

AÇÚCAR RECUA NA VANTAGEM SOBRE ETANOL NO MERCADO FÍSICO EM JANEIRO

Nível de vantagem da commodity sobre o biocombustível apresentou uma redução do nível de 43% para 35% entre dezembro e janeiro

Durante o mês de janeiro o açúcar no mercado físico, na margem, teve variações negativas contra moderados avanços do etanol hidratado e anidro no mesmo espaço de tempo, o que acabou levando à redução da vantagem da commodity sobre o biocombustível neste primeiro mês do ano. Com isto foi neutralizada a fase atual de vantagem acima dos 35% do açúcar sobre a média do etanol que fora inicialmente observada ainda em novembro de 2020 quando os preços do açúcar cristal com até 150 lcmsa frente aos equivalentes do etanol atingiram níveis de 36,28% após passarem grande parte do ano oscilando abaixo destes patamares.

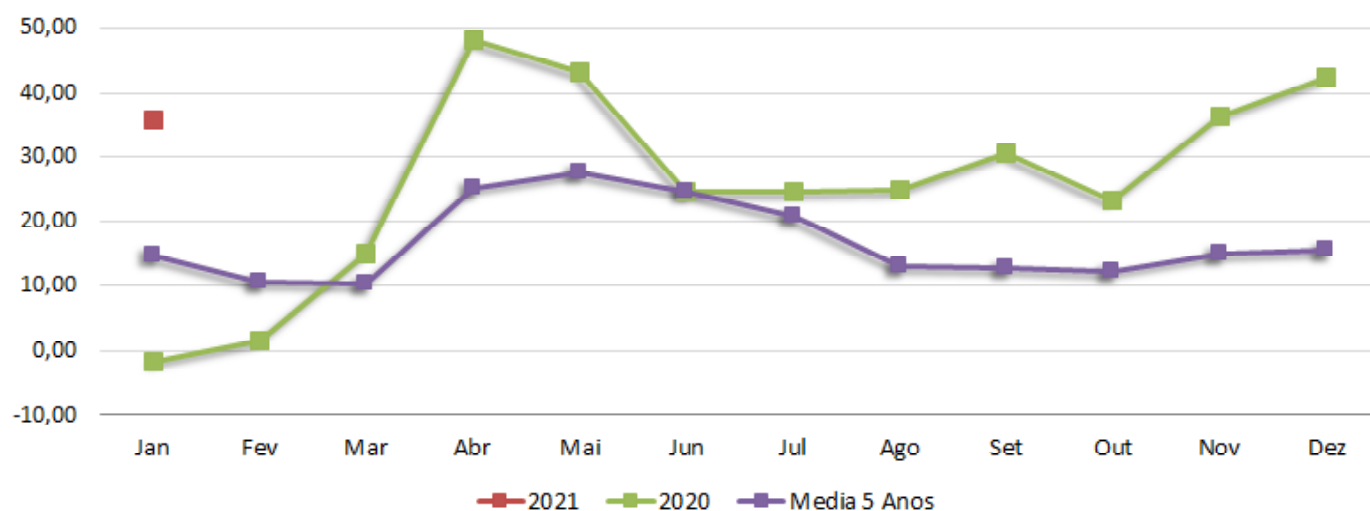
A vantagem média do açúcar cristal com até 150 lcmsa em janeiro em torno de 35,73% se mostrou abaixo da marca vista

no mês imediatamente anterior, em dezembro, quando fora de 42,26%. Esta manutenção de padrão de ganhos do açúcar sobre o hidratado já dura doze meses ocorre em função de preços mais elevados do açúcar comparados ao etanol, embora em uma escala menor. Por um lado tivemos um hidratado se valorizando 1,09% na margem, entre dezembro e janeiro em litros com base em Ribeirão Preto, ao mesmo tempo em que o anidro neste mesmo período acabou avançando outros 2,43%, resultando em uma média de avanços de 1,76% sobre o biocombustível.

