

HIDRATADO FECHA AGOSTO COM GANHOS DE 70% NO ANO

Movimento de alta anual foi seguida de avanço de quase 7% na margem; Altas ocorrem mesmo com queda nas vendas

Indicações de demanda interna no Centro-Sul apontam para consumo de apenas 1,35 bilhão de litros, abaixo da média de 1,40 bilhão esperada para o ano; Seca e geadas sustentam ganhos mesmo assim. O mercado físico de etanol teve um mês de agosto marcado pela continuidade dos ganhos nos preços do mercado físico observados ao longo de praticamente todas as regiões do Centro-Sul e do Centro-Oeste do Brasil. Em Ribeirão Preto, praça de referência, o hidratado conseguiu

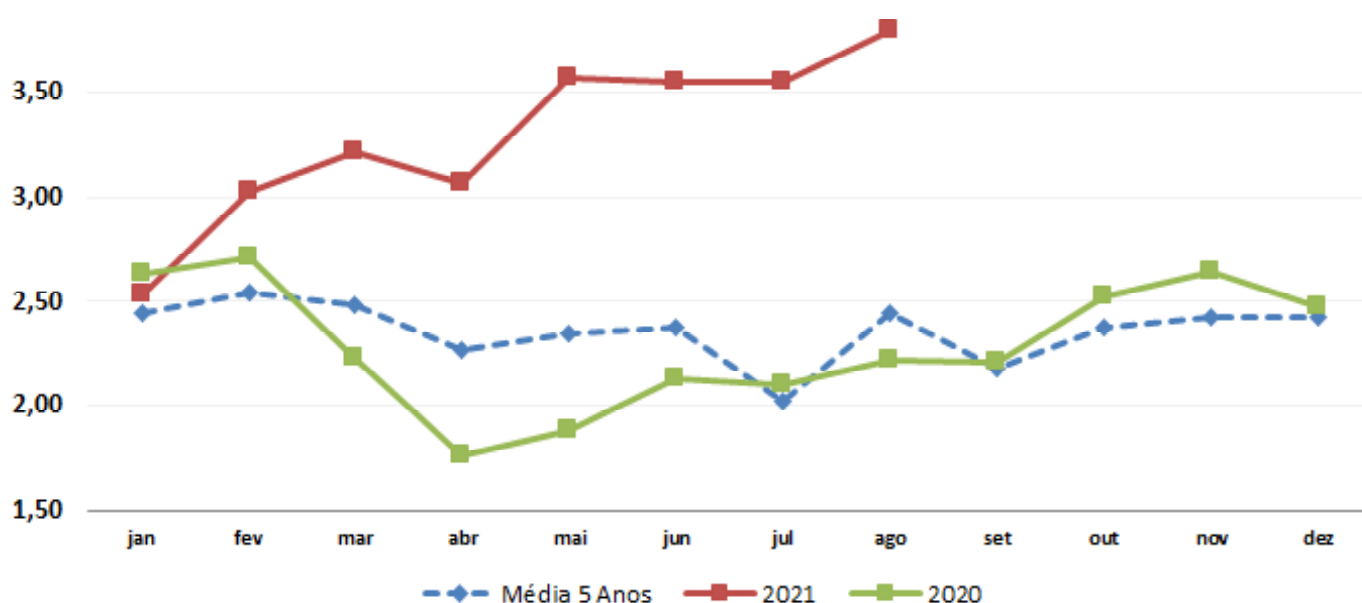
registrar o segundo maior nível de avanço anual com os preços de agosto, na faixa de quase 71%, perdendo apenas para maio onde os avanços até então registrados foram de 90%, com todos os comparativos anuais sendo feito com preços deflacionados.

O pivô para o movimento de alta tem sido a quebra na safra do Centro-Sul do Brasil que deve cair de 605 para 530 milhões de toneladas entre a safra passada e a atual. A Conab afirma que este volume ficará em 538 milhões.

