Nº 736 | 25/março/2021

Visão Agro Bioenergia

Informativo Semanal

safras &mercado

VANTAGEM DO AÇÚCAR SOBRE O ETANOL CAI FORTE EM FEVEREIRO

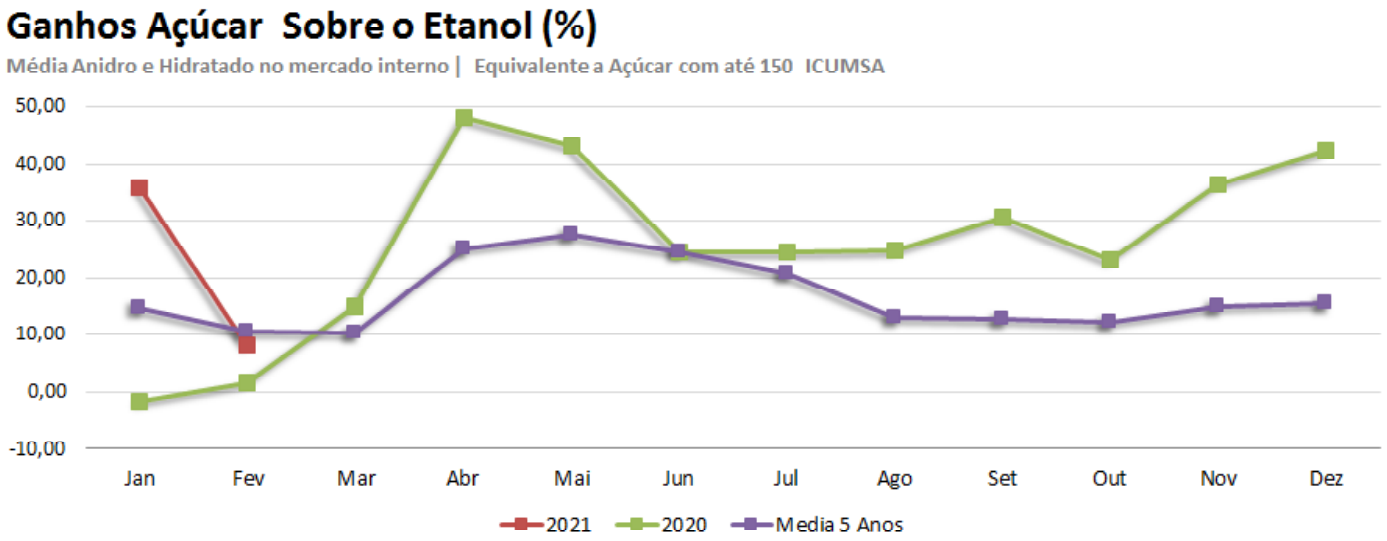
Acentuada elevação nos preços do etanol anidro e hidratado fez com que a vantagem do açúcar fosse drasticamente reduzida em fevereiro; Março deve ser período de vantagem ainda menor ao açúcar

O mês de fevereiro foi um período marcado pela forte desaceleração dos níveis médios de vantagem do açúcar cristal com até 150 Icumsa sobre as médias de negociação do etanol anidro e hidratado. Antes de entrar nos pormenores do ocorrido, a SAFRAS & Mercado chama atenção ao fato de que, na prática do dia a dia, o etanol já apresenta uma vantagem na precificação frente ao cristal 150 Icumsa.