Neste meio tempo açúcar acabou recuando 2,91%, mantendo ainda válido o tom de vantagem da commodity sobre o biocombustível mas neutralizando as investidas positivas vistas até o mês anterior, movimento que movimento que ainda não significa uma fragilidade mais pronunciada do açúcar. A entressafra no Centro-Sul junto a postura mais firme das usinas em manter os preços elevados no curto prazo deve manter a

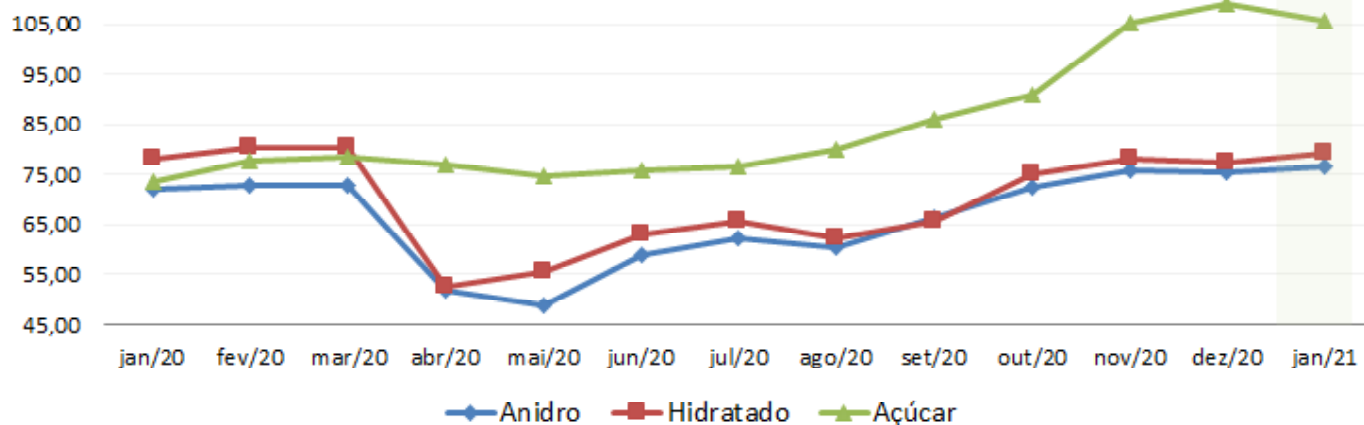
Ganhos Açúcar Sobre o Etanol (%)

Média Anidro e Hidratado no mercado interno | Equivalente a Açúcar com até 150 ICUMSA



Anidro | Hidratado | Açúcar

em R\$/50 kg - equivalente a açúcar com até 150 Içumsa | Mercado Físico



commodity com ganhos no próximo mês. A expectativa da SAFRAS & Mercado é que os leves avanços a serem observados no etanol anidro e hidratado ao longo de fevereiro devem ser bem menos intensos que os projetados sobre o açúcar cristal com 150 Içumsa, o qual já possui sua capacidade de novos ganhos bem mais intensa que o etanol no curto prazo.

Neste contexto, em janeiro, a média de negociação do etanol anidro oscilou em R\$ 2,55 o litro enquanto que o

hidratado oscilou em R\$ 2,53 o litro, ambos na região de Ribeirão Preto. Estes valores convertidos para sacas de 50 quilos equivaleram respectivamente a R\$ 76,42 e a R\$ 79,21 os quais resultam em uma média de R\$ 77,82 a qual serve de comparação com o açúcar. Neste mesmo período e nesta mesma região, a saca de 50 quilos do açúcar cristal, com até 150 Içumsa, oscilou na faixa de R\$ 105,62. Com isto, a vantagem de preço do açúcar

branco sobre o etanol [média das cotações do anidro e do

hidratado negociados no mesmo período e região]

negociado no mercado interno ficou em 35,73% em janeiro.

A vantagem do açúcar acabou recuando 6,54 pontos percentuais frente ao que fora observado no mês imediatamente anterior no qual a commodity remunerou 42,26% a mais que a negociações com o biocombustível. Apesar disso, quando comparamos com janeiro do ano passado podemos observar um crescimento na vantagem de 37,36 pontos percentuais do açúcar sobre o etanol quando, na época, a commodity remunerava 1,63% a menos que o biocombustível.

