

HIDRATADO AVANÇA 73% NO ANO DURANTE ABRIL NO MERCADO FÍSICO

Segunda investida de alta acentuada no ano é registrada sobre o hidratado, precificando uma safra de quebra na oferta de cana e corte na produção de hidratado em função do VHP

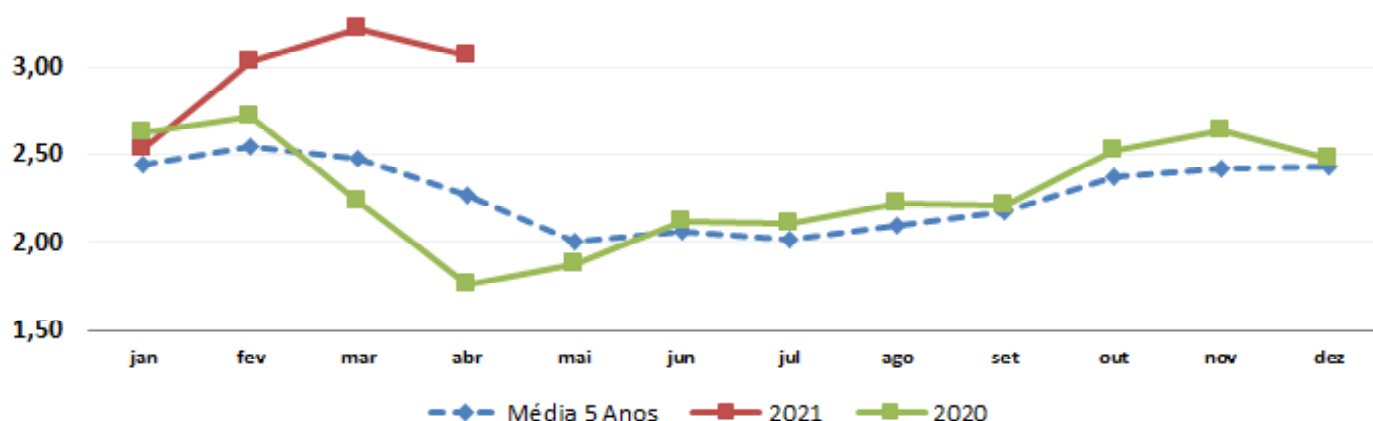
Movimentos de ganhos também tiveram amparo nos avanços do petróleo no mercado internacional; Forte nível de contratação das usinas do Centro-Sul sobre exportações de VHP é uma das bases para futuras valorizações. O mercado físico de etanol teve um mês de abril marcado por uma segunda onda de forte valorização das médias mensais em função de seu comparativo anual. Ainda em março o mês havia sido destacado pelos ganhos anuais de 44% nas médias de negociação do hidratado no mercado físico, contando já com os preços do ano passado deflacionados. Porém o mês de abril acabou superando todos os níveis recentes de avanços nos preços com o mês sendo

marcado por valorização de 73% no ano. Em termos muito básicos o mercado tem precificado ganhos sobre o hidratado em função dos avanços da gasolina, da quebra projetada sobre a safra nova e pela perspectiva de uma destinação ainda mais concentrada da cana para o VHP.

Este açúcar tem um elevado nível de fixação sobre o mercado internacional desde o início da segunda metade do ano anterior. Ainda em janeiro deste ano a safra nova que começou em abril já estava toda vendida. Para se ter uma ideia do elevado nível de venda antecipada é interessante observar que em fevereiro de 2020 mais de 50% da expectativa de exportação de 32 milhões de toneladas da temporada 2022/23 também já se encontrava contratada. Logo, mesmo com quebra ou não, as usinas terão de manter uma concentração elevada para a cana sobre o VHP. O advento da quebra de safra apenas reforça mais esta tendência colocando o etanol [seja ele anidro ou hidratado] como válvula

