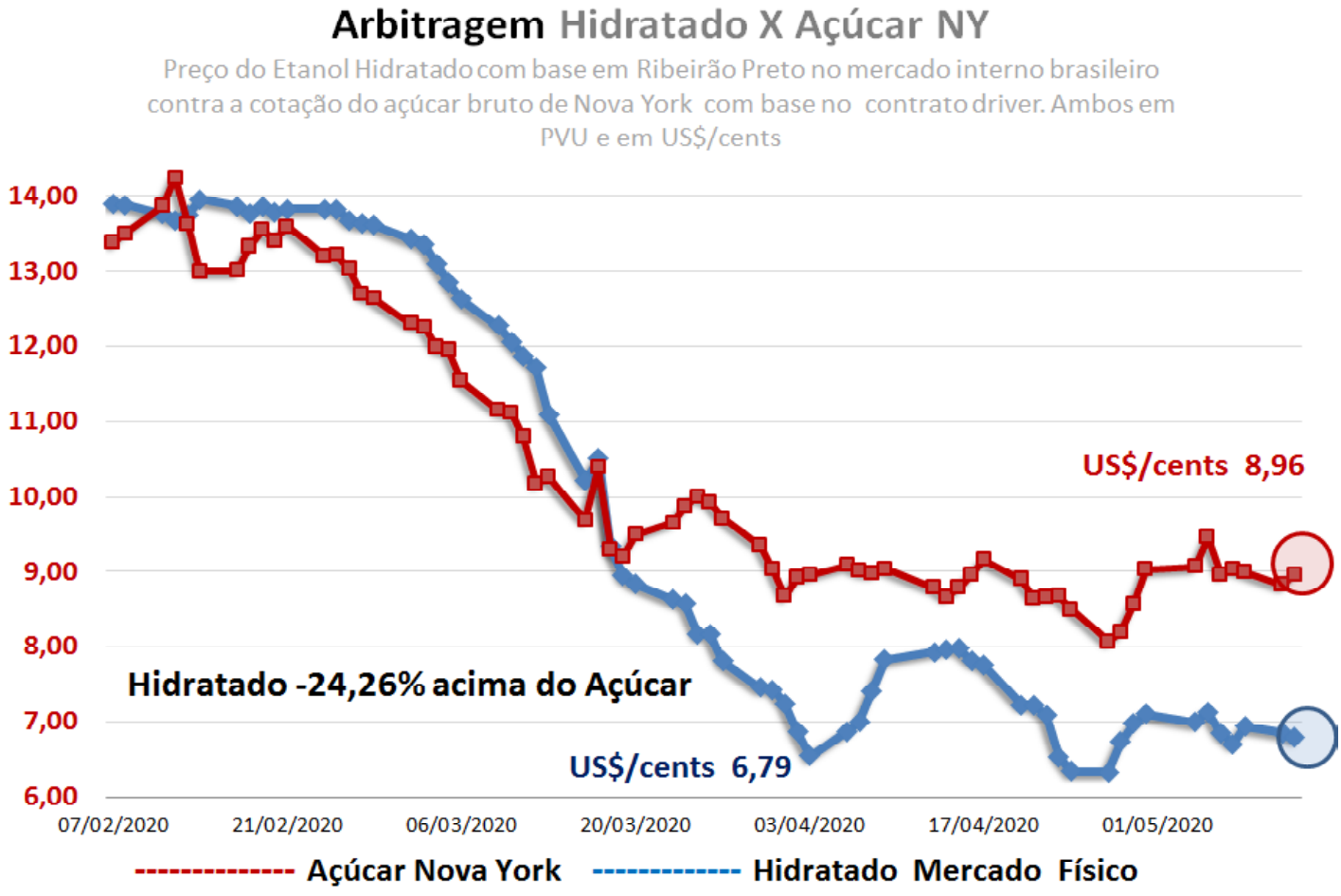
Informativo Semanal

safras &mercado

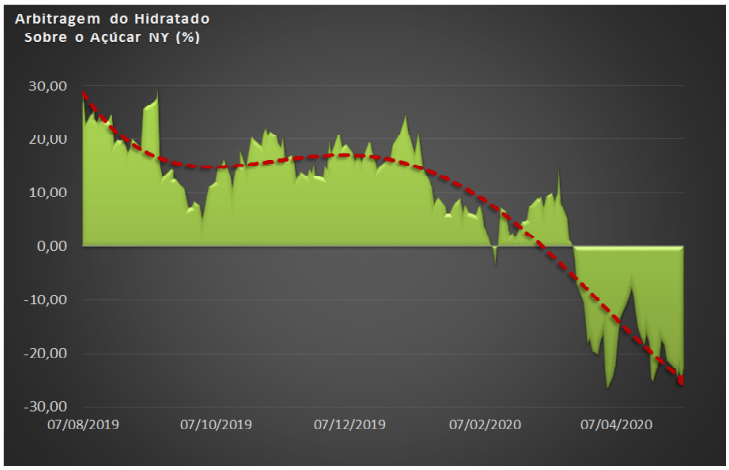
HIDRATADO OSCILA 18% ABAIXO DO AÇÚCAR DE NY DURANTE ABRIL

O quarto mês do ano acabou tendo um aprofundamento dos níveis de desvantagem do hidratado frente ao açúcar de Nova York

Em abril, a desvantagem média do etanol hidratado no mercado físico brasileiro frente ao açúcar de Nova York, em centavos de dólar por libra peso, dentro da usina [medida de preços do contrato driver da bolsa de Nova York], foi de 18,17%, com uma ampliação do nível de defasagem sobre a gasolina de 17,09 pontos porcentuais observada frente ao mês imediatamente anterior onde, em março, o biocombustível remunerava 1,08% a menos que o açúcar de Nova York A ampliação da desvantagem do hidratado de pouco mais de 17 pontos de março para abril se mostrou bem acima do que fora visto de fevereiro para março onde, na época, os prêmios do hidratado despencaram mais de 5 pontos porcentuais. Desde julho de 2017 o mercado não observava médias mensais oscilando em território negativo no comparativo do hidratado contra o açúcar de Nova York. A reafirmação deste território negativo ocorreu com a desaceleração das vendas e da demanda diante dos impactos da crise do Covid-19/Petróleo/ Câmbio com este movimento tendo sido iniciado ainda em



Proibida sua reprodução e distribuição por qualquer meio, exceto mediante prévia autorização por escrito. Distribuição reservada para assinantes.
Editor responsável: Dylan Della Pasqua. SAFRAS & Mercado é marca pertencente à CMA Consultoria, Métodos, Assessoria e Mercantil S/A.



fevereiro, quando as pressões de baixa nos preços do etanol já existiam naturalmente frente a proximidade do início da safra nova 2020/21.

