

PREÇOS DO ETANOL HIDRATADO NAS USINAS ESTÃO 8% ABAIXO DOS NÍVEIS DO ANO PASSADO

O mercado físico de etanol hidratado teve um mês de fevereiro marcado por chuvas fortes sobre as regiões produtoras e por preocupação com estoques de passagem. O mês de fevereiro foi um período muito intenso e volátil para o mercado físico de etanol hidratado que, entre mínimas e máximas, teve uma amplitude de oscilação de 24,32%, com o mês iniciando com negociações diárias na faixa de R\$ 1,85 e sendo encerrado ao redor de R\$ 2,30, com a maioria das vendas sendo fixada pelas usinas ao redor do nível de R\$ 2,25 a R\$ 2,27 o litro. Mesmo assim, durante a última semana do mês, a faixa de R\$ 2,30 chegou a ser efetivamente negociada entre distribuidoras que entraram no mercado em função de volumes pontuais de negociação dias antes do feriado prolongado de carnaval.

De modo geral o mercado teve uma preocupação forte com a capacidade dos estoques de passagem conseguirem

atender a demanda elevada nas bombas por parte dos consumidores finais. Isto porque mesmo altos nos comparativos anuais e históricos, o consumo acabou tendo um crescimento muito elevado em um cenário em que o barril de petróleo tipo Brent acabou atingindo o nível de US\$ 67,00 em Londres antes de recuar novamente para a faixa de US\$ 66,00 a US\$ 65,00. Mesmo assim, estes novos patamares de preços se mostram elevados em função da faixa de US\$ 62,00 visto no decorrer de janeiro.

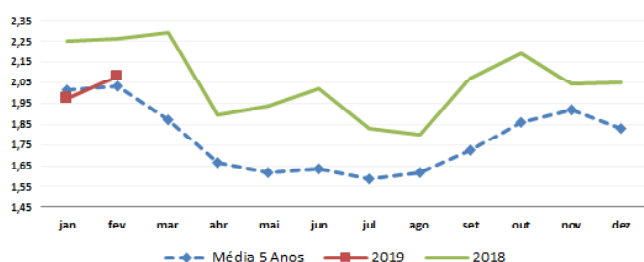
De modo geral, em fevereiro, a média de negociação do hidratado oscilou ao redor de R\$ 2,08 o litro na usina, indicando uma baixa de 8,17% em comparação com o preço médio de R\$ 2,26 o litro observado no mesmo mês do ano anterior. Na margem o cenário se inverte em menor intensidade passando para uma alta de apenas 5,34%, na passagem das médias de R\$ 1,97 o litro de janeiro para R\$ 2,08 o litro em fevereiro na mesma região. Olhando frente a média dos últimos cinco anos para o mesmo período é possível observar que a média de fevereiro oscila 2,36% acima do que usualmente é visto nesta mesma época do ano, em R\$ 2,03 o litro. Para o mês de fevereiro a expectativa da SAFRAS & Mercado era de preços médios ao redor de R\$ 2,00 o litro, que se posicionou 3,85% abaixo dos preços efetivos do período.

Já para o mês de março a expectativa da SAFRAS & Mercado é de preços ao redor de R\$ 2,20 o litro. Isto deve significar uma queda de 1,78% no ano [frente a média de R\$ 2,29 o litro de março de 2018] e uma alta de 8,24% na margem, frente a média de R\$ 2,08 vista agora em fevereiro, assim como uma vantagem de 13,00% sobre a média dos últimos cinco anos para o mesmo período, que tende a oscilar ao redor de R\$ 1,99 o litro.

Na média acumulada do ano as indicações de preços do hidratado oscilam ao redor de R\$ 2,03 o litro, com um recuo de 10,30% frente a média acumulada até o mesmo momento do ano anterior quando os preços tinham um valor médio de R\$ 2,26 o litro.

