

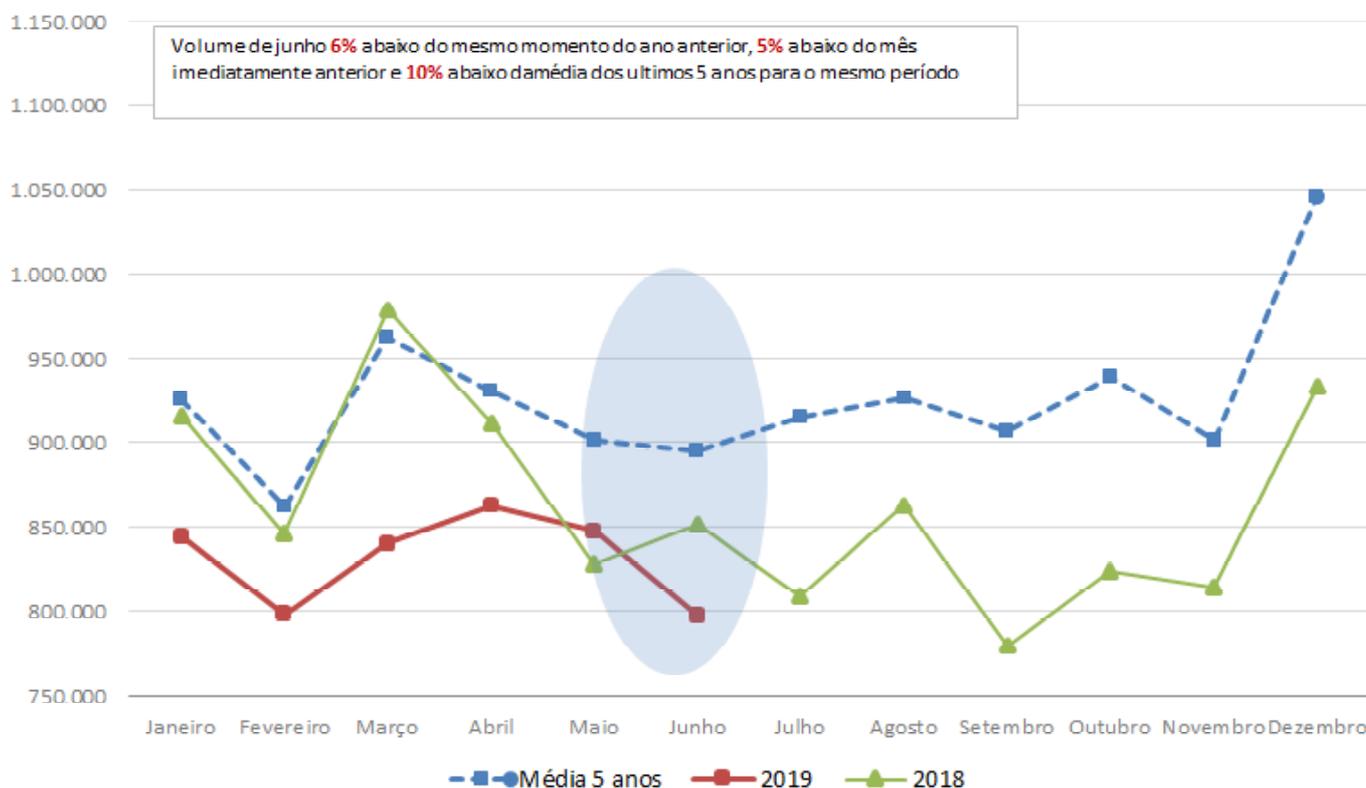
VENDAS DE ETANOL ANIDRO RECUAM 6% EM JUNHO

Os dados de junho referentes à demanda de etanol anidro no mercado interno brasileiro mostraram um cenário de retomada dos padrões negativos em termos anuais do volume de venda observado ao longo de 2019. Com exceção de maio, onde as vendas apresentaram ganhos de 2,36% em termos de volume no ano, todos os demais meses de 2019 foram de redução neste mesmo comparativo. Com a retração de pouco mais de 6% em junho, o mercado volta ao cenário de venda de etanol hidratado, que tem apresentado

