

PREÇOS DO ETANOL HIDRATADO RECUAM 4,9% EM DEZEMBRO

Apesar da redução na produção, fortes quedas nos preços da gasolina acabaram reduzindo a disponibilidade de pagamento das distribuidoras. O mercado físico de etanol hidratado teve um mês de dezembro marcado por preços mais baixos no comparativo anual junto a um leve avanço na margem, no comparativo frente ao mês imediatamente anterior.

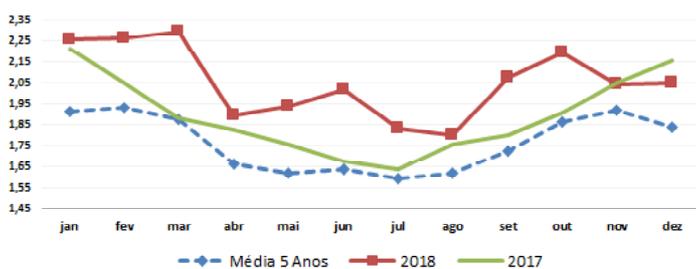
Embora os dados de demanda tenham se mostrado fortes nos últimos três meses, com vendas recordes pelo biocombustível por parte dos consumidores finais nos postos, a capacidade de manutenção desta demanda no curto prazo acabou sendo questionada pelas distribuidoras diante das quedas, até então observadas, na gasolina. Com isto, as

usinas acabaram cedendo frente a redução da disponibilidade de pagamento das distribuidoras que, com este argumento, conseguiram manter os preços do hidratado relativamente baixos para os padrões de início de entressafra, como é o caso de dezembro.

Neste contexto, em dezembro os preços do mercado físico de hidratado oscilaram entre a mínima de R\$ 2,04 o litro [no final do mês] e a máxima de R\$ 2,05 o litro [durante o início do período] o que garantiu uma amplitude de oscilação de apenas 0,49% entre as máximas e mínimas do período, bem abaixo da volatilidade do mês anterior em 7,66%, o que reforça o tom de baixa movimentação e vendas deste mês.

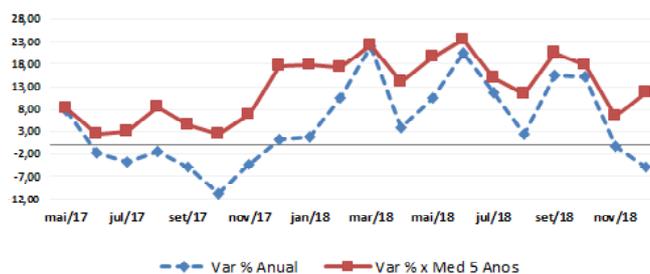
Evolução Mensal do Etanol Hidratado

Base Ribeirão Preto-SP | em R\$/Litro



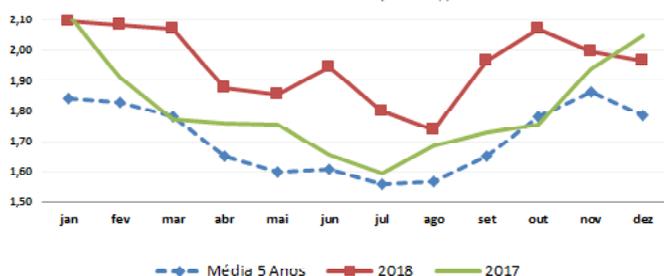
Volatilidade dos Preços do Etanol Hidratado

