

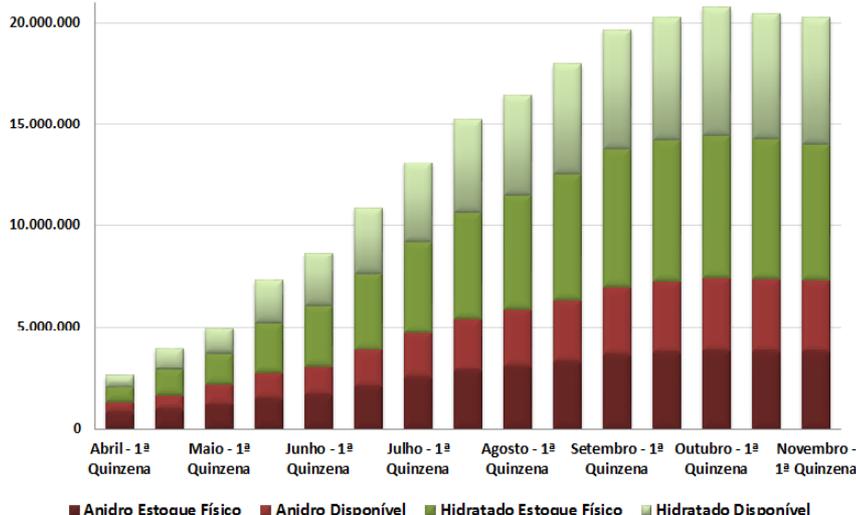
ESTOQUES DE ETANOL CAEM 0,5% NO CENTRO-SUL E CRECEM 19% NO NORDESTE

Os dados mais recentes sobre os estoques de etanol, até o fim da primeira quinzena de novembro, apontam para uma redução, ainda que marginal, para os volumes armazenados no Centro-Sul em função do mês imediatamente anterior que contrasta com um posicionamento ainda 20% acima do que era observado no mesmo momento do ano passado. Ainda assim, a SAFRAS & Mercado alerta para a possibilidade de forte redução dos estoques nas próximas quinzenas. Além da demanda

extra de final de ano, as frustrações com as expectativas de preços futuros podem levar as usinas ao desmonte do forte volume estocado, diante dos custos de carregamento destes volumes.

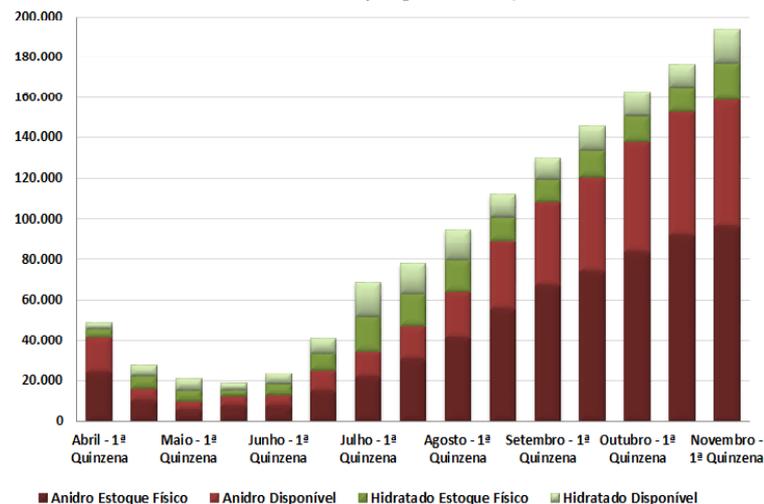
No momento de formação dos volumes atuais as expectativas de preços futuros para o primeiro trimestre de 2019 oscilavam entre R\$ 2,19 a R\$ 2,35 o litro, entre janeiro e março de 2019. Porém, os dados mais recentes apontam expectativas de preços futuros na faixa de R\$ 2,10 para o final de dezembro, R\$ 2,16 para o final de janeiro, R\$ 2,17 para fim de fevereiro de 2019 e R\$ 2,16 para o final de março do ano que vem e R\$ 2,04 para o fim de abril, para o hidratado com base em Ribeirão Preto, com impostos.