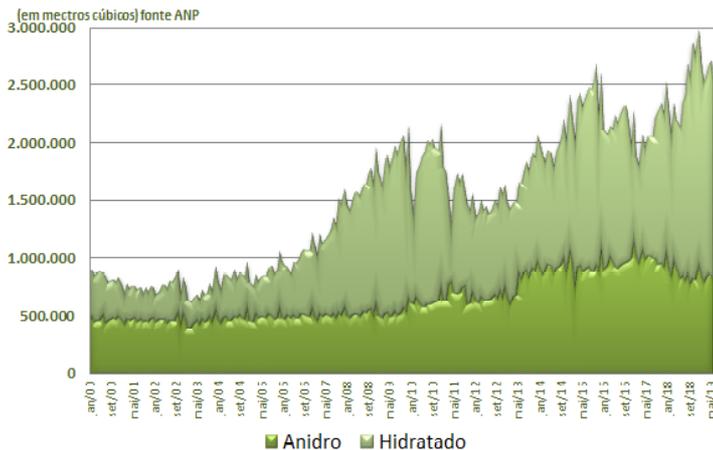
uma manutenção no nível de participação do Ciclo Otto, mesmo frente a alguns eventuais ajustes negativos observados no curto prazo.

O padrão de baixa no volume de venda de anidro no ano também foi seguido por quedas em iguais proporções na margem, frente ao mês imediatamente anterior, e se mostra diretamente relacionado ao padrão de queda observado nas vendas de gasolina no mercado interno brasileiro. Em Junho as vendas de gasolina C no mercado interno foram de 2,96

Vendas de Etanol Anidro nos Postos | Brasil em M³



Evolução Mensal das Vendas de Etanol no Brasil



bilhões de litros, indicando baixa de 5,87% na margem e 6,24% no ano, levando o nível de venda de gasolina de volta ao patamar mínimo dos últimos cinco anos, retomando a trajetória de baixa observada ao longo do primeiro e segundo bimestre deste ano.

Olhando para o Ciclo Otto, observamos que, em junho, a gasolina absorveu 63,09% do consumo de combustíveis no país, enquanto que o etanol hidratado representou 36,91%. No comparativo anual a participação da gasolina no Ciclo Otto apresentou um recuo de 4,76 pontos frente a participação de

67,84% observada no mesmo momento do ano anterior. Na margem o nível de participação da gasolina apresentou até um ponto de avanço, porém claramente moderado de 0,41 pontos percentuais frente a participação de 62,68% observada frente ao mês imediatamente anterior. Estendendo a ótima de análise para o longo prazo observamos que este nível de participação da gasolina se mostra dentro de uma trajetória de queda mais profunda. Somente em junho ela se posicionou 10,20 pontos percentuais abaixo da média dos últimos cinco anos para o mesmo período que atualmente oscila em 73,28%. Ao longo de 2019 a participação mensal da gasolina no Ciclo Otto tem mantido este distanciamento médio negativo de 10 pontos percentuais frente a sua média de cinco anos. Apesar disto, no comparativo anual, o nível de participação da gasolina se mostra bem alinhado em junho com o comportamento do ano, ficando apenas 0,12 pontos percentuais abaixo da média anual em 63,21%.

Neste contexto, em junho, a demanda por etanol anidro foi de 797 milhões de litros em todo o Brasil. Este volume acabou sendo 6,24% inferior a demanda de 851 milhões de litros

Vendas de Etanol Anidro nos Postos Brasil					
	Var (%) Ano	Var (%) Média 5 Anos	Média 5 anos	2019	2018
Janeiro	↓ -7,76	↓ -8,76	925.329	844.275	915.279
Fevereiro	↓ -5,60	↓ -7,48	862.912	798.354	845.754
Março	↓ -14,17	↓ -12,69	962.385	840.297	979.003
Abril	↓ -5,30	↓ -7,32	931.031	862.843	911.132
Maior	↑ 2,36	↓ -5,97	901.546	847.741	828.156
Junho	↓ -6,24	↓ -10,90	895.564	797.991	851.067
Julho			915.019	0	808.933
Agosto			926.915	0	863.339
Setembro			906.393	0	779.632
Outubro			939.184	0	824.369
Novembro			900.988	0	815.102
Dezembro			1.045.257	0	933.214
Acumulada	↓ -6,36	↑ 122,63	926.044	4.991.501	10.354.980
Varição Anual	↓ -6,24		Média do Ano	829.445	
Na Margem	↓ -5,87		Var Mês Atual (%)	↓ -3,79	
Expectativa 2019	10.000.000		Expec. Méd. Men.	833.333	
Varição (%)	↓ -3,43		Var Mês/ Exp. Méd	↓ -4,24	↓ -0,47



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.