A expectativa da SAFRAS & Mercado para janeiro era de que a vantagem do açúcar sobre o etanol oscilasse na faixa de 40,90%. Com isto a estimativa ficou 5,17 pontos

Rentabilidade do Açúcar sobre o etanol em R\$/50Kg

Média Histórica*	30,53	Mês	Etanol	Açúcar	Dif (%)
Média 2014	11,11	jul/19	62,55	59,74	-4,50
Média 2015	15,79	ago/19	64,02	59,19	-7,55
Média 2016	43,10	set/19	63,27	60,59	-4,24
Média 2017	20,24	out/19	65,73	64,52	-1,83
Média 2018	-5,43	nov/19	69,22	65,00	-6,09
Média 2019	0,76	dez/19	73,14	69,79	-4,59
Média 2020	26,01	jan/20	74,95	73,72	-1,63
Média 2021	35,73	fev/20	76,63	77,73	1,44
		mar/20	68,11	78,39	15,09
Safra 2010/11	81,01	abr/20	52,09	77,15	48,12
Safra 2011/12	41,98	mai/20	52,09	77,15	43,18
Safra 2012/13	25,96	jun/20	60,88	75,80	24,51
Safra 2013/14	11,67	jul/20	60,88	75,80	24,53
Safra 2014/15	12,17	ago/20	60,88	75,80	24,75
Safra 2015/16	19,07	set/20	60,88	75,80	30,44
Safra 2016/17	47,37	out/20	73,74	90,80	23,13
Safra 2018/19	1,55	nov/20	77,08	105,05	36,28
Safra 2019/20	-0,49	dez/20	76,46	108,78	42,26
Safra 2020/21	33,29	jan/21	77,82	105,62	35,73

* Média Histórica desde Janeiro de 2008

Var Ano: 37,36

Elaboração: SAFRAS & Mercado | Departamento de

Var Margem: -6,54

Análise de Mercado de Açúcar & Etanol

Var Med. Safra: 2,43



SAFRAS Consultoria

Orientação estratégica e customizada
para suas tomadas de decisões

Gestão comercial

Investimentos

Hedge

Saiba mais:

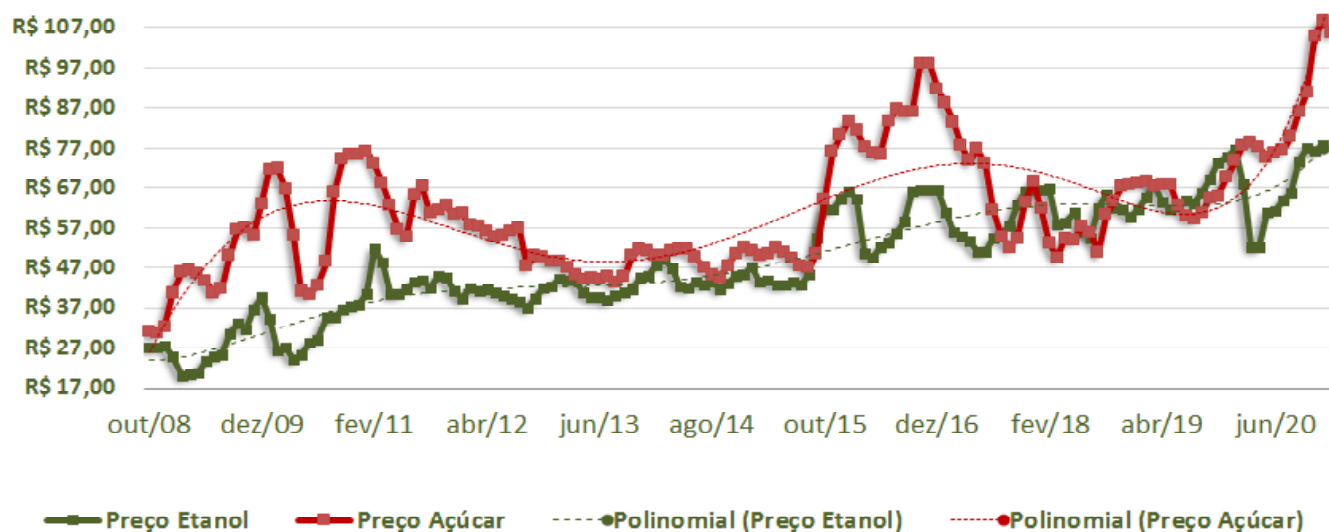
(51) 3290 9200

contato@safras.com.br

safras.com.br

Série Histórica Ampla | Comparativo de Preços entre Açúcar no Mercado

Físico de Etanol em R\$/50Kg equivalente a açúcar com até 150 lumsa



porcentuais acima dos dados efetivos do período em 35,73%. Para fevereiro a expectativa da SAFRAS & Mercado é que ocorra uma nova vantagem do açúcar sobre o etanol no mercado físico brasileiro na faixa de 39,05%. Estes cálculos levam em conta uma expectativa média de R\$ 2,61 o litro para o hidratado, R\$

2,55 para o anidro frente uma saca de 50 kg na faixa de R\$ 110,00. No longo prazo, desde janeiro de 2008, o açúcar apresenta uma vantagem de 30,53% sobre o etanol. Na média da safra 2020/21 para a commodity temos uma vantagem do açúcar sobre o etanol oscilando em 33,29%.

Convertibilidade - Etanol e Açúcar | Média Mensal

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

2020	Anidro		Hidratado		Anidro		Hidratado		Açúcar Branco (R\$/50 kg)
Mês	em R\$/litro		em R\$/litro		em Açúcar Branco (R\$/50 kg)		em Açúcar Branco (R\$/50 kg)		com até 150 lumsa
Janeiro	R\$ 2,55	R\$ 2,53	R\$ 2,55	R\$ 2,53	R\$ 76,42	R\$ 79,21	R\$ 76,42	R\$ 79,21	R\$ 105,62
Fevereiro	R\$ 2,55	R\$ 2,61	R\$ 2,55	R\$ 2,61	R\$ 76,50	R\$ 81,71	R\$ 76,50	R\$ 81,71	R\$ 110,00

Media Anual	R\$ 2,55	R\$ 2,57	R\$ 2,55	R\$ 2,57	R\$ 76,46	R\$ 80,46	R\$ 76,46	R\$ 80,46	R\$ 107,81
Varição Na Margem (%)	↑ 1,09	↑ 2,43	↑ 1,09	↑ 2,43	↑ 1,09	↑ 2,43	↑ 1,09	↑ 2,43	↓ -2,91
Varição entre etanol e açúcar									
Varição anual (%)	↑ 6,18	↑ 1,66	↑ 6,18	↑ 1,66	↑ 6,18	↑ 1,66	↑ 6,18	↑ 1,66	↑ 43,26

*Estimativa SAFRAS & Mercado ** Cálculos estatísticos não consideram a estimativa da SAFRAS & Mercado e sim os dados fechados do mês imediatamente anterior ao período vigente



