

ESTOQUES DE ETANOL CAEM 14% NO CENTRO-SUL

O cenário mais recente de formação e consumo de estoques de etanol no país, até a primeira metade de janeiro, já evidencia um cenário de forte desaceleração dos volumes de anidro e hidratado no Centro-Sul e Nordeste do país. O mercado do Centro-Sul já se mostrava operando em função dos estoques desde novembro do ano anterior em função do início antecipado da atual entressafra de cana.

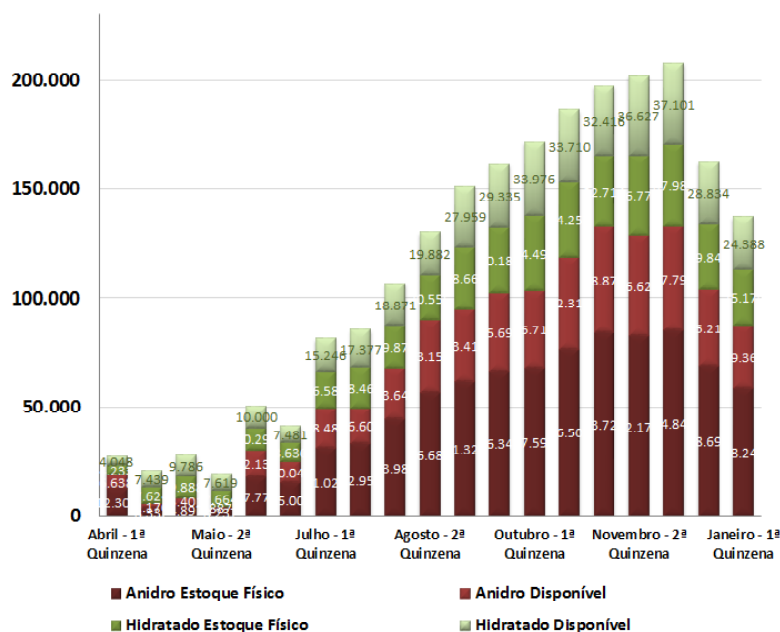
Como até dezembro a relação de competitividade se mostrava relativamente ainda "visível" nos postos, o resultado foi uma elevação da taxa de consumo destes estoques, o que, em última instância, pode resultar em um cenário de forte antecipação da moagem da próxima temporada ainda ao longo de fevereiro deste ano. Outro resultado da queda dos estoques

tende a ser a maior pressão sobre as importações de etanol, com entidades representativas de classe dos importadores de combustíveis até mesmo recorrendo a medidas judiciais pra conseguir complementar as suas cotas de importação.

Apesar disto, ainda em janeiro a Petrobras foi responsável por três movimentos de queda nos preços da gasolina no mercado interno brasileiro, sendo o primeiro de 3%, o segundo de 1,5% e o mais recente, agora nesta quinta-feira 30 de janeiro, de mais 3%. O resultado final deste movimento deve ser uma perda ainda maior da competitividade do hidratado frente a gasolina que deve manter sólida a pressão de forte desaceleração na demanda por parte dos consumidores finais nas bombas, provocando uma natural desaceleração da taxa