Basicamente o mercado contou com uma forte desvalorização de 22% do hidratado no mercado físico. Além disso as perdas do biocombustível foram maiores por conta do câmbio que apresentou uma desvalorização em abril, na faixa de 8,90%. Apesar disto os recuos do açúcar em Nova York que acabaram retrocedendo 14,46% no mesmo mês acabaram neutralizando parte da desvantagem do hidratado. Logo a desvalorização do hidratado no mercado físico foi tamanha e ampliada pela desvalorização do real que nem a desvalorização do açúcar foram o suficiente para impedir a ampliação da desvantagem o hidratado frente a commodity cotada em Nova York. Não fosse o açúcar, os níveis de desvantagem do hidratado provavelmente teriam atingido a faixa dos 30% ao invés de recuarem aos níveis atuais de 18%.

A SAFRAS & Mercado já havia alertado que em abril as indicações eram de continuidade da perda de vantagem do hidratado frente ao açúcar diante de momentos de fortes quedas nas negociações do hidratado no mercado físico com uma taxa de câmbio até então esperada na faixa dos R$ 5,30, em linha com o nível de R$ 5,3290 vista na média fechada do mês.

Analisando o mês de abril e olhando individualmente cada um dos dias, podemos encontrar momentos de diferenciais em -8,08% [em 14 de abril] diferenciais em 26,85%, registrados no dia 03 do mesmo mês. O valor médio mensal do hidratado em R$ 1,68, descontado 12% de ICMS de São Paulo e R$ 1.309 de PIS/Cofins e convertido em centavos de dólar por libra-peso, com um câmbio médio de R$ 5,3290 do período, equivaleu a US$/cents 7,18, um valor 30,85% abaixo da média de US$/cents 10,38 observada sobre este ativo frente ao mês imediatamente anterior, já com os descontos de frete, elevação e fobização. No ano a média de abril para o hidratado em centavos de dólar por libra-peso apresentou perdas de 47,07% contra o nível de US$/cents 13,57 visto em abril do ano passado. Na média de 2020 o preço equivalente do hidratado dentro da usina, oscila em US$/cents 11,37, um valor 12,58 abaixo da média de US$/cents 13,00 acumulada durante o mesmo momento do ano anterior.