A SAFRAS & Mercado alerta que, para setembro em diante, é baixa a probabilidade de preços desvalorizados em grande intensidade, salvo alguns ajustes pontuais. A entressafra deve vir mais cedo, de 30 a 60 dias, mas a maior parte da retomada da

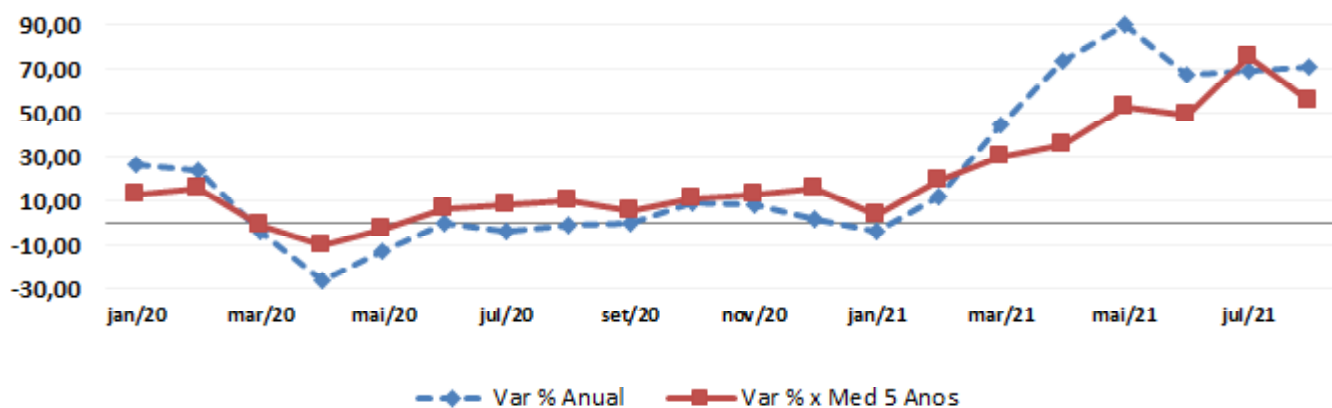
Evolução Mensal do Etanol Hidratado

Base Ribeirão Preto-SP | em R\$/Litro



Volatilidade dos Preços do Etanol Hidratado

Variação Porcentual Frente aos Preços Correntes



demanda tem sido feito para a gasolina. Ainda que os preços mais altos da mesma estejam assustando os consumidores finais, a relação de competitividade do hidratado frente ao combustível fóssil não se mostra válida em nenhum estado brasileiro desde abril deste ano, com algumas breves exceções em semanas pontuais. Porém, o cenário também é de estoques mais baixos de etanol, e de perspectivas de corte no mix a favor da manutenção dos embarques de açúcar. Logo, os preços devem ter alguma sustentação de médio prazo, pelo menos até março

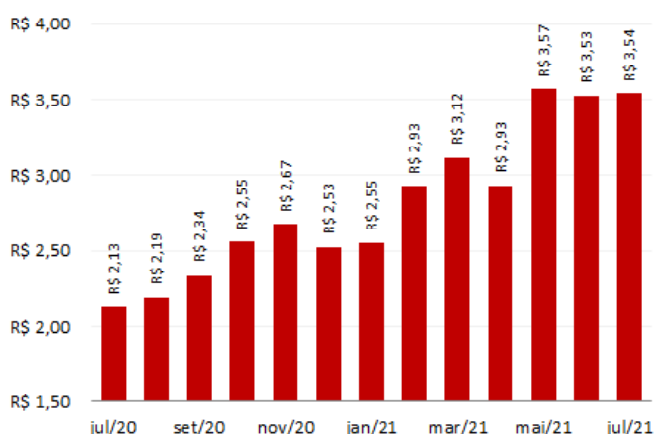
do ano que vem, mesmo que a demanda interna oscile abaixo dos 1,40 bilhão de litros que tem sido usada como ponto de referência para este ano. O que pode manter o hidratado em níveis entre R\$ 3,85 a R\$ 3,95 ao longo de 2021 no Centro-Sul.

Neste contexto, em agosto, a média de negociação do hidratado oscilou ao redor de R\$ 3,79 o litro na usina, indicando uma alta de 70,98% em comparação com o preço médio de R\$ 2,22 o litro, já deflacionado, observado no mesmo mês do ano anterior. Na margem o cenário se repete em menor intensidade, passando para uma alta de 6,75%, na passagem das médias de R\$ 3,55 o litro para R\$ 3,79 o litro de julho para agosto na mesma região.