Resumo dos Volumes de Hidratado Disponíveis para Comercialização						
Região Centro-Sul do Brasil em M ³						
	Safra 2019/20	Safra 2018/19	Média 5 Anos	Var% (Ano)	Var% (margem)	Var% (5 anos)
Abril - 1ª Quinzena	461.788	547.437	459.679	-15,65	-26,25	0,46
Abril - 2ª Quinzena	652.462	1.065.343	698.586	-38,76	41,29	-6,60
Maio - 1ª Quinzena	907.921	1.258.758	899.976	-27,87	39,15	0,88
Maio - 2ª Quinzena	1.290.573	2.073.203	1.163.349	-37,75	42,15	10,94
Junho - 1ª Quinzena	1.684.828	2.583.324	1.381.887	-34,78	30,55	21,92
Junho - 2ª Quinzena	3.237.753	3.237.753	1.945.721	0,00	92,17	66,40
Julho - 1ª Quinzena	2.720.341	3.897.585	2.134.433	-30,20	-15,98	27,45
Julho - 2ª Quinzena	3.395.238	4.587.730	2.586.810	-25,99	24,81	31,25
Agosto - 1ª Quinzena	4.024.172	4.928.623	2.912.938	-18,35	18,52	38,15
Agosto - 2ª Quinzena	4.846.215	5.429.269	3.251.690	-10,74	20,43	49,04
Setembro - 1ª Quinzena	5.559.465	5.911.003	3.629.543	-5,95	14,72	53,17
Setembro - 2ª Quinzena	6.013.217	6.045.757	3.850.906	-0,54	8,16	56,15
Outubro - 1ª Quinzena	6.516.309	6.353.879	4.072.147	2,56	8,37	60,02
Outubro - 2ª Quinzena	6.742.687	6.234.532	4.123.267	8,15	3,47	63,53
Novembro - 1ª Quinzena	6.650.032	6.211.828	4.081.618	7,05	-1,37	62,93
Novembro - 2ª Quinzena	6.107.983	5.876.236	3.850.034	3,94	-8,15	58,65
Dezembro - 1ª Quinzena	5.463.608	5.527.701	3.519.060	-1,16	-10,55	55,26
Dezembro - 2ª Quinzena	4.623.300	4.863.791	3.034.481	-4,94	-15,38	52,36
Janeiro - 1ª Quinzena	3.888.520	4.191.549	2.576.163	-7,23	-15,89	50,94
Janeiro - 2ª Quinzena	0	3.335.660	2.465.832			
Fevereiro - 1ª Quinzena	0	2.440.937	1.915.239			
Fevereiro - 2ª Quinzena	0	1.747.830	1.464.568			
Março - 1ª Quinzena	0	1.043.861	979.991			
Março - 2ª Quinzena	0	626.191	503.987			
Média Safra	3.116.101	3.750.824	2.395.913	-12,54	13,17	39,63

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



de consumo dos estoques nas próximas quinzenas, além da já esperada elevação da taxa de capacidade de atendimento da demanda final pelos estoques em função da queda na demanda, e não da baixa destes mesmos estoques.

A SAFRAS & Mercado estima que até o início de fevereiro cerca de 10% das usinas previstas para entrar em atividade no

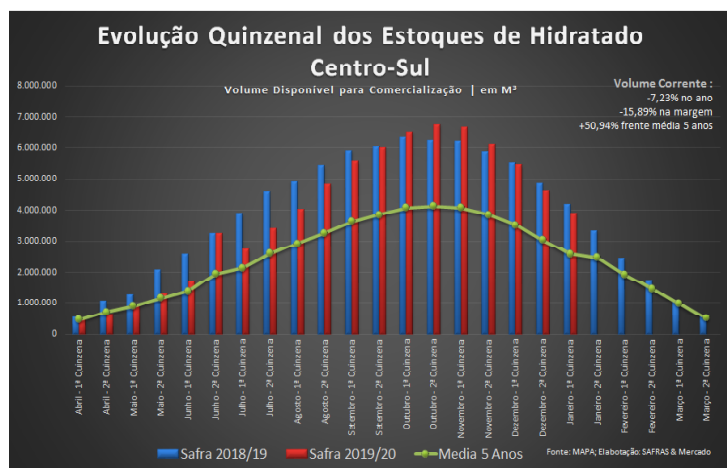
país já estão moendo cana com um mix médio de produção na faixa de 70% nas primeiras três a quatro quinzenas. Logo, fica claro que, quando os estoques começarem a cair "perigosamente", o mercado já estará contando com a antecipação da moagem por parte de muitas usinas e também com as importações vindas dos Estados Unidos.

Olhando pela ótica de análise da capacidade de atendimento dos estoques no país observamos que a estimativa mais recente é que até o final de janeiro estes estoques devem ter capacidade de atendimento de 376,91% da demanda nacional, com dados estimados ainda sobre os valores da primeira metade do mês. Em dezembro havíamos estimado uma capacidade de atendimento da demanda pelos estoques em 364,51% no início do período, que acabou sendo efetivado em 410,29% com uma distância de

45,77 pontos percentuais da capacidade efetiva do período com a estimativa da SAFRAS & Mercado. Este nível atual de capacidade de atendimento dos estoques para dezembro em 410,29% representa um avanço de 241,18 pontos percentuais sobre o mesmo momento do ano anterior quanto a capacidade de atendimento da demanda pelos estoques oscilava em

169,11%. Na margem temos um crescimento de 72,07 pontos percentuais frente a capacidade de atendimento de 338,21% da demanda interna do país no mês passado. Frente a média do ano temos uma vantagem de dezembro de 204,10 pontos percentuais frente a capacidade média de 2019 de 206,18% de atendimento da demanda.