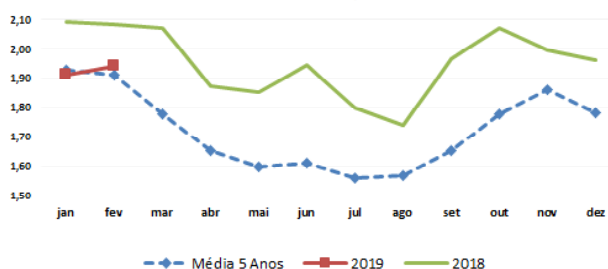
Evolução Mensal do Etanol Hidratado

Base Ribeirão Preto-SP | em R\$/Litro



Evolução Mensal do Etanol Anidro

Base Ribeirão Preto-SP | em R\$/Litro

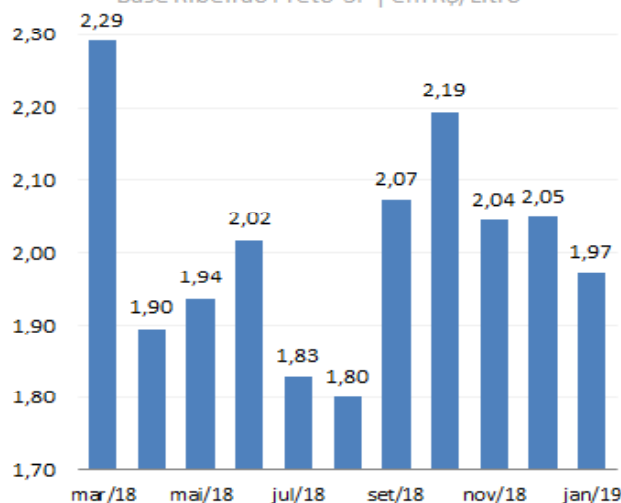


Etanol anidro tem valor médio 7% inferior ao praticado em 2018

O mercado de anidro teve um mês de fevereiro marcado por ganhos moderados na margem em função do acompanhamento dos preços deste biocombustível em função das altas expressivas observadas no hidratado. Embora este acompanhamento não tenha sido diretamente proporcional ele refletiu em parte uma demanda relativamente maior por combustíveis, como é o caso da

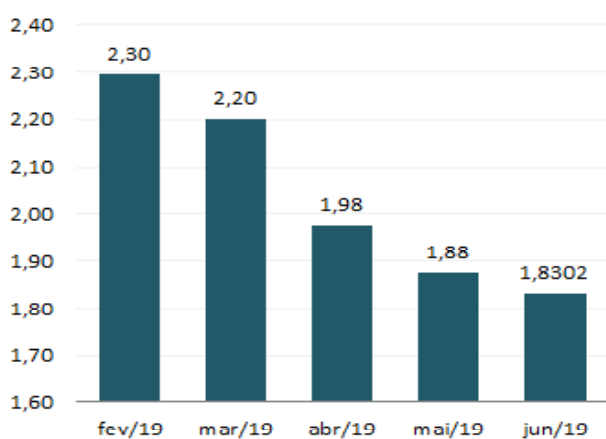
Evolução Mensal do Etanol Hidratado

Base Ribeirão Preto-SP | em R\$/Litro



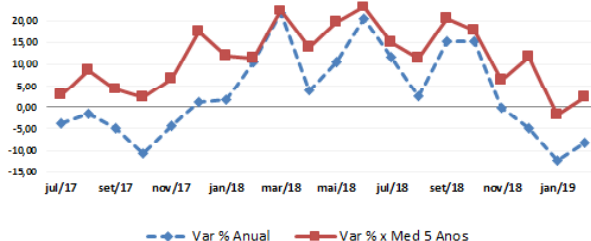
Estimativa para o Etanol Hidratado

Base Ribeirão Preto-SP | em R\$/Litro



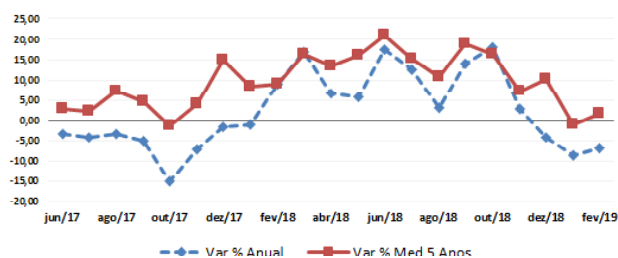
Volatilidade dos Preços do Etanol Hidratado

