

ESTOQUES DE ETANOL SOBEM 29% NO CENTRO-SUL E 3% NO NORDESTE

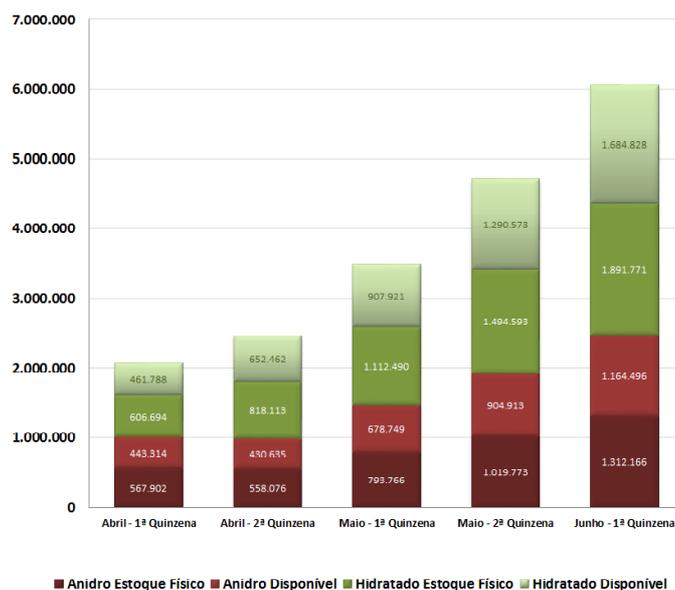
Crescimento na formação dos estoques totais de etanol segue desacelerando no Centro-Sul ainda com limitações frente a demanda de curto prazo

O quadro mais recente sobre os estoques de etanol no Centro-Sul reforça os sinais de que a elevação na demanda interna ainda provoca o já identificado movimento de desaceleração no crescimento da formação de estoques na região. De modo geral, as usinas estão priorizando o atendimento da demanda interna de curto prazo pelo biocombustível em função da formação e carregamento de estoques mais amplos até o final do ano, momento em que é iniciado na entressafra de cana e pico sazonal de consumo.

Na primeira quinzena de maio os estoques totais de etanol apresentavam um crescimento de 46% no ano. Este nível acabou caindo para 38% na segunda metade de maio e para a faixa atual de 29% na primeira quinzena de junho. Alinhada a esta questão, mantemos a leitura de que o mercado, mesmo com uma demanda alta no curto prazo nas bombas, apresenta uma oferta também elevada em termos históricos, de modo a proporcionar este "conforto" por parte das usinas ao optar por desacelerar a formação de estoques para que a demanda atual seja atendida, mesmo que os preços no físico apresentem um crescimento bem "moderado" mas que mesmo assim se mostram em média entre 10% a 15% acima do contrato driver do açúcar em Nova York, reforçando o tom de maior rentabilidade na venda de etanol hidratado frente ao açúcar de Nova York.

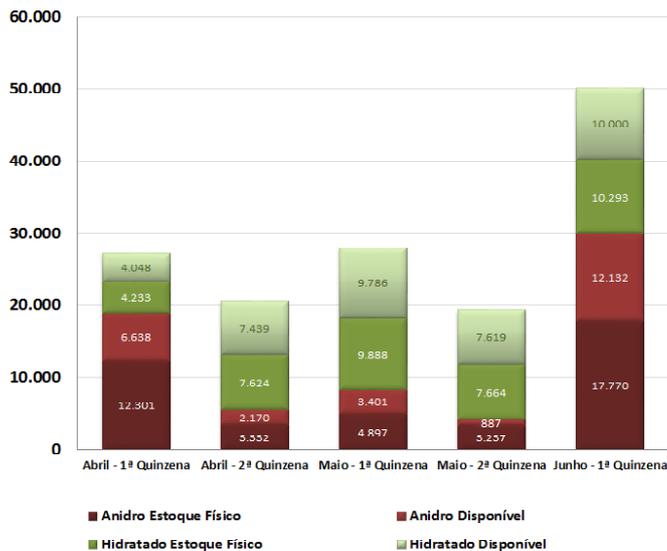
Logo também temos uma segunda leitura de que a previsibilidade de oferta da cana e da produção de etanol na safra 2019/20 do Centro-Sul seja tamanha que o movimento