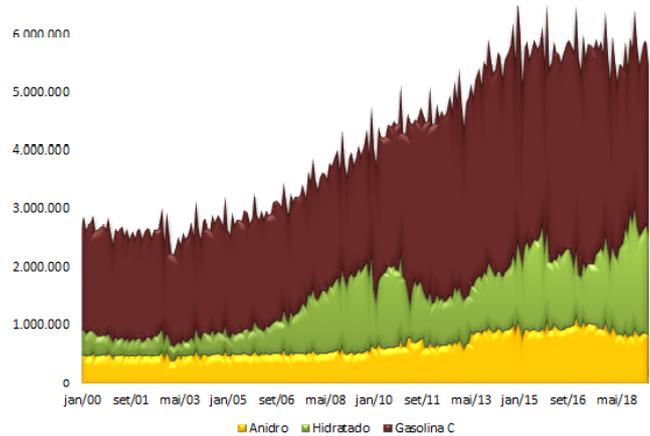
SOLICITE DEMONSTRAÇÃO: Por telefone: (51) 3290-9200
Por e-mail: comercial@safras.com.br

observada no mesmo momento do ano anterior. Na margem o cenário se repete na mesma proporção, passando para uma queda na faixa de 5,87% comparado

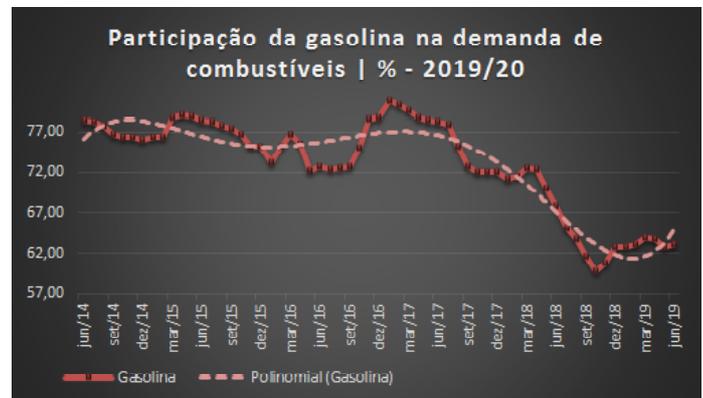
com as vendas de 847 milhões de litros registradas no mês imediatamente anterior. Em comparação com a média dos últimos cinco anos do mesmo período, o consumo de junho do etanol anidro se mostra 10,90% abaixo da demanda usual para este mês, que têm oscilado em 985 milhões de litros. Além disto, a média dos últimos cinco anos teve uma queda de 0,66% passando de 901 milhões para 895 milhões de litros. Com isto, é possível fazer a leitura de que, o recuo na margem, em 5,87%, acabou sendo mais intenso que a queda da média histórica, em 0,66%, o que acabou colocando a linha de preço do consumo mensal em trajetória de distanciamento negativo em função de sua média histórica ao passo que esta se manteve praticamente estável na passagem de maio para junho.

Neste mesmo tempo, a demanda de junho em 797 milhões de litros por parte dos consumidores finais nos postos se posicionou 3,79% abaixo da média de vendas observada durante o ano, que oscila atualmente ao redor de 829 milhões de litros. A própria média acumulada do ano acabou apresentando uma queda de 0,94% entre maio em junho saindo de 837 para 829 milhões de litros. Para 2019 a expectativa da SAFRAS & Mercado é de uma demanda de 10,00 bilhões de litros que se posiciona 3,4% abaixo dos dados efetivos do ano passado em 10,354 bilhões de litros e que

Demanda de Combustíveis Brasil | em M3



deve resultar em uma demanda média mensal de 833 milhões de litros ao longo de 2019. Neste contexto, o consumo de junho de 2019 em 797 milhões de litros ficou 4,24% abaixo da expectativa de consumo médio mensal para 2019 em 833 milhões de litros. Por sua vez, a demanda média acumulada do ano em 829 milhões de litros acabou se posicionando 0,47% abaixo da expectativa média de consumo do ano já referida em 833 milhões de litros.