De modo bem resumido podemos interpretar que, na margem, a desvalorização do hidratado em reais [-22,49%] foi ampliada a perdas de -30,85% em função da desvalorização do real frente ao dólar no período [-8,90%]. Além disso, os

Arbitragem Hidratado x Açúcar NY

	Hidratado c/ Impostos	Tributos R$/PIS/Cofins	Hidr. Dif.	Hidr. M³	Hidr. R$/ton	Câmb. R$/US$	Hidr. US$/Ton	Hidr. Usina US$/cents	Açúcar NY	Porto US$/ton	Frente R$/Ton	Frete US$/Ton	Total US$/Ton	Total US$/cents	Aç.NY Usina	Hidr.-Aç US$/cents	Var. (%)
janeiro-20	2,49	0,43	2,06	2.063,90	1.287,15	4,15	310,03	**14,06**	14,18	12,50	93,00	22,40	34,90	1,58	**12,60**	1,47	11,86
fevereiro-20	2,57	0,44	2,13	2.129,82	1.328,26	4,35	305,30	**13,85**	14,84	12,50	93,00	21,38	33,88	1,54	**13,31**	0,54	4,15
março-20	2,17	0,39	1,78	1.780,30	1.110,28	4,89	228,94	**10,38**	11,85	12,50	93,00	19,05	31,55	1,43	**10,41**	-0,03	-1,08
abril-20	1,68	0,33	1,35	1.350,43	842,20	5,33	158,30	**7,18**	10,13	12,50	93,00	17,47	29,97	1,36	**8,77**	-1,59	-18,17
** Maio/2020*	*1,70*	*0,33*	*1,37*	*1.365,10*	*851,34*	*5,35*	*159,13*	*7,22*	*10,00*	*12,50*	*93,00*	*17,38*	*29,88*	*1,36*	*8,64*	*-1,43*	*-16,50*
Média do Ano	2,23	0,40	1,83	1.831,11	1.141,97	4,68	250,64	**11,37**	12,75	12,50	93,00	20,07	32,57	1,48	**11,27**	0,10	-0,81
Var (%) na margem	-22,49	-14,97	-24,15	-24,15	-24,15	8,90	-30,85	**-30,85**	-14,46	0,00	0,00	-8,31	-5,02	-5,02	**-15,75**	5.122,23	1.588,91
Var (%) anual	-25,95	-17,54	-27,77	-27,77	-27,77	36,71	-47,07	**-47,07**	-20,29	0,00	0,00	-26,80	-17,59	-17,59	**-20,69**	-163,64	-180,50
Var (%) Acumulada Anual	4,70	2,92	4,74	4,74	4,74	23,16	12,58	**12,58**	0,46	0,00	0,00	17,99	11,91	11,91	**2,24**	95,14	104,48

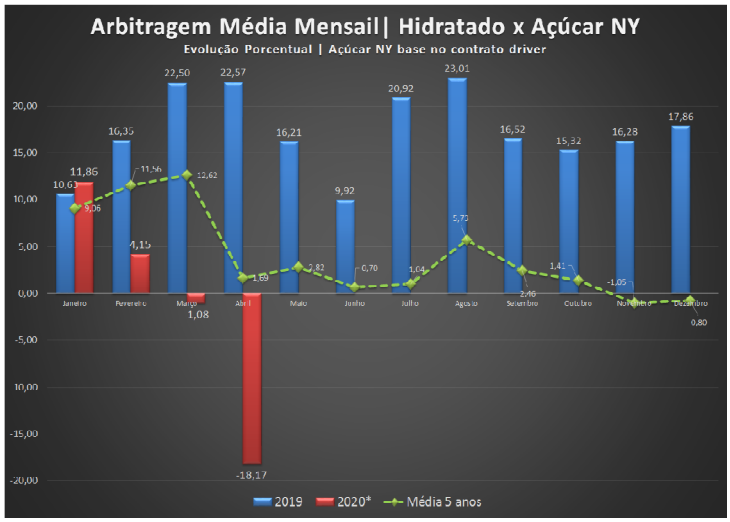
Fonte e elaboração: SAFRAS & Mercado * Estimativa SAFRAS & Mercado

CMA Series4
Agrícola by safras

O CMA Séries 4 é um sistema voltado à Análise, Informação e Negociação em tempo real, que ajuda o usuário a tomar as melhores decisões nos mercados financeiros e de commodities.

