

PREÇOS DO ETANOL HIDRATADO SOBEM 17% EM AGOSTO NO COMPARATIVO ANUAL

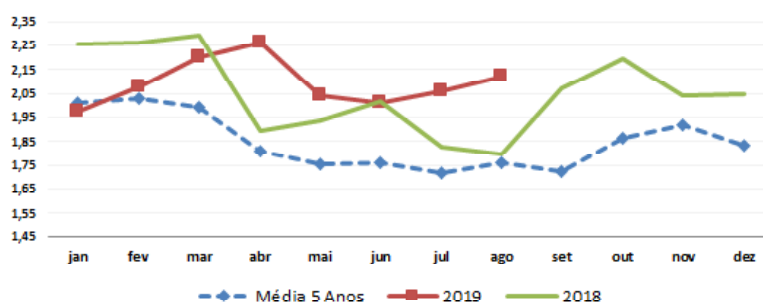
A média de preços de negociação do etanol hidratado no mercado interno brasileiro, com base em Ribeirão Preto, teve um mês de agosto marcada por forte volatilidade entre os pontos de máxima e mínima durante o período, com muitas informações importantes no curto prazo que resultaram em um forte revés de baixa na evolução diária de preços entre a primeira e a segunda quinzena, onde as negociações saíram do nível de R\$ 2,14 para o patamar de R\$ 2,07 com distribuidoras tentando pressionar ainda mais as margens para níveis de R\$ 2,03, mas, efetivamente, sem sucesso.

Ainda na primeira metade de agosto o mercado de etanol hidratado no Centro-Sul se mostrava positivamente impactado por uma demanda firme nas bombas junto a preços elevados do petróleo em Londres. Estes dois vetores acabaram sendo "casados" com um nível elevado de arbitragem entre o etanol hidratado e o açúcar de Nova York que, com base no contrato driver desta commodity, em baixa no período, acabou resultado em prêmios de arbitragem ao hidratado junto a máxima de 31%.

Este nível elevado de arbitragem, mesmo tendo sido reduzido ao intervalo de 26% a 28% na semana seguinte, ainda evidenciava uma peculiaridade dos fundamentos de curto prazo onde, em pleno pico de temporada, a relação de arbitragem oscilava junto aos padrões de entressafra na região. Logo, as usinas se viram dentro de um cenário muito positivo onde a

Evolução Mensal do Etanol Hidratado

Base Ribeirão Preto-SP | em R\$/Litro



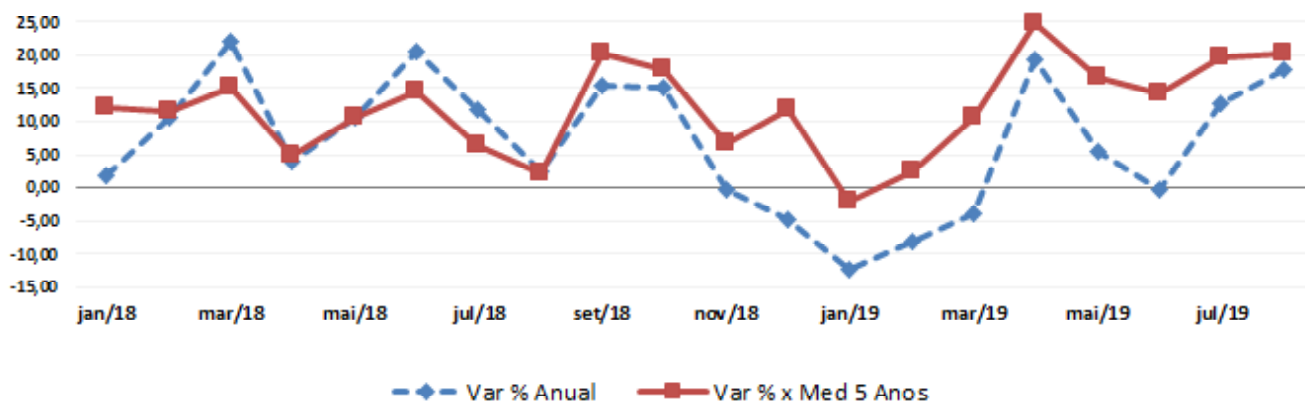
demanda firme nas bombas estava combinada com prêmios muito expressivos na arbitragem do hidratado frente ao açúcar de Nova York.