Variação Percentual Frente aos Preços Correntes



Volatilidade dos Preços do Etanol Anidro

Variação Percentual Frente aos Preços Correntes



gasolina que, mesmo com alguma perda na participação do Ciclo Otto, também apresentou avanços frente ao mês imediatamente anterior. Ainda assim, saindo um pouco do mercado de contratação prévia, é interessante notar que o baixo nível de spread do anidro sobre o hidratado também não ajudou no maior aquecimento do mercado físico, colaborando também para a baixa reação dos preços do anidro mesmo frente a ganhos importantes no hidratado.

Neste contexto, em fevereiro, o spread médio do anidro sobre o hidratado oscilou em 6,16%, com uma relação de vantagem de 1,55 pontos percentuais sobre o mesmo momento do ano anterior quando, até então, o spread do anidro sobre o hidratado oscilava em 4,61%. Contrastando com esse movimento, frente ao mês imediatamente anterior, o prêmio do anidro sobre o hidratado avançou 3,94 pontos percentuais em comparação com a vantagem de 10,10% que era observada até então.

Neste sentido, em linha com a desvantagem frente ao mês passado, o nível do spread do anidro de fevereiro reduziu 2,00 pontos percentuais a sua oscilação acima da média histórica dos últimos cinco anos para o mesmo período que atualmente oscila em 8,16%. Reforçado este cenário, o decréscimo do spread de fevereiro acabou posicionando o mês atual cerca de 1,97 pontos percentuais acima da média do ano que oscila atualmente em 8,13%.



CMA Series4
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

Com isto, fica interessante observar que na média acumulada de 2019, em 8,13%, 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.

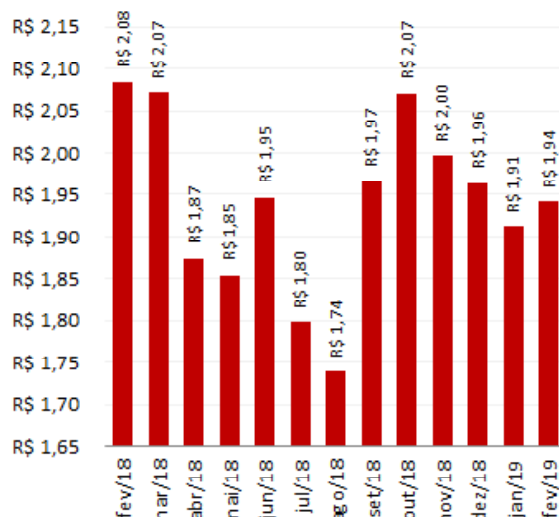
Em fevereiro, a média de negociação do anidro oscilou ao redor de R\$ 1,94 o litro na usina, indicando queda de 6,81% em comparação com o preço médio de R\$ 2,08 o litro observado no mesmo mês do ano anterior. Na margem o cenário se inverte em menor intensidade, frente a uma alta de 1,57% em função do preço de R\$ 1,91 o litro praticado no mês imediatamente anterior, na região de Ribeirão Preto. Para o mês de fevereiro a expectativa da SAFRAS & Mercado era de preços médios ao redor de R\$ 1,93 o litro, que se mostrou 0,52% abaixo da média efetiva do período que foi R\$ 1,94 o litro.