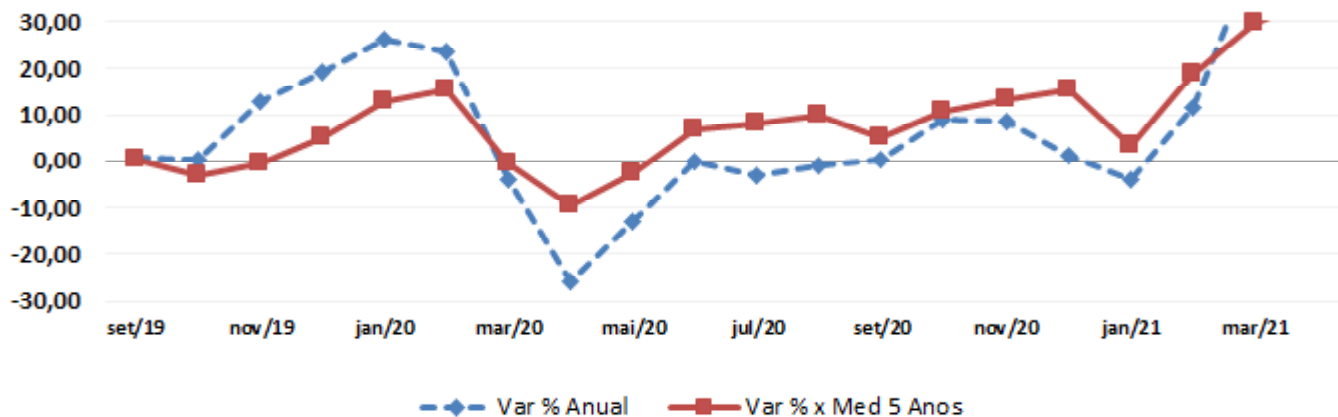
Evolução Mensal do Etanol Hidratado

Base Ribeirão Preto-SP | em R\$/Litro



Volatilidade dos Preços do Etanol Hidratado

Variação Porcentual Frente aos Preços Correntes



de escape no quesito de oferta para o atendimento destes contratos de exportação de VHP.

Para completar temos as indicações quase constantes de alta no petróleo e desvalorização no câmbio que resultam em ajustes positivos na gasolina, ampliando ainda mais a base para avanços do hidratado sem que o nível de competitividade de 70% com a gasolina seja perdido. Um dos poucos vetores que neutraliza estes ganhos é o padrão de demanda no mercado interno, como é o caso do Centro-Sul que em abril tende a ter vendas internas

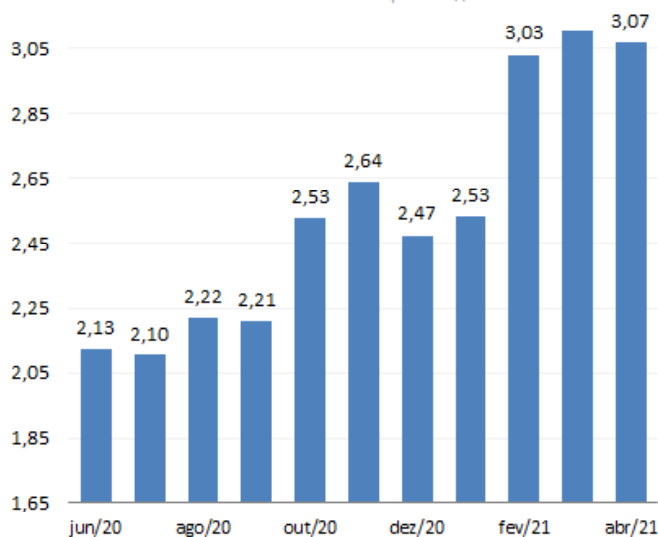
ao redor de 1,3 bilhão de litros, sendo este um volume baixo até mesmo para o novo normal da pandemia, que tem registrado vendas médias entre 1,5 a 1,83 bilhão de litros. Outro vetor de alta são as exportações de etanol em função da crise sanitária da pandemia. Nos primeiros três meses do ano os volumes embarcados já apresentam alta de 80%, que, somada a demanda de entressafra do Nordeste, ajuda a reforçar os padrões de alta que se observam sobre os preços nos próximos meses.