Olhando frente a média dos últimos cinco anos para o mesmo período, é possível observar que os preços de R\$ 3,79 o litro de agosto oscilaram 55,31% acima do que usualmente é visto nesta mesma época do ano, em R\$ 2,44 o litro, também já deflacionado. A própria média de cinco anos teve uma alta de 20,85% saindo de R\$ 2,02 para R\$ 2,44 o litro entre julho e agosto. Para o mês de agosto 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

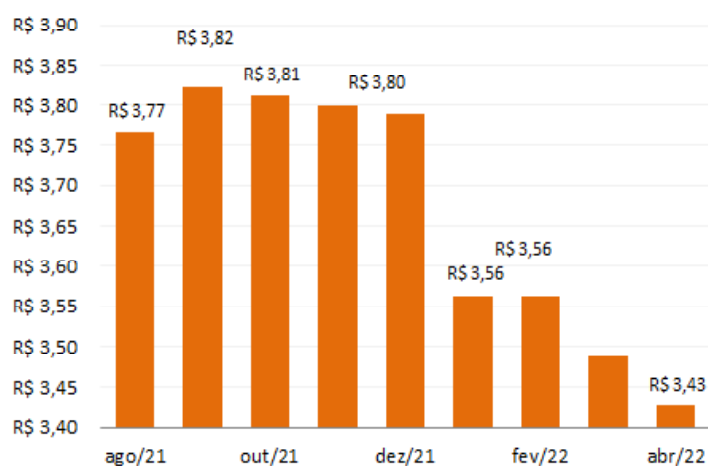
contato@safras.com.br
safras.com.br

ao redor de R\$ 3,63 o litro, que se posicionou 4,33% abaixo dos preços efetivos do período em R\$ 3,79 o litro.

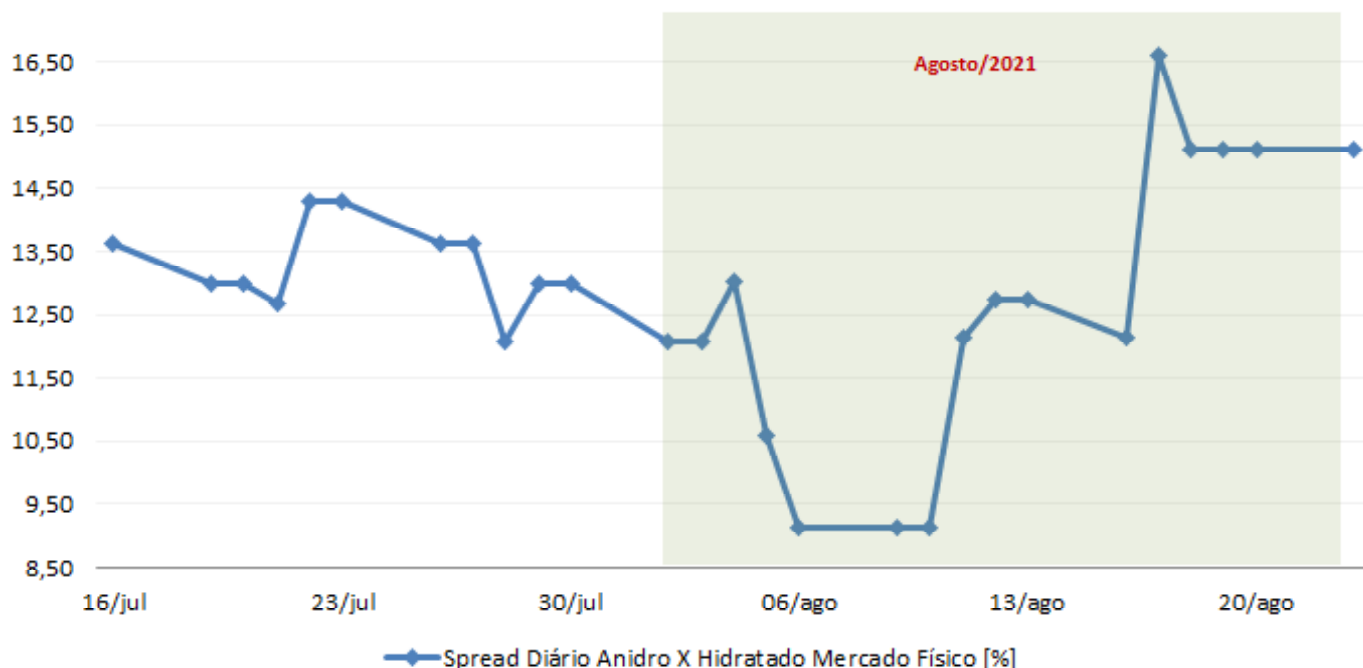
Já para o mês de setembro a expectativa da SAFRAS & Mercado é de preços ao redor de R\$ 3,83 o litro. Isto deve significar uma alta de 73% no ano [frente a média deflacionada de R\$ 2,21 o litro de setembro de 2020] e uma valorização de 0,95% na margem, frente a média de R\$ 3,79 vista agora recentemente em agosto, assim como uma vantagem de 75% sobre a média deflacionada dos últimos cinco anos para o mesmo período, que tende a oscilar ao redor de R\$ 2,18 o litro.

