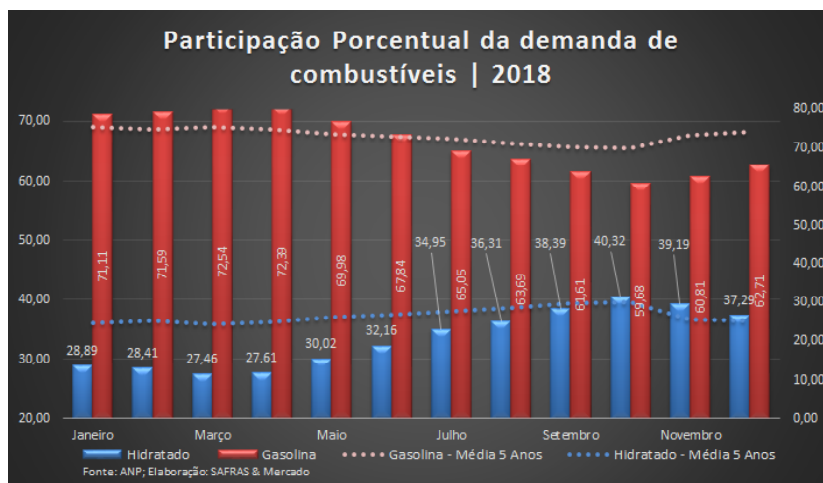


VENDAS DE HIDRATADO NO BRASIL CHEGAM A 2,05 BILHÕES DE LITROS EM DEZEMBRO

A leitura que se faz do mercado é que os dados de dezembro mostram um cenário de demanda mais forte em relação ao mês imediatamente anterior e sensivelmente próximo ao recorde histórico de vendas de 2,06 bilhões de litros visto em outubro de 2018. Este volume de venda mais expressivo de etanol ocorreu em função de alguns ajustes negativos observados nos preços do biocombustível ainda em dezembro, mesmo em um cenário onde o barril de petróleo tipo Brent

oscilava entre US\$ 55,00 US\$ 57,00, o que derrubava o preço da gasolina importada e incentivava o consumo do combustível fóssil no mercado interno brasileiro.

Mesmo assim, como a demanda foi alta em termos sazonais nos postos, o hidratado acabou encontrando um espaço para ampliação das vendas claramente também em função dos estoques elevados. Já neste ponto da safra, as usinas do Centro-Sul observaram que, caso não houvesse a redução, ainda que pontual dos preços, os estoques se manteriam elevados durante o primeiro trimestre de 2019, o que acabaria por resultar em uma queda bem mais intensa do que a observada no decorrer de janeiro, visto que o elevado custo de carregamentos obrigaria muitas unidades produtoras a entrar no mercado com o objetivo de abrir espaço para o produto da safra nova. Com isto, antecipando esta tendência, as ofertas aumentaram no mercado físico, pressionando os

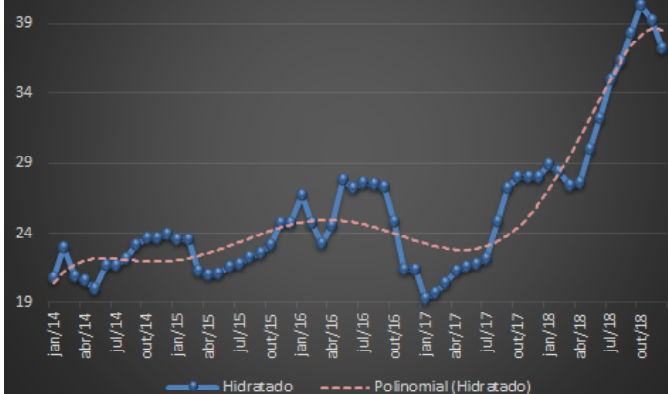


preços e atendendo a demanda sazonalmente forte, fator este que já não se encontra mais visível no decorrer de janeiro e também de fevereiro.