Variação Percentual Frente aos Preços Correntes



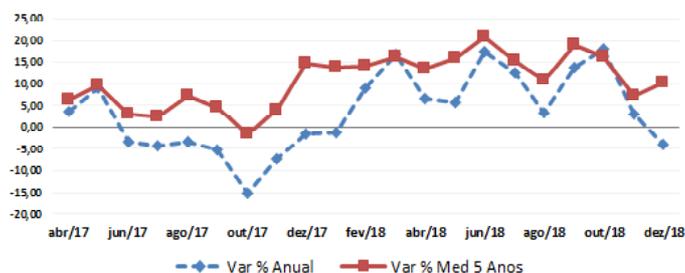
Evolução Mensal do Etanol Anidro

Base Ribeirão Preto-SP | em R\$/Litro

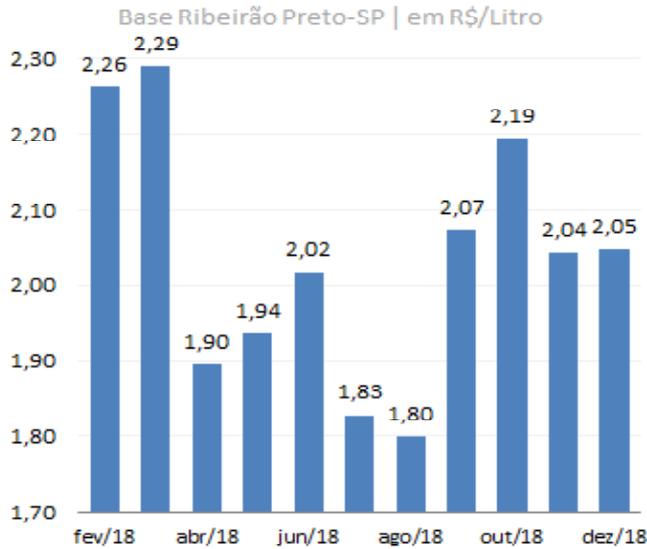


Volatilidade dos Preços do Etanol Anidro

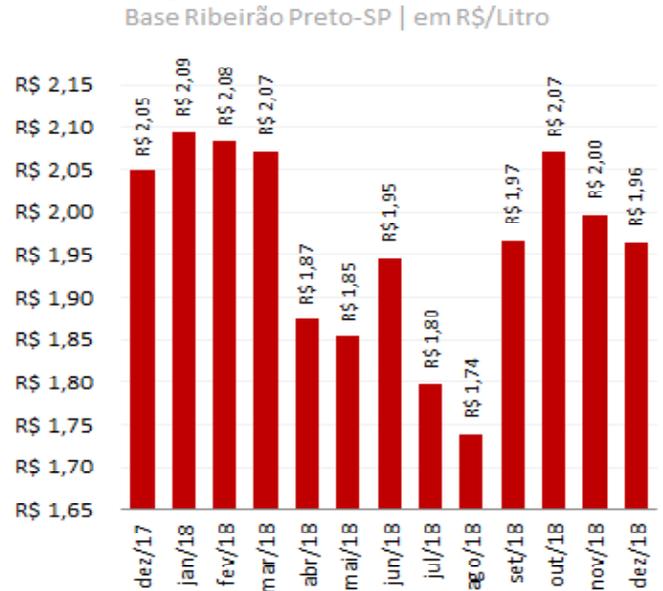
Variação Percentual Frente aos Preços Correntes



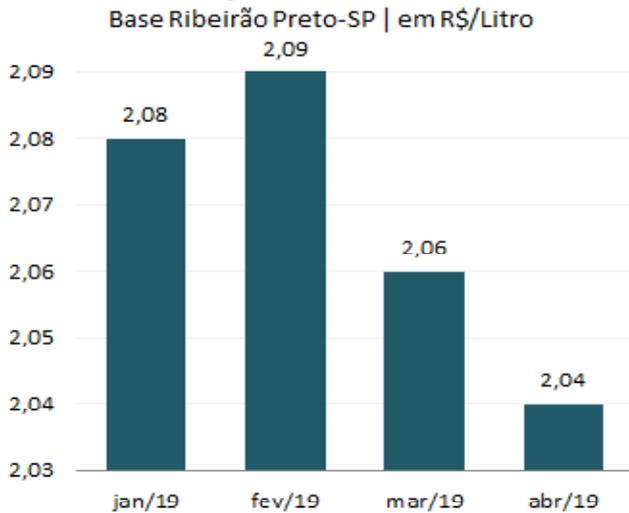
Evolução Mensal do Etanol Hidratado



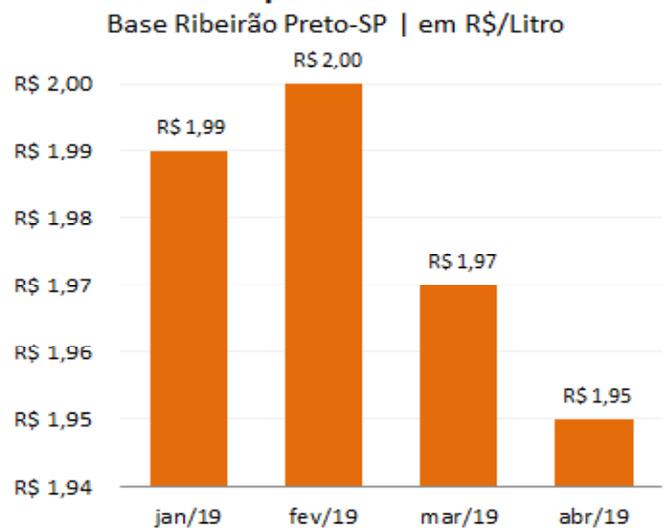
Evolução Mensal do Etanol Anidro



Estimativa para o Etanol Hidratado



Estimativa para o Etanol Anidro



De modo geral em dezembro, a média de negociação do hidratado oscilou ao redor de R\$ 2,05 o litro na usina, indicando uma baixa de 4,93% em comparação com o preço médio de R\$ 2,15 o litro observado no mesmo mês do ano anterior.