Para a março a expectativa da SAFRAS & Mercado é de preços ao redor de R\$ 2,00 o litro. Isto deve significar uma queda de 3,45% no ano [frente a média de R\$ 2,07 o litro do mesmo momento do ano anterior] e uma alta de 2,99% na margem, frente a média de R\$ 1,946 vista agora em fevereiro, assim como uma alta de 12,32% sobre a média dos últimos cinco anos para o mesmo período, que tende a oscilar ao redor de R\$ 1,78 o litro.

Na média acumulada do ano os preços do anidro oscilam ao redor de R\$ 1,93 o litro, um valor 7,76% abaixo da faixa de R\$ 2,09 observada até fevereiro do ano anterior. Em comparação com a média dos últimos cinco anos no período, que oscila atualmente em R\$ 1,91 o litro, as negociações do anidro durante fevereiro se mostraram com ganhos de 9,02%.

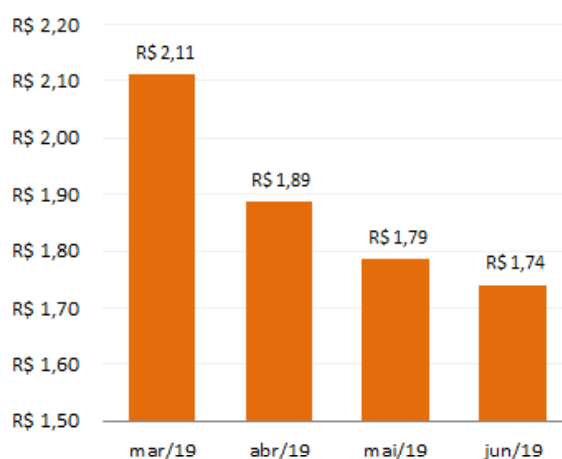
Evolução Mensal do Etanol Anidro

Base Ribeirão Preto-SP | em R\$/Litro



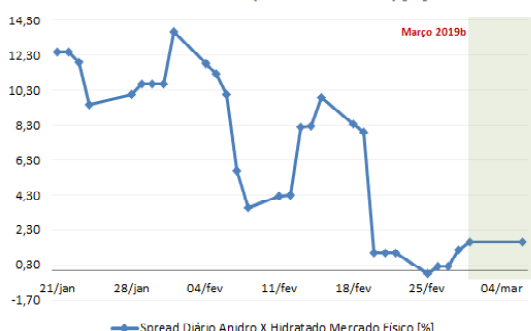
Estimativa para o Etanol Anidro

Base Ribeirão Preto-SP | em R\$/Litro



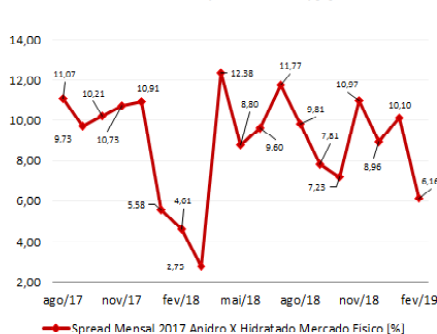
Spread Diário Anidro X Hidratado

Ambos Diferidos | Mercado Físico | [%]



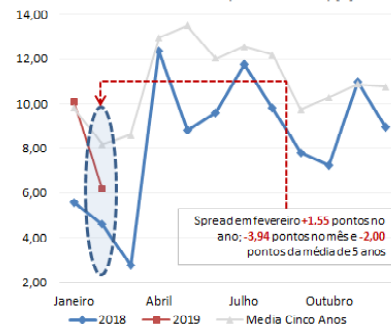
Spread Mensal 2018 Anidro X Hidratado

Ambos Diferidos | Mercado Físico | [%]



Série Histórica Spread Mensal 2018 Anidro X Hidratado

Ambos Diferidos | Mercado Físico | [%]



