

ANIDRO AVANÇA 60% NO ANO EM ABRIL NO MERCADO FÍSICO

Avanço nos preços do hidratado e elevações na gasolina fundamentam valorizações do anidro no início do segundo trimestre do ano

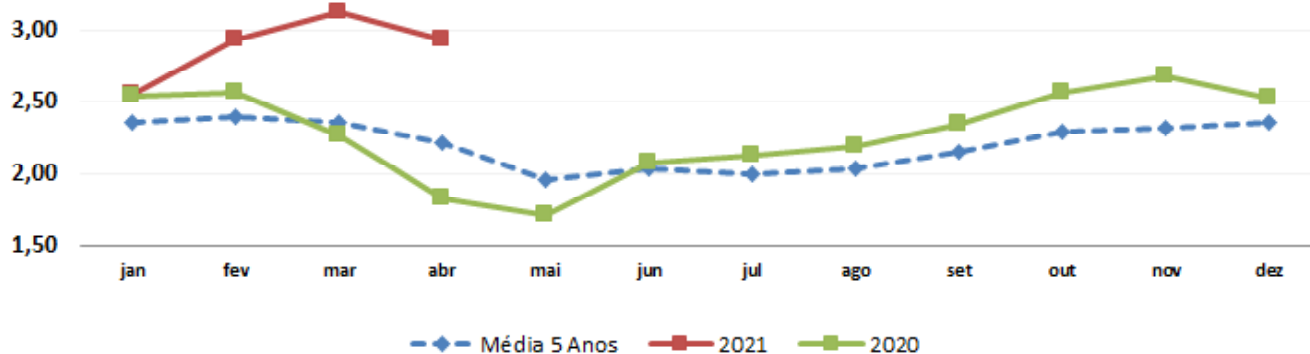
Expectativa de quebra na safra de cana e elevado nível de contratações de VHP por parte das usinas coloca etanol sob forte viés de corte na produção, ajudando na formação de cenário de alta aos preços do biocombustível. O mês de abril foi um período de forte crescimento nos preços do anidro e no comparativo anual até mesmo frente aos preços deflacionados do mesmo momento do ano anterior. A sobreposição de vários vetores de alta acabou neutralizando a pressão de baixa que a queda na demanda interna poderia auferir aos preços do biocombustível. O primeiro ponto de apoio aos ganhos no mercado interno de anidro é a quebra na safra de cana na temporada 2021/22. Esta redução na disponibilidade de oferta de cana também resulta em uma maior destinação da oferta

remanescente para a produção de VHP, dado o elevado nível de obrigação e vendas antecipadas das usinas tanto para a safra atual 2021/22 quanto para a temporada posterior 2022/23. A válvula de escape tende a ser o etanol anidro e hidratado que já apresentam uma demanda reduzida por parte dos consumidores finais.

Depois disto temos um menor nível de spread do anidro frente ao hidratado no mercado físico que acaba ajudando na redução do nível de disponibilidade de oferta no mercado físico. A média vista durante o mês de abril para o spread fora ao redor dos 8,6% que se mostrou abaixo do prêmio médio de 10,5% pago no mercado de contratação antecipada entre usinas e distribuidoras. Depois disto os próprios ganhos do hidratado no mercado interno também formaram um vetor de influência positiva ao avanço dos preços do anidro, reforçando o cenário de forte valorização observada em termos anuais sobre os preços deflacionados de abril de 2020.