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

	Var (%)	2020	2019	2018
Total Biodiesel				
Janeiro	12,49	454.788	404.287	365.874
Fevereiro	17,85	439.017	372.511	299.772
Março	-4,78	413.613	434.393	436.032
Abril	-20,47	359.356	451.848	451.605
Maio	-28,47	1.943.780	463.669	458.114
Junho	-18,07	2.070.705	435.496	441.929
Julho	-15,38	2.315.880	460.878	465.970
Agosto	-14,07	2.361.733	462.822	438.902
Setembro	-5,99	2.545.099	461.379	392.558
Outubro	5,61	2.787.171	493.719	496.361
Novembro	-9,76	2.573.051	522.781	450.026
Dezembro	-5,15	2.939.901	438.479	490.471
Total	-14,58	28.930.308	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	6,68	3.283.102	3.077.530	2.778.261
Março	-9,95	3.203.634	3.557.531	3.295.836
Abril	-25,22	2.610.458	3.490.988	3.357.618
Maio	-33,49	1.208.503	3.539.143	3.844.612
Junho	-32,13	1.268.953	3.477.501	3.749.212
Julho	-22,76	1.335.636	3.510.408	3.945.233
Agosto	-19,02	1.510.861	3.606.868	3.651.888
Setembro	-16,00	1.569.803	3.371.250	3.452.534
Outubro	-9,21	1.700.750	3.285.598	3.836.864
Novembro	-8,96	1.871.665	3.317.434	3.587.101
Dezembro	-14,01	1.704.280	3.499.512	3.445.764
Total	-9,42	1.936.375	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	983.102	1.027.490	1.158.434
Maio	Var (%)	2.020	1.097.551	736.526
Junho	1,29	855.155	877.462	670.083
Julho	4,30	832.675	1.098.369	714.466
Agosto	-13,34	728.197	1.021.350	737.135
Setembro	-28,45	617.351	1.242.542	473.050
Outubro	-20,40	674.828	1.551.589	1.116.641
Novembro	-7,89	735.068	1.910.372	913.155
Dezembro	-7,59	805.019	885.278	1.458.944
Total	-9,96	791.930	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
Janeiro	467.595,51	446.508	337.824	255.361	271.388	319.546	245.215	226.505	193.006
Fevereiro	483.199,42	415.249	338.420	258.823	300.065	303.594	240.529	205.738	214.607
Março	550.297,80	462.134	452.310	335.069	323.158	322.692	271.839	230.752	220.872
Abril	438.076,83	464.902	446.137	346.599	348.485	324.526	253.224	253.591	182.372
Maio	479.108,61	448.352	383.291	369.316	328.814	338.851	242.526	245.934	213.021
Junho	533.311,34	461.613	467.077	359.236	292.772	322.185	245.770	236.441	214.898
Julho	602.029,30	495.344	489.776	387.236	337.435	341.094	302.971	260.671	230.340
Agosto	618.749,09	503.146	486.156	399.997	327.183	344.038	314.532	247.610	254.426
Setembro	0,00	558.226	482.327	398.707	313.309	330.388	312.665	252.714	252.243
Outubro	0,00	583.718	500.209	409.344	341.024	359.166	321.603	277.992	252.513
Novembro	0,00	539.820	479.066	386.941	321.560	324.662	315.448	264.974	246.757
Dezembro	0,00	522.093	487.444	382.671	296.145	306.526	347.769	214.364	243.899
	4.172.367,90	5.901.104	5.350.036	4.289.301	3.801.339	3.937.269	3.414.090	2.917.287	2.718.954

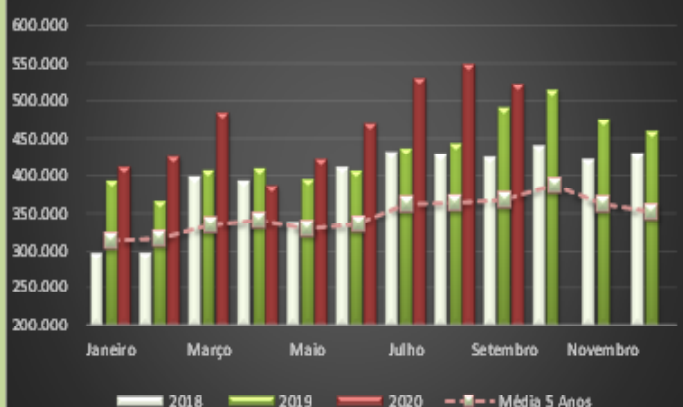
Variação Margem (%)	-4,87	1 Metro Cúbico Biodiesel = 0,8815426991 toneladas			Var (%) X 2018	Var proj. (%) X 2019 Acum
Variação Anual (%)	6,20	Expectativas 2020			64,1887	10,15
Variação Anual Acumulada (%)	12,08	Volume (M³)			8.600.000	629.880
		Var (%)			10,15	Média 2020 Atual

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

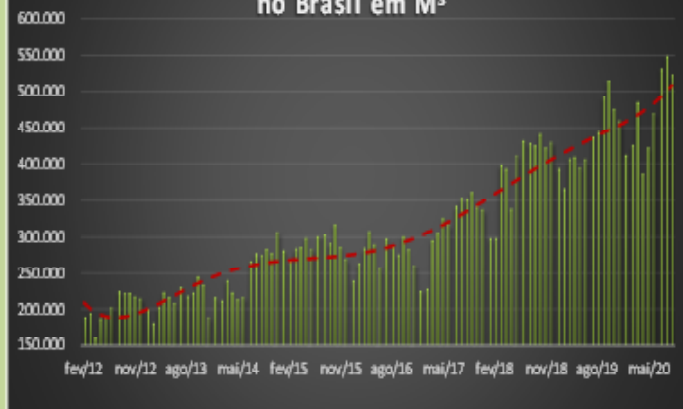
Dados Do Setor, Perspectivas 2019/20

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

Evolução Mensal da Produção de Biodiesel - Total no Brasil em M³



Evolução Mensal da Produção de Biodiesel no Brasil em M³



INDICADORES BIODIESEL - Parte II

Produção de biodiesel por matéria prima (m³)