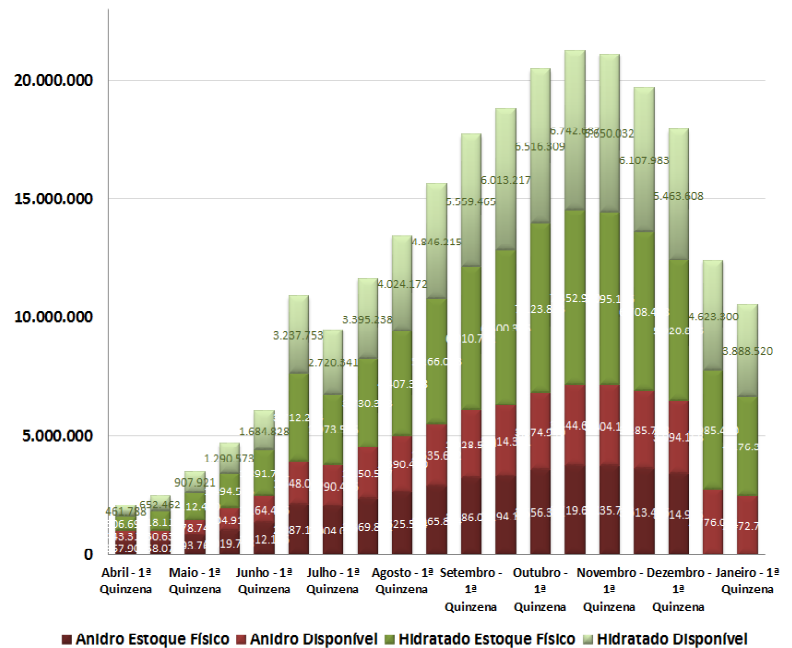
Frente a média dos últimos cinco anos para o mesmo período observamos que dezembro se mostra com uma vantagem de 222,03 pontos percentuais frente ao nível de atendimento médio de demanda de 188,26% pelos



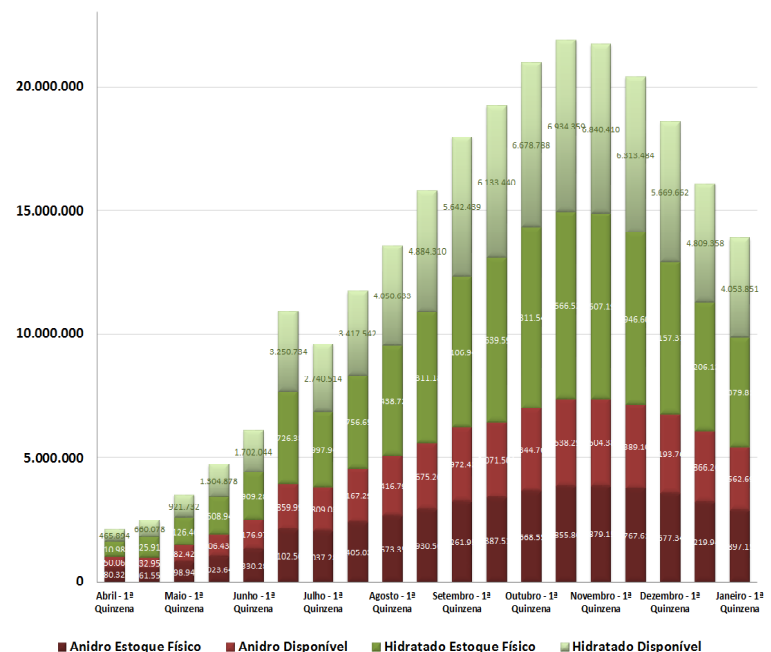
estoques usualmente observado nesta época do ano. A própria média de 5 anos teve um recuo de 25,40 pontos percentuais entre novembro e dezembro saindo de 213,67% para 188,26% na capacidade de atendimento médio da demanda dos estoques. Olhando para os volumes absolutos, observamos que os dados mais recentes indicam que estoques acumulados até o fim da primeira quinzena de janeiro aptos para a comercialização no Centro-Sul do país se encontram em 6,36 bilhões de litros, um volume 4,91% abaixo do nível de 6,68 bilhões de litros que podiam ser encontrados no mesmo momento da safra anterior. Na margem podemos observar uma queda na faixa de 14,03% em comparação com os 7,39 bilhões de litros estocados durante a segunda metade de dezembro.