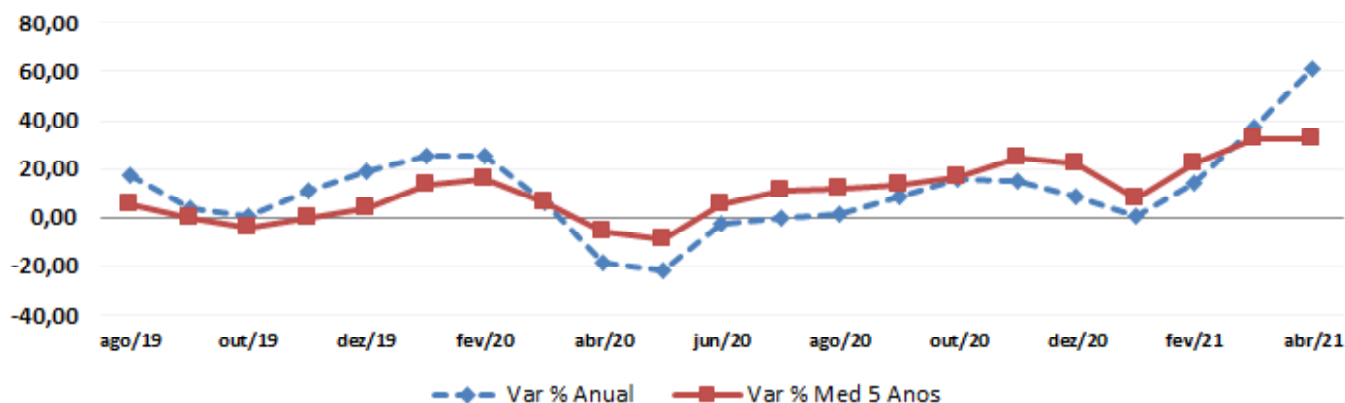
Evolução Mensal do Etanol Anidro

Base Ribeirão Preto-SP | em R\$/Litro



Volatilidade dos Preços do Etanol Anidro

Variação Percentual Frente aos Preços Correntes



Neste contexto, em abril, o spread médio do anidro sobre o hidratado oscilou em 8,62% que resultou em uma relação de desvantagem de 8,60 pontos percentuais sobre o mesmo momento do ano anterior quando, até então, o spread do anidro sobre o hidratado oscilava em 17,23%. Na margem existe um nível de desvantagem do spread de abril um pouco menor, em 1,59 pontos percentuais, contra a faixa de 10,21% vista no mês imediatamente anterior, em março. O spread de abril acabou se posicionando 3,84 pontos percentuais abaixo do nível médio dos últimos cinco anos para o mesmo período que atualmente

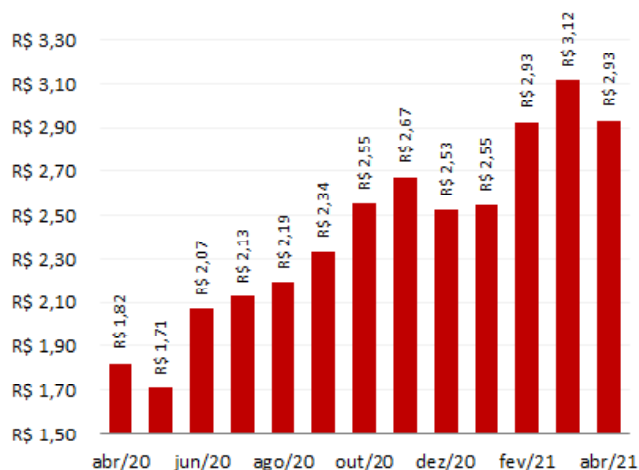
oscila em 12,46%. A própria média dos últimos cinco anos teve uma alta de 4,03 pontos percentuais ao sair de 8,43% para 12,46% entre março e abril. Neste contexto o mês de abril se mostrou 2,12 pontos percentuais abaixo a média do ano de 2021 que oscila em 10,74%, esta, por sua vez, recuou 1,59 pontos ao sair de 10,21% para 8,62%.

Olhando diretamente sobre os preços do anidro. Observamos que em abril, a média de negociação oscilou ao redor de R\$ 2,93 o litro na usina, indicando alta de 60,82% em comparação com o preço médio deflacionado de R\$ 1,82 o litro observado no mesmo mês do ano anterior. Na margem o cenário se inverte frente a uma queda de 5,99% em função do preço de R\$ 3,12 o litro praticado no mês imediatamente anterior, na região de Ribeirão Preto.

Frente a média dos últimos cinco anos para o mesmo período, também deflacionada, o anidro apresentou uma vantagem de 32,72% frente ao preço deflacionado de R\$ 2,21 o litro visto geralmente nesta época do ano. A própria média dos últimos cinco anos apresentou uma queda de 6,38% ao sair de R\$ 2,36 para R\$ 2,21 o litro. Para o mês de abril a expectativa da SAFRAS & Mercado era de negociações médias