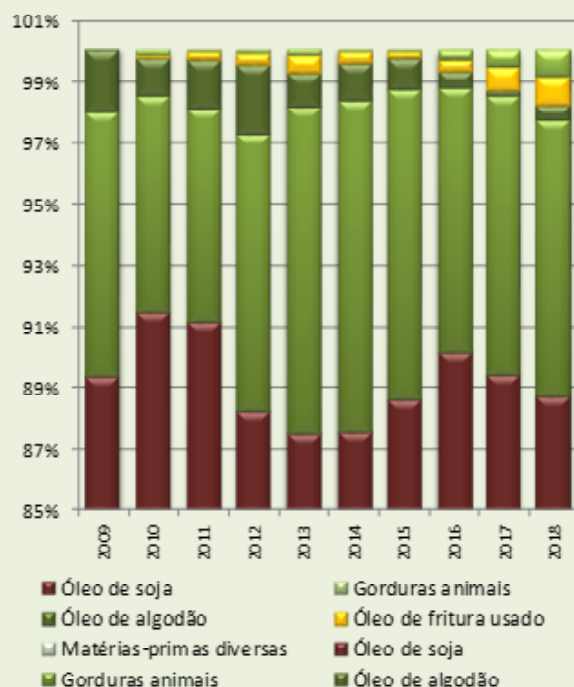
Matéria-prima	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011
Óleo de soja	3.748.425	3.007.545	2.910.790	3.008.603	2.553.561	2.142.984	2.041.667	2.152.238	1.960.822	1.250.577
Gorduras animais	859.414	726.012	638.823	791.748	732.447	612.076	481.231	367.578	330.574	258.035
Óleo de algodão	49.020	12.873	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 gordurosos	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



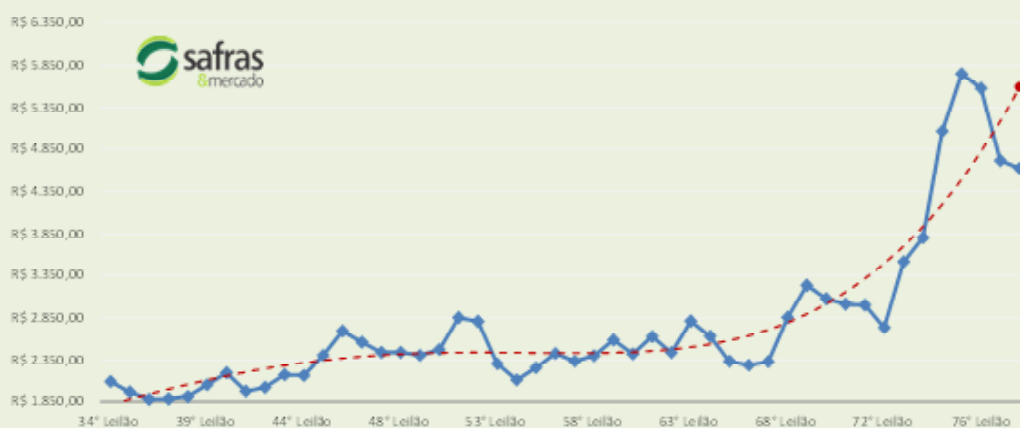
Produção de biodiesel por matéria prima (m³)



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 Completo	R\$	3.234,34
69º Leilão	R\$	3.075,97
70º Leilão	R\$	3.012,36
71º Leilão	R\$	3.002,23
72º Leilão	R\$	2.738,19
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

Variação		
Ano	↑	-8,69
Margem	↑	-1,95

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