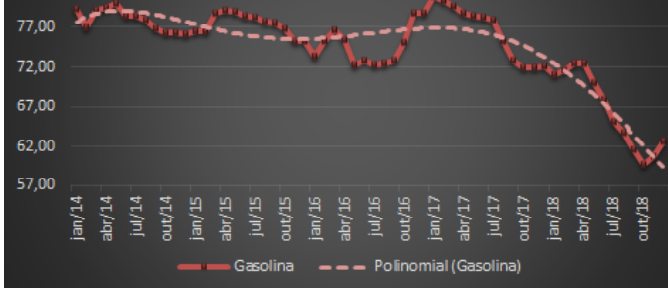
Em dezembro [dados mais recentes disponíveis] a demanda por etanol hidratado foi de 2,05 bilhões de litros em todo o Brasil. Este volume foi 37,21% superior a demanda de 1,49 bilhão de litros observada no mesmo momento do ano anterior. Na margem o cenário se repete em menor intensidade com uma alta de 5,64% comparado com as vendas de 1,94 bilhão de litros registradas no mês imediatamente anterior.

Em comparação com a média dos últimos cinco anos para o mesmo período, o consumo de dezembro se mostrou 34,79% acima da demanda usual para este mês, que têm oscilado em 1,52 bilhões de litros. A própria média dos últimos cinco anos para o mesmo período teve uma alta de 11,05%,

Participação do Hidratado na demanda de combustíveis | % - 2018



Participação da gasolina na demanda de combustíveis | % - 2018

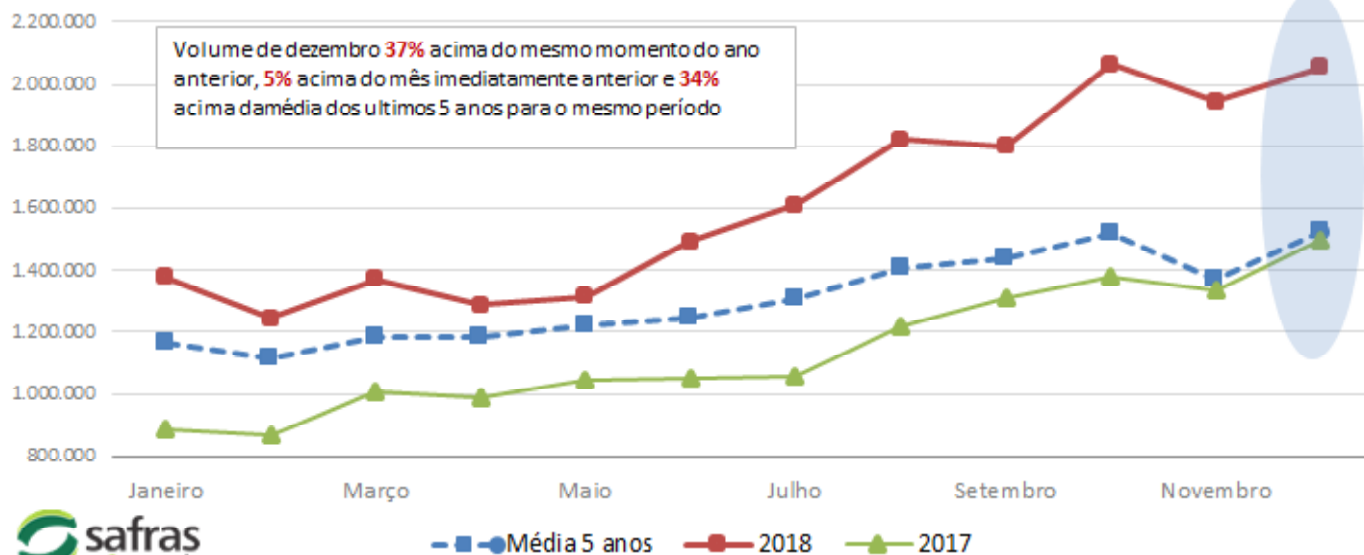


saindo de 1,37 para 1,52 bilhão de litros entre novembro e dezembro. No acumulado de 2018, o consumo total de hidratado chegou a 19,38 bilhões de litros, um valor 42,10% superior ao total de 13,64 bilhões de litros que haviam sido vendidos nos postos brasileiros até o décimo segundo mês do ano anterior. Além disso, o volume de venda de dezembro em 2,05 bilhões de litros se mostrou 27,23% acima demanda média anual que, acumulada até o mesmo mês oscila em 1,61 bilhão de litros.