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



Com isto, os dados mais recentes indicam que estoques acumulados até o fim da primeira quinzena de novembro aptos para a comercialização no Centro-Sul do país se encontram em 9,72 bilhões de litros, um volume 20,16% superior aos 8,09 bilhões de litros que podiam ser encontrados no mesmo momento da safra anterior. Na margem podemos observar uma baixa na faixa de 0,59% em comparação com os 9,78 bilhões de litros estocados durante a segunda metade de outubro. Deste montante 6,21 bilhões de litros são de hidratado, que representam 63,88% do total de etanol estocado na região. Este volume é 51,81% superior aos 4,09 bilhões de litros acumulados durante o mesmo momento da safra passada. Na margem houve uma baixa de 0,36% frente ao volume de

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



6,23 bilhões de litros estocados durante a segunda metade de outubro.

A quantidade restante [36,12%] refere-se ao volume armazenado de etanol anidro, também disponível para comercialização, que atinge o montante de 3,51 bilhões de litros no Centro-Sul do Brasil. Este volume é 12,20% inferior aos 4,00 bilhões de litros acumulados até o mesmo momento

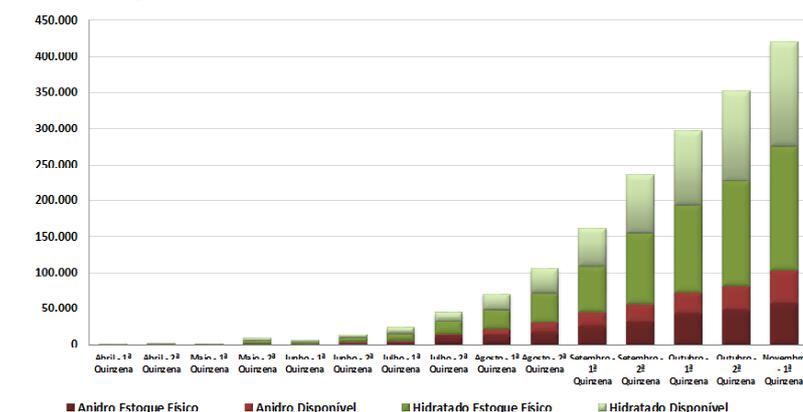
da safra anterior. Na margem houve um recuo de 0,99% no volume de etanol anidro estocado frente ao montante de 3,54 bilhões de litros acumulados até a segunda metade de outubro.

Já na região norte do país os estoques acumulados até o final da primeira quinzena de novembro, disponíveis para comercialização se encontram em 79 milhões de litros, um volume 34,04% inferior aos 114 milhões de litros que podiam ser encontrados no mesmo momento da safra anterior. Na margem houve uma alta de 9,41% em

comparação com os 72 milhões de litros estocados durante a segunda metade de outubro.

Deste montante 17 milhões de litros são de hidratado [ou 21,32% do total], um volume 21,17% inferior aos 21 milhões de litros acumulados durante o mesmo momento da safra passada. Na margem houve uma alta de 49,05% frente ao volume de 11 milhões de litros estocados durante a segunda metade de outubro.

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



O volume restante [78,68%] é complementado pelo etanol anidro que atinge o montante de 62 milhões de litros disponíveis para a comercialização. Este volume é 32,11% inferior aos 92 milhões de litros acumulados até o mesmo momento da safra anterior.

Na margem houve uma alta de 2,05% no volume de etanol anidro estocado, frente ao



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

montante de 61 milhões de litros acumulados até a segunda metade de outubro.