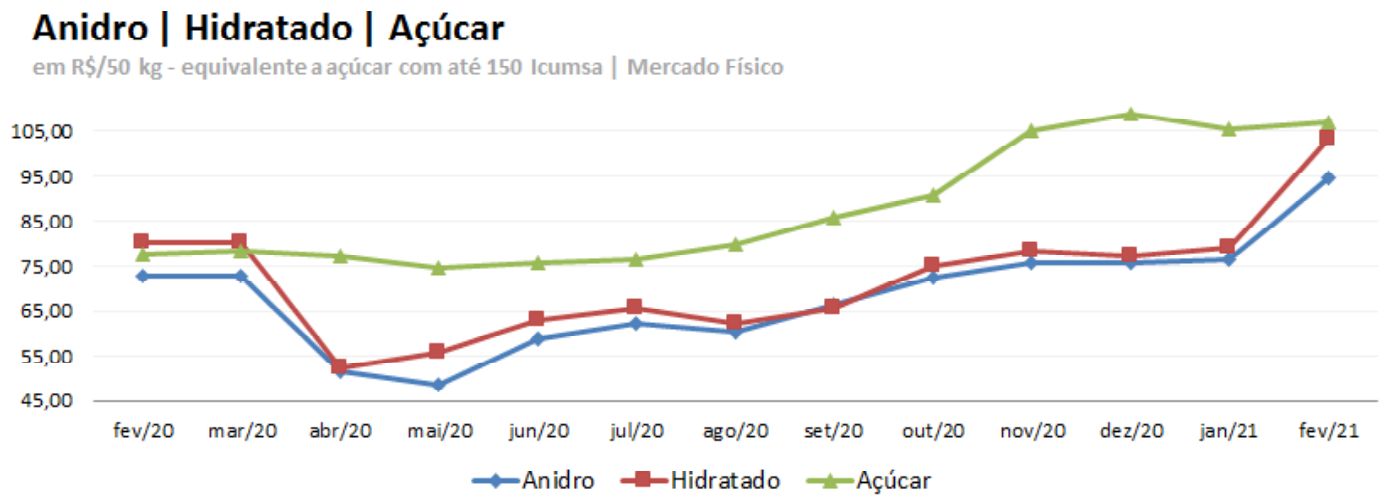
Ainda no dia 02 de fevereiro o preço médio do hidratado negociado em Ribeirão Preto fora de R$ 3,60 o litro que, convertido em cristal 150 Icumsa por equivalência equivalia a R$ 112,71 a saca de 50 kg. Neste mesmo dia o cristal 150 Icumsa era negociado no mercado físico na faixa de R$ 110,00 a saca, com uma vantagem para o hidratado de 2,46%.

Logo, os dados apresentados neste relatório consideram as médias do mês de fevereiro, lembrando que o forte movimento de alta do hidratado registrado no período fora incidente sobre a segunda quinzena do mês, com a primeira metade ainda com preços dentro dos padrões do início do ano. Neste contexto foi possível observar que, enquanto o anidro e hidratado tiveram avanços médios de 27% na margem, o açúcar cristal acabou avançando apenas 1,26%. Ainda assim o mês foi marcado por predominância da vantagem do açúcar, ainda que acentuadamente reduzida ao cair de 35% para 8%.

Neste contexto, em fevereiro, a média de negociação do etanol anidro oscilou em R$ 3,15 o litro enquanto que o hidratado oscilou em R$ 3,30 o litro, ambos na região de