Porém a felicidade durou pouco. A retomada das tensões entre Estados Unidos e China fez com que o dólar se mostrasse mais forte no cenário internacional, desvalorizando o real e neutralizando grande parte dos, até então, atrativos prêmios de arbitragem do hidratado. Neste ponto tivemos uma nova perda de escala para a faixa dos 23% a 26%. Depois disto, tivemos ainda dois vetores determinantes para a baixa do biocombustível.

O primeiro foi a elevação na oferta do hidratado na primeira metade de agosto em 1,6 bilhão de litros que foi quase a produção total do mês de julho, em 1,8 bilhão de litros. Isto foi seguido pelo segundo vetor que foi a maior disposição vendedora das usinas em meio a proximidade da semana de pagamentos que, encontrando distribuidoras bem abastecidas em meio ao excesso de oferta, acabou resultando na queda

Volatilidade dos Preços do Etanol Hidratado

Variação Porcentual Frente aos Preços Correntes

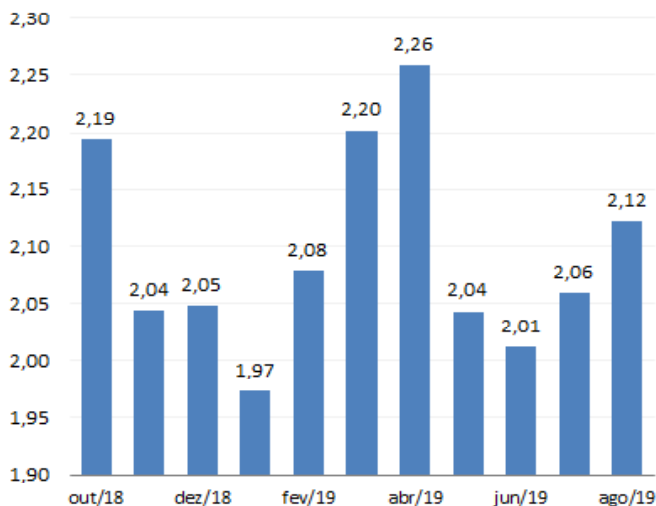


do hidratado junto a faixa dos R\$ 2,07 o litro, derrubando as médias mensais. Neste contexto, em agosto, a média de negociação do hidratado oscilou ao redor de R\$ 2,12 o litro na usina, indicando uma alta de 17,91% em comparação com o preço médio de R\$ 1,80 o litro observado no mesmo mês do ano anterior. Na margem o cenário se repete em menor intensidade passando para uma alta de 3,09%, na passagem

das médias de R\$ 2,06 o litro de julho para R\$ 2,12 o litro em agosto na mesma região. Olhando frente a média dos últimos cinco anos para o mesmo período é possível observar que que os preços de agosto oscilaram 20,38% acima do que usualmente é visto nesta mesma época do ano, em R\$ 1,76 o litro. Para o mês de agosto a expectativa da SAFRAS & Mercado era de negociações médias ao redor de R\$ 2,10 o litro, que se

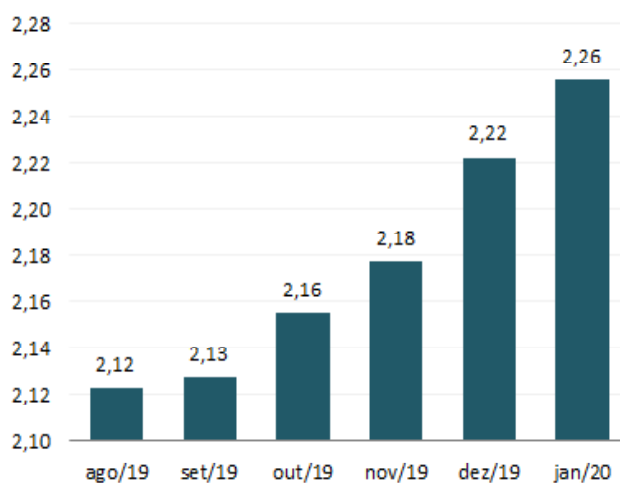
Evolução Mensal do Etanol Hidratado

Base Ribeirão Preto-SP | em R\$/Litro



Estimativa para o Etanol Hidratado

Base Ribeirão Preto-SP | em R\$/Litro



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

posicionou 0,94% abaixo dos preços efetivos do período em R\$ 2,12 o litro.