A própria média acumulada anual teve uma alta de 2,54% entre novembro e dezembro, passando de 1,57 bilhão para 1,61 bilhão de litros, positivamente impactada pelo consumo de 2,05 bilhões de litros registrado em dezembro. Para 2018 a expectativa da SAFRAS & Mercado era de um consumo de 19,22 bilhões de litros de hidratado, a qual ficou 0,85% abaixo dos números efetivos do período, e que deveria resultar em uma demanda média mensal ao redor de 1,601 bilhão de litros

Vendas de Etanol Hidratado nos Postos | Brasil

em M³



safras
&mercado

—■— Média 5 anos —■— 2018 —▲— 2017



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.

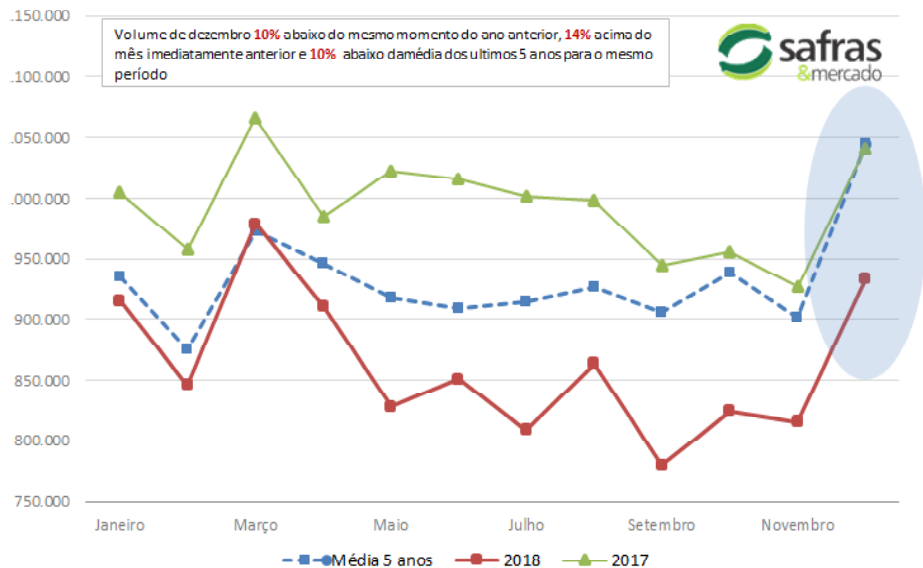
SOLICITE DEMONSTRAÇÃO: Por telefone: (51) 3290-9200
Por e-mail: comercial@safras.com.br

para o ano e um crescimento de 40,89% sobre as vendas de 2017. Logo, o consumo de dezembro em 2,05 bilhões de litros ficou 28,32% acima da expectativa de consumo médio mensal para o ano, enquanto que a média mensal de vendas efetiva do ano acabou se mostrando 0,86% acima da expectativa da SAFRAS & Mercado para o consumo médio mensal.

Vendas de anidro no Brasil sobem 14% na margem em dezembro

Os dados de dezembro relativos à demanda por anidro trouxeram uma surpresa positiva para um biocombustível que passou a maior parte de 2018 com recuos de demanda observados tanto pelas óticas mensais e anuais quanto frente a suas médias históricas de longo prazo. Como mencionado no relatório sobre a demanda de hidratado, o foco central foi a sazonalidade do período, marcado por viagens e festividades de final de ano, simultaneamente a preços baixos do petróleo em Londres onde o barril oscilava entre US\$ 55,00 a US\$ 57,00 deixando a gasolina no mercado interno brasileiro sob efeito de ajustes negativos nas refinarias. Estes, mesmo que parcialmente repassados para as bombas, levaram ao incentivo no consumo pelo combustível fóssil, o que acabou impactando também na demanda por anidro. Outro fato importante foi a recuperação de espaço no Ciclo Otto por parte a gasolina em função do etanol hidratado, com efeitos positivos para o anidro. Mesmo sendo um mês de maior demanda

