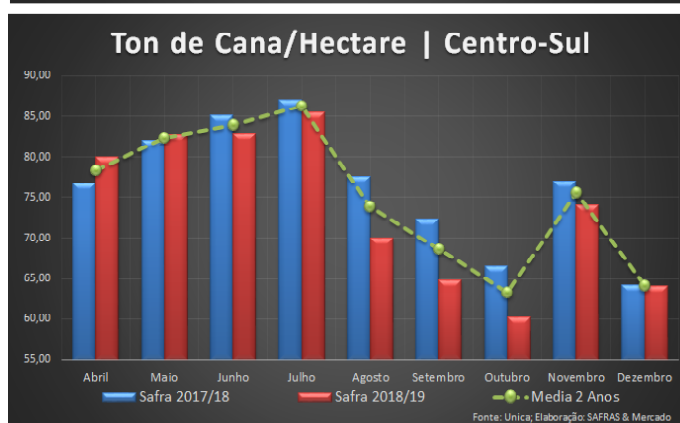
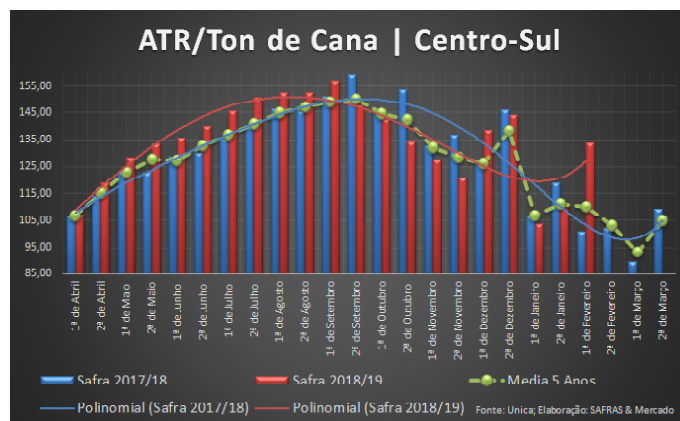


## VENDAS DE ETANOL HIDRATADO SOMAM 926 MI LTS NA 1ª QUINZENA DE FEVEREIRO

**Forte volume de vendas de hidratado somente na primeira metade de fevereiro reforça tom de mercado superaquecido para o biocombustível**

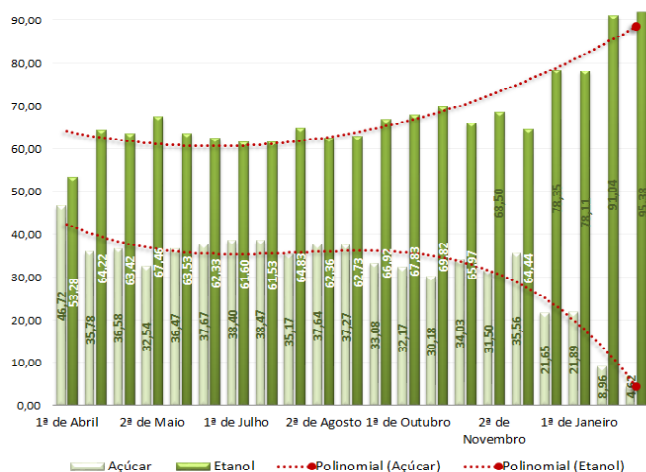
O relatório da Unica sobre a moagem de cana e produção de derivados durante a primeira quinzena de fevereiro teve dois importantes pontos de destaque que influenciarão diretamente o mercado de etanol e a formação dos preços do mesmo: as vendas elevadas de hidratado na quinzena e as primeiras indicações de hidratação de anidro durante o período. Em linhas gerais as demais informações vieram em conformidade com o que o mercado já esperava para um relatório quinzenal típico de entressafra. Apesar disso, a SAFRAS & Mercado chama especial atenção para a falta de atividade de antecipação de safra por parte das unidades produtoras que, mesmo frente a vendas fortes de hidratado, ainda esperam o máximo possível de maturação dos canaviais após as chuvas do início do mês.