Deste montante 3,88 bilhões de litros são de hidratado, que representam 61,13% do total de etanol estocado na região. Este volume se mostra 7,23% abaixo dos 4,19 bilhões de litros acumulados durante o mesmo momento da safra passada. Na margem houve uma queda de 15,89% frente ao volume de 4,62 bilhões de litros estocados durante na segunda metade de dezembro. A quantidade restante [38,87%] refere-se ao volume armazenado de etanol anidro, também disponível para comercialização, que atinge o montante de 2,47 bilhões de litros no Centro-Sul do Brasil. Este volume se mostra 1,02% abaixo dos 2,49 bilhões de litros acumulados até o mesmo momento da safra anterior. Na margem houve um recuo de 10,92% no volume de etanol anidro estocado frente ao montante de 2,77 bilhões de litros acumulados até a segunda metade de dezembro. Já na região norte do país os

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: Brasil | em M³



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

estoques acumulados até o final da primeira quinzena de janeiro, disponíveis para comercialização se encontram em 53,75 milhões de litros, um volume 11,68% abaixo dos 60,86 milhões de litros que podiam ser encontrados no mesmo momento da safra anterior. Na margem tivemos uma baixa de 16,07% em comparação com os 64,04 milhões de litros estocados durante a segunda metade de dezembro. Deste montante 24,38 milhões de litros são de hidratado [ou 45,37% do total], um volume 182,83% acima dos 8,62 milhões de litros acumulados durante o mesmo momento da safra passada. Na margem houve uma queda de 15,42% frente ao volume de 28,83 milhões de litros estocados durante a segunda metade de dezembro.

O volume restante [54,63%] é complementado pelo etanol anidro que atinge o montante de 29,36 milhões de litros disponíveis para a comercialização. Este volume se mostra 43,79% abaixo dos 52,24 milhões de litros acumulados até o mesmo momento da safra anterior. Comparando com o período imediatamente anterior houve uma queda de 16,60% no volume de etanol anidro estocado, frente ao montante de 35,21 milhões de litros acumulados até a segunda metade de dezembro.

Por sua vez na região nordeste do país, podemos encontrar estoques acumulados até o final da primeira quinzena de janeiro, disponíveis para comercialização, ao redor de 201,48 milhões de litros. Este volume se mostra 7,74% abaixo dos 218,38 milhões litros que podiam ser encontrados no mesmo momento da safra anterior. Na margem temos uma queda de 5,06% comparação com os 212,22 milhões de litros estocados durante a segunda metade de dezembro. Deste montante 69,95% são de hidratado, o que corresponde a um volume de 140,94 milhões de litros.

Este é um volume que se mostra 9,45% abaixo dos 155,65 milhões de litros acumulados durante o mesmo momento da safra passada. Em comparação com o período imediatamente anterior temos uma queda de 10,36% frente ao volume de 157,22 milhões de litros estocados durante a segunda metade de dezembro. Pelo lado do etanol anidro é possível encontrar o montante de 60,54 milhões de litros, ou 30,05% do total, disponíveis para a comercialização. Este volume se mostra 3,48% abaixo dos 62,72 milhões de litros acumulados até o mesmo momento da safra anterior. Frente ao período imediatamente anterior temos uma alta de 10,08% diante dos estoques de 54,99 mil litros acumulados até a segunda metade de dezembro.