Vendas de Etanol Anidro nos Postos | Brasil em M³



Vendas de Etanol Hidratado nos Postos | Brasil

	Var (%) Mês	Var (%) Média 5 Anos	Média 5 anos	2018	2017
Janeiro	55,32	18,05	1.166.737	1.377.296	886.758
Fevereiro	43,21	11,38	1.115.854	1.242.879	867.882
Março	35,94	15,89	1.184.540	1.372.784	1.009.816
Abril	30,58	8,50	1.186.054	1.286.890	985.483
Maio	26,29	7,79	1.220.754	1.315.822	1.041.871
Junho	42,59	19,62	1.248.978	1.494.049	1.047.823
Julho	52,35	22,89	1.309.568	1.609.360	1.056.344
Agosto	49,29	29,60	1.406.470	1.822.817	1.220.999
Setembro	37,15	25,14	1.437.836	1.799.251	1.311.907
Outubro	49,80	35,77	1.519.431	2.062.893	1.377.058
Novembro	45,40	41,70	1.372.926	1.945.480	1.338.012
Dezembro	37,21	34,79	1.524.689	2.055.198	1.497.821
Acumulada	42,10	-19,04	1.307.820	19.384.719	13.641.774
Variação Anual	37,21 Média do Ano			1.615.393	
Na Margem	5,64 Var Mês Atual (%)			27,23	
Expectativa 2018	19.220.000 Expec. Méd. Men.			1.601.667	
Variação (%)	40,89 Var Mês/ Exp. Méd			28,32	0,86

Vendas de Etanol Anidro nos Postos | Brasil

	Var (%) Mês	Var (%) Média 5 Anos	Média 5 anos	2018	2017
Janeiro	-8,94	-7,20	935.889	915.279	1.005.085
Fevereiro	-11,69	-3,33	874.888	845.754	957.681
Março	-8,18	0,71	972.088	979.003	1.066.207
Abril	-7,55	-3,75	946.654	911.132	985.557
Maio	18,95	9,77	917.828	828.156	1.021.816
Junho	-16,20	-6,35	908.747	851.067	1.015.558
Julho	-19,23	-11,59	915.019	808.933	1.001.505
Agosto	-13,48	-6,86	926.915	863.339	997.807
Setembro	-17,51	-13,99	906.393	779.632	945.144
Outubro	-13,72	-12,22	939.184	824.369	955.474
Novembro	-12,10	-9,53	900.988	815.102	927.259
Dezembro	-10,38	-10,72	1.045.257	933.214	1.041.251
Acumulada	-13,13	8,06	932.488	10.354.980	11.920.374
Variação Anual	-12,10			862.915	
Na Margem	14,49			8,15	
Expectativa 2017	11.000.000			916.667	
Variação (%)	-7,72			1,81	-5,86

Fonte: ANP; Elaboração: SAFRAS & Mercado



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

generalizada por combustíveis, a gasolina acabou ganhando mais espaço que o hidratado, mesmo que este tenha se reaproximado de suas máximas históricas.

Entre novembro e dezembro a gasolina teve um avanço de participação de mercado saindo de 60,81% para 62,71% enquanto o etanol hidratado recuou de 39,19% para 37,29% no mesmo período. Em linha com este movimento, na margem, as vendas de anidro acabaram avançando 14,29% entre estes dois meses. De modo geral, a gasolina tem uma perda de participação de 9,31 pontos percentuais no ano em dezembro, ao sair de 72,03% de representatividade na demanda por combustíveis para 62,71%. Na margem houve ganhos de 1,90 pontos frente ao mês imediatamente anterior, que saiu de 60,81% para 62,71%. Frente à média dos últimos cinco anos para o mesmo período, a participação de mercado da gasolina durante dezembro se encontra 9,38 pontos percentuais abaixo do que usualmente é consumido para esta mesma época do ano, onde a gasolina historicamente demanda 72,09% dos combustíveis.