SOLICITE DEMONSTRAÇÃO: Por telefone: (51) 3290-9200
Por e-mail: comercial@safras.com.br

diferenciais de arbitragem contaram com um movimento de neutralização diante da queda do açúcar em Nova York no mesmo período, [-14,46%] que dentro da usina foi reduzida a [-15,75%] em função do movimento de baixa do real frente ao dólar, a qual resultou em uma arbitragem negativa para o etanol hidratado dentro da usina em 18,17%. Este nível de diferenciais de abril se mostrou 40,74 pontos abaixo do que se observava no mesmo momento do ano anterior quando, até então, o hidratado rendia 22,57% a mais para as usinas que o açúcar de Nova York. Na margem temos recuos de 17,09 pontos frente a desvantagem de 1,08% do mês respectivamente anterior. Frente a média histórica de 5 anos para o mesmo período temos perdas de 19,86 pontos diante de um padrão de prêmios de 1,69% usualmente visto para esta época do ano. A própria média de 5 anos acabou recuando 10,94 pontos porcentuais neste período saindo de 12,62% para 1,69% entre março e abril, já com os dados mais recentes inclusos.



A expectativa da SAFRAS & Mercado para abril, era que a desvantagem do hidratado sobre o açúcar de Nova York oscilasse em 22,71%, ficando 4,34 pontos porcentuais acima dos dados oficiais do período. Já para maio a expectativa da SAFRAS & Mercado é que o preço médio em reais para o etanol hidratado oscile em R$ 1,70 o litro, fora da usina. Dentro da usina ele deve oscilar ao redor de R$ 1,36 o litro, com base em Ribeirão Preto. Com um câmbio médio esperado de R$ 5,35 frente a uma média de cotação de US$/cents 10,0 0 para Julho/20 em Nova York que, dentro da usina, deve equivaler a US$/cents 8,64, poderemos ter até mesmo uma redução da desvantagem entre o hidratado e o açúcar bruto de NY, para a faixa negativa de 16,50%.

Arbitragem Hidratado x Açúcar

	2020*	2019	2018	2017	Média 5 anos	Var[%] Anual	Var[%] Margem	Var[%] M. 5 Anos
Janeiro	11,86	10,63	36,87	-11,43	**9,06**	1,23	-6,00	2,80
Fevereiro	4,15	16,35	43,01	-16,70	**11,56**	-12,19	-7,71	-7,41
Março	-1,08	22,50	51,66	-13,62	**12,62**	-23,57	-5,23	-13,70
Abril	-18,17	22,57	27,98	-6,59	**1,69**	-40,74	-17,09	-19,86
Maio		16,21	26,24	-7,62	**2,82**	-10,03	-6,36	-2,82
Junho		9,92	15,58	-1,48	**0,70**	-5,65	-6,29	-0,70
Julho		20,92	12,18	-4,64	**1,04**	8,74	10,99	-1,04
Agosto		23,01	17,70	6,45	**5,73**	5,31	2,09	-5,73
Setembro		16,52	18,93	12,91	**2,46**	-2,41	-6,49	-2,46
Outubro		15,32	15,96	11,27	**1,41**	-0,64	-1,20	-1,41
Novembro		16,28	11,02	10,31	**-1,05**	5,26	0,96	1,05
Dezembro		17,86	11,25	20,51	**-0,80**	6,61	1,58	0,80
Media Ano	**-0,81**	**17,34**	**24,03**	**-0,05**	**3,94**	**-5,67**	**-3,39**	**-4,21**

CMA Series4
Agrícola by safras

O CMA Séries 4 é um sistema voltado à Análise, Informação e Negociação em tempo real, que ajuda o usuário a tomar as melhores decisões nos mercados financeiros e de commodities.

