

HIDRATADO RECUA 3,5% NA MARGEM EM DEZEMBRO

Queda nas vendas entre consumidores finais foi a base para reação moderada nos preços ao longo de dezembro

Compras fortes de distribuidoras ao longo da segunda metade do mês ocorreram em função de expectativa de elevação tributária do PIS/Cofins na virada do ano; Primeiro trimestre de 2023 deve ser de forte queda nos preços.

O mês de dezembro para o etanol hidratado no mercado físico foi marcado pela forte volatilidade entre o marasmo das duas primeiras semanas do período frente à forte movimentação de compras das duas semanas finais de dezembro.

Este forte ímpeto comprador ocorreu em função da estratégia de formação de estoques por parte das distribuidoras antes da elevação da cobrança de PIS/Cofins na virada do ano. O detalhe é que as distribuidoras têm elevado seus estoques de

curto prazo sem que a demanda apresente níveis sólidos de crescimento.

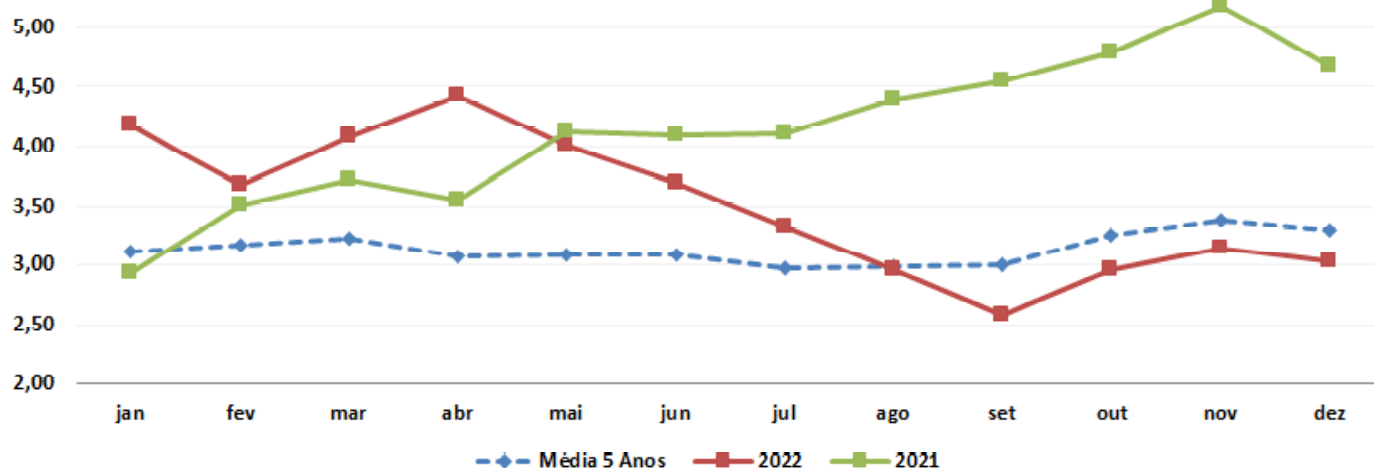
De fato, o que tem se visto é exatamente o contrário. Se pegarmos os dados de venda de hidratado no mercado físico na primeira metade de dezembro no Centro-Sul atualizados recentemente pela Unica, veremos que a projeção de venda para o mês é de apenas 1,20 bilhão de litros.

Este volume é muito baixo frente à faixa de 1,32 bilhão visto em novembro e frente à média de 1,37 a 1,39 bilhão visto entre julho a agosto.