Evolução Mensal do Etanol Anidro

Base Ribeirão Preto-SP | em R\$/Litro



SAFRAS Consultoria

Orientação estratégica e customizada
para suas tomadas de decisões

Gestão comercial

Investimentos

Hedge

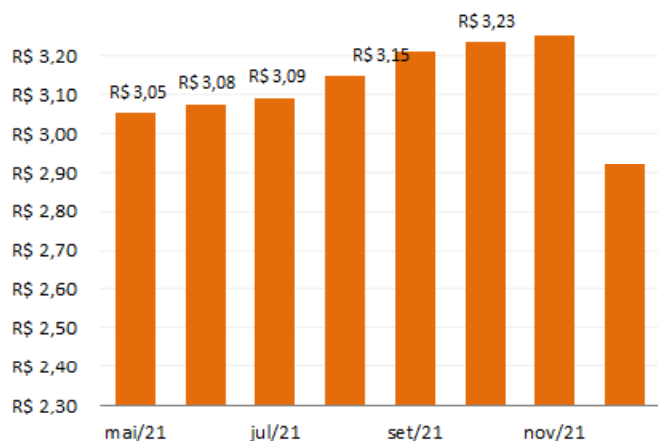
Saiba mais:

(51) 3290 9200

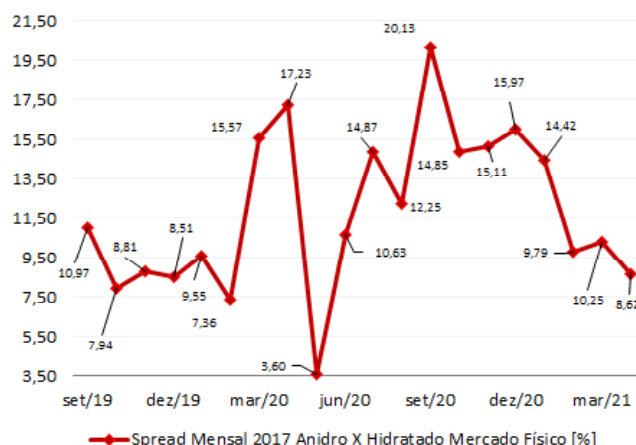
contato@safras.com.br
safras.com.br

Estimativa para o Etanol Anidro

Base Ribeirão Preto-SP | em R\$/Litro

**Spread Mensal 2021 Anidro X Hidratado**

Ambos Diferidos | Mercado Físico | [%]



ao redor de R\$ 3,73 o litro, que se mostrou 27% acima da média efetiva do período que foi R\$ 2,93 o litro. Já para maio a expectativa da SAFRAS & Mercado é de preços ao redor de R\$ 3,10 o litro. Isto deve significar uma alta de 81% no ano [frente a média deflacionada de R\$ 1,71 o litro do mesmo

momento do ano anterior] e uma elevação de 5,73% na margem, frente a média atual de R\$ 2,93 vista agora em abril, assim como uma alta de 58% sobre a média dos últimos cinco anos para o mesmo período, que tende a oscilar ao redor de R\$ 1,96 o litro.

**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

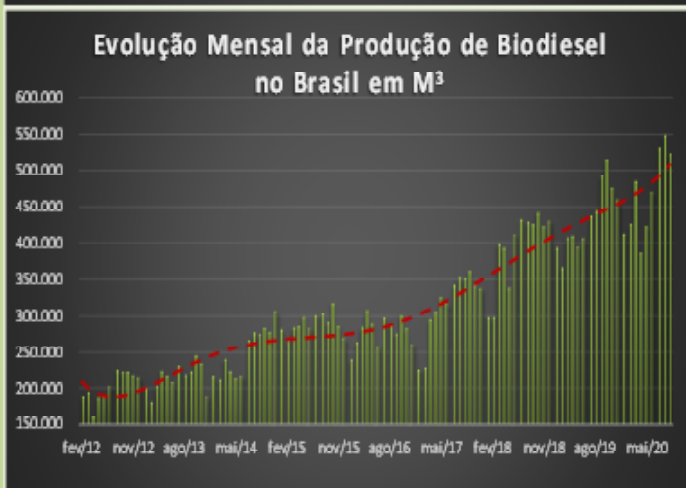
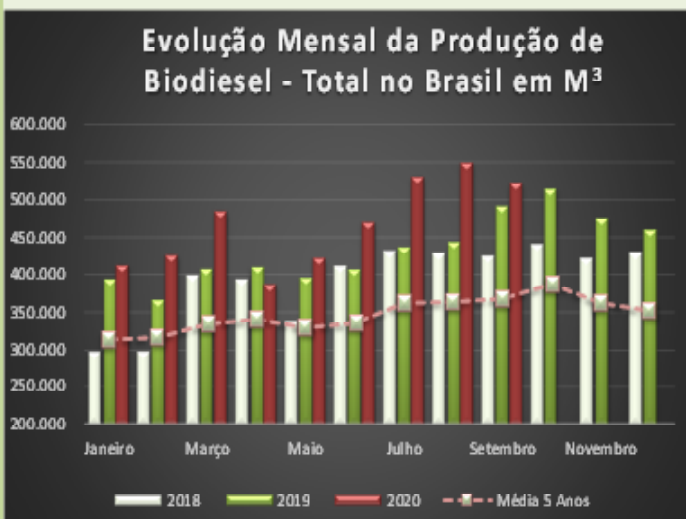
var (%)	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
Janeiro	467.595,51	446.508	337.824	255.361	271.388	319.546	245.215	226.505	193.006
Fevereiro	483.199,42	415.249	338.420	258.823	300.065	303.594	240.529	205.738	214.607
Março	550.297,80	462.134	452.310	335.069	323.158	322.692	271.839	230.752	220.872
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	Expectativas 2020	641.887
Variação Anual Acumulada (%)	12,08	Volume (M³)	8.600.000	Var (%) 10,15
				Média 2020 Atual
				629.880