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

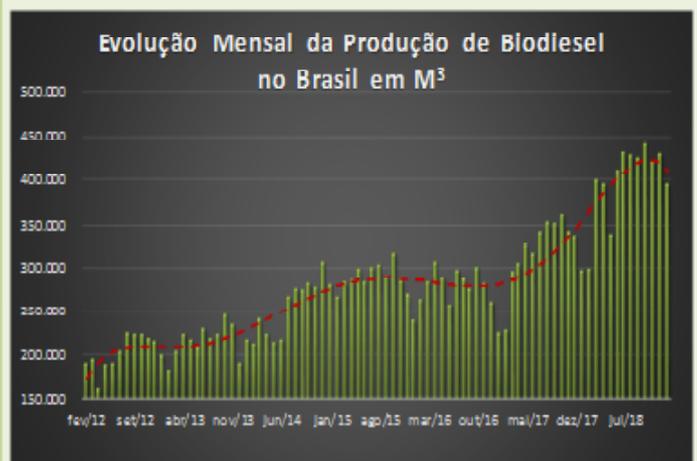
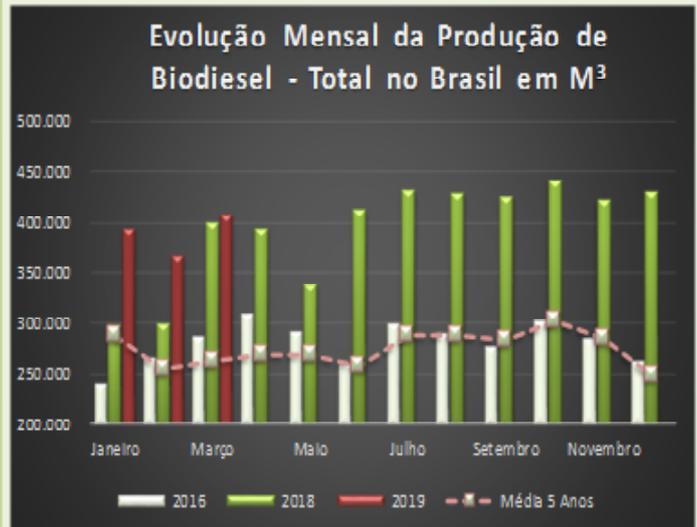
	Var (%)	2019	2018	2017
Total Biodiesel				
Janeiro	10,50	404.297,37	366.973,92	290.674,09
Fevereiro	24,26	372510,64	299.771,94	297.982,78
Março	-0,38	434392,83	436032,17	304.322,14
Abril	0,05	451844,55	451605,2091	342003,77
Maio	1,21	463666,48	458113,7486	344093,09
Junho	-1,46	435465,78	441929,49	363399,73
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	389349,29
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	3.507.101,39	3085743,32
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	796.397,36	1.064.495,26	934.017,04
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

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



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

Varição Margem (%)	↓ 11,29	1 Metro Cúbico Biodiesel = 0,881542699 toneladas	Var (%) X 2018	8,41	Var proj. (%) X 2019 Acum	↓ -8,70	
Varição Anual (%)	↑ 2,17	Expectativas 2019	Expectativa Média 2019	483,333			
Varição Anual Acumulada (%)	↑ 17,31	Volume (M3)	5.800.000	Var (%)	8,41	Média 2019 Atual	441.297

INDICADORES BIODIESEL - Parte II

Produção de biodiesel por matéria prima (m³)

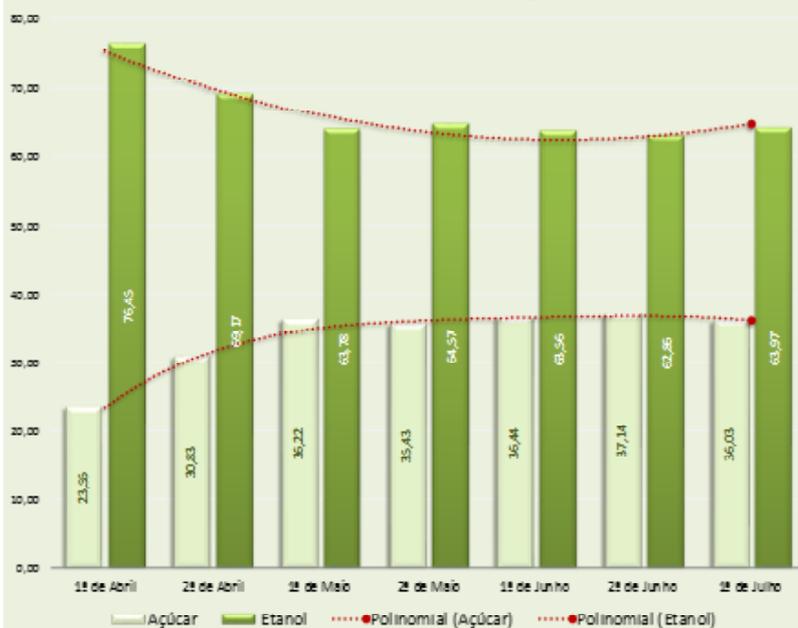
Matéria-prima	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009
Óleo de soja	3.748.425	3.007.545	2.910.790	3.008.603	2.553.561	2.142.984	2.041.667	2.152.236	1.960.622	1.250.577
Gorduras animais	859.414	726.012	638.823	791.748	732.447	612.076	481.231	367.578	330.574	258.035
Óleo de algodão	49.020	12.873	40.624	77.312	81.742	65.959	120.247	04.711	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