CMA Series4
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

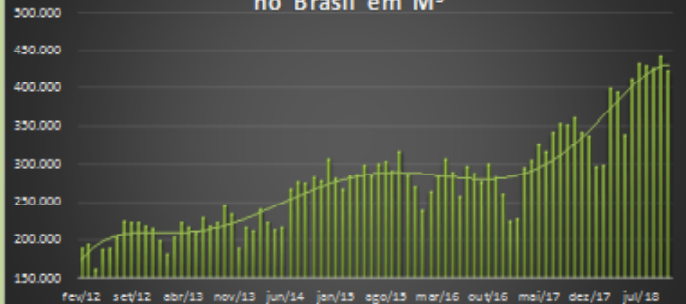
Expectativa de Demanda de Biodiesel No Brasil

	Var (%)	2018	2017	2016
Total Biodiesel				
Janeiro	25,91	365.873,92	290.574,08	314.995,60
Fevereiro	0,60	299.771,94	297.982,78	290.666,17
Março	43,28	436.032,17	304.322,14	340.248,54
Abril	32,05	451.605,21	342.003,7741	316.070,04
Maio	33,14	458.113,75	344.093,0923	319.308,37
Junho	21,61	441.929,49	363.399,73	317.757,50
Julho	27,63	465.969,87	365.088,23	319.692,89
Agosto	18,87	438.902,30	369.243,05	325.069,58
Setembro	11,35	392.558,40	352.538,35	305.551,85
Outubro	27,23	495.350,54	389.349,29	324.109,40
Novembro	20,68	450.025,60	372.893,87	290.104,97
Dezembro			363.872,00	266.544,47
Total	23,86	4.696.133,18	4.155.360,39	3.730.119,37
Produção de Total Óleo Diesel				
Janeiro	-11,54	2.935.541,52	3.318.374,88	4.340.058,17
Fevereiro	-10,17	2.778.260,84	3.092.888,85	3.737.505,22
Março	-6,19	3.295.836,45	3.513.442,08	3.917.050,51
Abril	-3,31	3.357.617,66	3.472.409,21	3.923.990,48
Maio	9,92	3.844.611,78	3.497.701,41	3.896.196,84
Junho	13,06	3.749.212,20	3.316.044,33	3.924.723,50
Julho	16,26	3.945.233,01	3.393.469,96	3.705.479,13
Agosto	8,75	3.651.887,75	3.358.184,92	3.863.524,80
Setembro	0,96	3.452.533,82	3.419.821,30	3.595.228,95
Outubro	8,96	3.836.863,94	3.521.321,17	3.971.110,39
Novembro	5,95	3.587.101,39	3.385.743,32	3.417.353,62
Dezembro			3.291.800,14	3.076.874,25
Total	3,07	38.434.700,35	40.581.201,58	45.369.095,85
Importação de Total Óleo Diesel				
Janeiro	96,70	1.637.882,50	832.683,38	1.598.78,91
Fevereiro	-16,76	968.888,35	1.164.008,04	414.868,61
Março	27,63	1.064.485,26	834.017,04	943.642,98
Abril	44,33	1.158.434,43	802.637,96	591.295,80
Maio	-8,33	736.525,71	803.462,25	665.351,35
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	-28,40	913.154,63	1.275.430,03	727.003,10
Dezembro			1.256.599,84	730.903,84
Total	-12,89	10.190.746,13	12.955.230,04	7.918.323,72

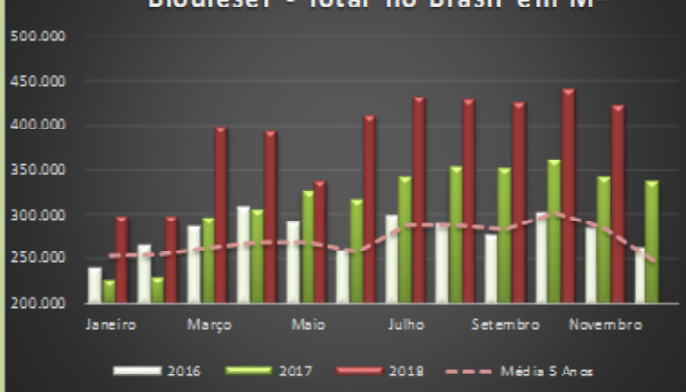
Dados Do Setor, Perspectivas 2018/19

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 no Brasil em M³



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



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	26,40	409.776	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	254.428	247.934
Setembro	20,97	482.327	398.707	313.309	330.388	312.665	252.714	252.243	231.915
Outubro	22,20	500.209	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		4.862.593	4.289.301	3.801.339	3.937.269	3.414.090	2.917.287	2.718.954	2.640.703