Neste contexto, em dezembro, a demanda por etanol anidro foi de 933 milhões de litros em todo o Brasil. Este volume acabou sendo 10,38% inferior a demanda de 1,04 bilhão de litros observada no mesmo momento do ano anterior. Na margem o cenário se inverte drasticamente, passando para uma alta na faixa de 14,49% comparado com as vendas de 815 milhões de litros registradas no mês imediatamente anterior, que se mostra em linha com um

avanço nas vendas na gasolina na margem. Em comparação com a média dos últimos cinco anos do mesmo período, o consumo de dezembro se mostra 10,72% abaixo da demanda usual para este mês, que têm oscilado em 1,04 bilhão de litros. Além disto, a média dos últimos cinco anos teve uma alta de 16,01% passando de 900 milhões para 1,04 bilhão de litros. Com isto, é possível fazer a leitura de que, os ganhos na margem, em 14%, acabaram sendo menos intensos que o avanço da média histórica, em 16%, o que acabou colocando a média de 5 anos mais próxima da linha demanda, mesmo que esta também tenha se distanciado positivamente do consumo histórico.

Neste mesmo tempo, a demanda de dezembro em 1,04 bilhão de litros por parte dos consumidores finais nos postos ficou 8,15% acima da média de vendas observada durante o ano, que oscila atualmente ao redor de 862 milhões de litros. O próprio consumo médio acumulado mensal de 2018 teve um avanço de 0,70% saindo de 856 para os atuais 862 milhões de litros. Para 2018 a expectativa da SAFRAS & Mercado era de um consumo de 11,00 bilhões de litros que se posicionou 6,24% acima dos dados efetivos do ano em 10,354 bilhões de litros.

Logo, o consumo de dezembro de 2018 em 1,04 bilhão de litros ficou 1,81% acima da expectativa de consumo médio mensal para 2018 em 916 milhões de litros. Além disto, a média mensal de consumo efetiva do ano de 2018, atualmente em 862 milhões de litros, se mostra 5,86% abaixo da expectativa



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	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	8,96	3.836.863,94	3.521.321,17	3971110,39
Novembro	5,95	3.587.101,39	3.385.743,32	3417353,62
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	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	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

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

	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	399.397	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	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

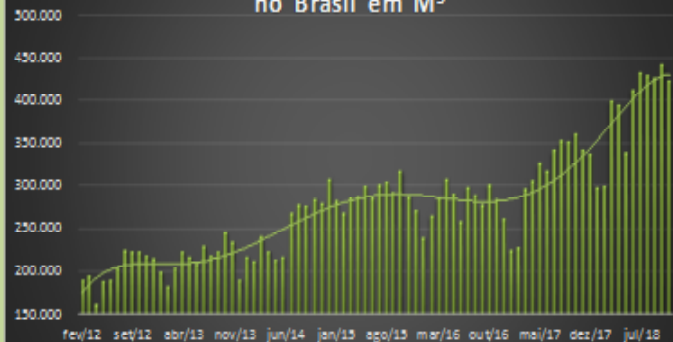
Variação Margem (%)	-4,23	1M metro Cúbico Biodiesel = 0,881542699 toneladas	Var (%) X 2018	Var proj. (%) X 2018 Acum
Variação Anual (%)	23,81	Expectativas 2018	Expectativas 2017	376,000
Variação Anual Acumulada (%)	24,47	Volume (M³)	4.600.000	Var (%) 4,91
				Média 2018 Atual
				4.42.064