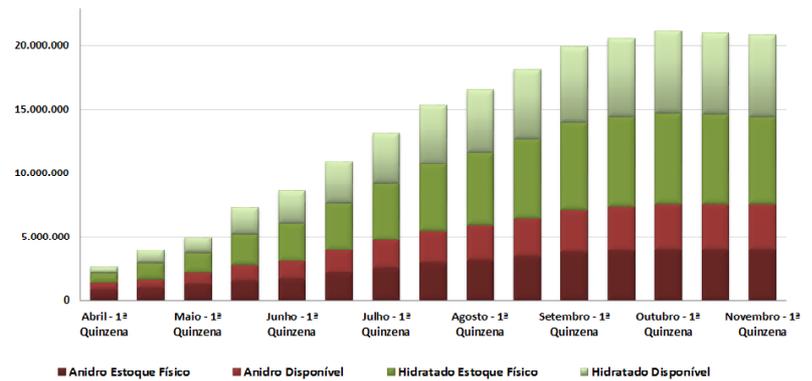
Por sua vez na região nordeste do país, podemos encontrar estoques acumulados até o final da primeira quinzena de novembro, disponíveis para comercialização, ao redor de 192 milhões de litros.

Este é um volume 10,52% superior aos 173 milhões litros que podiam ser encontrados no

mesmo momento da safra anterior. Na margem houve um avanço de 19,07% em comparação com os 161 milhões litros estocados durante a segunda metade de outubro.

Deste montante 75,82% são de hidratado, o que corresponde a um volume de 1457 milhões de litros. Este volume é 59,79% superior aos 91 milhões de litros acumulados durante o mesmo momento da safra passada. Na margem houve uma alta de 15,77% frente ao volume de

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



125 milhões de litros estocados durante a segunda metade de outubro. Pelo lado do etanol anidro é possível encontrar o montante de 46 milhões de litros, ou 24,18% do total, disponíveis para a comercialização. Este volume é 43,82% inferior aos 82 milhões de litros acumulados até o mesmo momento da safra anterior. Na margem houve um avanço de 30,76% diante dos estoques de 35 milhão de litros acumulados até a segunda metade de outubro.



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

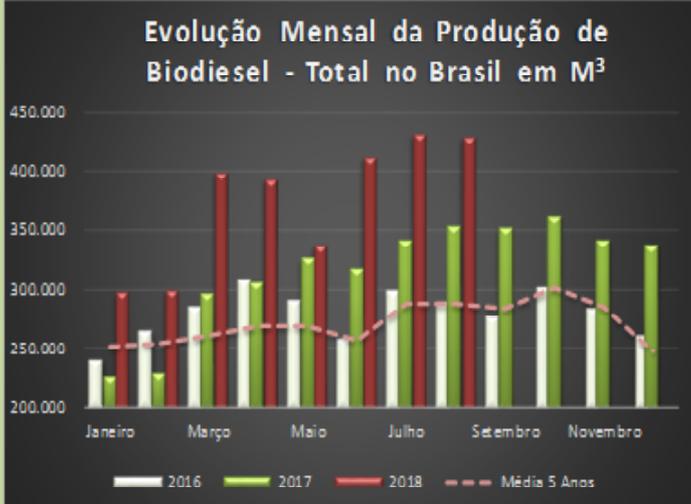
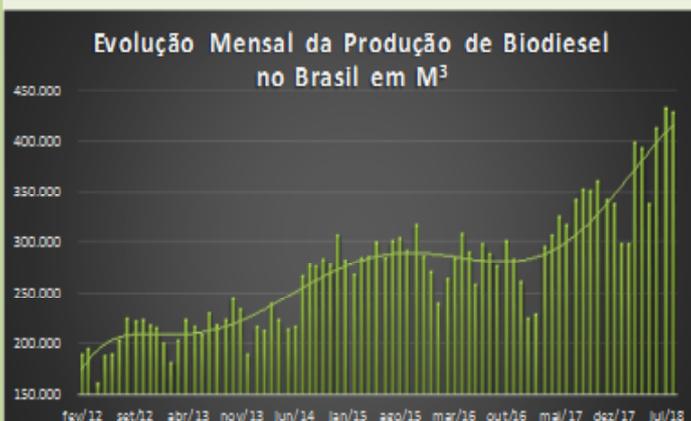
	Var (%)	2018	2017	2016
Total Biodiesel				
Janeiro	25,91	365.873,92	290.574,08	314.995,60
Fevereiro	0,60	299771,94	297.982,78	290.666,17
Março	43,28	436032,17	304322,14	340.248,54
Abril	32,05	451605,21	342003,7741	316070,04
Maio	33,14	458113,75	344093,0923	319308,37
Junho	21,61	441929,49	363399,73	317757,50
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			389349,29	324109,40
Novembro			372893,87	290104,97
Dezembro			363872,00	266544,47
Total	23,82	3750757,04	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			3.521.321,17	3971110,39
Novembro			3.385.743,32	3417353,62
Dezembro			3.291.800,14	3.076.874,25
Total	2,07	31.010.735,02	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	861562,17
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			1.345.544,94	659.023,84
Novembro			1.275.430,03	727.003,10
Dezembro			1.256.599,84	730.903,84
Total	-10,10	8.160.950,04	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			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		3.883.318	4.289.301	3.801.339	3.937.269	3.414.090	2.917.287	2.718.954	2.640.703