Já para o mês de setembro a expectativa da SAFRAS & Mercado é de preços ao redor de R\$ 2,08 o litro. Isto deve significar uma alta de 0,35% no ano [frente a média de R\$ 2,07 o litro de setembro de 2018] e uma queda de 2,01% na margem, frente a média de R\$ 2,12 vista agora recentemente em agosto, assim como uma vantagem de 20,80% sobre a

média dos últimos cinco anos para o mesmo período, que tende a oscilar ao redor de R\$ 1,72 o litro. Na média acumulada do ano as indicações de preços do hidratado oscilam ao redor de R\$ 2,09 o litro, com um recuo de 2,86% frente a média acumulada até o mesmo momento do ano anterior quando os preços tinham um valor médio de R\$ 1,80 o litro. Entre julho e agosto a média acumulada anual se manteve em R\$ 2,09 o litro.

Evolução Mensal

Etanol Hidratado Ribeirão Preto - R\$/litro

Etanol Hidratado Ribeirão Preto - R\$/litro

		Var % Anual	Var % x Med 5 Anos	Média 5 Anos	2019	2018	2017	2016
jan	↓	-12,44	↓ -1,95	2,01	1,97	2,25	2,21	2,11
fev	↓	-8,17	↑ 2,36	2,03	2,08	2,26	2,05	2,19
mar	↓	-3,87	↑ 10,57	1,99	2,20	2,29	1,88	2,13
abr	↑	19,25	↑ 24,91	1,81	2,26	1,90	1,82	1,61
mai	↑	5,51	↑ 16,56	1,75	2,04	1,94	1,75	1,63
jun	↓	-0,27	↑ 14,28	1,76	2,01	2,02	1,67	1,71
jul	↑	12,64	↑ 19,70	1,72	2,06	1,83	1,64	1,70
ago	↑	17,91	↑ 20,38	1,76	2,12	1,80	1,76	1,78
set			↑ 20,38	1,72		2,07	1,80	1,89
out			↑ 17,85	1,86		2,19	1,90	2,13
nov			↑ 6,55	1,92		2,04	2,05	2,14
dez			↑ 11,73	1,83		2,05	2,15	2,13
Var % Acum	↑	2,86	↑ 13,61	R\$ 1,85	R\$ 2,09	R\$ 2,05	R\$ 1,89	R\$ 1,93
Var % na Margem	↑	3,09						
Expectativa Próx Mês (R\$/Litro)		2,08						
Var (%) Ano e Margem	↑			0,35		↓ -2,01	↑ 20,80	



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 (%)	2019	2018	2017
Total Biodiesel				
Janeiro	10,50	404.287,37	365.873,92	290.574,08
Fevereiro	24,26	372510,64	299.771,94	297.982,78
Março	-0,38	434392,83	436032,17	304.322,14
Abril	0,05	451844,55	451605,2091	342003,77
Maio	1,21	463666,48	458113,7486	344093,09
Junho	-1,46	435465,78	441929,49	363399,73
Julho	0,00	0,00	465969,87	365088,23
Agosto	0,00	0,00	438902,30	369243,05
Setembro	0,00	0,00	392558,40	352538,35
Outubro	0,00	0,00	495350,54	399349,29
Novembro	0,00	0,00	450025,60	372893,87
Dezembro	0,00	0,00	490470,83	363872,00
Total	4,44	0,00	5186604,01	4155360,39

		2019	2018	2017
Produção de Total Óleo Diesel				
Janeiro	8,36	3.181.084,35	2.935.541,52	3318374,88
Fevereiro	10,77	3.077.530,40	2.778.260,84	3092888,85
Março	7,94	3.557.530,94	3.295.836,45	3513442,08
Abril	3,97	3.490.988,31	3.357.617,66	3472409,21
Maio	-7,95	3.539.143,01	3.844.611,78	3497701,41
Junho	-7,25	3.477.501,44	3.749.212,20	3316044,33
Julho	0,00	0,00	3.945.233,01	3393469,96
Agosto	0,00	0,00	3.651.887,75	3358184,92
Setembro	0,00	0,00	3.452.533,82	3419821,30
Outubro	0,00	0,00	3.836.863,94	3521321,17
Novembro	0,00	0,00	3.587.101,39	3385743,32
Dezembro	0,00	0,00	3.445.764,46	3.291.800,14
Total	1,82	0,00	41.880.464,81	40.581.201,58