Na margem o cenário se inverte em menor intensidade passando para uma alta de apenas 0,20%, na passagem das

médias de R\$ 2,04 o litro de novembro para R\$ 2,05 o litro em dezembro na mesma região. Olhando frente a média dos últimos cinco anos para o mesmo período é possível observar que a média de dezembro oscila 11,73% acima do que usualmente é visto nesta mesma época do ano, em R\$ 1,83 o litro. Para o mês de dezembro a expectativa da SAFRAS &

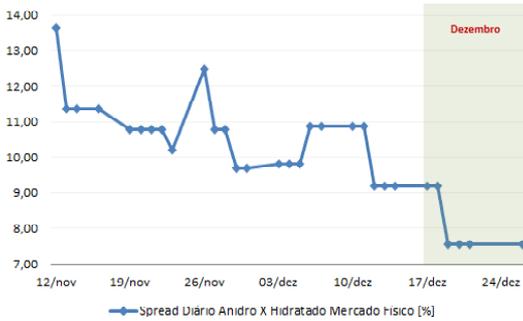


CMA Series 4
Agrícola by safras

O CMA Séries 4 é um sistema voltado à Análise, Informação e Negociação em tempo real, que ajuda o usuário a tomar as melhores decisões nos mercados financeiros e de commodities.

SOLICITE DEMONSTRAÇÃO: Por telefone: (51) 3290-9200
Por e-mail: comercial@safras.com.br

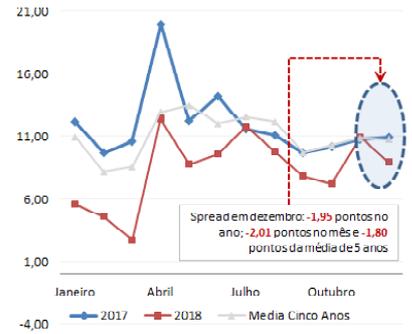
Spread Diário Anidro X Hidratado
Ambos Diferidos | Mercado Físico | [%]



Spread Mensal 2018 Anidro X Hidratado
Ambos Diferidos | Mercado Físico | [%]



Série Histórica Spread Mensal 2018 Anidro X Hidratado
Ambos Diferidos | Mercado Físico | [%]



Mercado era de preços médios ao redor de R\$ 2,03 o litro, que se posicionou 0,90% abaixo dos preços efetivos do período.

Já para o mês de janeiro a expectativa da SAFRAS & Mercado é de preços ao redor de R\$ 2,08 o litro. Isto deve significar uma queda de 7,71% no ano [frente a média de R\$ 2,25 o litro de janeiro de 2018] e uma alta de 1,55% na margem, frente a média de R\$ 2,05 vista agora em dezembro de 2019, assim como uma vantagem de 8,79% sobre a média dos últimos cinco anos para o mesmo período, que tende a oscilar ao redor de R\$ 1,91 o litro.

Na média acumulada do ano as indicações de preços do hidratado oscilam ao redor de R\$ 2,05 o litro, com um avanço de 8,65% frente a média acumulada até o mesmo momento do ano anterior quando os preços tinham um valor médio de R\$ 1,89 o litro.

Etanol anidro avança 4,1% em dezembro

Acompanhando diretamente as baixas do hidratado no período, anidro também acabou sendo impactado pela redução na demanda do físico

O mercado físico de anidro teve um mês de dezembro marcado por quedas parecidas com as observadas no hidratado no comparativo anual, porém, com um recuo mais pronunciado na margem onde, diferentemente do hidratado que sustentou avanços tímidos no período, novas inflexões de queda fora possíveis de serem observadas frente ao mês imediatamente anterior. A demanda limitada da gasolina no comparativo anual formou o primeiro ponto de falta de sustentação do anidro no mercado físico brasileiro, o que fundamentou uma demanda média menor no ano.

Além disto, como spread médio mensal se mostrou apenas em 8,96%, abaixo do nível de 10,50% negociado nos contratos de fornecimento prévio entre usinas e distribuidoras, as vendas no mercado físico também acabaram sendo esvaziadas, reforçando a baixa volatilidade nas compras e a queda nos preços, mesmo frente a avanços no consumo de gasolina na margem.

Neste contexto, em dezembro, o spread médio do anidro sobre o hidratado oscilou em 8,96%, com uma relação de desvantagem de 1,95 pontos percentuais sobre o mesmo momento do ano anterior quando, até então, o spread do anidro



CMA Series 4
Agrícola by safras

O CMA Séries 4 é um sistema voltado à Análise, Informação e Negociação em tempo real, que ajuda o usuário a tomar as melhores decisões nos mercados financeiros e de commodities.