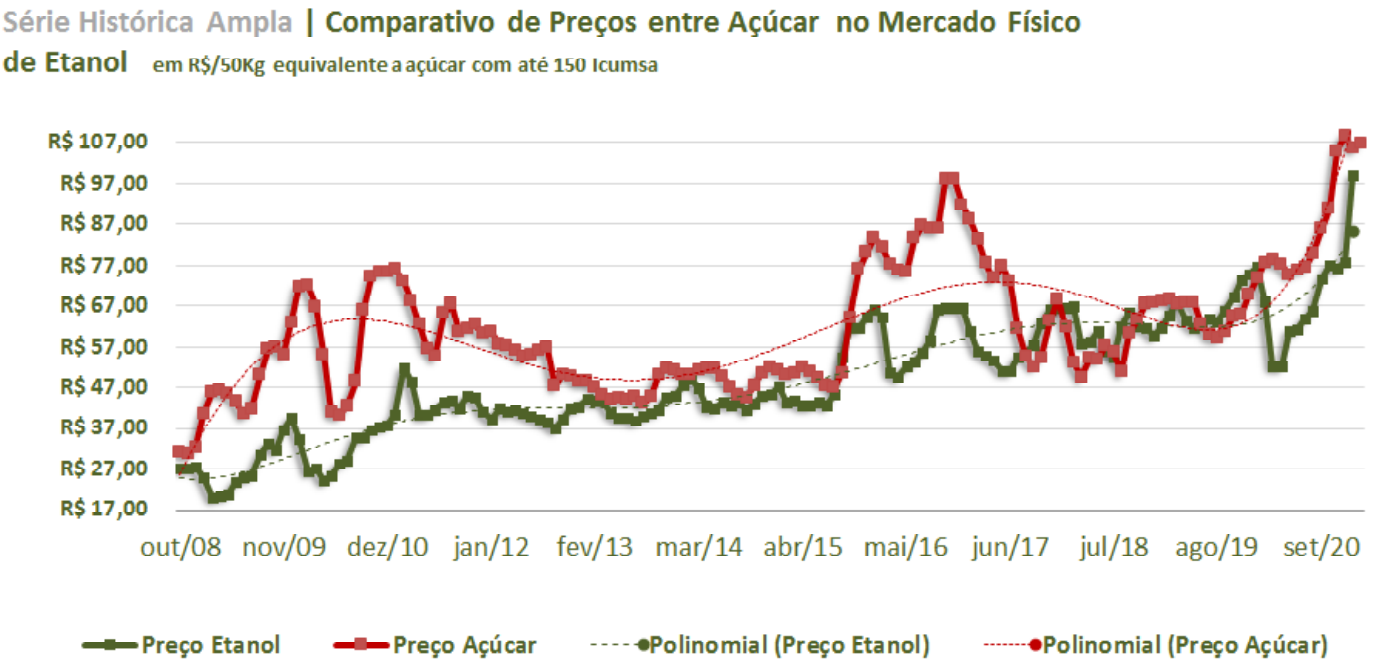


Reservado para assinantes. Proibida a reprodução por qualquer meio. Este material pode conter erros das fontes primárias de informações e não representa qualquer recomendação de negócios ou indicação, sugestão e oferta de compra e venda de mercadorias. Editor responsável: Dylan Della Pasqua. SAFRAS & Mercado é marca pertencente à CMA Consultoria, Métodos, Assessoria e Mercantil S/A.



Ribeirão Preto. Estes valores convertidos para sacas de 50 quilos equivaleram respectivamente a R$ 94,50 e a R$ 103,32 os quais resultam em uma média de R$ 98,91 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 Icumsa, oscilou na faixa de R$ 106,94. 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 8,13% em fevereiro.

A vantagem do açúcar acabou recuando 27,60 pontos porcentuais frente ao que fora observado no mês imediatamente anterior no qual a commodity remunerou 35,73% a mais que a negociações com o biocombustível. Apesar disso, quando comparamos com fevereiro do ano



passado podemos observar um crescimento na vantagem de 6,68 pontos porcentuais do açúcar sobre o etanol quando, na época, a commodity remunerava 1,44% a mais que o biocombustível. Frente a média da safra, os dados de fevereiro se mostraram 22,88% abaixo do que se tem visto na temporada 2021/22 em 31,01%.

A expectativa da SAFRAS & Mercado para fevereiro era de que a vantagem do açúcar sobre o etanol oscilasse na faixa de 39,05%. Com isto a estimativa ficou 30,92 pontos porcentuais abaixo dos dados efetivos do período em 8,13%. Para março a expectativa da SAFRAS & Mercado é que ocorra uma vantagem do açúcar sobre o etanol no mercado físico brasileiro na faixa de 5,48%. Estes cálculos levam em conta uma expectativa média de R$ 3,50 o litro para o hidratado, R$ 3,30 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 30,38% sobre o etanol. Na média da safra 2020/21 para a commodity temos uma vantagem do açúcar sobre o etanol oscilando em 31,02%.