Estimativa para o Etanol Anidro

Base Ribeirão Preto-SP | em R\$/Litro



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



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

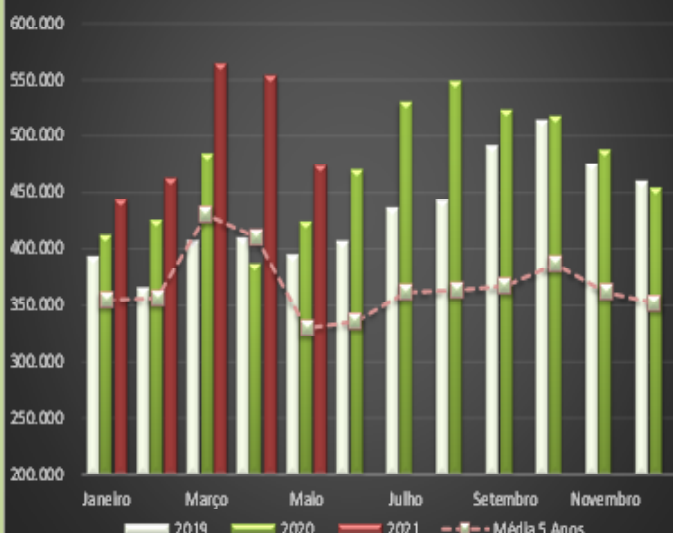
INDICADORES BIODIESEL - Parte I

Expectativa de Demanda de Biodiesel No Brasil

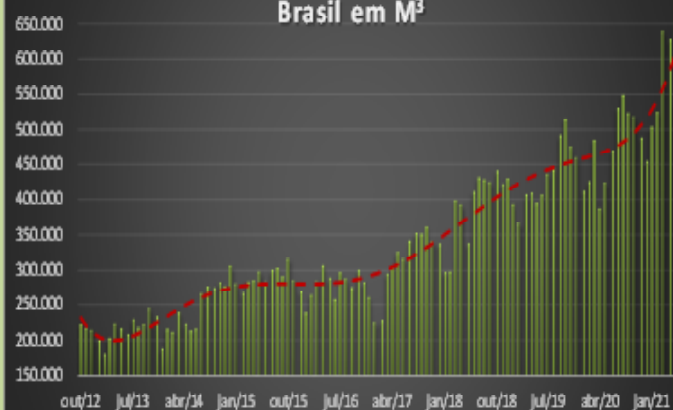
em metros cúbicos

Total Biodiesel	Var (%)	2020	2019
Janeiro	-8,13	429.399	457.412
Fevereiro	-9,35	399.308	440.493
Março	7,42	445.746	414.944
Abril	31,89	477.164	361.795
Maio	21,48	491.715	404.784
Junho		439.445	435.496
Julho		497.442	460.878
Agosto		514.594	482.822
Setembro		484.524	461.379
Outubro		516.896	483.719
Novembro		440.817	522.781
Dezembro		447.822	438.479
Total	7,88	5.420.968	5.392.261
Perspectivas 2018			
Demanda Biodiesel	5.000.000	20,33	20,33
Produção de Óleo Diesel	42.000.000	3,50	3,50
Importação de Óleo Diesel	13.000.000	0,35	0,35
Produção de Total Óleo Diesel			
Janeiro	3,44	3.502.673,73	3.386.057
Fevereiro	-0,05	3.280.239,10	3.077.530
Março	11,29	3.565.160,74	3.203.624
Abril	28,56	3.389.191,77	2.620.803
Maio	6,24	3.551.387,03	3.342.669
Junho			3.559.991
Julho			3.842.899
Agosto			4.018.009
Setembro			3.859.881
Outubro			3.992.985
Novembro			3.556.047
Dezembro			3.550.113
Total	3,05	42.215.122	40.914.849
Importação de Total Óleo Diesel			
Janeiro	-33,43	790.919,13	1.188.065
Fevereiro	-36,52	712.838,96	1.122.885
Março	-5,86	892.303,27	945.817
Abril	40,85	1.402.444,42	997.146
Maio	93,88	1.365.762,78	705.175
Junho			834.461
Julho			1.131.519
Agosto			1.127.926
Setembro			985.362
Outubro			1.175.976
Novembro			852.121
Dezembro			928.104
Total	4,14	11.994.559	13.007.765