Logo, a consequência direta deve ser um primeiro trimestre de 2023, com forte queda nas compras de distribuidoras, junto às usinas em contexto de mercado de preços mais elevados nas bombas [pela elevação tributária] em meio a uma demanda ainda mais fraca entre consumidores finais. Além disso, o final do primeiro trimestre de 2023 deverá ser marcado por uma

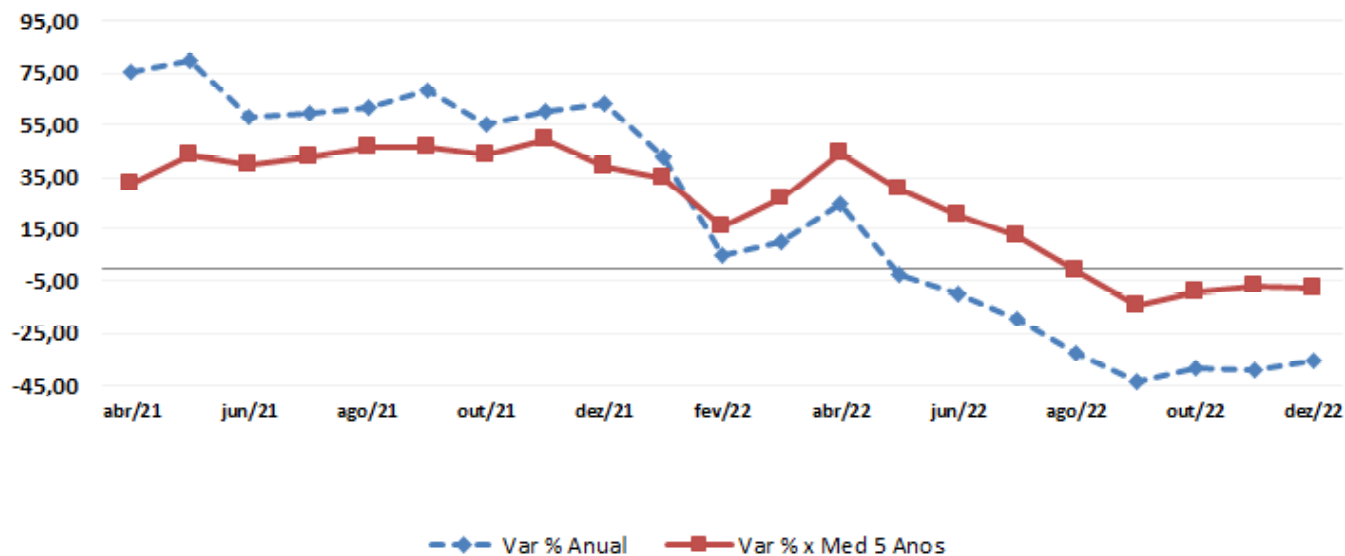