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 (%)	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	451847,81	451605,2091	342003,77
Maio	1,21	463669,40	458113,7486	344093,09
Junho	-1,46	435496,33	441929,49	363399,73
Julho	-1,09	460877,76	465969,87	365088,23
Agosto	5,45	462821,89	438902,30	369243,05
Setembro	17,53	461379,17	392558,40	352538,35
Outubro	2,35	493718,66	495350,54	399349,29
Novembro	16,17	522780,66	450025,60	372893,87
Dezembro	-10,60	438478,93	490470,83	363872,00
Total	3,97	0,00	5186604,01	4155360,39

Produção de Total Óleo Diesel		2019	2018	2017
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	-11,02	3.510.408,26	3.945.233,01	3393469,96
Agosto	-1,23	3.606.868,46	3.651.887,75	3358184,92
Setembro	-2,35	3.371.249,67	3.452.533,82	3419821,30
Outubro	-14,37	3.285.598,00	3.836.863,94	3521321,17
Novembro	-7,52	3.317.434,46	3.587.101,39	3385743,32
Dezembro	1,56	3.499.511,78	3.445.764,46	3.291.800,14
Total	-2,31	0,00	41.880.464,81	40.581.201,58

Importação de Total Óleo Diesel	2019	2018	2017	
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	-11,30	1.027.489,81	1.158.434,43	802637,96
Maio	49,02	1.097.551,01	736.525,71	803462,25
Junho	30,95	877.461,82	670.082,68	1.226.452,34
Julho	53,73	1.098.369,32	714.465,69	1.170.132,93
Agosto	38,56	1.021.350,42	737.135,27	1.257.353,19
Setembro	162,67	1.242.542,02	473.050,15	986.908,09
Outubro	38,95	1.551.588,63	1.116.641,46	1.345.544,94
Novembro	109,21	1.910.372,13	913.154,63	1.275.430,03
Dezembro	-39,32	885.277,56	1.458.943,80	1.256.599,84
Total	11,66	0,00	11.649.689,93	12.955.230,04

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

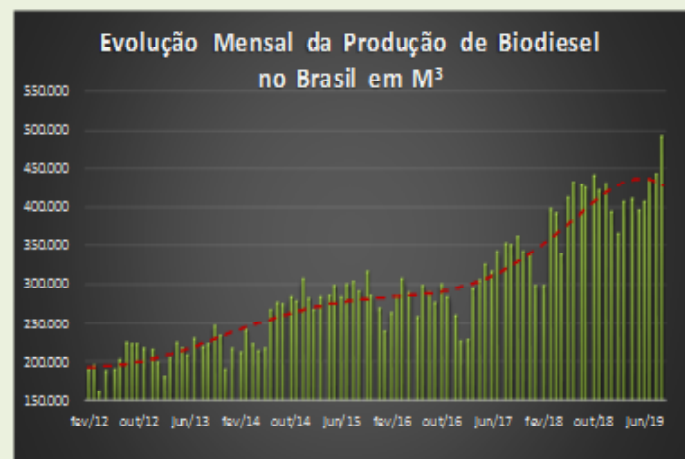
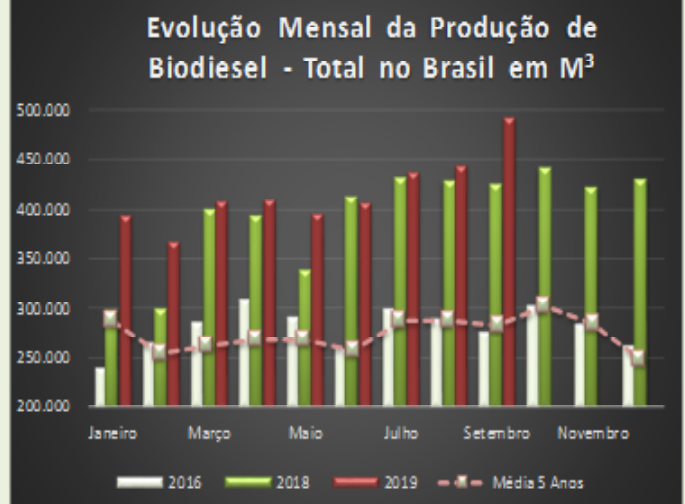
	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011
Janeiro	446.507,77	337.824	255.361	271.388	319.546	245.215	226.505	193.006	186.327
Fevereiro	415.248,80	338.420	258.823	300.065	303.594	240.529	205.738	214.607	176.783
Março	462.133,91	452.310	335.069	323.158	322.692	271.839	230.752	220.872	233.465
Abril	464.901,56	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	461.613,41	467.077	359.236	292.772	322.185	245.770	236.441	214.898	231.573
Julho	495.344,17	489.776	387.236	337.435	341.094	302.971	260.671	230.340	249.897
Agosto	503.145,55	486.156	399.397	327.183	344.038	314.532	247.610	254.426	247.934
Setembro	557.651,17	482.327	398.707	313.309	330.388	312.665	252.714	252.243	231.915
Outubro	582.685,14	500.209	409.344	341.024	359.166	321.603	277.992	252.513	235.161
Novembro	539.169,53	479.066	386.941	321.560	324.662	315.448	264.974	246.757	226.140
Dezembro	522.093,19	487.444	382.671	296.145	306.526	347.769	214.364	243.899	200.642
Total do Ano	5.898.846	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 (%)	10,96	1 Metro Cúbico Biodiesel = 0,881542599 toneladas	Var (%) X 2018	Var proj. (%) X 20			
Variação Anual (%)	15,75	Expectativas 2019	Expectativa Média 2019	483.333	8,41	-2,17	
Variação Anual Acumulada (%)	9,59	Volume (M3)	5.800.000	Var (%)	8,41	Média 2016 Atual	472.838