Variação Margem (%)	↓ -0,74	1 Metro Cúbico Biodiesel = 0,881542699 toneladas	Var (%) X 2018	Var proj. (%) X 2018 Acum			
Variação Anual (%)	↑ 21,54	Expectativas 2018	Expectativa Mensal 2017	375.000	↑ 4,91	13,37	
Variação Anual Acumulada (%)	↑ 25,42	Volume (M3)	4.500.000	Var (%)	4,91	M de 2018 Atual	425.123

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	767,66	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	3906,79	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

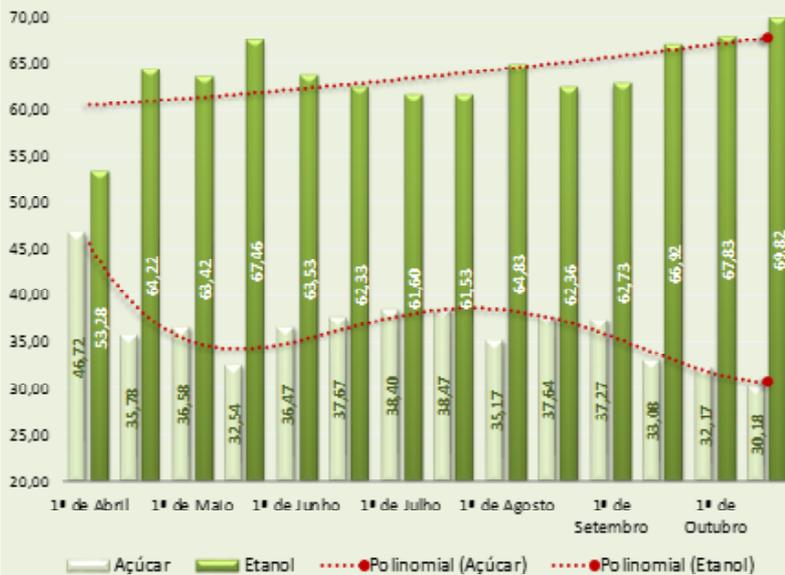
Gorduras animais