Evolução Mensal do Etanol Hidratado

Base Ribeirão Preto-SP | em R\$/Litro



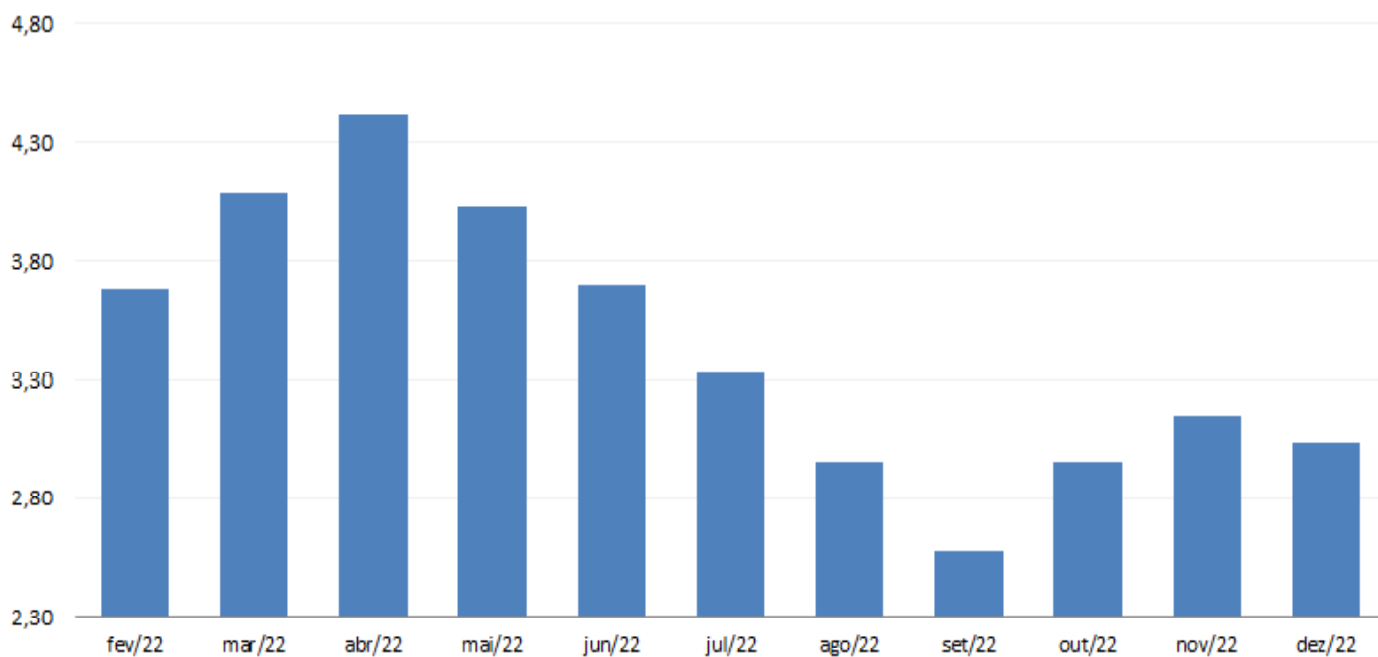
Volatilidade dos Preços do Etanol Hidratado

Variação Percentual Frente aos Preços Correntes



Evolução Mensal do Etanol Hidratado

Base Ribeirão Preto-SP | em R\$/Litro | Deflacionado



SAFRAS Consultoria

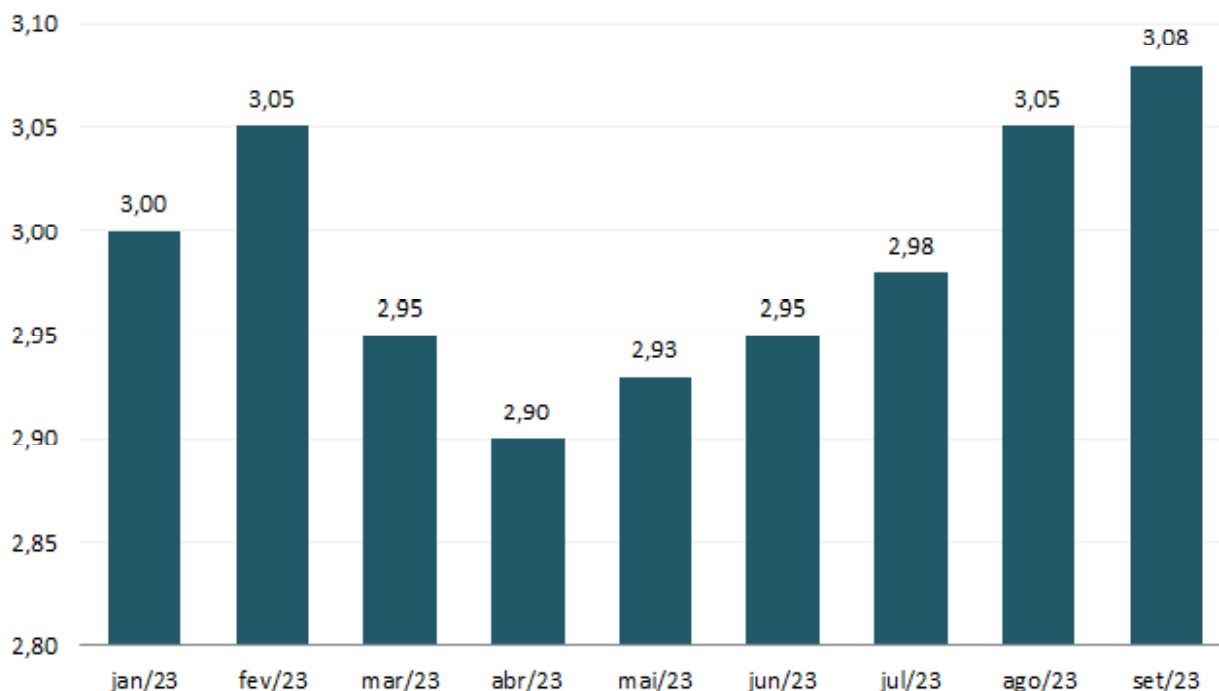
Orientação estratégica e customizada
para suas tomadas de decisões