SOLICITE DEMONSTRAÇÃO: Por telefone: (51) 3290-9200
Por e-mail: comercial@safras.com.br

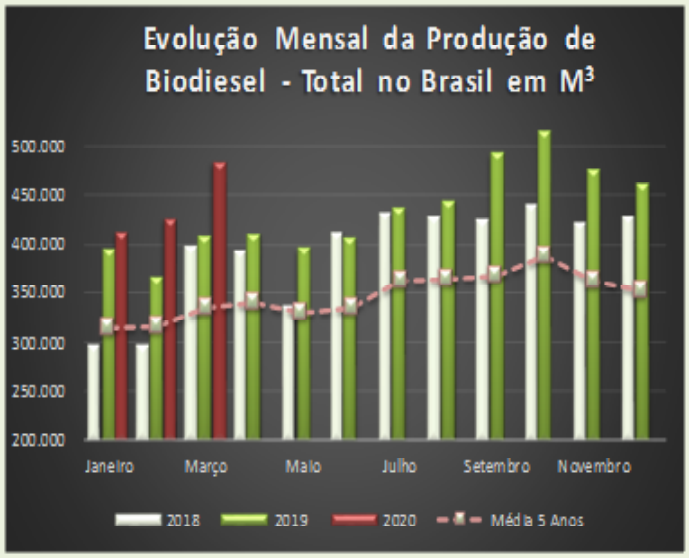
INDICADORES BIODIESEL - Parte I

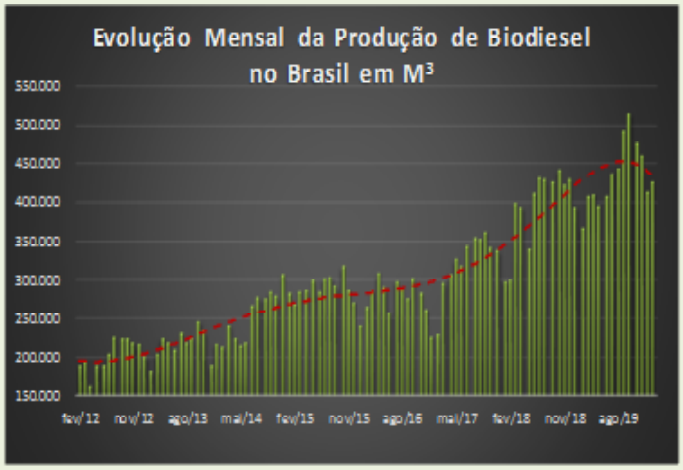
Expectativa de Demanda de Biodiesel No brasil

	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	483.719	495.351
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
Produão 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	786.397	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

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 Moagen Instalada no Centro-Sul (toneladas)		650.000.000
Volume de Produção (toneladas)		608.000.000,00
Capacidade Utilizada (%)		93,54
Capacidade Ociosa (%)		6,46





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
	1.498.822	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 Cúbio Biodiesel=0,88154269 9 toneladas			Var (%) X 2018	Var proj.(%) X 2019 Acum	
Variação Anual (%)	18,78	Expectativas 2019	Expectativa Média 2019	483.333	-1,71	1,74	
Variação Anual Acumulada (%)	13,21	Volume (M3) 5.800.000	Var (%) -1,71	Média 2018 Atual	491.759		

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

INDICADORES BIODIESEL - Parte II

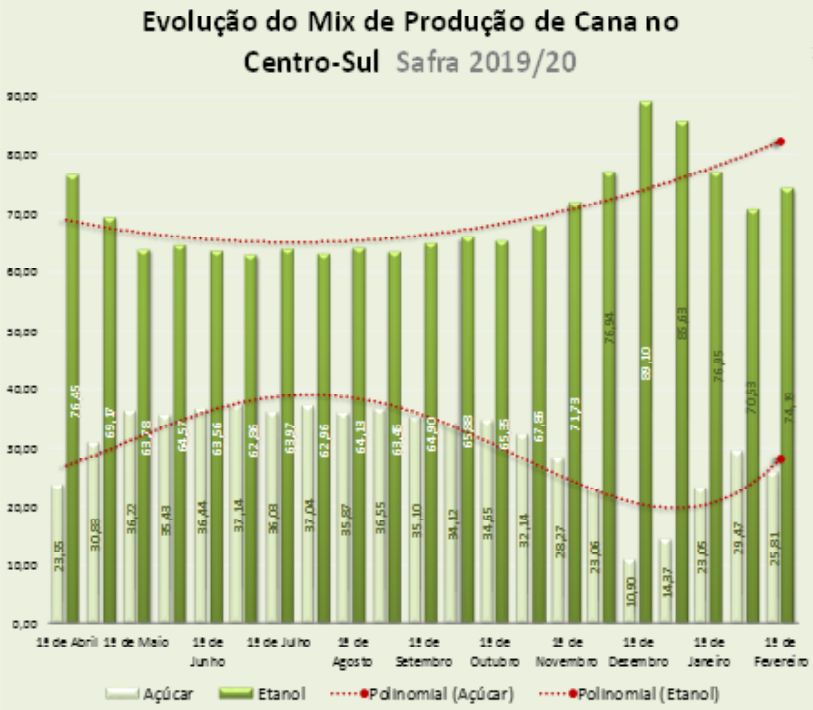
Produção de biodiesel por matéria prima (m³)