SOLICITE DEMONSTRAÇÃO: Por telefone: (51) 3290-9200
Por e-mail: comercial@safras.com.br

sobre o hidratado oscilava em 10,91%. Em linha com esse movimento, frente ao mês imediatamente anterior, o prêmio do anidro sobre o hidratado recuou 2,01 pontos percentuais em comparação com a vantagem de 10,97% que era observada até então.

Neste sentido, em linha com a desvantagem frente ao mês passado e ao ano anterior, o nível do spread do anidro de dezembro ampliou para 1,80 pontos percentuais a sua oscilação acima da média histórica dos últimos cinco anos para o mesmo período que atualmente oscila em 10,76%. Apesar disso, o crescimento do spread de dezembro acabou posicionando o mês atual cerca de 0,60 pontos percentuais acima da média do ano que oscila atualmente em 8,36%. Com isto, fica interessante observar que na média fechada de 2018, em 8,36%, os preços do anidro se posicionam bem baixo do nível mínimo de contratação pago entre usinas e distribuidoras em 10,5% ainda no início da safra.

Este decréscimo do spread do anidro sobre o hidratado se deu em função da baixa do hidratado frente a preços praticamente estáveis do anidro durante dezembro, reduzindo a distância entre ambos mesmo que o anidro tenha se sustentado, mesmo que em suas mínimas histórica.

Em dezembro, a média de negociação do anidro oscilou ao redor de R\$ 1,96 o litro na usina, indicando queda de 4,10% em comparação com o preço médio de R\$ 2,05 o litro observado

no mesmo mês do ano anterior. Na margem o cenário se repete em menor intensidade, frente a uma baixa de 1,96% em função do preço de R\$ 2,00 o litro praticado no mês imediatamente anterior, na região de Ribeirão Preto. Para o mês de dezembro a expectativa da SAFRAS & Mercado era de preços médios ao redor de R\$ 1,93 o litro, que se mostrou 1,53% abaixo da média efetiva do período que foi R\$ 1,96 o litro.

Para a janeiro, a expectativa da SAFRAS & Mercado é de preços ao redor de R\$ 1,99 o litro. Isto deve significar uma queda de 4,97% no ano [frente a média de R\$ 2,09 o litro do mesmo momento do ano anterior] e uma alta de 1,32% na margem, frente a média de R\$ 1,96 vista agora em dezembro de 2018, assim como uma alta de 8,19% sobre a média dos últimos cinco anos para o mesmo período, que tende a oscilar ao redor de R\$ 1,84 o litro. Para os meses de fevereiro de 2019, assim como março e abril de 2019, as indicações mais recentes são de preços respectivos em R\$ 2,00, R\$ 1,97 e R\$ 1,95 o litro.

Na média acumulada do ano os preços do anidro oscilam ao redor de R\$ 1,95 o litro, um valor 8,00% acima da faixa de R\$ 1,81 observada até dezembro do ano anterior. Em comparação com a média dos últimos cinco anos no período, que oscila atualmente em R\$ 1,78 o litro, as negociações do anidro durante dezembro se mostraram com ganhos de 10,09%.



CMA Series 4
Agrícola by safras

O CMA Séries 4 é um sistema voltado à Análise, Informação e Negociação em tempo real, que ajuda o usuário a tomar as melhores decisões nos mercados financeiros e de commodities.

SOLICITE DEMONSTRAÇÃO: Por telefone: (51) 3290-9200
Por e-mail: comercial@safras.com.br