Gestão Comercial • Investimentos • Hedge

Saiba mais:
(11) 3053-2708
infocma@cma.com.br

Estimativa para o Etanol Hidratado

Base Ribeirão Preto-SP | em R\$/Litro



pressão de tancagem muito elevada no final de fevereiro, após o feriado de carnaval, onde várias usinas já estarão retomando o processo de moagem de forma antecipada. Neste ponto, teremos um rápido crescimento na oferta, visto que o padrão médio de moagem das primeiras cinco quinzenas oscila entre 70% a 100% do mix para o etanol.

A consequência direta deve ser uma queda muito forte nos preços diante da necessidade de abertura de espaço nos tanques de armazenamento para este etanol da safra nova. Logo, o etanol remanescente da safra velha deverá ser escoado com grandes descontos frente ao mercado spot de

curto prazo. O que agrava a situação é a perspectiva de demanda baixa entre consumidores finais [pela falta de competitividade do hidratado frente a gasolina] e também entre distribuidoras junto às usinas [pelo já mencionado posicionamento elevado em estoques realizados antes da virada do ano]. Logo, o padrão médio de descontos nos preços a serem observados no físico deverá ser muito elevado.

Apesar disto, a média de dezembro acabou oscilando em R\$ 3,03 o litro a qual deverá aumentar para R\$ 3,10 o litro em janeiro ainda sob influência dos preços mais elevados das últimas negociações do ano na faixa dos R\$ 3,18 o litro.

**SAFRAS Consultoria**

Orientação estratégica e customizada
para suas tomadas de decisões

Gestão Comercial • Investimentos • Hedge

Saiba mais:
(11) 3053-2708
infocma@cma.com.br

INDICADORES BIODIESEL - Parte I

Evolução das vendas de etanol no Brasil

em metros cúbicos

	Var. (%)	2022	2021	2020	2019	2018
Janeiro	-26,6	1.689.629	2.305.265	2.732.277	2703.764	2.262.576
Fevereiro	-14,05	2.091.730	2.396.001	2.602.592	2527.754	2.096.632
Março	4,58	2.430.622	2.316.082	2.206.298	2596.115	2.261.707
Abril	0,91	2.292.742	2.302.266	1.825.859	2679.987	2.196.032
Maio	4,23	2.221.425	2.320.404	1.945.700	2717.414	2.143.976
Junho	2,68	2.202.709	2.415.984	2.070.705	2527.266	2.345.116
Julho		0	2.316.251	2.215.690	2736.085	2.416.298
Agosto		0	2.294.458	2.361.732	2746.285	2.096.127
Setembro		0	2.214.971	2.245.096	2707.405	2.291.669
Outubro		70,625	2.217.360	2.717.171	2952.856	2.817.292
Novembro		16,12	2.025.299	2.575.029	2651.233	2.762.592
Dezembro		0	2.267.090	2.936.929	2999.626	2.969.411
Acumulada	6,93	12.181.698	27.653.261	30.930.358	322.416.010	29.759.708
Variação Anual						
Na Margem	4,24					