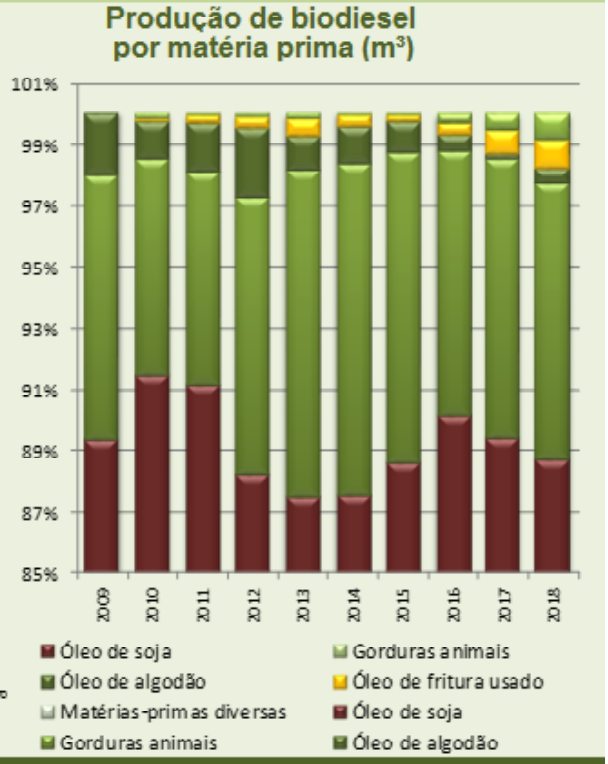
Matéria-prima	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009
Óleo de soja	3.748.425	3.007.545	2.910.790	3.008.603	2.553.561	2.142.984	2.041.667	2.152.298	1.960.822	1.250.577
Gorduras animais	859.414	726.012	638.823	791.748	732.447	612.076	481.231	367.578	330.574	258.035
Óleo de algodão	49.020	12.873	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	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Óleo de soja	73,45%	74,62%	76,41%	76,57%	70,09%	70,07%
Gorduras animais	20,98%	21,40%	20,11%	16,80%	16,92%	16,07%
Óleo de algodão	2,26%	2,39%	1,96%	1,07%	0,30%	0,92%
Óleo de fritura usado	1,05%	0,76%	0,45%	0,73%	1,38%	1,65%
Outras	0,32%	0,02%	0,09%	0,58%	0,99%	1,52%
Total	1,93%	0,81%	0,98%	4,24%	10,32%	9,77%
Fonte: ABIOVE	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

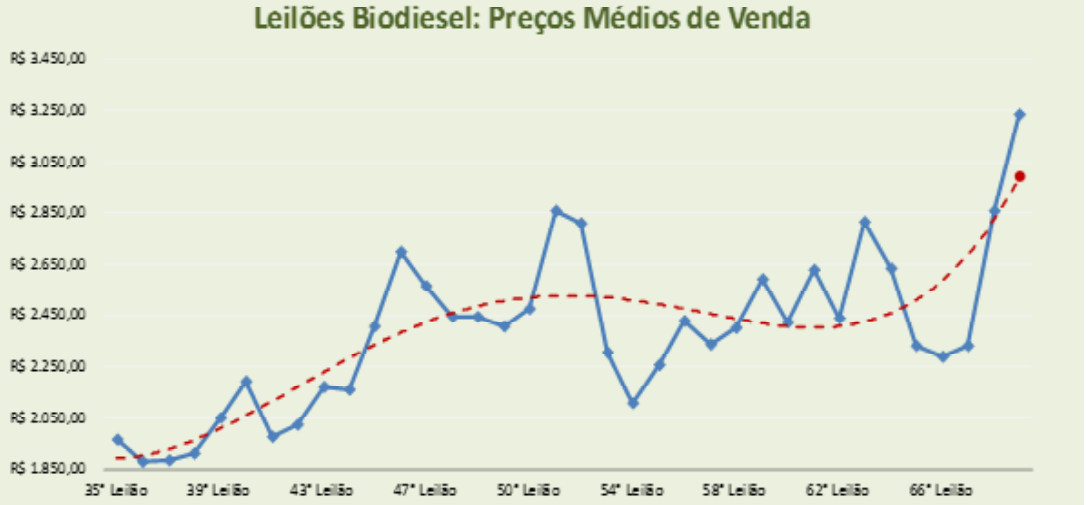
Matéria prima	Var(%)
Óleo de soja	24,63
Gorduras animais	18,37
Óleo de algodão	280,79
Óleo de fritura usado	48,71
Outras	92,22
Total	17,93