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

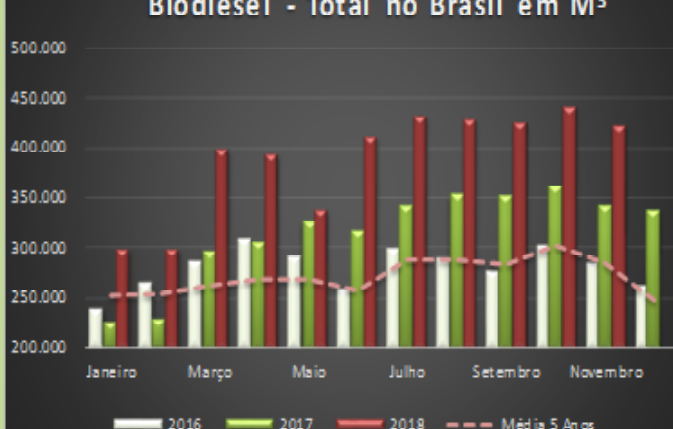
Dados Do Setor, Perspectivas 2018/19

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



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	2228,32
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	787,06	408,22	70,12	17,60
Óleo de fritura usado	0	4.751	13.044	17.827	30.667	25.949	167,72	279,02	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

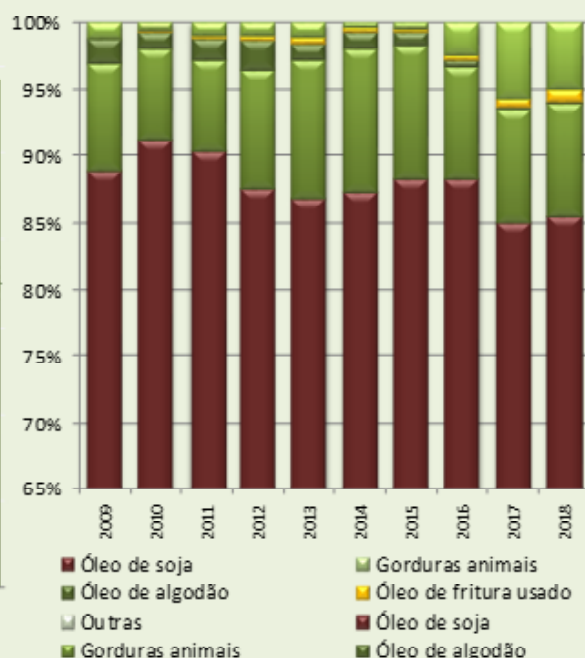
Fonte: ABIOVE

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)

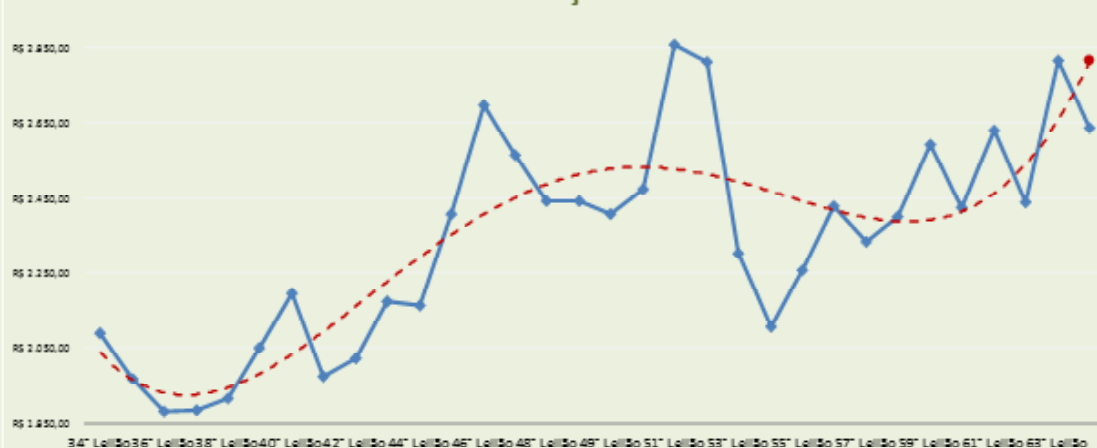


50º Leilão	R\$ 2.474,44
51º Leilão	R\$ 2.855,10
52º Leilão	R\$ 2.810,81
53º Leilão	R\$ 2.302,38
54º Leilão	R\$ 2.108,25
55º Leilão	R\$ 2.255,22
56º Leilão	R\$ 2.427,50
57º Leilão	R\$ 2.334,81
58º Leilão	R\$ 2.400,06
59º Leilão	R\$ 2.590,66
60º Leilão	R\$ 2.423,12
61º Leilão	R\$ 2.631,18
62º Leilão	R\$ 2.438,91
63º Leilão	R\$ 2.814,60
64º Leilão	R\$ 2.635,00