Variação Margem (%)	-4,23	1M metro Cúbico Biodiesel = 0,881542699 toneladas	Var (%) X 2018	Var proj. (%) X 2018 Acum
Variação Anual (%)	23,81	Expectativas 2018	Expectativa M edia 2017	376.000
Variação Anual Acumulada (%)	24,47	Volume (M 3)	4.600.000	Var (%) 4,91
				M edia 2018 Atual

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

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	23180.31	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	787.86	408.22	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	3906.73	364.08
Total	1.608.448	2.386.438	2.672.760	2.717.483	2.917.495	3.419.838	33305.03	38103.52	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

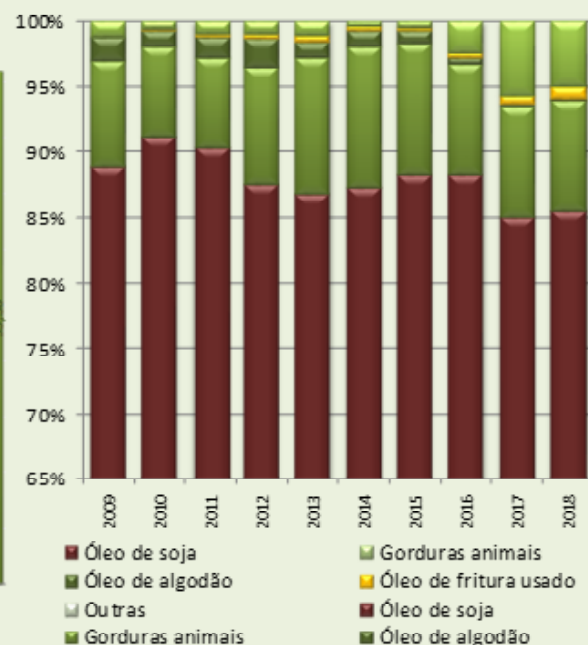
Fonte: ABIOVE

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)