Mix de Produção Centro-Sul





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 Compl	R$	3.234,34
Variação		
Ano		38,62
Margem		13,21



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 **03/04/2020 a 09/05/2020**

DADOS BRASIL

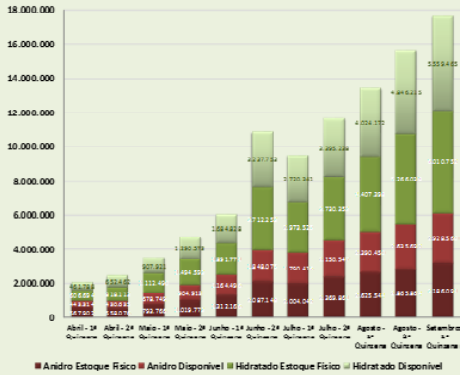
Produto	Unidade	Nº Postos	Preços ao Consumidor Preço Médio	Preço Mínimo	Preço Máximo	Margem Média	Preços na Distribuidora Preço Médio	Preço Mínimo	Preço Máximo
GLP	R$/13kg	4.360	69,65	49,99	115,00	17,98	51,67	17,97	48,4
GNV	R$/m3	295	3,117	2,599	3,999	0,854	2,263	1,260	2,132
Gasolina	R$/l	5.759	3,823	2,870	5,690	0,573	3,250	2,471	3,395
Diesel	R$/l	3.005	3,077	2,499	4,950	0,496	2,581	2,190	3,110
Diesel S10	R$/l	4.822	3,183	2,530	5,070	0,552	2,631	2,394	3,238
Etanol	R$/l	5.145	2,579	1,799	4,999	0,441	2,138	1,309	2,699

Competitivade entre Preços do Etanol e da Gasolina (%)

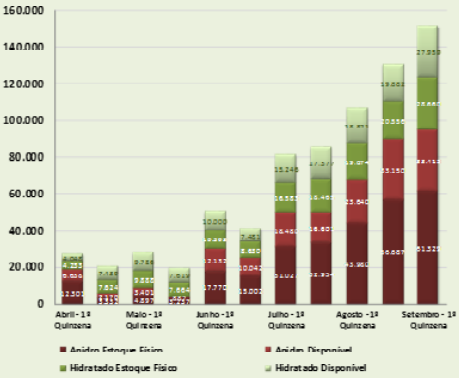
Região	Preço Gasolina	Preço Etanol	Relação (%)
Centro Oeste	4360,0000	2,6130	0,06
Nordeste	295,0000	3,2010	1,09
Norte	5759,0000	3,5360	0,06
Sudeste	3005,0000	2,4930	0,08
Sul	4822,0000	2,5750	0,05

Estado	Preço Gasolina	Preço Etanol	Relação (%)
Acre	4,2730	3,982	93,19
Alagoas	3,9210	3,346	85,34
Amapá	2,9980	3,690	-
Amazonas	4,2780	3,478	81,30
Bahia	3,9270	3,022	76,95
Ceará	3,8950	3,510	90,12
Distrito Federal	3,5220	2,971	84,36
Espírito Santo	3,7400	3,449	92,22
Goiás	3,8620	2,678	69,34
Maranhão	3,8650	3,557	92,03
Mato Grosso	3,7690	2,382	63,20
Mato Grosso do Sul	3,9140	3,087	78,87
Minas Gerais	4,0070	2,630	65,64
Pará	4,0440	3,709	91,72
Paraíba	3,5390	3,060	86,47
Paraná	3,4720	2,494	71,83
Pernambuco	3,7030	3,256	87,93
Piauí	3,8590	3,212	83,23
Rio de Janeiro	4,4060	3,594	81,57
Rio Grande do Norte	3,7880	3,374	89,07
Rio Grande do Sul	3,8010	3,956	104,08
Rondônia	4,0040	3,653	91,23
Roraima	3,6050	3,620	100,42
Santa Catarina	3,7130	3,426	92,27
São Paulo	3,7010	2,373	64,12
Sergipe	3,9640	3,469	87,51
Tocantins	3,9600	3,267	82,50