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



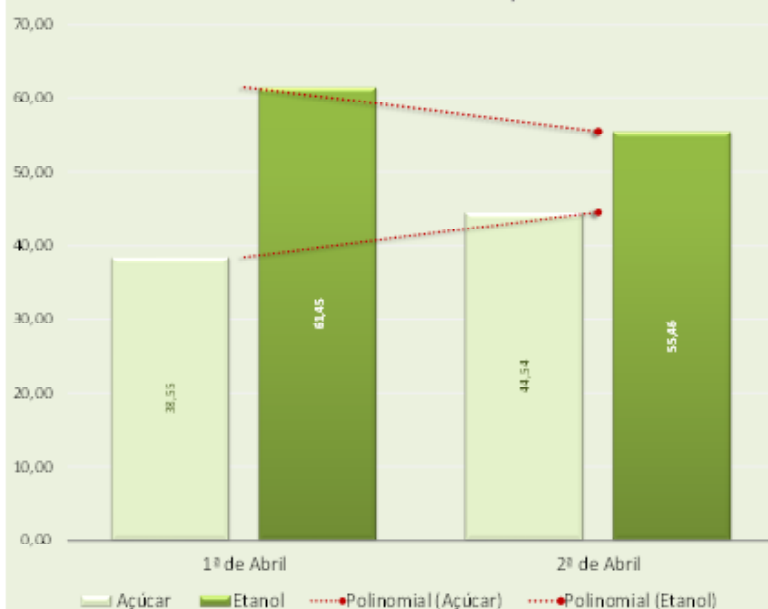
INDICADORES BIODIESEL - Parte II

Produção de biodiesel por matéria prima (m³)

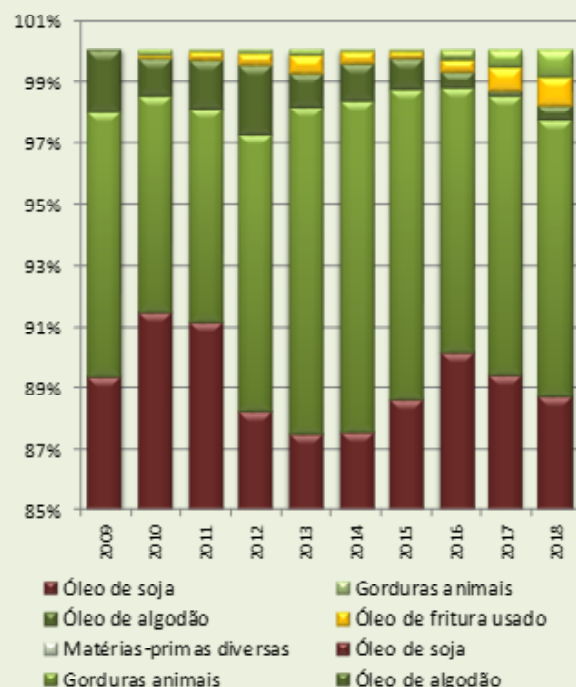
Matéria-prima	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011
Óleo de soja	3.748.425	3.007.545	2.910.790	3.008.603	2.553.561	2.142.984	2.041.667	2.152.298	1.960.822	1.250.577
Gorduras animais	859.414	726.012	638.823	791.748	732.447	612.076	481.231	367.578	330.574	258.035
Óleo de algodão	49.020	12.873	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 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 2021/22



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 Comple	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