Neste contexto, em abril, a média de negociação do hidratado oscilou ao redor de R\$ 3,07 o litro na usina, indicando uma alta de 73,56% em comparação com o preço médio de R\$ 1,77 o litro, já deflacionado, observado no mesmo mês do ano anterior. Na margem o cenário se inverte em menor intensidade, passando para uma queda de 4,61%, na passagem das médias de R\$ 3,22 o litro para R\$ 3,07 o litro de março para abril na mesma região.

Olhando frente a média dos últimos cinco anos para o mesmo período é possível observar que os preços de R\$ 3,07 o litro oscilaram 34,99% acima do que usualmente é visto nesta mesma época do ano, em R\$ 2,27 o litro, também já deflacionado. A própria média de cinco anos teve uma queda de 8,46% saindo de R\$ 2,48 para R\$ 2,27 o litro entre março e abril. Para o mês de abril a

Evolução Mensal do Etanol Hidratado

Base Ribeirão Preto-SP | em R\$/Litro



SAFRAS Consultoria

Orientação estratégica e customizada
para suas tomadas de decisões

Gestão comercial

Investimentos

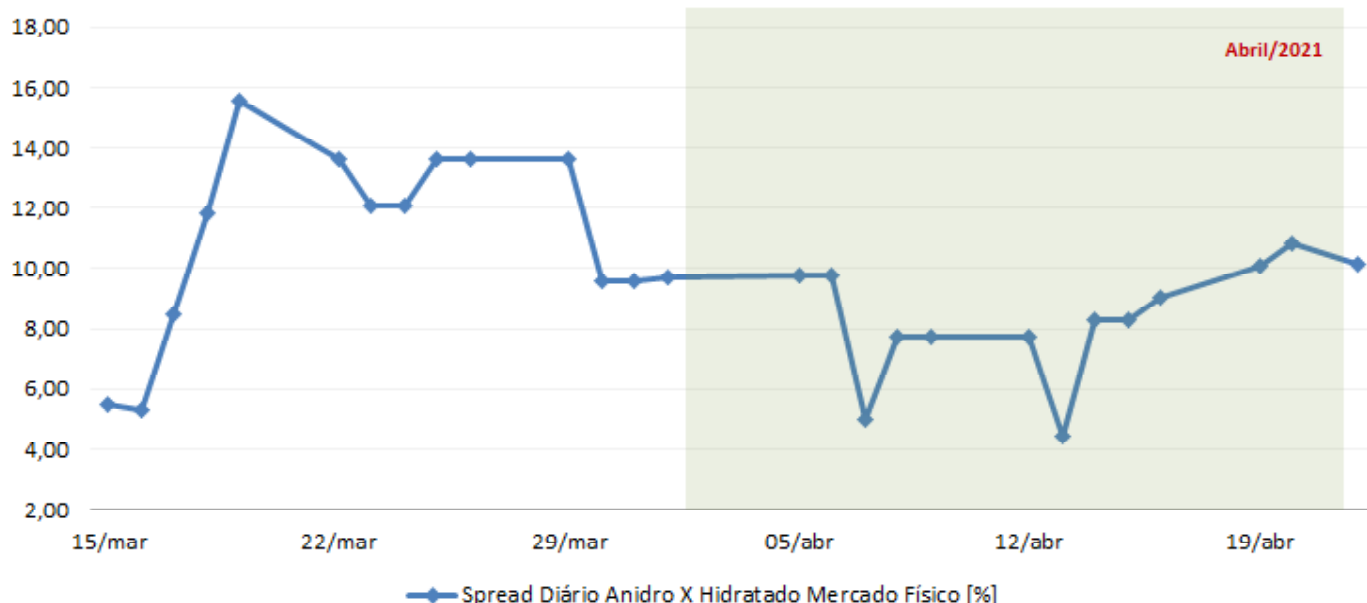
Hedge

Saiba mais:

(51) 3290 9200

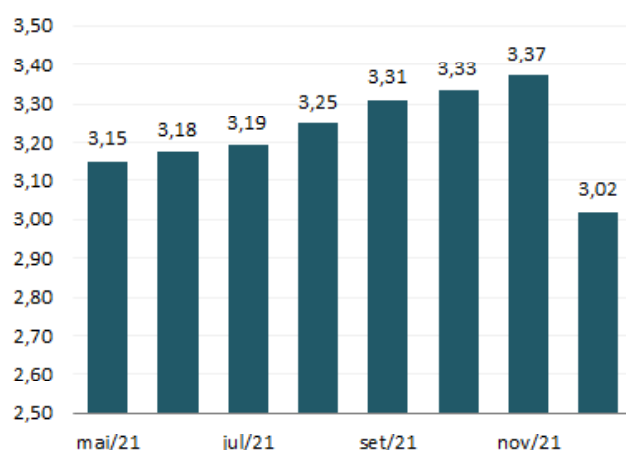
contato@safras.com.br
safras.com.br

Spread Diário Anidro X Hidratado Ambos Diferidos | Mercado Físico | [%]



expectativa da SAFRAS & Mercado era de negociações médias ao redor de R\$ 2,85 o litro, que se posicionou 7,09% abaixo dos preços efetivos do período em R\$ 3,07 o litro. Já para o mês de maio a expectativa da SAFRAS & Mercado é de preços ao redor de R\$ 2,23 o litro. Isto deve significar uma alta de 72% no ano [frente a média deflacionada de R\$ 1,88 o litro de maio de 2020] e uma valorização de 5,30% na margem, frente a média de R\$ 3,07 vista agora recentemente em abril, assim como uma vantagem de 60% sobre a média deflacionada dos últimos cinco anos para o mesmo período, que tende a oscilar ao redor de R\$ 2,01 o litro.

Estimativa para o Etanol Hidratado 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

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

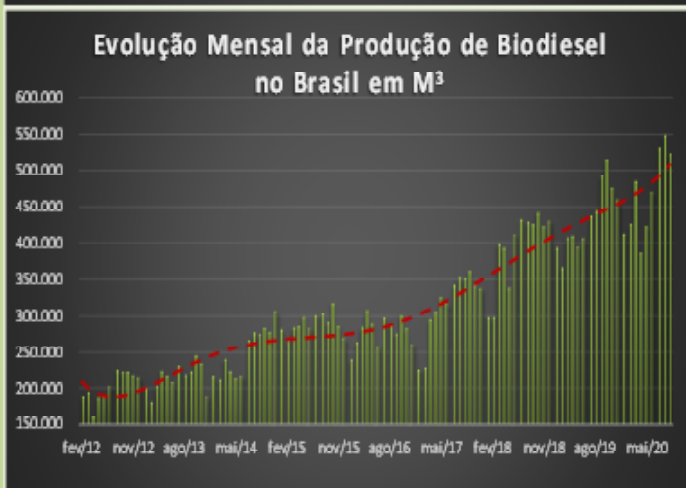
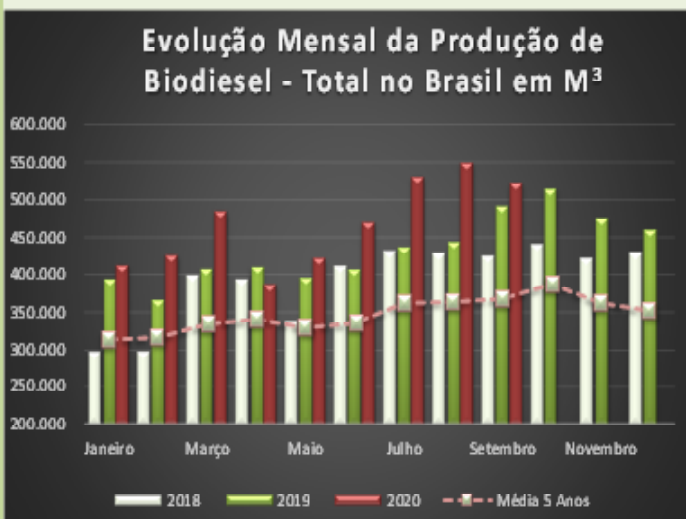
var (%)	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
Janeiro	467.595,51	446.508	337.824	255.361	271.388	319.546	245.215	226.505	193.006
Fevereiro	483.199,42	415.249	338.420	258.823	300.065	303.594	240.529	205.738	214.607
Março	550.297,80	462.134	452.310	335.069	323.158	322.692	271.839	230.752	220.872
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 Média 2020	641.887	10,15	 -2,16
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)