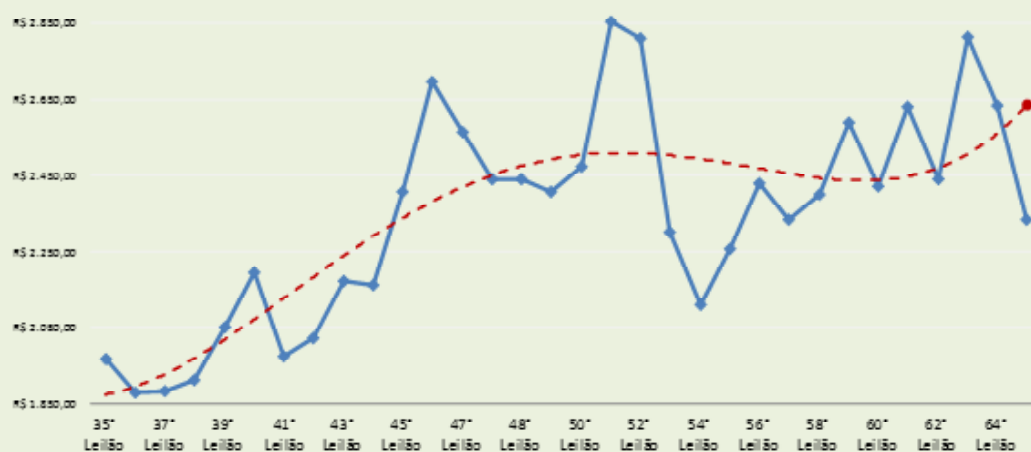


51º Leilão	R\$ 2.855,10
52º Leilão	R\$ 2.810,81
53º Leilão	R\$ 2.302,38
54º Leilão	R\$ 2.108,25
55º Leilão	R\$ 2.255,22
56º Leilão	R\$ 2.427,50
57º Leilão	R\$ 2.334,81
58º Leilão	R\$ 2.400,06
59º Leilão	R\$ 2.590,66
60º Leilão	R\$ 2.423,12
61º Leilão	R\$ 2.631,18
62º Leilão	R\$ 2.438,91
63º Leilão	R\$ 2.814,60
64º Leilão	R\$ 2.635,00
65º Leilão	R\$ 2.333,31

Variação

Ano	-4,33
Março m	-11,45

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

17/02/2019 a 23/02/2019

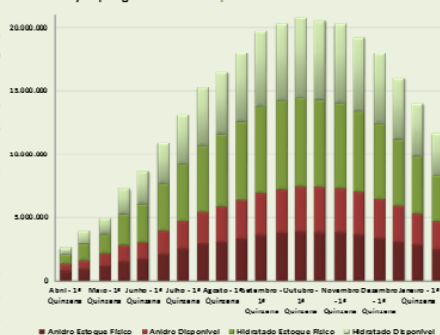
DADOS BRASIL

Produto	Unidade	Nº Postos	Preço Médio	Preços ao Consumidor			Preços na Distribuidora			
				Preço Mínimo	Preço Máximo	Margem Média	Preço Médio	Preço Mínimo	Preço Máximo	
GLP	R\$/13kg	4.380	68,99	47,99	110,00	17,05	51,94	17,97	48,4	
GNV	R\$/m3	303	3,142	2,250	4,190	0,807	2,335	1,260	2,132	
Gasolina	R\$/l	5.807	4,172	3,399	5,569	0,455	3,717	2,471	3,395	
Díesel	R\$/l	3.050	3,444	2,890	4,840	0,363	3,081	2,190	3,110	
Díesel S10	R\$/l	4.703	3,546	2,999	4,950	0,399	3,147	2,394	3,238	
Etanol	R\$/l	5.153	2,76	2,199	4,949	0,348	2,412	1,309	2,699	

Competitividade entre Preços do Etanol e da Gasolina (%)

Região	Preço Gasolina	Preço Etanol	Relação (%)
Centro Oeste	4,1530	2,7860	67,08
Nordeste	4,1910	3,2480	77,50
Norte	4,2180	3,5520	84,21
Sudeste	4,2130	2,6870	63,78
Sul	4,0540	2,8890	71,76
Estado	Preço Gasolina	Preço Etanol	Relação (%)
Acre	4,6730	3,994	85,47
Alagoas	4,3630	3,334	76,42
Amapá	3,8080	-	-
Amazonas	3,9440	3,258	82,61
Bahia	4,4040	3,311	75,18
Ceará	4,1370	3,466	83,78
Distrito Federal	3,9440	3,130	79,36
Espírito Santo	4,2600	3,476	81,60
Goiás	4,3580	2,923	67,07
Maranhão	4,0700	3,591	88,23
Mato Grosso	4,3420	2,491	57,37
Mato Grosso do Sul	3,9160	3,268	83,45
Minas Gerais	4,4900	2,900	64,59
Pará	4,3300	3,682	85,03
Paraíba	3,9610	2,899	73,19
Paraná	3,9930	2,801	70,15
Pernambuco	4,1240	3,102	75,22
Piauí	4,2060	3,231	76,82
Rio de Janeiro	4,6880	3,588	76,54
Rio Grande do Norte	4,0660	3,266	80,32
Rio Grande do Sul	4,2040	3,918	93,20
Rondônia	4,3620	3,808	87,30
Roraima	3,7960	3,730	98,26
Santa Catarina	3,9440	3,441	87,25
São Paulo	3,9670	2,585	65,16
Sergipe	4,1990	3,286	78,26
Tocantins	4,3690	3,659	83,75