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

Média Histórica*	30,38	Mês	Etanol	Açúcar	Dif (%)
Média 2014	11,11	ago/19	64,02	59,19	-7,55
Média 2015	15,79	set/19	63,27	60,59	-4,24
Média 2016	43,10	out/19	65,73	64,52	-1,83
Média 2017	20,24	nov/19	69,22	65,00	-6,09
Média 2018	-5,43	dez/19	73,14	69,79	-4,59
Média 2019	0,76	jan/20	74,95	73,72	-1,63
Média 2020	26,01	fev/20	76,63	77,73	1,44
Média 2021	21,93	mar/20	68,11	78,39	15,09
		abr/20	52,09	77,15	48,12
Safra 2010/11	81,01	mai/20	52,09	77,15	43,18
Safra 2011/12	41,98	jun/20	60,88	75,80	24,51
Safra 2012/13	25,96	jul/20	60,88	75,80	24,53
Safra 2013/14	11,67	ago/20	60,88	75,80	24,75
Safra 2014/15	12,17	set/20	60,88	75,80	30,44
Safra 2015/16	19,07	out/20	73,74	90,80	23,13
Safra 2016/17	47,37	nov/20	77,08	105,05	36,28
Safra 2018/19	1,55	dez/20	76,46	108,78	42,26
Safra 2019/20	-0,49	jan/21	77,82	105,62	35,73
Safra 2020/21	31,01	fev/21	98,91	106,94	8,13

* Média Histórica desde Janeiro de 2008 — Var Ano: 6,68

Elaboração: SAFRAS & Mercado | Departamento de Análise de Mercado de Açúcar & Etanol — Var Margem: -27,60

Var Med. Safra: -22,88

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 Açúcar Branco (R$/50 kg)		com até 150 Icumsa
Janeiro	R$ 2,55	R$ 2,53	R$ 76,42	R$ 79,21	R$ 105,62
Fevereiro	R$ 3,15	R$ 3,30	R$ 94,50	R$ 103,32	R$ 106,94
Março	*R$ 3,30*	*R$ 3,50*	*R$ 99,00*	*R$ 109,58*	*R$ 110,00*
Abril					
Maio					
Junho					
Julho					
Agosto					
Setembro					
Outubro					
Novembro					
Dezembro					
Media Anual	R$ 3,00	R$ 3,11	R$ 89,97	R$ 97,37	R$ 107,52
Variação Na Margem (%)	↑ 23,65	↑ 30,43	↑ 23,65	↑ 30,43	↑ 1,26
Variação entre etanol e açúcar					
Variação anual (%)	↑ 29,77	↑ 28,45	↑ 29,77	↑ 28,45	↑ 37,58