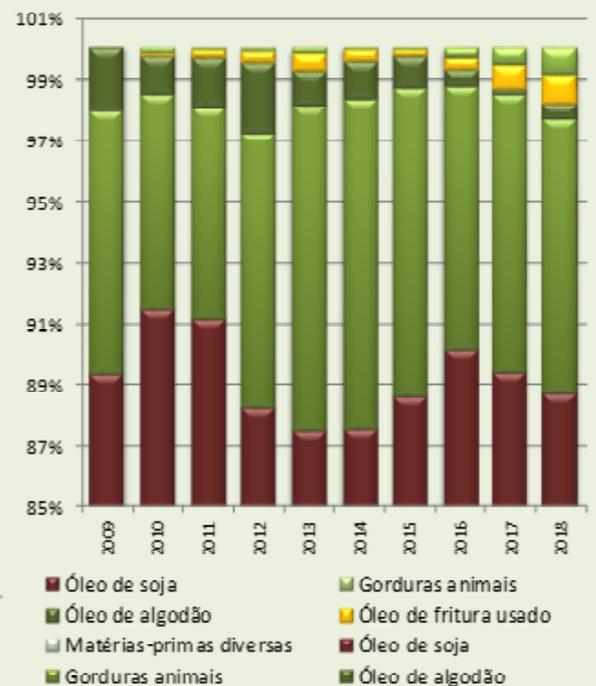
Fonte: ABIOVE

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)



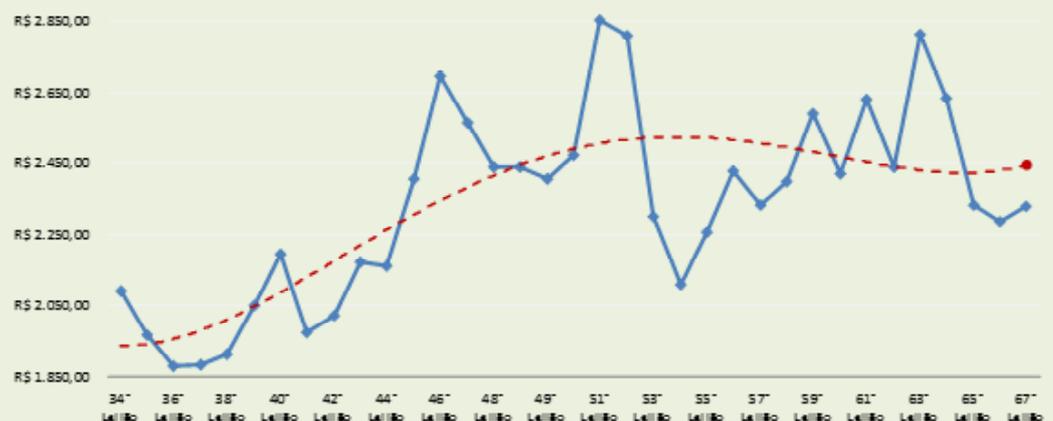
52º Leilão	R\$ 2.810,81
53º Leilão	R\$ 2.302,38
54º Leilão	R\$ 2.108,23
55º Leilão	R\$ 2.255,22
56º Leilão	R\$ 2.427,50
57º Leilão	R\$ 2.334,81
58º Leilão	R\$ 2.400,06
59º Leilão	R\$ 2.590,66
60º Leilão	R\$ 2.423,12
61º Leilão	R\$ 2.631,18
62º Leilão	R\$ 2.438,91
63º Leilão	R\$ 2.814,60
64º Leilão	R\$ 2.635,00
65º Leilão	R\$ 2.333,31
66º Leilão	R\$ 2.287,06
67º Leilão	R\$ 2.328,91