Pelo lado da demanda de hidratado, tende a ser forte o destaque que as vendas de 926 milhões de litros somente na primeira metade de fevereiro devem representar no mercado e na precificação do mesmo por parte das usinas que, facilmente deve superar a recente máxima de R\$ 2,30 vista no decorrer desta quarta semana de fevereiro. Uma demanda forte beirando a 1 bilhão de litros somente na primeira quinzena de um mês tende a indicar volumes novamente recordes de venda no país que apresentam uma probabilidade muito elevada de superarem 2 bilhões de litros, pressionando ainda mais os estoques de passagem e a sua já referida incapacidade de atender a demanda interna até maio deste ano, momento em que a safra 2019/20 no Centro-Sul começa a ganhar força. Neste cenário, o que tende a ganhar força também é o processo de hidratação de anidro que,



na safra atual, apresenta os primeiros sinais ainda nesta primeira quinzena de fevereiro com 45,47 milhões de litros de anidro sendo transformados em hidratado. Na safra anterior este processo começou ainda na segunda quinzena de janeiro com 49,04 milhões de litros de anidro transformados em hidratado, em um movimento que se prolongou até a segunda quinzena de março totalizando 238,38 milhões de litros de anidro convertidos em hidratado. Neste sentido, no comparativo anual, podemos observar uma queda de 33,97% no volume de anidro processado nesta primeira metade de fevereiro em 45,47 milhões de litros contra o que fora observado no mesmo momento da safra passada, em 68,86 milhões de litros.

### Evolução do Mix de Produção de Cana no Centro-Sul Safra 2018/19



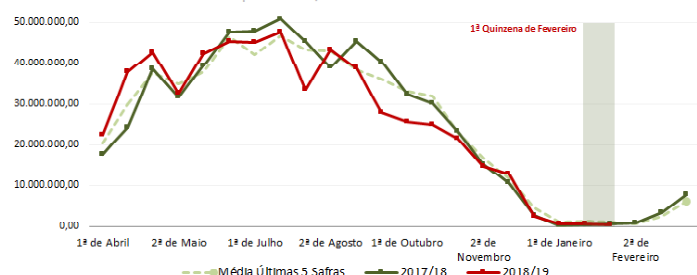
Em linhas gerais, no ano, a colheita de cana na primeira metade de fevereiro recuou 51%, junto a uma queda de 64% na produção de açúcar, combinado com um recuo de 33% na fabricação de anidro junto a uma queda de 23% na produção de hidratado. Outro ponto importante é a alta na qualidade da matéria prima, onde o ATR ficou ao redor de 133,75 Kg/ton de cana, 32,60% acima da faixa de 100,87 Kg/ton de cana visto no mesmo

momento da safra anterior e 20,32% acima da quinzena imediatamente anterior quando até então o rendimento do ATR oscilava em 111,16 kg/ton. Além disto, o nível de ATR da primeira quinzena de fevereiro se mostra 21,71% acima da média dos últimos cinco anos para o mesmo período que oscila atualmente em 109,89 kg/ton além de se mostrar 0,56% inferior da média do ATR na safra atual que oscila em 134,51Kg/ton.