INDICADORES BIODIESEL - Parte I

Expectativa de Demanda de Biodiesel No Brasil

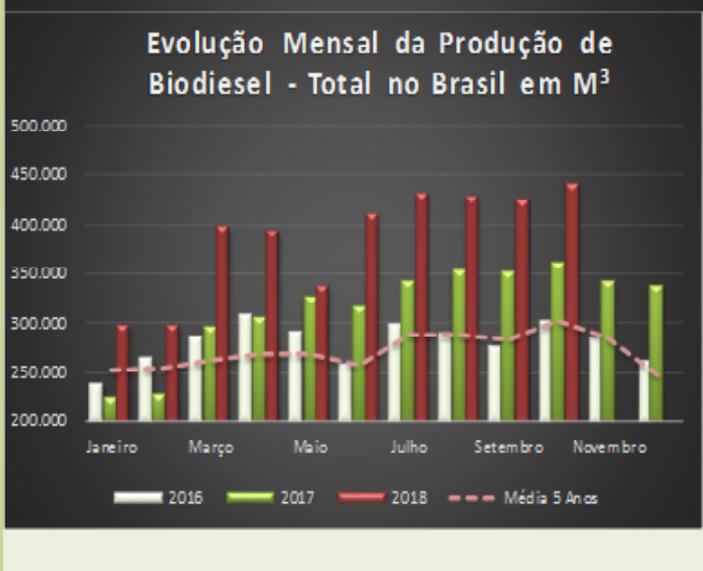
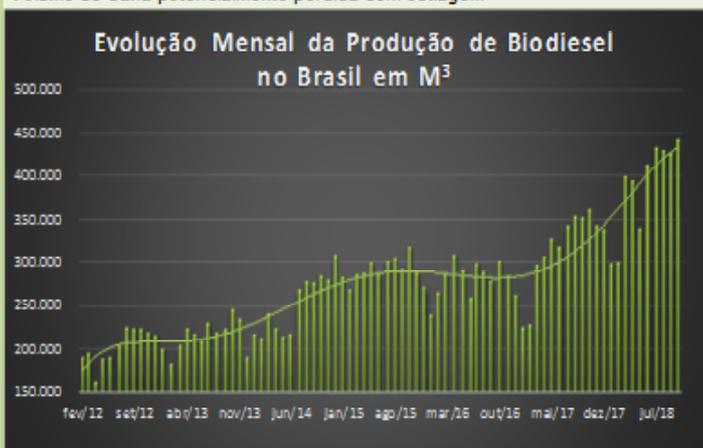
	Var (%)	2018	2017	2016
Total Biodiesel				
Janeiro	25,91	365.873,92	290.574,08	314.995,60
Fevereiro	0,60	299771,94	297.982,78	290.666,17
Março	43,28	436032,17	304322,14	340.248,54
Abril	32,05	451605,21	342003,7741	316070,04
Maio	33,14	458113,75	344093,0923	319308,37
Junho	21,61	441929,49	363399,73	317757,50
Julho	27,63	465969,87	365088,23	319692,89
Agosto	18,87	438902,30	369243,05	325069,58
Setembro	11,35	392558,40	352538,35	305551,85
Outubro	27,23	496360,54	389349,29	324109,40
Novembro			372893,87	290104,97
Dezembro			363872,00	266544,47
Total	24,21	4246107,58	4155360,39	3730119,37

Produção de Total Óleo Diesel		2018	2017	2016
Janeiro	-11,54	2.935.541,52	3.318.374,88	4340058,17
Fevereiro	-10,17	2.778.260,84	3.092.888,85	3737505,22
Março	-6,19	3.295.836,45	3.513.442,08	3917050,51
Abril	-3,31	3.357.617,66	3.472.409,21	3923990,48
Maio	9,92	3.844.611,78	3.497.701,41	3896196,84
Junho	13,06	3.749.212,20	3.316.044,33	3924723,50
Julho	16,26	3.945.233,01	3.393.469,96	3705479,13
Agosto	8,75	3.651.887,75	3.358.184,92	3863524,80
Setembro	0,96	3.452.533,82	3.419.821,30	3595228,95
Outubro	8,96	3.836.863,94	3.521.321,17	3971110,39
Novembro			3.385.743,32	3417353,62
Dezembro			3.291.800,14	3.076.874,25
Total	2,78	34.847.598,96	40.581.201,58	45.369.095,85

Importação de Total Óleo Diesel		2017	2016	2015
Janeiro	96,70	1.637.882,50	832.683,38	159878,91
Fevereiro	-16,76	968.888,35	1.164.008,04	414868,61
Março	27,63	1.064.485,26	834.017,04	943.642,98
Abril	44,33	1.158.434,43	802.637,96	591295,80
Maio	-8,33	736.525,71	803.462,25	665351,35
Junho	-45,36	670.082,68	1.226.452,34	614.669,31
Julho	-38,94	714.465,69	1.170.132,93	861.562,17
Agosto	-41,37	737.135,27	1.257.353,19	780.326,33
Setembro	-52,07	473.050,15	986.908,09	769.797,48
Outubro	-17,01	1.116.641,46	1.345.544,94	659.023,84
Novembro			1.275.430,03	727.003,10
Dezembro			1.256.599,84	730.903,84
Total	-10,99	9.277.591,50	12.955.230,04	7.918.323,72

Dados Do Setor, Perspectivas 2018/19

Custo Médio de Produção do Etanol (R\$/Litro)	R\$	1,65
Capacidade de Moagem Instalada no Centro-Sul (toneladas)		650.000.000
Volume de Produção (toneladas)		585.000.000,00
Capacidade Utilizada (%)		90,00
Capacidade Ociosa (%)		10,00
Volume de Cana Remanescente (toneladas)		12.000.000
Volume de Cana potencialmente perdida com estiagem		-