Variação

Ano	14,45
Margem	-6,38

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

27/01/2019 a 02/02/2019

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	4.376	69,14	47,99	110,00	16,88	52,27	17,97	48,4	
GNV	R\$/m3	302	3,076	1,999	3,809	0,807	2,269	1,260	2,132	
Gasolina	R\$/l	5.818	4,212	3,489	5,690	0,476	3,736	2,471	3,395	
Diesel	R\$/l	3.161	3,447	2,949	4,950	0,377	3,070	2,190	3,110	
Diesel S10	R\$/l	4.731	3,543	2,980	5,070	0,405	3,138	2,394	3,238	
Etanol	R\$/l	5.182	2,78	2,179	4,949	0,363	2,417	1,309	2,699	

Competitividade entre Preços do Etanol e da Gasolina (%)

Região	Preço Gasolina	Preço Etanol
Centro Oeste	4,2130	2,8610
Nordeste	4,2230	3,2620
Norte	4,2020	3,6260
Sudeste	4,2470	2,6970
Sul	4,1760	2,9040
Estado	Preço Gasolina	Preço Etanol
Acre	4,7410	4,027
Alagoas	4,3540	3,318
Amapá	3,7830	-
Amazonas	3,8130	3,416
Bahia	4,3960	3,347
Ceará	4,1940	3,478
Distrito Federal	4,0050	3,212
Espírito Santo	4,3410	3,499
Goiás	4,3800	2,953
Maranhão	4,1210	3,603
Mato Grosso	4,4660	2,635
Mato Grosso do Sul	4,0050	3,324
Minas Gerais	4,5070	2,928
Pará	4,3610	3,701
Paraíba	4,0270	2,924
Paraná	4,0460	2,814
Pernambuco	4,1340	3,069
Piauí	4,3320	3,300
Rio de Janeiro	4,7270	3,600
Rio Grande do Norte	4,1220	3,337
Rio Grande do Sul	4,3130	3,953
Rondônia	4,2960	3,836
Roraima	3,8580	3,766
Santa Catarina	3,9930	3,469
São Paulo	4,0040	2,592
Sergipe	4,1830	3,269
Tocantins	4,4270	3,679

Relação (%)

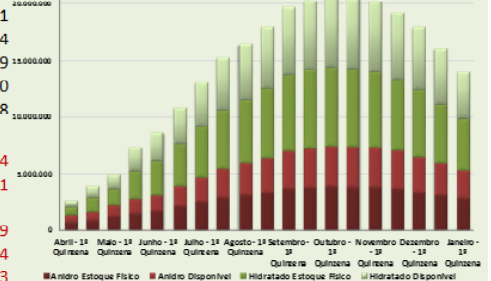
67,91
77,24
86,29
63,50
70,38

Relação (%)

84,94
76,21
89,59
76,14
82,93
80,20
80,60
67,42
87,43
59,00
64,97
84,87
72,61
69,55
74,24
76,18
80,96
91,65
89,29
97,62
86,88
64,74
78,15
83,10

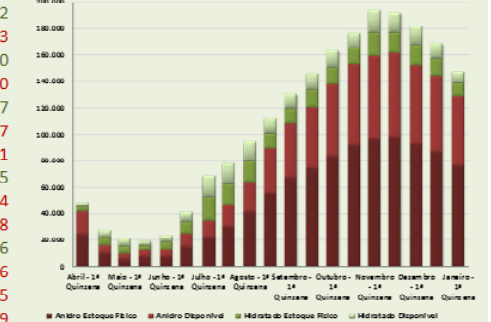
Evolução Quinzenal dos Estoques do Setor Sucroalcooleiro