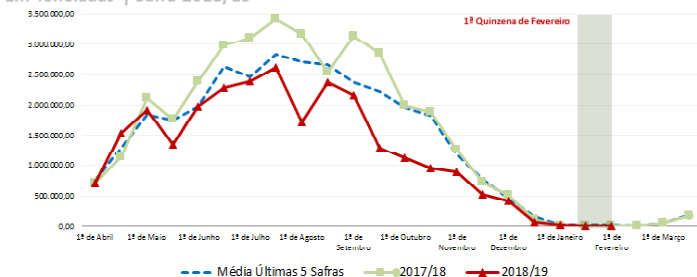
No acompanhamento das variações na margem, frente a quinzena imediatamente anterior, destacamos o recuo forte na moagem de cana [-50,32%], na fabricação de açúcar [-69,26%], na fabricação de anidro [-213,00%] que contrastam com o forte avanço na produção de hidratado [+143,60%]. Neste sentido, o mix do etanol, ainda se encontra extremamente concentrado na produção de etanol oscilando em 95,38% e se mostra 3,76 pontos percentuais acima do visto durante o mesmo momento do ano anterior em 91,62%, assim como 4,34 pontos acima do observado durante a quinzena imediatamente anterior quando o mix se mostrava 91,04% mais voltado ao etanol e 27,11 pontos acima da média acumulada da safra, que oscila em 68,27%. O açúcar absorve 31,73% na média da safra sendo que na primeira metade de fevereiro absorveu apenas 4,62% da cana colhida. O mix elevado do etanol faz com que superávit na oferta hidratado no acumulado da safra [em relação ao mesmo momento do ano anterior] oscile em 42,71%, um pouco abaixo da faixa de 43,33%, da quinzena imediatamente anterior quando comparamos os valores atuais de 21,21 bilhões de litros frente o montante de 14,86 bilhões acumulados até o mesmo momento da safra anterior.

Neste sentido, as vendas de hidratado no mercado interno ficaram em 926 milhões de litros no período, um valor 50,76% acima do montante de 614 milhões de litros vistos no mesmo momento do ano anterior, junto a uma alta de 6,92% na margem, frente ao volume de 866 bilhão de litros observados no mesmo momento do mês passado. O anidro teve demanda interna no Centro-Sul de 345 milhões de litros, com queda de 4,69% no ano, frente a vendas de 362 milhões

**Cana-de-Açúcar: Evolução da Moagem no Centro-Sul do Brasil Em Toneladas | Safra 2018/19**



**Açúcar Evolução da Moagem no Centro-Sul do Brasil | Em Toneladas | Safra 2018/19**



**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

**Etanol de Milho | Centro-Sul em M<sup>3</sup>**

Etanol Total [Milho] na quinzena			Acumulado		Usinas de Etanol de Milho no Brasil			
Anidro	Volume	% Total	Volume	% Total	Usinas Flex	Projetos	7	
Milho	6.084	-15,45	200.792	2,15	Mato Grosso	3	Conclusão (anos)	3
Cana	-45.470	115,45	9.140.640	97,85	Goiás	1	Estimativa de demanda de milho total	1,5
Total	-39.386		9.341.432		Usinas Full		Processamento Médio por Planta	625
Hidratado	Volume	% Total	Volume	% Total	Mato Grosso	1	(em mil toneladas de milho)	
Milho	31.676	22,88	451.454	80,87	Total [Flex + Full]	5		
Cana	106.784	77,12	106.784	19,13	Processamento Médio Anual e Total Brasil por Planta		0,360	1,80
Total	138.460		558.238		(em milhões de toneladas de milho)			

Fonte: UNICA; Elaboração: SAFRAS &amp; Mercado

de litros acumulados até a primeira quinzena do ano anterior, junto a uma alta de 6,06% na margem, frente as vendas de 325 milhões observadas no mesmo momento do mês anterior.

Na primeira quinzena de fevereiro, foi registrado um volume de moagem de 279 mil toneladas de cana, uma queda de 51,47% em comparação com a moagem de 576 mil toneladas de cana do mesmo momento da safra anterior. O volume quinzenal atual se mostra 72,04% abaixo da média das últimas cinco safras para o mesmo período que oscila em 1,00 milhão toneladas. Olhando para a oferta de açúcar, observamos a produção de 1,64 mil toneladas da commodity, o que indica uma baixa de 64,37% frente o volume de 4,62 mil toneladas observadas no mesmo momento do ano anterior.