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

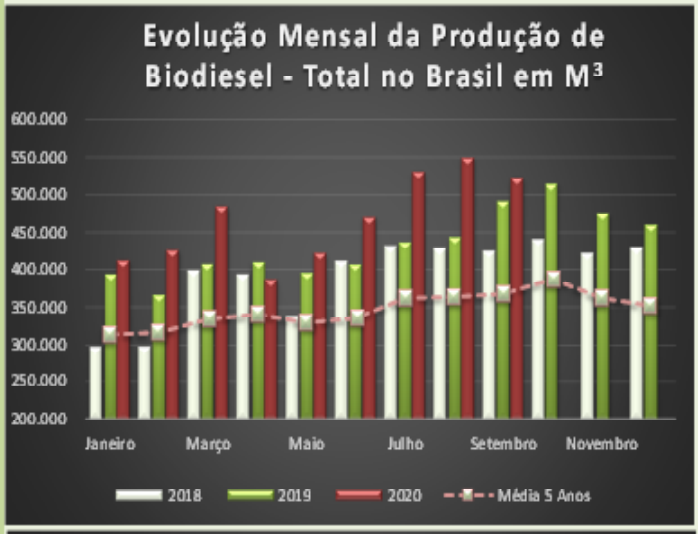
INDICADORES BIODIESEL - Parte I

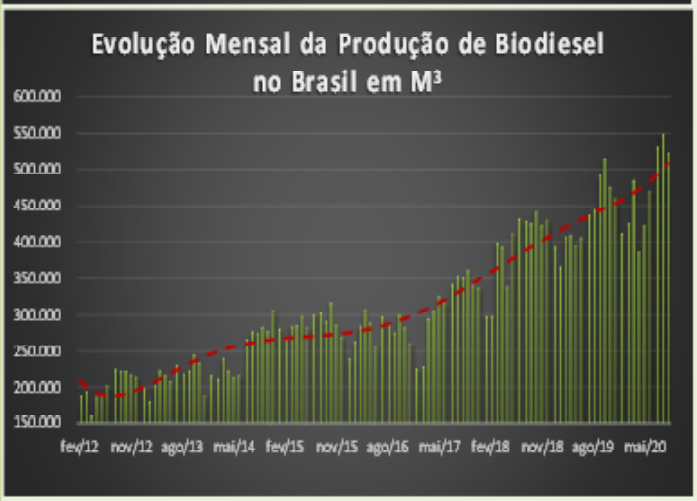
Expectativa de Demanda de Biodiesel No brasil

	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	483.719	495.351
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
Produão 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	786.397	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

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
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	1M etro Cúbio Biodiesel = 0,88154269 9 toneladas			Var (%) X 2018	Var proj.(%) X 2019 Acum	
Variação Anual (%)	6,20	Expectativas 2020	Expectativa Média 2020	641.887	10,15		-2,16
Variação Anual Acumulada (%)	12,08	Volume (M 3)	8.600.000	Var (%) 10,15	Média 2020 Atual	628.880	

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

INDICADORES BIODIESEL - Parte II

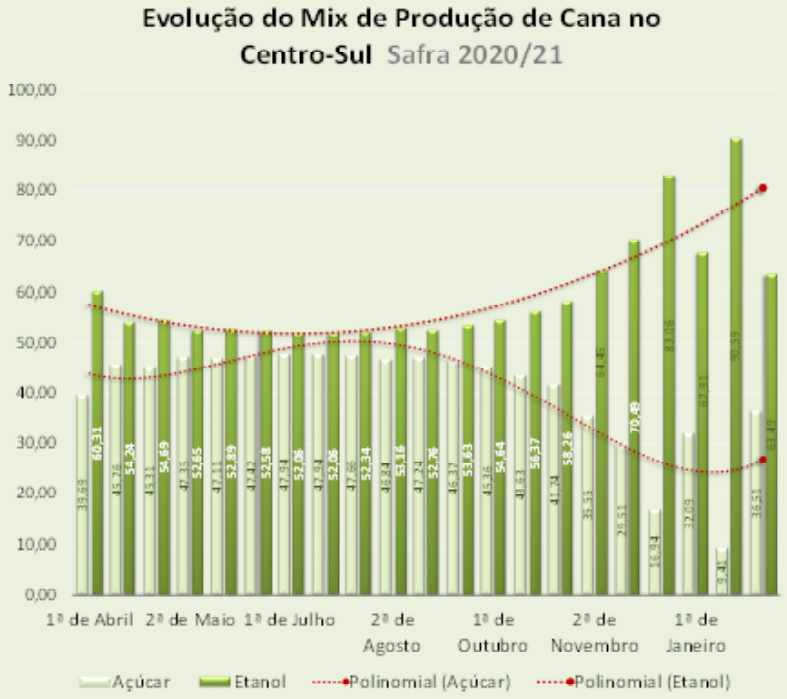
Produção de biodiesel por matéria prima (m³)