Evolução Quinzenal dos Estoques do Setor Sucroalcoleiro Safra 2019/20| Região: Centro-Sul | em M³

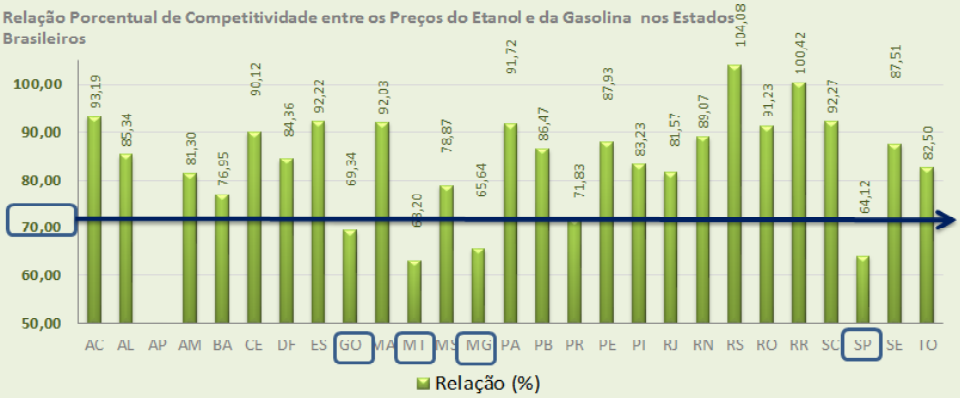


Evolução Quinzenal dos Estoques do Setor Sucroalcoleiro Safra 2019/20| Região: Norte | em M³

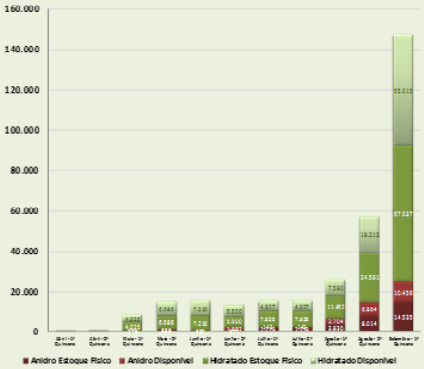


Etanol X Gasolina

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

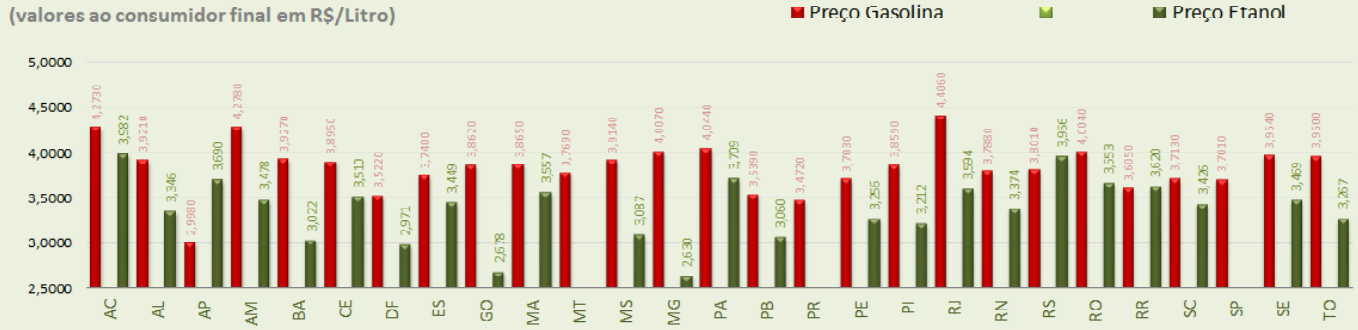


Evolução Quinzenal dos Estoques do Setor Sucroalcoleiro Safra 2019/20 | Região: Nordeste | em M³



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)