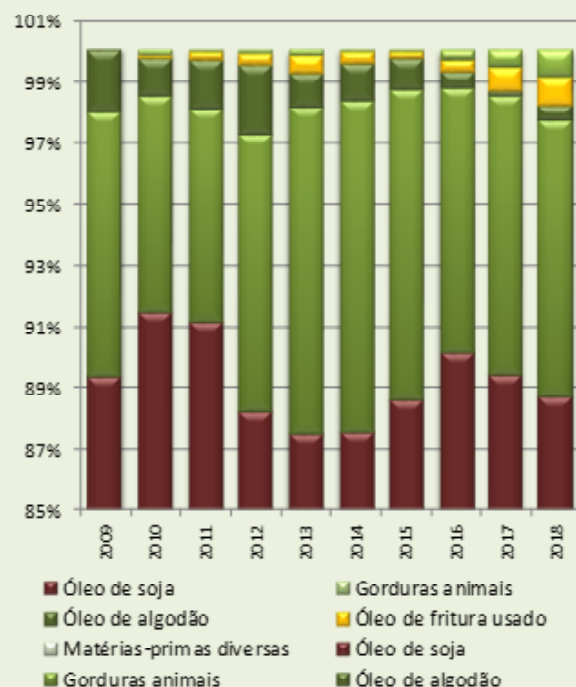
Matéria-prima	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011
Óleo de soja	3.748.425	3.007.545	2.910.790	3.008.603	2.553.561	2.142.984	2.041.667	2.152.238	1.960.822	1.250.577
Gorduras animais	859.414	726.012	638.823	791.748	732.447	612.076	481.231	367.578	330.574	258.035
Óleo de algodão	49.020	12.873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



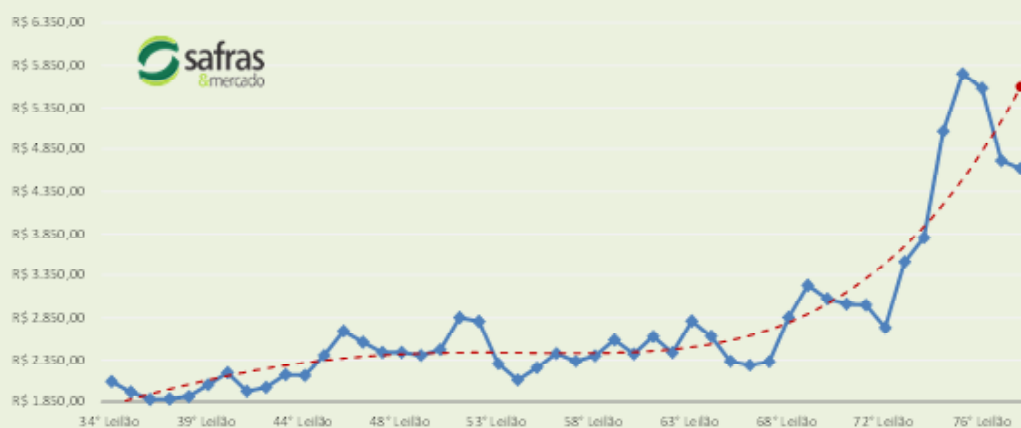
Produção de biodiesel por matéria prima (m³)



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 Completo	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