Diesel Hidratado

	Var. (%)	2022	2021	2020	2019	2018
Janeiro	-1,09	1.006.366,02	1.706.322,60	1.900.091,82	1.699.509,63	1.377.296,22
Fevereiro	-2,02	1.457.416,70	1.600.875,66	1.772.916,87	1.738.376,86	1.242.676,70
Março	-4,37	1.521.706,68	1.520.020,73	1.476.090,00	1.735.817,13	1.372.276,10
Abril	-7,83	1.403.613,56	1.522.846,96	1.206.923,16	1.817.875,49	1.266.690,47
Maio	-1,66	1.306.320,01	1.496.011,73	1.368.922,27	1.699.675,67	1.215.622,20
Junho	5,01	1.249.451,08	1.278.992,06	1.205.696,45	1.738.296,15	1.691.016,57
Julho			1.207.170,00	1.510.000,00	1.682.746,89	1.608.902,36
Agosto			1.209.992,91	1.509.802,30	1.699.416,20	1.622.917,15
Setembro			1.276.411,72	1.700.716,71	1.875.376,56	1.798.251,02
Outubro			1.280.461,14	1.671.664,86	2.020.640,70	2.002.993,02
Novembro			1.077.620,62	1.704.279,59	1.989.676,47	1.945.179,76
Dezembro			1.269.000,00	1.946.271,56	2.137.000,33	2.025.187,06
Acumulada	-1,95	1.766.950,42	16.789.692,74	16.257.922,39	22.546.630,10	16.264.719,17
Variação Anual						
Na Margem	3,16					

Diesel Anidro

	Var. (%)	2022	2021	2020	2019	2018
Janeiro	2,83	685.265	656.642	695.195	644.295	945.379
Fevereiro	9,56	89.299	717.627	632.675	796.354	945.759
Março	10,71	698.696	761.025	736.197	840.267	879.023
Abril	10,69	876.126	729.419	617.229	862.963	911.132
Maio	10,91	925.075	824.062	671.626	847.711	895.196
Junho	-4,82	859.252	853.051	732.099	787.961	811.097
Julho		0	949.075	802.019	871.408	869.923
Agosto		0	925.194	791.830	879.297	863.339
Setembro		0	943.229	841.349	834.026	779.632
Outubro		79,835	922.968	945.506	897.915	894.590
Novembro		16,12	927.379	899.772	869.254	815.102
Dezembro		0	1.066.090	1.022.527	962.020	903.219
Acumulada	12,69	5.419.840	10.615.192	9.672.376	10.204.330	10.344.990
Variação Anual						
Na Margem	7,66					

Gasolina C

	Var. (%)	2022	2021	2020	2019	2018
Janeiro	0,00	3.271.203,26	3.119.249,00	3.107.210	3.126.910	3.260.020
Fevereiro	19,50	3.212.511,36	2.770.210,51	3.022.989	2856.066	3.122.420
Março	10,71	3.362.309,22	2.630.835,18	2.697.025	3.112.213	3.025.927
Abril	10,69	3.256.020,71	2.738.598,85	2.296.185	3.195.715	3.214.560
Maio	10,91	3.456.201,66	3.099.119,80	2.996.392	3.139.780	3.007.245
Junho	-4,82	3.163.890,67	3.196.370,92	2.722.175	2855.223	3.122.100
Julho			3.215.092,22	2.991.222	3.226.225	2.986.049
Agosto			3.188.697,96	2.930.070	3.251.595	3.191.220
Setembro			3.159.229,87	3.127.219	3.056.984	2.887.525
Outubro		902.300,96	3.269.119,64	3.294.917	3.029.297	3.029.297
Novembro		70,822,62	3.439.736,64	3.217.670	3.219.829	3.016.697
Dezembro			4.097.000,00	3.746.796	3.563.025	3.456.347
Acumulada	12,69	30.659.976	36.115.287	30.822.619	36.105.817	36.261.779
Variação Anual						
Na Margem	7,66					