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)

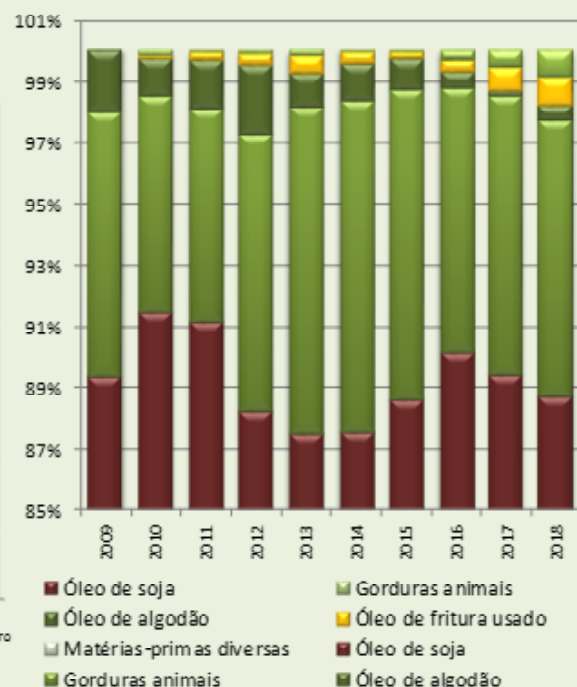
Matéria-prima	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009
Óleo de soja	3.748.425	3.007.545	2.910.790	3.008.603	2.553.561	2.142.984	2.041.667	2.152.298	1.960.822	1.250.577
Gorduras animais	859.414	726.012	638.823	791.748	732.447	612.076	481.231	361.578	330.574	258.035
Óleo de algodão	49.020	12.873	40.624	77.312	81.742	65.959	123.847	84.711	57.450	59.631
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)