O volume quinzenal atual se mostra 88,21% abaixo da média das últimas cinco safras para o mesmo período que oscila em 13,97 mil toneladas. No acumulado da safra a moagem de cana chegou a 563,59 milhões de toneladas, um volume 3,56% abaixo das 584,40 milhões processadas até o mesmo momento da safra anterior junto a baixa de 3,95% sobre a média das últimas cinco safras para o mesmo período que oscila em 586,74 milhões de toneladas. Por sua vez a produção acumulada de açúcar chegou a 26,36 milhões de toneladas, com baixa de 26,43% sobre o montante de 35,83 milhões da safra passada e 17,64% abaixo da média das última cinco temporadas em 32,00 milhões de toneladas.

Pelo lado da produtividade da cana, mais uma vez não houve atualizações por parte da Unica, sendo os dados mais recente os de dezembro onde observamos que na segunda quinzena de dezembro houve uma taxa de 64,09 toneladas por hectare, um

volume 0,22% inferior a quantidade de 64,23 toneladas observadas na mesma quinzena do ano anterior. Na margem podemos observar uma queda de 13,51% frente a taxa de 74,10 toneladas por hectare da quinzena imediatamente anterior, assim como um posicionamento 0,11% abaixo da média dos últimos dois anos para o mesmo período que aponta uma produtividade de 64,16 toneladas por hectare para esta época do ano. Em relação à média acumulada do ano, a produtividade da segunda metade de dezembro ficou 13,19% abaixo do volume médio de 2019 que oscila em 73,83 toneladas de cana por hectare.

**Vendas Mensais de Etanol**Centro-Sul em M<sup>3</sup>

Anidro			Var. (%)	Var. (%)
Mercado Interno	2017/18	2018/19	Ano	Margem
Abril	661.274	534.486	-19,17	-31,93
Maio	839.305	557.203	-33,61	4,25
Junho	839.934	841.116	0,14	50,95
Julho	835.069	748.616	-10,35	-11,00
Agosto	826.965	798.538	-3,44	6,67
Setembro	783.475	677.697	-13,50	-15,13
Outubro	795.302	716.436	-9,92	5,72
Novembro	787.179	682.470	-13,30	-4,74
Dezembro	809.523	633.804	-21,71	-7,13
Janeiro*	764.816	325.516	-57,44	-48,64
Fevereiro*	362.228	345.249	-4,69	6,06
Março	785.193			
	7.178.026	6.861.131	-4,41	
Hidratado			Var. (%)	Var. (%)
Mercado Interno	2017/18	2018/19	Ano	Margem
Abril	961.977	1.333.519	38,62	-5,33
Maio	1.165.557	1.322.231	13,44	-0,85
Junho	1.141.745	1.687.337	47,79	27,61
Julho	1.118.691	1.701.753	52,12	0,85
Agosto	1.375.765	1.965.129	42,84	15,48
Setembro	1.391.931	1.900.182	36,51	-3,30
Outubro	1.512.392	2.020.484	33,60	6,33
Novembro	1.466.949	1.833.967	25,02	-9,23
Dezembro	1.430.214	1.783.077	24,67	-2,77
Janeiro*	1.382.165	866.821	-37,29	-51,39
Fevereiro*	614.801	926.847	50,76	6,92
Março	1.408.530			
Total	11.565.221	17.341.347	49,94	

\* Valores até a primeira quinzena

Fonte: Unica; Elaboração: SAFRAS &amp; Mercado



**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
<b>Total Biodiesel</b>				
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	342.003,77	316.070,04
Maio	33,14	458.113,75	344.093,09	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	496.350,64	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
<b>Total</b>	<b>23,86</b>	<b>4.696.133,18</b>	<b>4.155.360,39</b>	<b>3.730.119,37</b>