Fonte: ANP (Agência Nacional do Petróleo, Gás Natural e Biocombustíveis)

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

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

Evolução Mensal da Produção de Biodiesel no Brasil em M³

Evolução Mensal da Produção de Biodiesel - Total no Brasil - em Metros Cúbicos

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	var (%)
Janeiro	245.215	319.546	271.388	255.361	337.824	446.508	467.596	506.705	8,36
Fevereiro									
Março	240.529	303.594	300.065	258.823	338.420	415.249	483.199	528.606	9,40
Abril	271.839	322.692	323.158	335.069	452.310	462.134	550.298	643.058	16,86
Maio	253.224	324.526	348.485	346.599	446.137	464.902	439.527	630.955	43,55
Junho	242.526	338.851	328.814	369.316	383.291	448.352	481.494	541.733	12,51
Julho	245.770	322.185	292.772	359.236	467.077	461.613	533.311	527.682	-1,06
Agosto	302.971	341.094	337.435	387.236	489.776	495.344	602.029	560.642	-6,87
Setembro	314.532	344.038	327.183	399.997	486.156	503.146	623.118	571.885	-8,22
Outubro	312.665	330.388	313.309	398.707	482.327	558.226	594.002	574.626	-3,26
Novembro	321.603	359.166	341.024	409.344	500.209	583.718	587.708		
Dezembro	315.448	324.662	321.560	386.941	479.066	539.820	554.071		
	347.769	306.526	296.145	382.671	487.444	522.093	515.656		
	3.414.090	3.937.269	3.801.339	4.289.301	5.350.036	5.901.104	6.432.008	5.085.892	

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

INDICADORES BIODIESEL - Parte II

Produção de biodiesel por matéria prima (m³)

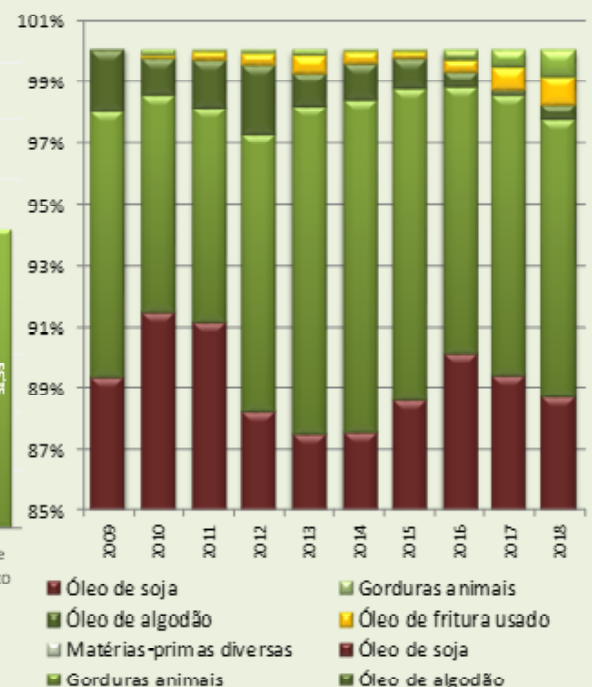
Matéria-prima	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011
Óleo de soja	3.748.425	3.007.545	2.910.790	3.008.603	2.553.561	2.142.984	2.041.667	2.152.236	1.960.622	1.250.577
Gorduras animais	859.414	726.012	638.823	791.748	732.447	612.076	481.231	367.578	330.574	258.035
Óleo de algodão	49.020	12.873	40.624	77.312	81.742	65.959	123.247	84.711	57.458	53.631
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 gordos	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 2022/23



Produção de biodiesel por matéria prima (m³)



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
79º Leilão	R\$	5.441,72
80º Leilão	R\$	5.509,61
81º Leilão	R\$	5.658,22
82º Leilão	R\$	5.932,29

Variação

Ano	↓	28,21
Margem	↓	4,84

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