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

	var (%)	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011
Janeiro	32,29	337.824	255.361	271.388	319.546	245.215	226.505	193.006	186.327
Fevereiro	30,75	338.420	258.823	300.065	303.594	240.529	205.738	214.607	176.783
Março	34,99	452.310	335.069	323.158	322.692	271.839	230.752	220.872	233.465
Abril	28,72	446.137	346.599	348.485	324.526	253.224	253.591	182.372	200.381
Maio	3,78	383.291	369.316	328.814	338.851	242.526	245.934	213.021	220.484
Junho	30,02	467.077	359.236	292.772	322.185	245.770	236.441	214.898	231.573
Julho	26,48	489.776	387.236	337.435	341.094	302.971	260.671	230.340	249.897
Agosto	21,54	486.156	399.997	327.183	344.038	314.532	247.610	254.426	247.934
Setembro	20,97	482.327	398.707	313.309	330.388	312.665	252.714	252.243	231.915
Outubro	22,20	500.215	409.344	341.024	359.166	321.603	277.992	252.513	235.161
Novembro			386.941	321.560	324.662	315.448	264.974	246.757	226.140
Dezembro			382.671	296.145	306.526	347.769	214.364	243.899	200.642
Total do Ano		4.383.532	4.289.301	3.801.339	3.937.269	3.414.090	2.917.287	2.718.954	2.640.703

Variação Margem (%) ▲ 3,71 1 Metro Cúbico Biodiesel = 0,881542699 toneladas Var (%) X 2018 Var proj. (%) X 2018 Acum

Variação Anual (%) ▲ 22,20 Expectativas 2018 Expectativa Média 2017 375.000 375.000 ▲ 4,91 16,89

Variação Anual Acumulada (%) ▲ 24,54 Volume (M3) 4.500.000 Var (%) 4,91 M de 2018 Atual 438.353

INDICADORES BIODIESEL - Parte II

Produção de biodiesel por matéria prima (m³)

Matéria-prima	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Óleo de soja	1.250.577	1.960.822	2.152.298	2.041.667	2.142.990	2.551.813	30388.35	29180.31	24829.62	2228.92
Gorduras animais	258.035	330.574	367.578	481.231	611.215	731.935	7550.75	6401.27	5875.55	726.31
Óleo de algodão	59.631	57.458	84.711	123.247	65.960	81.666	787.06	406.22	70.12	17.60
Óleo de fritura usado	0	4.751	13.044	17.827	30.667	25.949	167.72	278.02	450.30	40.57
Outras	40.206	32.835	55.130	53.511	66.664	28.475	410.35	1840.70	3906.79	364.08
Total	1.608.448	2.386.438	2.672.760	2.717.483	2.917.495	3.419.838	33305.03	38109.52	35132.38	3378.09

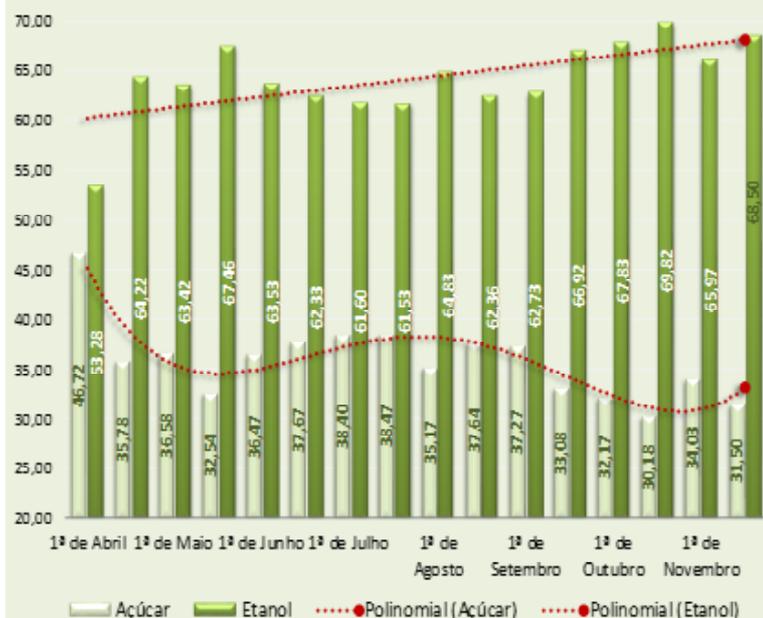
Gorduras animais

Matéria-prima	2013	2014	2015	2016	2017	2018	Matéria prima	Var(%)
Óleo de soja	73,45%	74,62%	77,31%	76,57%	70,67%	65,98%	Óleo de soja	↓ -14,91
Gorduras animais	20,95%	21,40%	19,21%	16,80%	16,72%	21,52%	Gorduras animais	↑ -8,21
Óleo de algodão	2,26%	2,39%	2,00%	1,07%	0,20%	0,52%	Óleo de algodão	↓ -82,82
Óleo de fritura usado	1,05%	0,76%	0,43%	0,73%	1,28%	1,20%	Óleo de fritura usado	↓ 61,39
Outras	2,28%	0,83%	1,04%	4,83%	11,12%	10,78%	Outras	↓ 112,24
Total	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Total	↓ -7,81