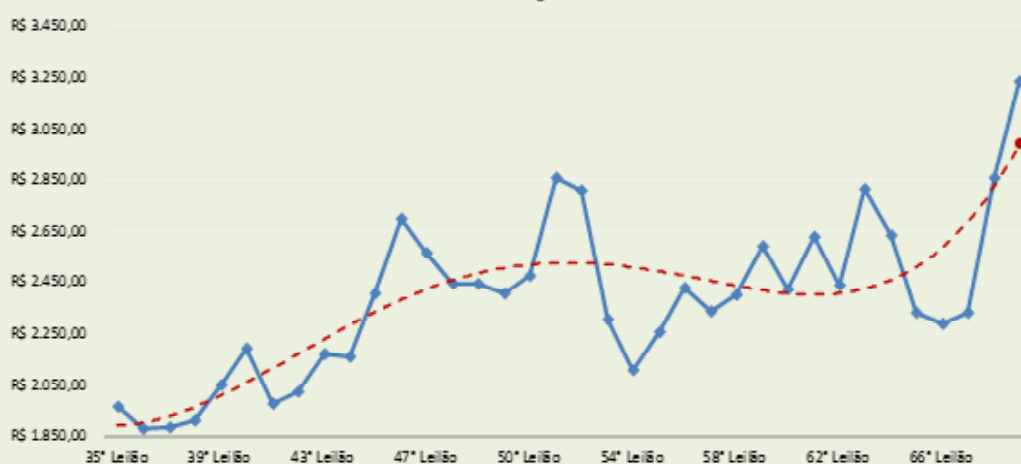


55° Leilão	R\$	2.255,22
56° Leilão	R\$	2.427,50
57° Leilão	R\$	2.334,81
58° Leilão	R\$	2.400,06
59° Leilão	R\$	2.590,66
60° Leilão	R\$	2.423,12
61° Leilão	R\$	2.631,18
62° Leilão	R\$	2.438,91
63° Leilão	R\$	2.814,60
64° Leilão	R\$	2.635,00
65° Leilão	R\$	2.333,31
66° Leilão	R\$	2.287,06
67° Leilão	R\$	2.328,91
68° Leilão	R\$	2.856,88
68° Leilão Completo	R\$	3.234,34

Variação

Ano		38,62
Margem		13,21

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

26/01/2020 a 01/02/2020

DADOS BRASIL

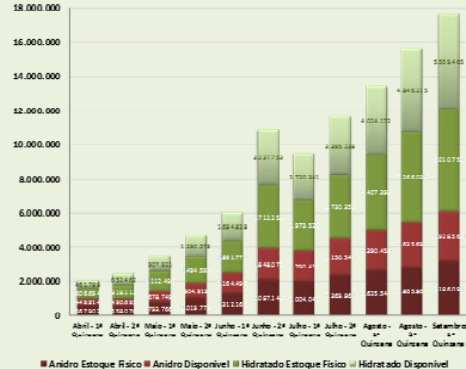
Produto	Unidade	Nº Postos	Preço Médio	Preços ao Consumidor			Preços na Distribuidora		
				Preço Mínimo	Preço Máximo	Margem Média	Preço Médio	Preço Mínimo	Preço Máximo
GLP	R\$/13kg	4.358	69,98	50	115,00	16,84	53,14	17,97	48,4
GNV	R\$/m3	331	3,195	2,749	4,779	0,802	2,393	1,260	2,132
Gasolina	R\$/l	5.792	4,58	3,850	5,889	0,463	4,117	2,471	3,395
Diesel	R\$/l	3.106	3,778	3,290	4,950	0,403	3,375	2,190	3,110
Diesel S10	R\$/l	4.812	3,847	2,899	5,070	0,419	3,428	2,394	3,238
Etanol	R\$/l	5.140	3,25	2,690	4,999	0,336	2,914	1,309	2,699

Competitividade entre Preços do Etanol e da Gasolina (%)

Região	Preço Gasolina	Preço Etanol	Relação (%)
Centro Oeste	4,6010	3,4050	74,01
Nordeste	4,5980	3,5290	76,75
Norte	4,6330	3,7290	80,49
Sudeste	4,5910	3,1700	69,05
Sul	4,5100	3,3100	73,39
Estado	Preço Gasolina	Preço Etanol	Relação (%)
Acre	4,9820	4,055	81,39
Alagoas	4,6080	3,560	77,26
Amapá	3,9210	3,885	-
Amazonas	4,7580	3,504	73,64
Bahia	4,6780	3,587	76,68
Ceará	4,6870	3,731	79,60
Distrito Federal	4,4500	3,519	79,08
Espírito Santo	4,6420	3,801	81,88
Goiás	4,7940	3,496	72,92
Maranhão	4,5010	3,724	82,74
Mato Grosso	4,7700	3,173	66,52
Mato Grosso do Sul	4,3680	3,679	84,23
Minas Gerais	4,8060	3,321	69,10
Pará	4,6720	3,951	84,57
Paraíba	4,2970	3,149	73,28
Paraná	4,3460	3,233	74,39
Pernambuco	4,4760	3,442	76,90
Piauí	4,6500	3,552	76,39
Rio de Janeiro	5,0250	4,205	83,68
Rio Grande do Norte	4,8090	3,728	77,52
Rio Grande do Sul	4,7520	4,362	91,79
Rondônia	4,4910	3,788	84,35
Roraima	4,2840	3,893	90,87
Santa Catarina	4,3860	3,785	86,30
São Paulo	4,3840	3,050	69,57
Sergipe	4,6630	3,548	76,09
Tocantins	4,7830	3,837	80,22