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

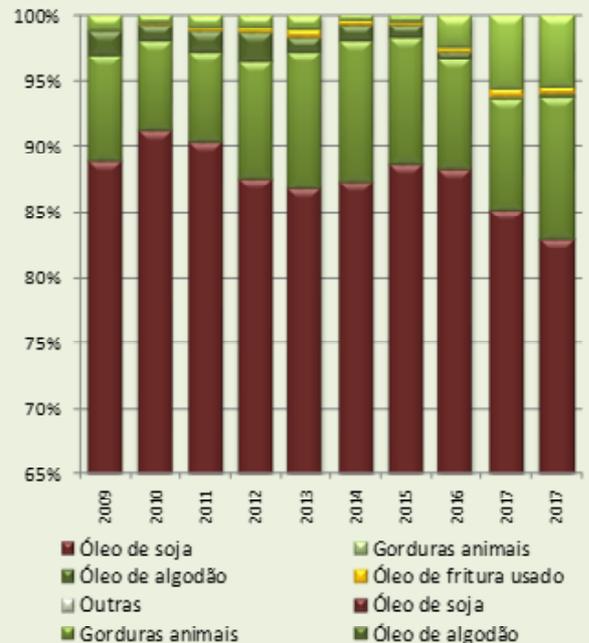
Fonte: ABIOVE

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)

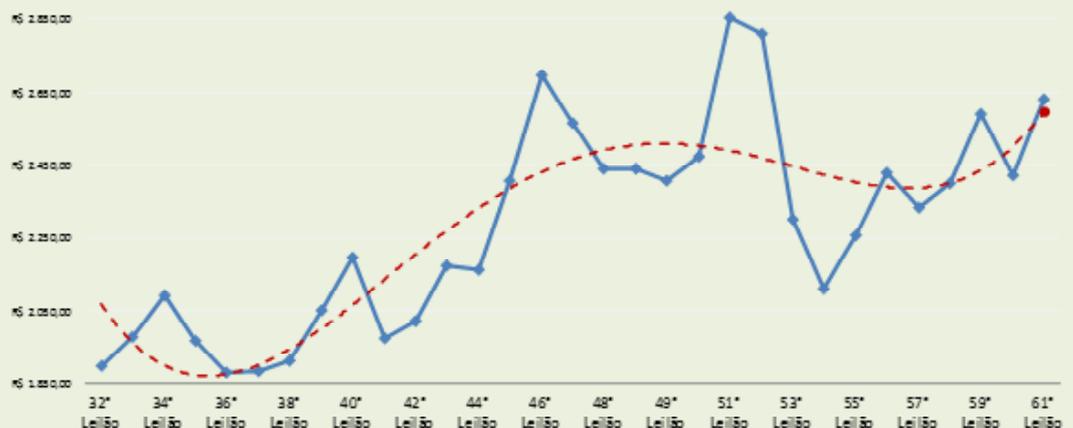


48º Leilão	R\$ 2.440,50
48º Leilão	R\$ 2.440,50
49º Leilão	R\$ 2.406,61
50º Leilão	R\$ 2.474,44
51º Leilão	R\$ 2.855,10
52º Leilão	R\$ 2.810,81
53º Leilão	R\$ 2.302,38
54º Leilão	R\$ 2.108,25
55º Leilão	R\$ 2.255,22
56º Leilão	R\$ 2.427,50
57º Leilão	R\$ 2.234,81
58º Leilão	R\$ 2.400,06
59º Leilão	R\$ 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