		2019	2018	2017
Importação de Total Óleo Diesel				
Janeiro	-47,38	861.789,39	1.637.882,50	832683,38
Fevereiro	-33,16	647.576,00	968.888,35	1164008,04
Março	-26,12	786.397,36	1.064.485,26	834.017,04
Abril	-11,31	1.027.457,19	1.158.434,43	802637,96
Maio	49,01	1.097.521,76	736.525,71	803462,25
Junho	30,90	877.156,33	670.082,68	1.226.452,34
Julho	0,00	0,00	714.465,69	1.170.132,93
Agosto	0,00	0,00	737.135,27	1.257.353,19
Setembro	0,00	0,00	473.050,15	986.908,09
Outubro	0,00	0,00	1.116.641,46	1.345.544,94
Novembro	0,00	0,00	913.154,63	1.275.430,03
Dezembro	0,00	0,00	1.458.943,80	1.256.599,84
Total	-15,05	0,00	11.649.689,93	12.955.230,04

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

	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011
Janeiro	446.507,77	337.824	255.361	271.388	319.546	245.215	226.505	193.006	186.327
Fevereiro	415.248,80	338.420	258.823	300.065	303.594	240.529	205.738	214.607	176.793
Março	462.133,91	452.310	335.069	323.158	322.692	271.839	230.752	220.872	233.465
Abril	464.901,56	446.137	346.599	348.485	324.526	253.224	253.591	182.372	200.381
Maio	448.352,26	383.291	369.316	328.814	338.851	242.526	245.934	213.021	220.484
Junho	460.960,13	467.077	359.236	292.772	322.185	245.770	236.441	214.898	231.573
Julho	0,00	489.776	387.236	337.435	341.094	302.971	260.671	230.340	249.897
Agosto	0,00	486.156	399.997	327.183	344.038	314.532	247.610	254.426	247.934
Setembro	0,00	482.327	398.707	313.309	330.388	312.665	252.714	252.243	231.915
Outubro	0,00	500.209	409.344	341.024	359.166	321.603	277.992	252.513	235.161
Novembro	0,00	479.066	386.941	321.560	324.662	315.448	264.974	246.757	226.140
Dezembro	0,00	487.444	382.671	296.145	306.526	347.769	214.364	243.899	200.642
Total do Ano	2.698.104	5.350.036	4.289.301	3.801.339	3.937.269	3.414.090	2.917.287	2.718.954	2.640.703

Variação Margem (%) ↓ 11,29 1 Metro Cúbico Biodiesel = 0,881542699 toneladas

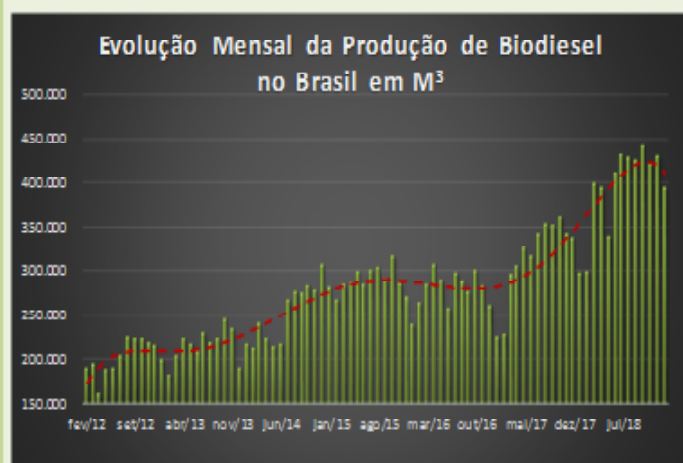
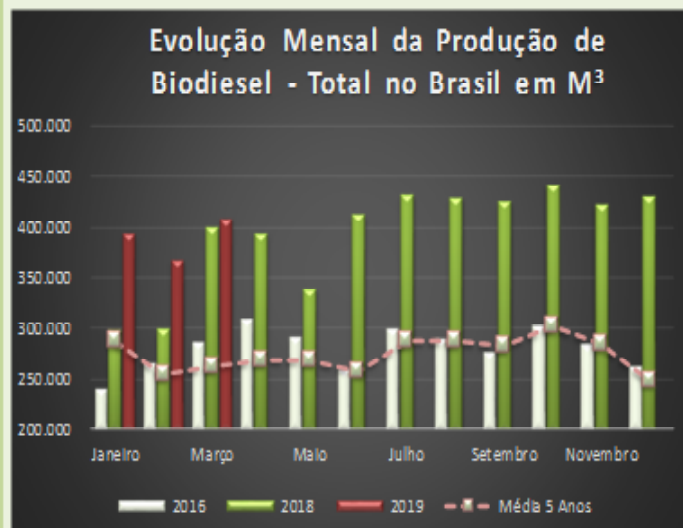
Variação Anual (%) ↑ 2,17 Expectativas 2019