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 Cubicos

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021 var (%)
Janeiro	245.215	319.546	271.388	255.361	337.824	446.508	467.596	503.815 ↑ 7,75
Fevereiro	240.529	303.594	300.065	258.823	338.420	415.249	483.199	524.921 ↑ 8,63
Março	271.839	322.692	323.158	335.069	452.310	462.134	550.298	639.984 ↑ 16,30
Abril	253.224	324.526	348.485	346.599	446.137	464.902	439.527	628.338 ↑ 42,96
Maio	242.526	338.851	328.814	369.316	383.291	448.352	481.494	537.880 ↑ 11,71
Junho	245.770	322.185	292.772	359.236	467.077	461.613	533.311	
Julho	302.971	341.094	337.435	387.236	489.776	495.344	602.029	
Agosto	314.532	344.038	327.183	399.997	486.156	503.146	623.118	
Setembro	312.665	330.388	313.309	398.707	482.327	558.226	594.002	
Outubro	321.603	359.166	341.024	409.344	500.209	583.718	587.708	
Novembro	315.448	324.662	321.560	386.941	479.066	539.820	554.071	
Dezembro	347.769	306.526	296.145	382.671	487.444	522.093	515.656	
Total	3.414.090	3.937.269	3.801.339	4.289.301	5.350.036	5.901.104	6.432.008	2.834.939

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

INDICADORES BIODIESEL - Parte II

Produção de biodiesel por matéria prima (m³)

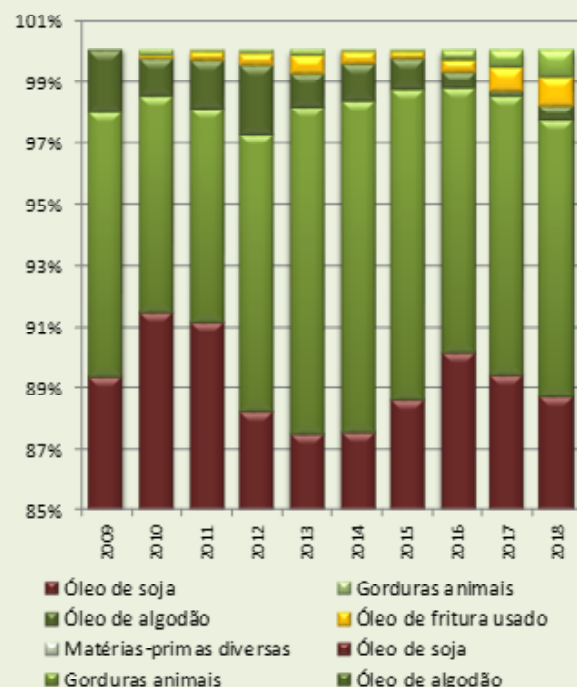
Matéria-prima	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011
Óleo de soja	3.748.425	3.007.545	2.910.790	3.008.603	2.553.561	2.142.984	2.041.667	2.152.298	1.960.822	1.250.577
Gorduras animais	859.414	726.012	638.823	791.748	732.447	612.076	481.231	367.578	330.574	258.035
Óleo de algodão	49.020	12.873	40.624	77.312	81.742	65.959	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 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 2021/22



Produção de biodiesel por matéria prima (m³)



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
79º Leilão	R\$	5.441,72
80º Leilão	R\$	5.509,61

Variação

Ano		-1,20
Margem		1,25

Leilões Biodiesel: Preços Médios de Venda