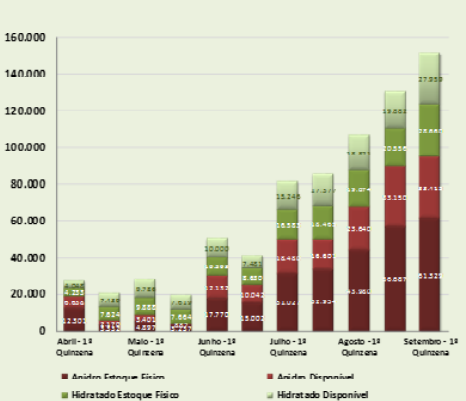
Evolução Quinzenal dos Estoques do Setor Sucroalcooleiro Safra

2019/20 | Região: Centro-Sul | em M³



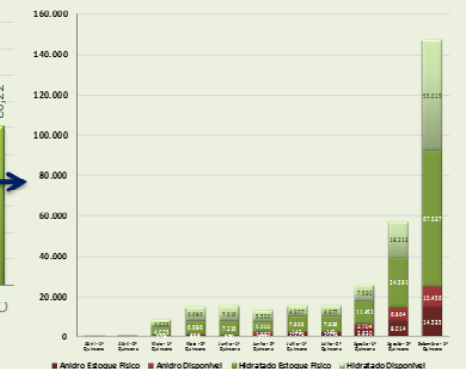
Evolução Quinzenal dos Estoques do Setor

Sucroalcooleiro Safra 2019/20 | Região: Norte | em M³



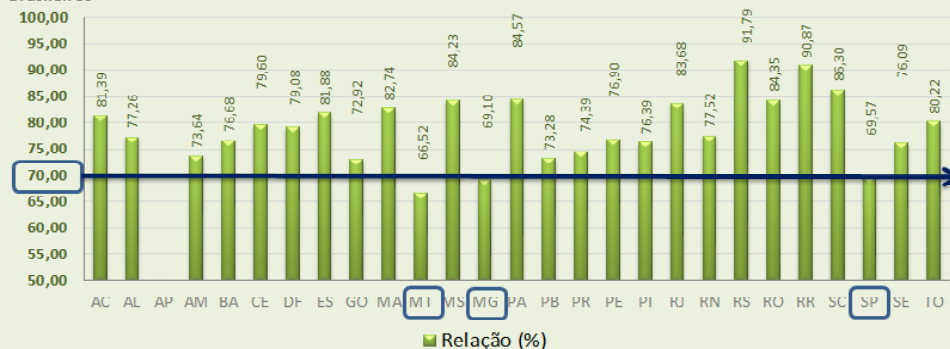
Evolução Quinzenal dos Estoques do Setor Sucroalcooleiro Safra

2019/20 | Região: Nordeste | em M³



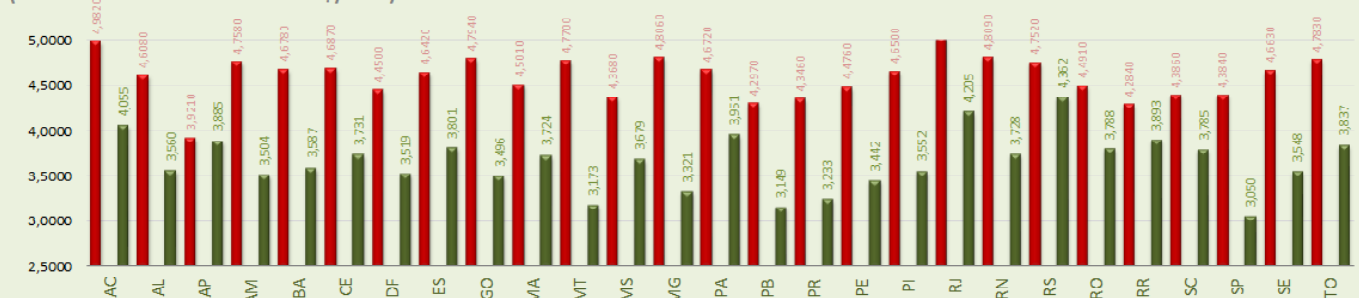
Etanol X Gasolina

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)



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

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