<b>Produção de Total Óleo Diesel</b>		<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Janeiro	-11,54	2.935.541,52	3.318.374,88	4.340.058,17
Fevereiro	-10,17	2.778.260,84	3.092.888,85	3.737.505,22
Março	-6,19	3.295.836,45	3.513.442,08	3.917.050,51
Abril	-3,31	3.357.617,66	3.472.409,21	3.923.990,48
Maio	9,92	3.844.611,78	3.497.701,41	3.896.196,84
Junho	13,06	3.749.212,20	3.316.044,33	3.924.723,50
Julho	16,26	3.945.233,01	3.393.469,96	3.705.479,13
Agosto	8,75	3.651.887,75	3.358.184,92	3.863.524,80
Setembro	0,96	3.452.533,82	3.419.821,30	3.595.228,95
Outubro	8,96	3.836.863,94	3.521.321,17	3.971.110,39
Novembro	5,95	3.587.101,39	3.385.743,32	3.417.353,62
Dezembro			3.291.800,14	3.076.874,25
<b>Total</b>	<b>3,07</b>	<b>38.434.700,35</b>	<b>40.581.201,58</b>	<b>45.369.095,85</b>

<b>Importação de Total Óleo Diesel</b>		<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Janeiro	96,70	1.637.882,50	832.683,38	1.598.78,91
Fevereiro	-16,76	968.888,35	1.164.008,04	414.868,61
Março	27,63	1.064.495,26	834.017,04	943.642,98
Abril	44,33	1.158.434,43	802.637,96	591.295,80
Maio	-8,33	736.525,71	803.462,25	665.351,35
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
<b>Total</b>	<b>-12,89</b>	<b>10.190.746,13</b>	<b>12.955.230,04</b>	<b>7.918.323,72</b>

## 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	176.793
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	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
<b>Total do Ano</b>		<b>4.862.593</b>	<b>4.289.301</b>	<b>3.801.339</b>	<b>3.937.269</b>	<b>3.414.090</b>	<b>2.917.287</b>	<b>2.718.954</b>	<b>2.640.703</b>

Variação Margem (%)

-4,23 1 litro Cúbio Biodiesel = 0,331542699 toneladas

Variação Anual (%)

23,81 Expectativas 2018

Expectativa M. de 2017

375.000

Var (%) X 2018 Var. proj. (%) X 2018 Acum

4,91

17,88

Variação Anual Acumulada (%)

24,47 Volume (M³) 4.600.000

Var (%) 4,91

M. de 2018 Atual

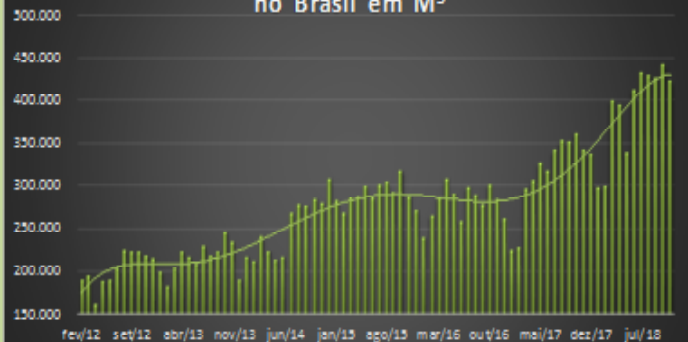
4.42.064

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

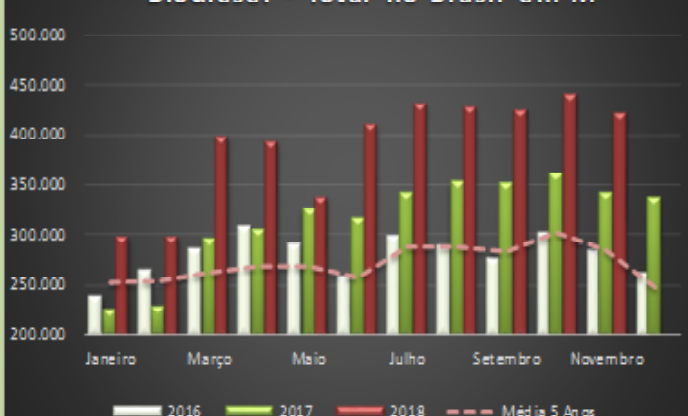
## Dados Do Setor, Perspectivas 2018/19

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	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
<b>Total</b>	<b>1.608.448</b>	<b>2.386.438</b>	<b>2.672.760</b>	<b>2.717.483</b>	<b>2.917.495</b>	<b>3.419.838</b>	<b>33305,03</b>	<b>38109,52</b>	<b>35132,38</b>	<b>3378,09</b>