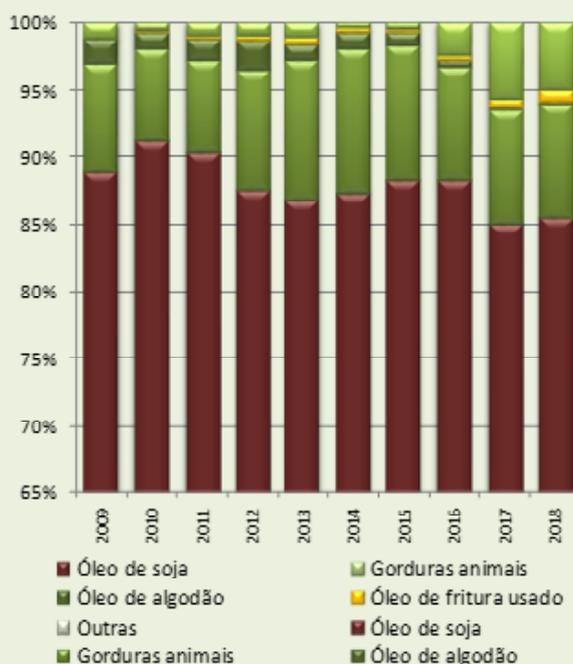
Fonte: ABIOVE

Mix de Produção Centro-Sul

Evolução do Mix de Produção de Cana no Centro-Sul Safra 2018/19



Produção de biodiesel por matéria prima (m³)

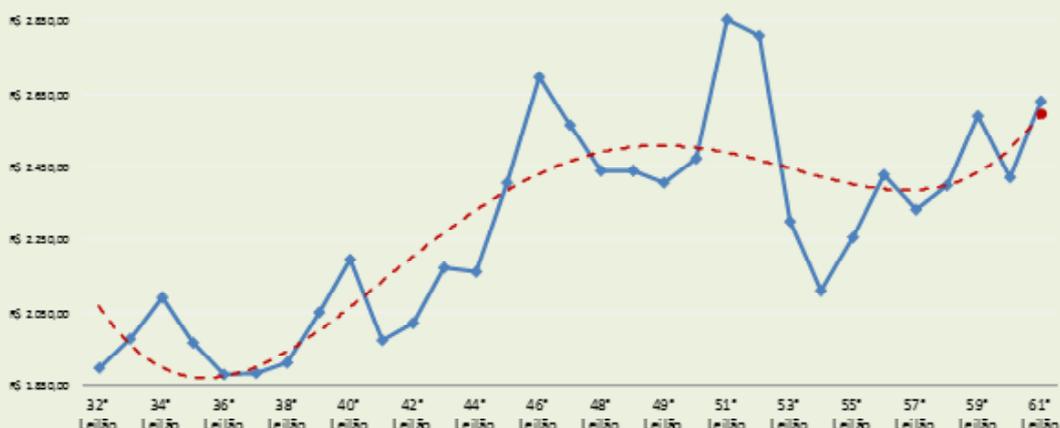


48º Leilão	R\$ 2.440,50
48º Leilão	R\$ 2.440,50
49º Leilão	R\$ 2.406,61
50º Leilão	R\$ 2.474,44
51º Leilão	R\$ 2.855,10
52º Leilão	R\$ 2.810,81
53º Leilão	R\$ 2.302,38
54º Leilão	R\$ 2.108,25
55º Leilão	R\$ 2.255,22
56º Leilão	R\$ 2.427,50
57º Leilão	R\$ 2.334,81
58º Leilão	R\$ 2.400,06
59º Leilão	R\$ 2.590,66
60º Leilão	R\$ 2.423,12
61º Leilão	R\$ 2.631,18