Varição

Δm ↓ -11,63

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

04/08/2019 a 10/08/2019

DADOS BRASIL

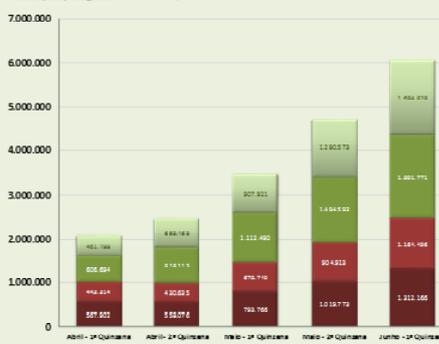
Produto	Unidade	Nº Postos	Preço Médio	Preços ao Consumidor			Margem Média	Preços na Distribuidora		
				Preço Mínimo	Preço Máximo	Preço		Preço Médio	Preço Mínimo	Preço Máximo
GLP	R\$/13kg	4.370	69	50	115,00	16,67	52,33	17,97	48,4	
GNV	R\$/m3	316	3,137	2,589	4,190	0,855	2,282	1,260	2,132	
Gasolina	R\$/l	5.806	4,319	3,599	5,799	0,452	3,867	2,471	3,395	
Diesel	R\$/l	3.086	3,524	3,089	4,950	0,424	3,100	2,190	3,110	
Diesel S10	R\$/l	4.741	3,613	3,090	5,070	0,447	3,166	2,394	3,238	
Etanol	R\$/l	5.153	2,798	2,139	4,970	0,308	2,490	1,309	2,699	

Competitividade entre Preços do Etanol e da Gasolina (%)

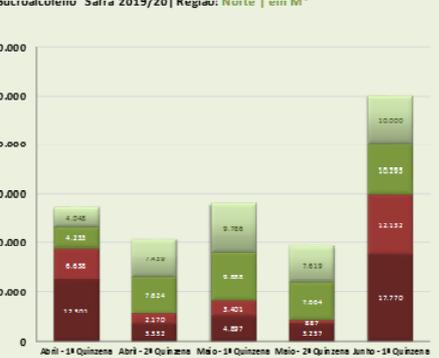
Região	Preço Gasolina	Preço Etanol	Relação (%)
Centro Oeste	4,2150	2,6840	63,68
Nordeste	4,4360	3,5360	79,71
Norte	4,4150	3,5350	80,07
Sudeste	4,3280	2,7090	62,59
Sul	4,1820	2,8950	69,23

Estado	Preço Gasolina	Preço Etanol	Relação (%)
Acre	4,7920	3,827	79,86
Alagoas	4,5450	3,724	81,94
Amapá	3,8950	-	-
Amazonas	4,2580	3,318	77,92
Bahia	4,5340	3,432	75,69
Ceará	4,5440	3,768	82,92
Distrito Federal	4,0450	3,098	76,59
Espírito Santo	4,4700	3,553	79,49
Goias	4,3360	2,679	61,79
Maranhão	4,3540	3,624	83,23
Mato Grosso	4,4470	2,502	56,26
Mato Grosso do Sul	4,0890	3,351	81,95
Minas Gerais	4,5910	2,850	62,08
Pará	4,5390	3,698	81,47
Paraíba	4,3710	3,508	80,26
Paraná	4,0910	2,806	68,59
Pernambuco	4,2870	3,500	81,64
Piauí	4,5110	3,410	75,59
Rio de Janeiro	4,8010	3,731	77,71
Rio Grande do Norte	4,3860	3,724	84,91
Rio Grande do Sul	4,4780	4,020	89,77
Rondônia	4,4470	3,802	85,50
Roraima	3,9210	3,700	94,36
Santa Catarina	3,9220	3,510	89,50
São Paulo	4,0780	2,591	63,54
Sergipe	4,2490	3,576	84,16
Tocantins	4,5370	3,636	80,14

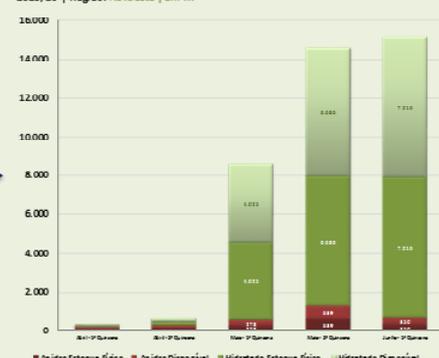
Evolução Quinzenal dos Estoques do Setor Sucroalcooleiro Safra 2019/20 | Região: Centro-Sul | em M³



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



Evolução Quinzenal dos Estoques do Setor Sucroalcooleiro Safra 2019/20 | 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)