### 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
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>Total</b>	<b>-7,81</b>

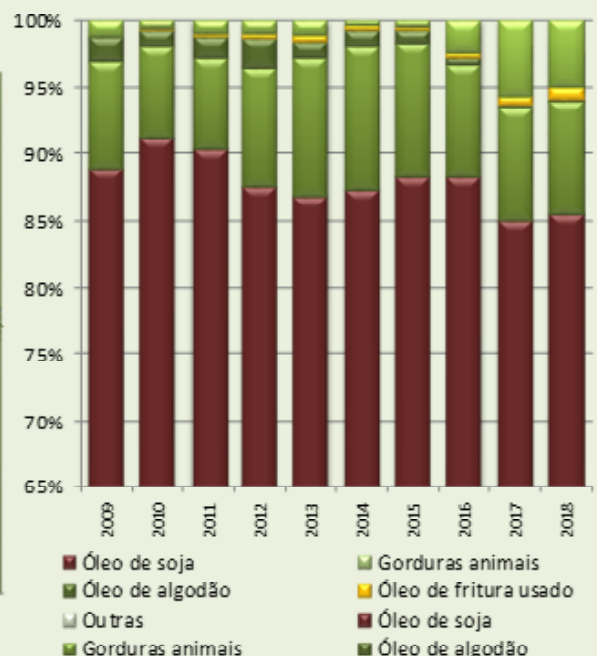
Fonte: ABIOVE

### 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)

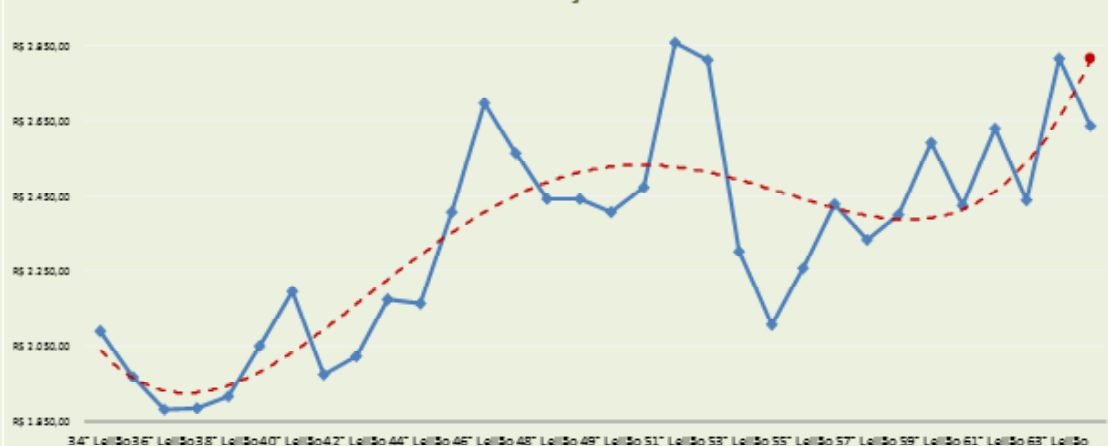


50º Leilão	R\$ 2.474,44
51º Leilão	R\$ 2.855,10
52º Leilão	R\$ 2.810,81
53º Leilão	R\$ 2.302,38
54º Leilão	R\$ 2.108,25
55º Leilão	R\$ 2.255,22
56º Leilão	R\$ 2.427,50
57º Leilão	R\$ 2.334,81
58º Leilão	R\$ 2.400,06
59º Leilão	R\$ 2.590,66
60º Leilão	R\$ 2.423,12
61º Leilão	R\$ 2.631,18
62º Leilão	R\$ 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 &amp; Mercado | Departamento de Análise de Mercado de Açúcar &amp; Etanol