Variação Anual Acumulada (%) ↑ 17,31 Volume (M3) 5.800.000

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

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 Moagem Instalada no Centro-Sul (toneladas)		650.000.000
Volume de Produção (toneladas)		608.000.000,00
Capacidade Utilizada (%)		93,54
Capacidade Ociosa (%)		6,46



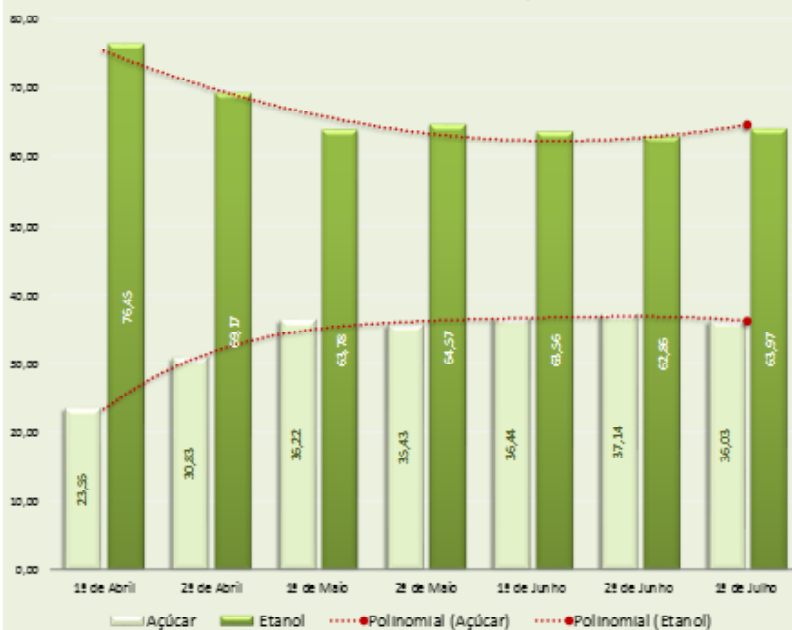
INDICADORES BIODIESEL - Parte II

Produção de biodiesel por matéria prima (m³)

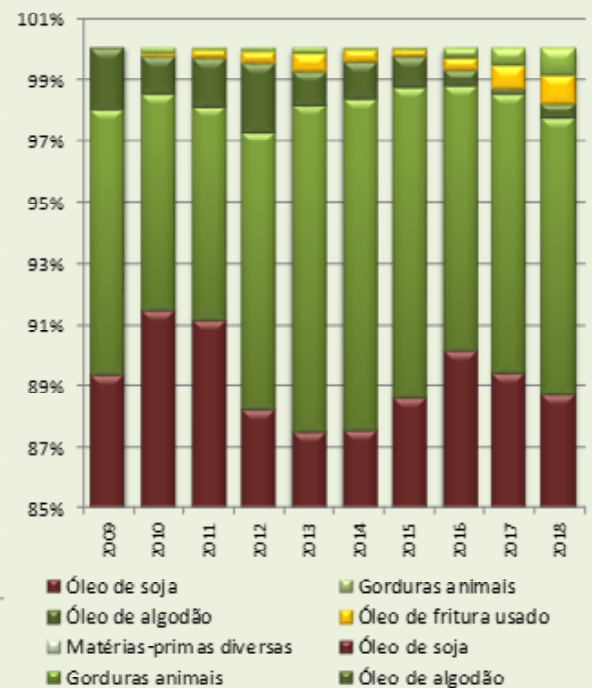
Matéria-prima	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009
Óleo de soja	3.748.425	3.007.545	2.910.790	3.008.603	2.553.561	2.142.984	2.041.667	2.152.298	1.960.822	1.250.577
Gorduras animais	859.414	726.012	638.823	791.748	732.447	612.076	481.231	367.578	330.574	258.035
Óleo de algodão	49.020	12.873	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	2013	2014	2015	2016	2017	2018	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 2019/20