25/11/2018 a 01/12/2018

DADOS BRASIL

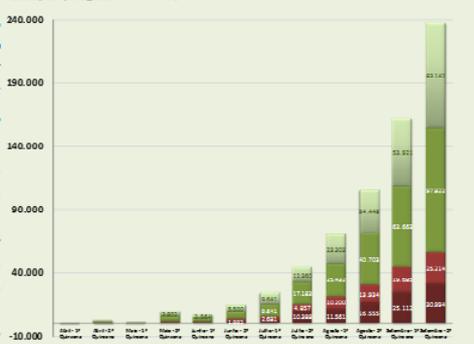
Produto	Unidade	Nº Postos	Preço Médio	Preços ao Consumidor			Margem Média	Preços na Distribuidora		
				Preço Mínimo	Preço Máximo	Preço		Preço Médio	Preço Mínimo	Preço Máximo
GLP	R\$/13kg	4.369	69,37	50	120,00	16,63	52,74	17,97	48,4	
GNV	R\$/m3	304	3,043	1,949	4,100	0,921	2,122	1,260	2,132	
Gasolina	R\$/l	5.798	4,505	3,769	6,290	0,569	3,936	2,471	3,395	
Dicel	R\$/l	3.071	3,64	3,080	4,950	0,400	3,240	2,190	3,110	
Diesel S10	R\$/l	4.663	3,729	3,149	5,090	0,418	3,311	2,394	3,238	
Etanol	R\$/l	5.136	2,869	2,259	4,650	0,362	2,507	1,309	2,699	

Competitividade entre Preços do Etanol e da Gasolina (%)

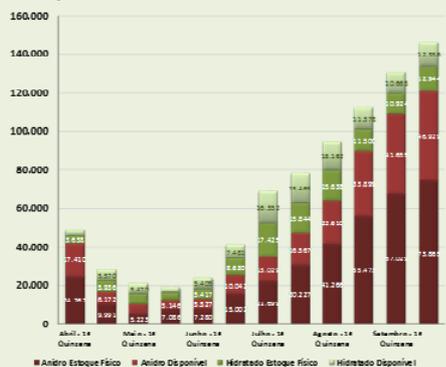
Região	Preço Gasolina	Preço Etanol	Relação (%)
Centro Oeste	4,5020	2,9200	64,86
Nordeste	4,5320	3,3040	72,90
Norte	4,6180	3,7440	81,07
Sudeste	4,5130	2,7920	61,87
Sul	4,4180	3,0200	68,36

Estado	Preço Gasolina	Preço Etanol	Relação (%)
Acre	5,0330	4,032	80,11
Alagoas	4,7570	3,326	69,92
Amapá	3,9250	-	-
Amazonas	4,6450	3,639	78,34
Bahia	4,6150	3,300	71,51
Ceará	4,6150	3,550	76,92
Distrito Federal	4,4450	3,358	75,55
Espírito Santo	4,5820	3,642	79,48
Goias	4,5780	2,931	64,02
Maranhão	4,3120	3,665	85,00
Mato Grosso	4,7020	2,816	59,89
Mato Grosso do Sul	4,2630	3,362	78,86
Minas Gerais	4,7610	3,036	63,77
Pará	4,6320	3,756	81,09
Paraíba	4,4720	3,069	68,63
Paraná	4,3110	2,935	68,08
Pernambuco	4,4150	3,151	71,37
Piauí	4,6160	3,336	72,27
Rio de Janeiro	4,9400	3,505	70,95
Rio Grande do Norte	4,4750	3,446	77,01
Rio Grande do Sul	4,6960	4,046	86,16
Rondônia	4,5790	3,860	84,30
Roraima	4,2970	3,954	92,02
Santa Catarina	4,2070	3,520	83,67
São Paulo	4,2910	2,696	62,83
Sergipe	4,6160	3,376	73,14
Tocantins	4,8130	3,760	78,12

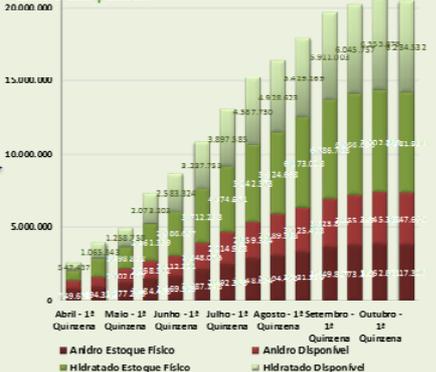
Evolução Quinzenal dos Estoques do Setor Sucroalcooleiro Safra 2018/19 | Região: Nordeste | em M³



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)