## Síntese dos Preços dos Combustíveis e Estoques de Etanol Praticados no Brasil

Período entre

17/02/2019 a 23/02/2019

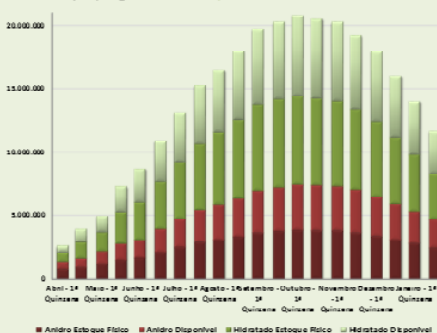
DADOS BRASIL

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	4.380	68,99	47,99	110,00	17,05	51,94	17,97	48,4	
GNV	R\$/m3	303	3,142	2,250	4,190	0,807	2,335	1,260	2,132	
Gasolina	R\$/l	5.807	4,172	3,399	5,569	0,455	3,717	2,471	3,395	
Díesel	R\$/l	3.050	3,444	2,890	4,840	0,363	3,081	2,190	3,110	
Díesel S10	R\$/l	4.703	3,546	2,999	4,950	0,399	3,147	2,394	3,238	
Etanol	R\$/l	5.153	2,76	2,199	4,949	0,348	2,412	1,309	2,699	

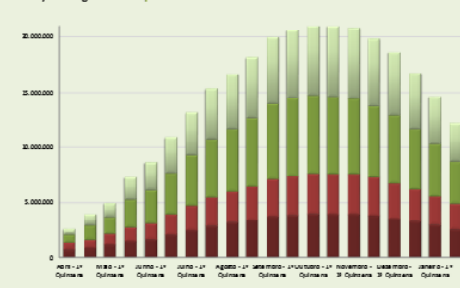
## Competitividade entre Preços do Etanol e da Gasolina (%)

Região	Preço Gasolina	Preço Etanol	Relação (%)
Centro Oeste	4,1530	2,7860	67,08
Nordeste	4,1910	3,2480	77,50
Norte	4,2180	3,5520	84,21
Sudeste	4,2130	2,6870	63,78
Sul	4,0540	2,8890	71,76
Estado	Preço Gasolina	Preço Etanol	Relação (%)
Acre	4,6730	3,994	85,47
Alagoas	4,3630	3,334	76,42
Amapá	3,8080	-	-
Amazonas	3,9440	3,258	82,61
Bahia	4,4040	3,311	75,18
Ceará	4,1370	3,466	83,78
Distrito Federal	3,9440	3,130	79,36
Espírito Santo	4,2600	3,476	81,60
Goias	4,3580	2,923	67,07
Maranhão	4,0700	3,591	88,23
Mato Grosso	4,3420	2,491	57,37
Mato Grosso do Sul	3,9160	3,268	83,45
Minas Gerais	4,4900	2,900	64,59
Pará	4,3300	3,682	85,03
Paraíba	3,9610	2,899	73,19
Paraná	3,9930	2,801	70,15
Pernambuco	4,1240	3,102	75,22
Piauí	4,2060	3,231	76,82
Rio de Janeiro	4,6880	3,588	76,54
Rio Grande do Norte	4,0660	3,266	80,32
Rio Grande do Sul	4,2040	3,918	93,20
Rondônia	4,3620	3,808	87,30
Roraima	3,7960	3,730	98,26
Santa Catarina	3,9440	3,441	87,25
São Paulo	3,9670	2,585	65,16
Sergipe	4,1990	3,286	78,26
Tocantins	4,3690	3,659	83,75