Safrá 2018/19 | Região: Centro-Sul | em M³



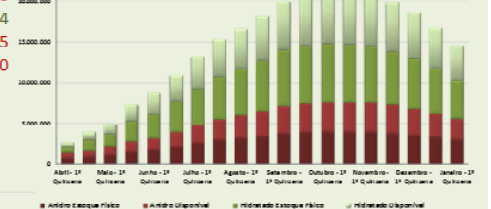
Evolução Quinzenal dos Estoques do Setor Sucroalcooleiro

Safrá 2018/19 | Região: Norte | em M³



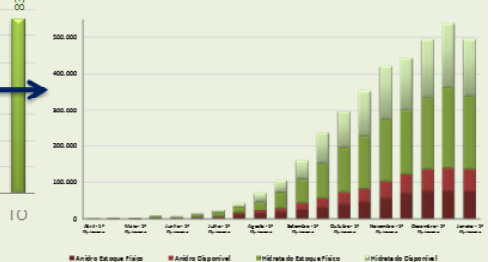
Evolução Quinzenal dos Estoques do Setor Sucroalcooleiro

Safrá 2018/19 | Região: Brasil | em M³



Evolução Quinzenal dos Estoques do Setor Sucroalcooleiro

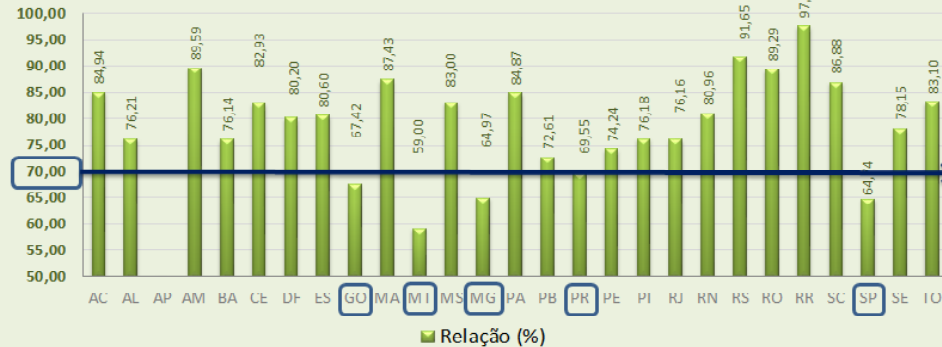
Safrá 2018/19 | Região: Nordeste | em M³



Etanol X Gasolina

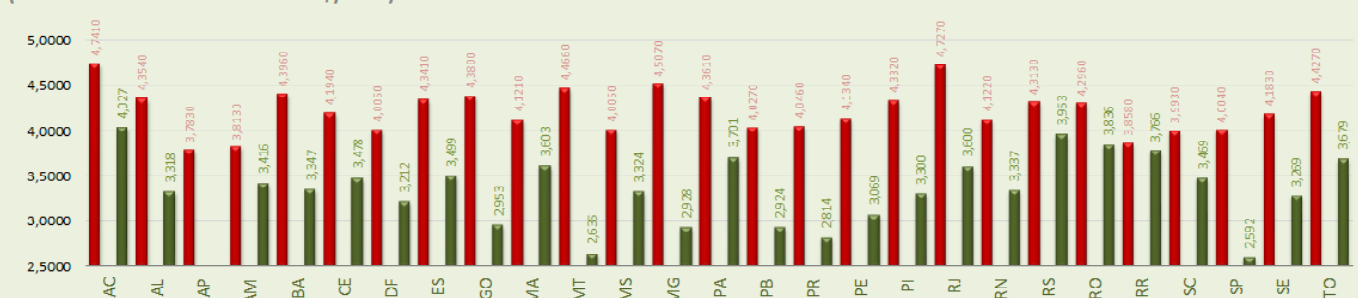
Relação Percentual de Competitividade entre os Preços do Etanol e da Gasolina nos Estados

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)