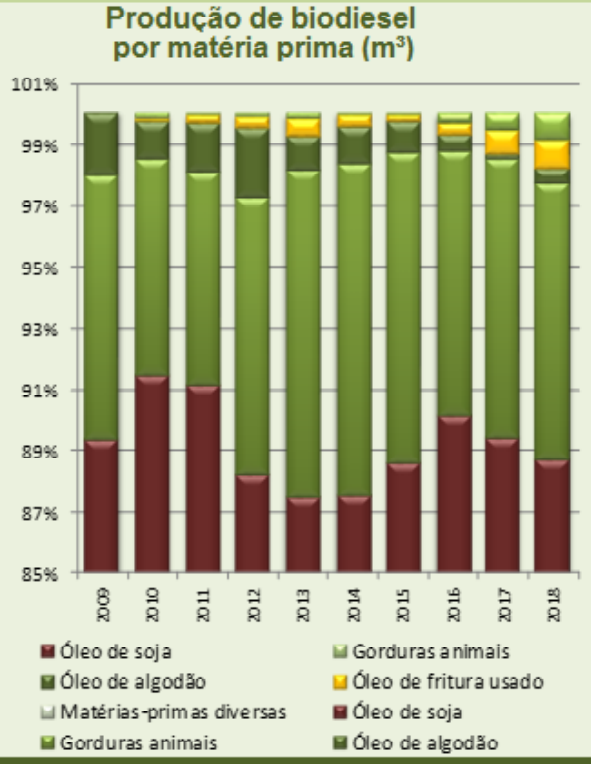
Matéria-prima	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011
Óleo de soja	3.748.425	3.007.545	2.910.790	3.008.603	2.553.561	2.142.984	2.041.667	2.152.298	1.960.822	1.250.577
Gorduras animais	859.414	726.012	638.823	791.748	732.447	612.076	481.231	367.578	330.574	258.035
Óleo de algodão	49.020	12.873	40.624	77.312	81.742	65.959	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	2010	2009	2008	2007	2006	2005
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%

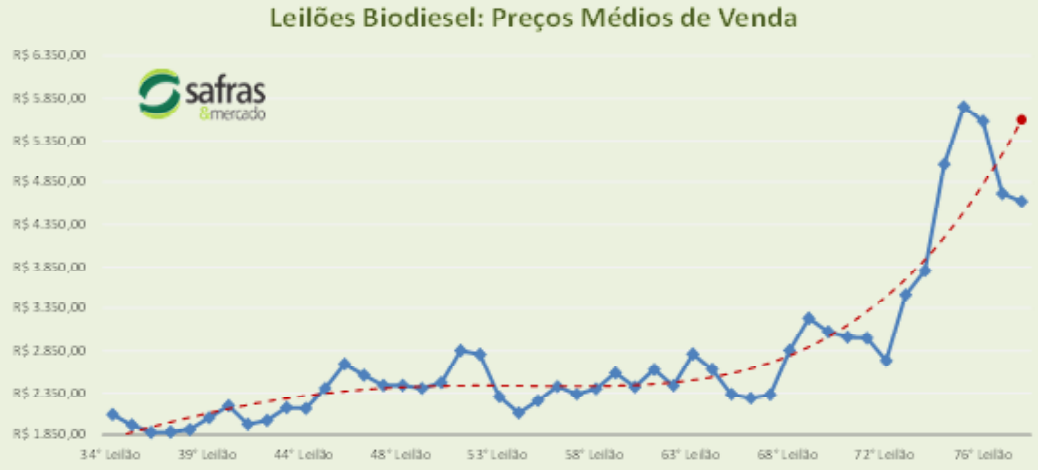
Matéria prima	Var(%)
Óleo de soja	24,63
Gorduras animais	18,37
Óleo de algodão	280,79
Óleo de fritura usado	48,71
Outras	92,22
Total	17,93

Mix de Produção Centro-Sul





65° Leilão	R$	2.333,31
66° Leilão	R$	2.287,06
67° Leilão	R$	2.328,91
68° Leilão	R$	2.856,88
68° Leilão Complé	R$	3.234,34
69° Leilão	R$	3.075,97
70° Leilão	R$	3.012,36
71° Leilão	R$	3.002,23
72° Leilão	R$	2.738,19
73° Leilão	R$	3.512,06
74° Leilão	R$	3.803,17
75° Leilão	R$	5.067,68
75° Leilão Comp	R$	5.748,36
76° Leilão	R$	5.576,74
77° Leilão	R$	4.719,21
78° Leilão	R$	4.627,05
Variação		
Ano		-8,69
Margem		-1,95



Fonte: Dados Oficiais do Governo, Banco Central, Ministério da Fazenda

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