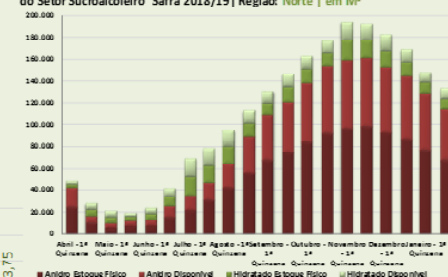
## Evolução Quinzenal dos Estoques do Setor Sucroalcooleiro Safra 2018/19 | Região: Centro-Sul | em M³



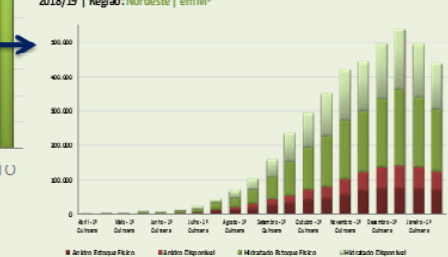
## Evolução Quinzenal dos Estoques do Setor Sucroalcooleiro Safra 2018/19 | Região: Brasil | em M³



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

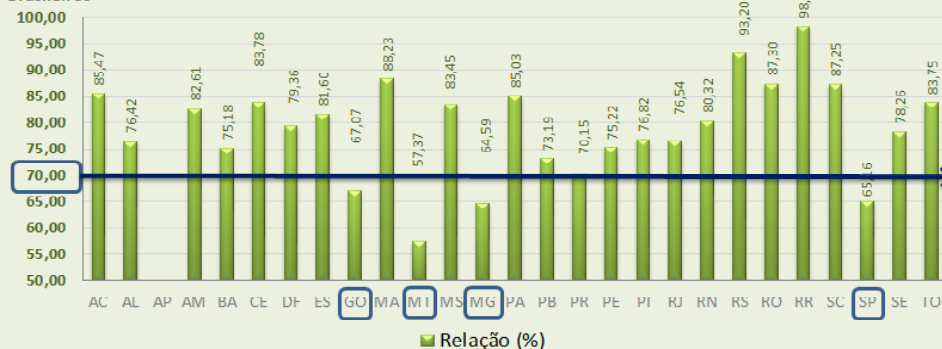


## Evolução Quinzenal dos Estoques do Setor Sucroalcooleiro Safra 2018/19 | Região: Nordeste | em M³



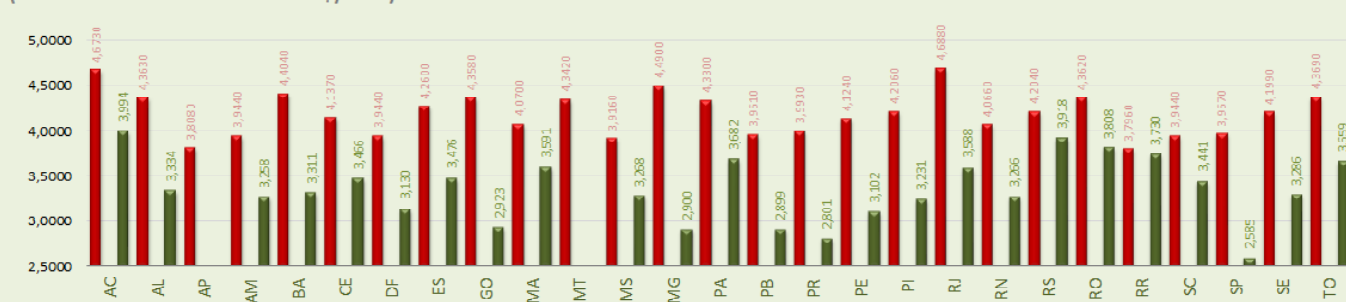
## Etanol X Gasolina

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 &amp; Mercado | Departamento de Análise de Mercado de Açúcar &amp; Etanol

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