Produção de biodiesel por matéria prima (m³)

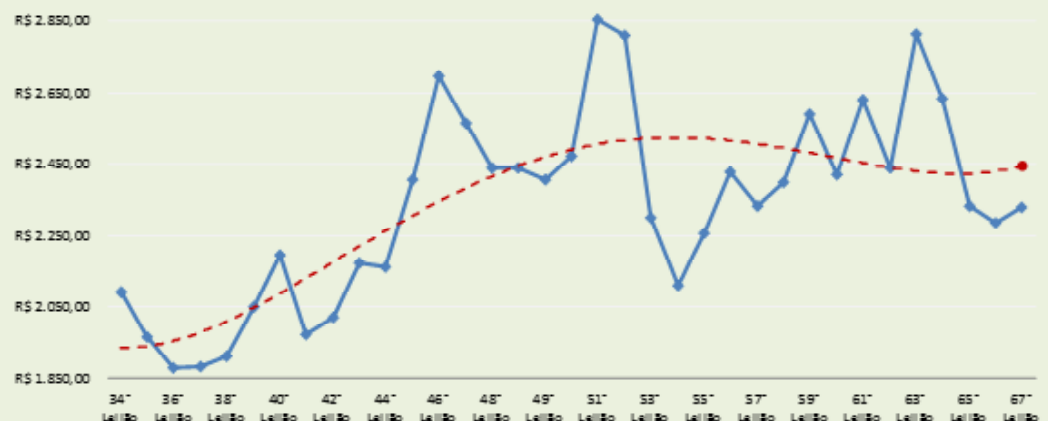


52º Leilão	R\$ 2.810,81
53º Leilão	R\$ 2.302,38
54º Leilão	R\$ 2.108,25
55º Leilão	R\$ 2.255,22
56º Leilão	R\$ 2.427,50
57º Leilão	R\$ 2.334,81
58º Leilão	R\$ 2.400,06
59º Leilão	R\$ 2.590,66
60º Leilão	R\$ 2.423,12
61º Leilão	R\$ 2.631,18
62º Leilão	R\$ 2.438,91
63º Leilão	R\$ 2.814,60
64º Leilão	R\$ 2.635,00
65º Leilão	R\$ 2.333,31
66º Leilão	R\$ 2.287,06
67º Leilão	R\$ 2.328,91

Variação

Ano	-11,62
Margem	1,83

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

25/08/2019 a 31/08/2019

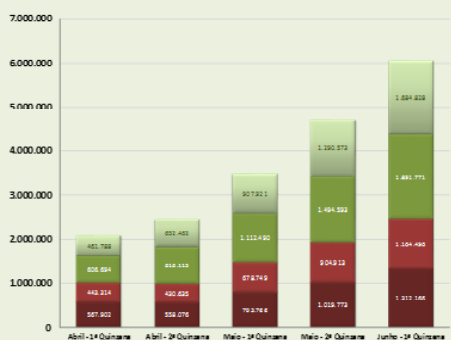
DADOS BRASIL

Produto	Unidade	Nº Postos	Preço Médio	Preços ao Consumidor			Margem Média	Preços na Distribuidora		
				Preço Mínimo	Preço Máximo			Preço Médio	Preço Mínimo	Preço Máximo
GLP	R\$/13kg	4.370	68,84	50	115,00		16,65	52,19	17,97	48,4
GNV	R\$/m3	274	3,178	2,599	4,320		0,867	2,311	1,260	2,132
Gasolina	R\$/l	5.799	4,303	3,559	5,799		0,468	3,835	2,471	3,395
Díesel	R\$/l	3.045	3,516	3,048	4,950		0,395	3,121	2,190	3,110
Díesel S10	R\$/l	4.774	3,609	2,999	5,070		0,425	3,184	2,394	3,238
Etanol	R\$/l	5.169	2,86	2,279	4,970		0,319	2,541	1,309	2,699

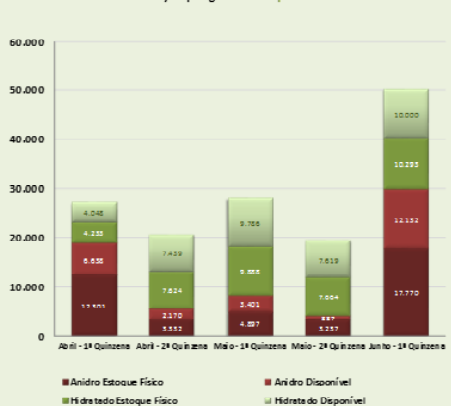
Competitividade entre Preços do Etanol e da Gasolina (%)