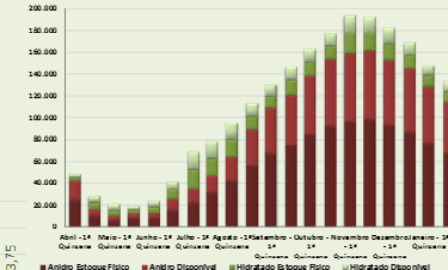
Evolução Quinzenal dos Estoques do Setor Sucroalcooleiro Safra 2018/19 | Região: Centro-Sul | em M³



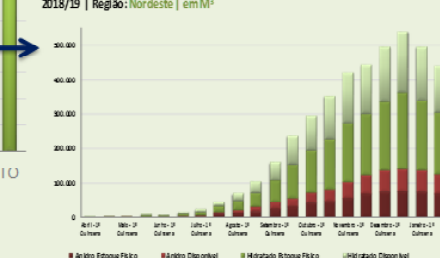
Evolução Quinzenal dos Estoques do Setor Sucroalcooleiro Safra 2018/19 | Região: Brasil | em M³



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

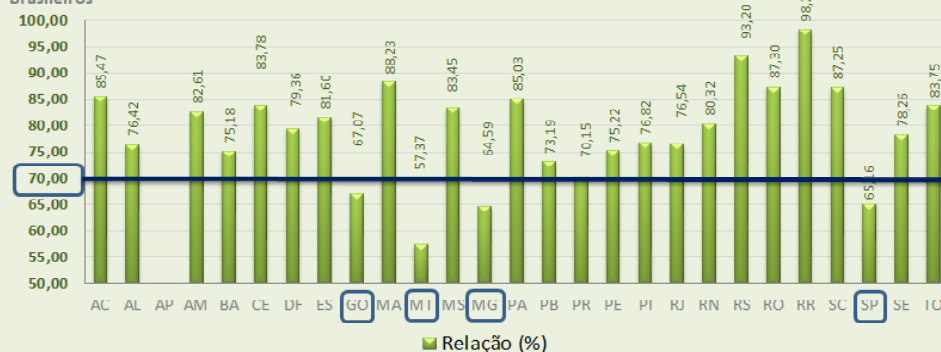


Evolução Quinzenal dos Estoques do Setor Sucroalcooleiro Safra 2018/19 | Região: Nordeste | em M³



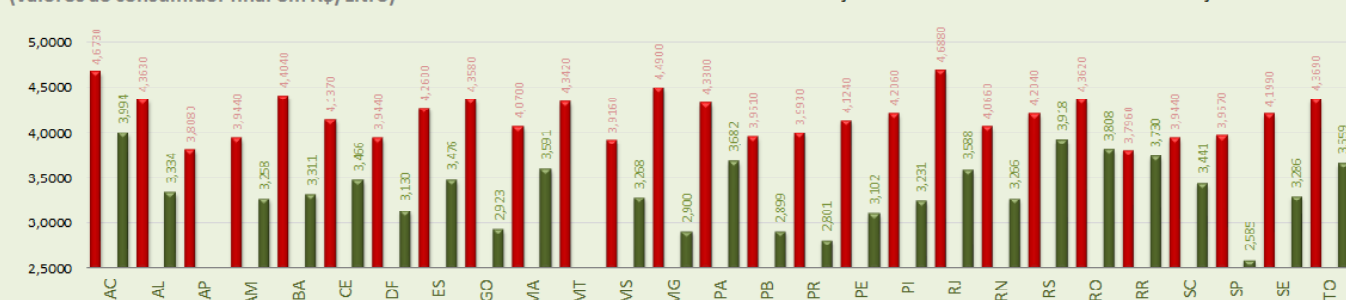
Etanol X Gasolina

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)



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

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