Variação

Ano	6,33
Margem	8,59

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

Síntese dos Preços dos Combustíveis e Estoques de Etanol Praticados no Brasil

Período entre

30/12/2018 a 05/12/2018

DADOS BRASIL

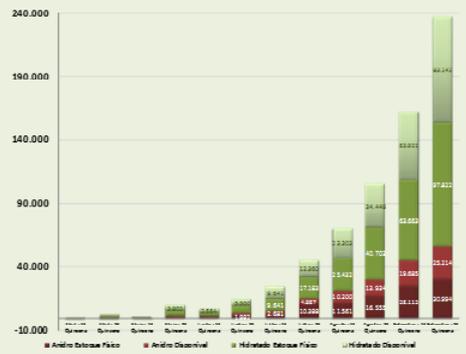
Produto	Unidade	Nº Postos	Preço Médio	Preços ao Consumidor			Margem Média	Preços na Distribuidora		
				Preço Mínimo	Preço Máximo	Preço		Preço Médio	Preço Mínimo	Preço Máximo
GLP	R\$/13kg	4.380	69,34	49,9	120,00	17	52,34	17,97	48,4	
GNV	R\$/m3	272	3,057	1,999	3,999	0,798	2,259	1,260	2,132	
Gasolina	R\$/l	5.815	4,33	3,599	6,290	0,495	3,835	2,471	3,395	
Dicaxel	R\$/l	3.109	3,441	2,899	4,950	0,457	2,984	2,190	3,110	
Diesel S10	R\$/l	4.660	3,548	2,999	5,070	0,486	3,062	2,394	3,238	
Etanol	R\$/l	5.134	2,83	2,259	4,949	0,333	2,497	1,309	2,699	

Competitividade entre Preços do Etanol e da Gasolina (%)

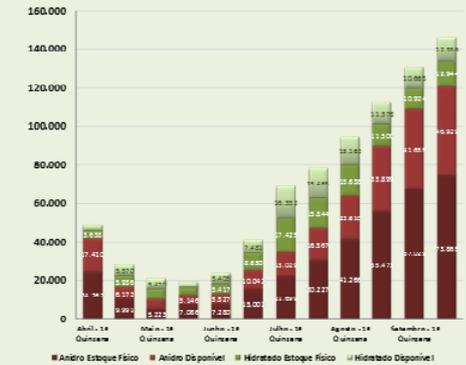
Região	Preço Gasolina	Preço Etanol	Relação (%)
Centro Oeste	4,4030	2,9710	67,48
Nordeste	4,3470	3,2920	75,73
Norte	4,3220	3,6750	85,03
Sudeste	4,3480	2,7360	62,93
Sul	4,2360	2,9600	69,88

Estado	Preço Gasolina	Preço Etanol	Relação (%)
Acre	4,8230	4,041	83,79
Alagoas	4,5550	3,377	74,14
Amapá	3,9260	-	-
Amazonas	3,8880	3,545	91,18
Bahia	4,5180	3,423	75,76
Ceará	4,3590	3,468	79,56
Distrito Federal	4,3670	3,320	76,02
Espírito Santo	4,4100	3,530	80,05
Goias	4,5010	3,086	68,56
Maranhão	4,1650	3,589	86,17
Mato Grosso	4,5680	2,726	59,68
Mato Grosso do Sul	4,1050	3,324	80,97
Minas Gerais	4,6070	2,982	64,73
Pará	4,4980	3,685	81,93
Paraíba	4,2540	3,011	70,78
Paraná	4,1350	2,875	69,53
Pernambuco	4,2060	3,069	72,97
Piauí	4,4260	3,305	74,67
Rio de Janeiro	4,8120	3,401	70,68
Rio Grande do Norte	4,2360	3,288	77,62
Rio Grande do Sul	4,4820	3,985	88,91
Rondônia	4,4010	3,840	87,25
Roraima	4,0580	3,913	96,43
Santa Catarina	4,0550	3,467	85,50
São Paulo	4,1130	2,643	64,26
Sergipe	4,3770	3,270	74,71
Tocantins	4,5710	3,685	80,62

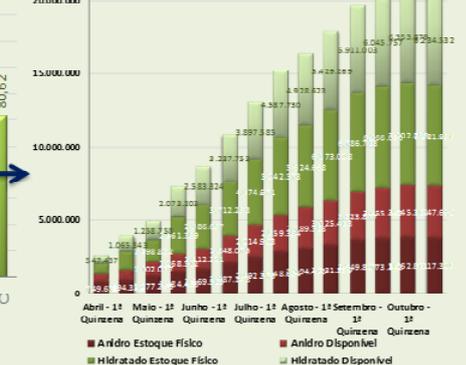
Evolução Quinzenal dos Estoques do Setor Sucroalcooleiro Safra 2018/19 | Região: Nordeste | em M³



Evolução Quinzenal dos Estoques do Setor Sucroalcooleiro Safra 2018/19 | Região: Norte | em M³



Evolução Quinzenal dos Estoques do Setor Sucroalcooleiro Safra 2018/19 | Região: Centro-Sul | em M³



Etanol X Gasolina

Relação Percentual de Competitividade entre os Preços do Etanol e da Gasolina nos Estados Brasileiros



Preços do Etanol e da Gasolina

(valores ao consumidor final em R\$/Litro)