Região	Preço Gasolina	Preço Etanol	Relação (%)
Centro Oeste	4,3240	2,8860	66,74
Nordeste	4,3970	3,5010	79,62
Norte	4,3260	3,5370	81,76
Sudeste	4,3320	2,7610	63,73
Sul	4,1790	2,9100	70,48
Estado	Preço Gasolina	Preço Etanol	Relação (%)
Acre	4,7800	3,863	80,82
Alagoas	4,4550	3,589	80,56
Amapá	3,8080	-	-
Amazonas	3,9980	3,343	83,62
Bahia	4,4460	3,371	75,82
Ceará	4,5810	3,796	82,86
Distrito Federal	4,2520	3,144	73,94
Espírito Santo	4,5100	3,551	78,74
Goias	4,4830	2,909	64,89
Maranhão	4,3620	3,650	83,68
Mato Grosso	4,4740	2,720	60,80
Mato Grosso do Sul	4,0430	3,340	82,61
Minas Gerais	4,5610	2,862	62,75
Pará	4,4920	3,696	82,28
Paraíba	4,3000	3,458	80,42
Paraná	4,0830	2,826	69,21
Pernambuco	4,2410	3,492	82,34
Piauí	4,4930	3,406	75,81
Rio de Janeiro	4,8360	3,848	79,57
Rio Grande do Norte	4,3370	3,650	84,37
Rio Grande do Sul	4,3430	3,981	91,66
Rondônia	4,4000	3,696	84,00
Roraima	3,8880	3,723	95,76
Santa Catarina	3,9240	3,499	89,17
São Paulo	4,0870	2,648	64,79
Sergipe	4,2010	3,581	85,24
Tocantins	4,5000	3,625	80,56

Evolução Quinzenal dos Estoques do Setor Sucroalcooleiro Safra 2019/20 | Região: Centro-Sul | em M³



Evolução Quinzenal dos Estoques do Setor Sucroalcooleiro Safra 2019/20 | Região: Norte | em M³

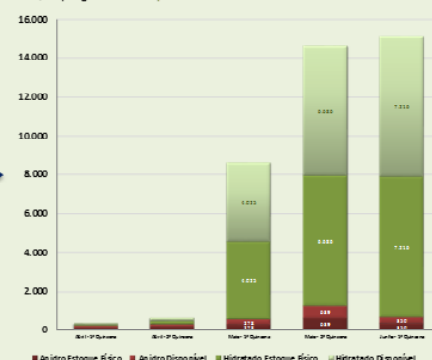


Etanol X Gasolina

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

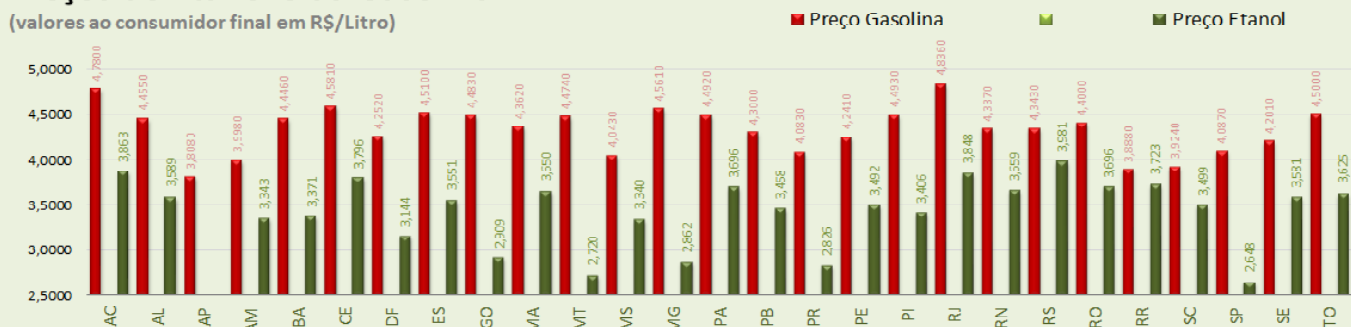


Evolução Quinzenal dos Estoques do Setor Sucroalcooleiro Safra 2019/20 | Região: Nordeste | em M³



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)