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



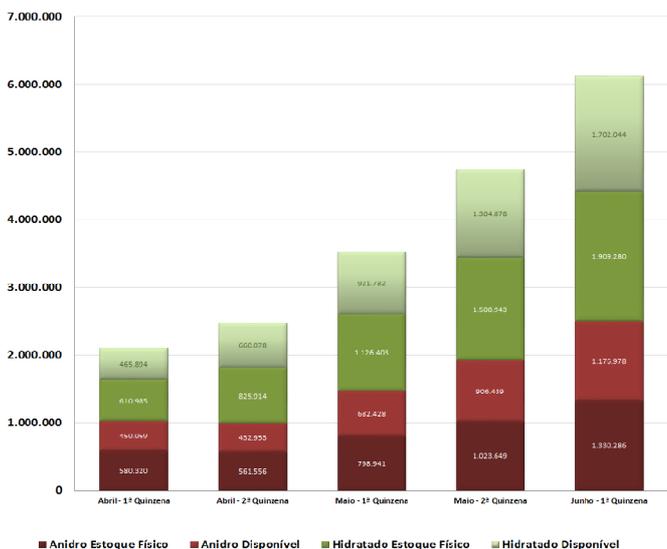
inicial de formação de estoques pode estar sendo deixado para segundo plano. A expectativa tem recaído forte sobre os efeitos das recentes geadas incidentes desde a semana anterior sobre os canais do Centro-Sul do Brasil. Estes efeitos ainda não foram totalmente mensurados, mas no curto prazo espera-se uma elevação na concentração do ATR que mais tarde deve resultar em perda da qualidade da cana, abrindo espaço para uma redução na disponibilidade de oferta. Estes são fatores que ainda não estão precificados mas que tendem a elevar os valores do etanol no spot dando maior volatilidade na velocidade de formação dos estoques. A limitação da gasolina frente à volatilidade do petróleo ainda se mostra como grande pivô nesta linha de leitura do mercado, visto que já não temos mais os ajustes diários, e dúvidas persistem sobre o real repasse dos preços internacionais ao mercado local de combustíveis fósseis.

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



Olhando pela ótica de análise da capacidade de atendimento dos estoques no país observamos que a estimativa mais recente é que até o final da primeira quinzena de junho os estoques tenham capacidade de atendimento de 159,59% da demanda nacional. Este nível representa um recuo de 57,99 pontos percentuais sobre o mesmo momento do ano

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



anterior quanto a capacidade de atendimento da demanda pelos estoques oscilava em 217,58%. Na margem temos um avanço de 41,31 pontos percentuais frente a capacidade de atendimento de 118,27% da demanda interna do país no mês passado. Frente a média do ano temos uma vantagem de junho de 47,21 pontos percentuais frente a capacidade média de 2019 de 111,68% de atendimento da demanda.

Frente a média dos últimos cinco anos para o mesmo período observamos que junho se mostra com uma desvantagem de 0,98 pontos percentuais frente ao nível de atendimento de demanda de 160,57% pelos estoques usualmente observado nesta época do ano. Os dados mais recentes indicam que estoques acumulados até o fim da primeira quinzena de junho aptos para a comercialização no Centro-Sul do país se encontram em 2,84 bilhões de litros, um volume 28,64% inferior aos 3,99 bilhões de litros que podiam ser encontrados no mesmo momento da safra anterior. Na margem podemos observar uma alta na faixa de 29,78% em comparação com os 2,19 bilhões de litros estocados durante a segunda metade de maio.

Deste montante 1,68 bilhão de litros são de hidratado, que representam 59,13% do total de etanol estocado na região. Este volume é 34,78% inferior aos 2,58 bilhões de litros acumulados durante o mesmo momento da safra passada. Na margem houve uma alta de 30,55% frente ao volume de 1,29 bilhão de litros estocados durante a segunda metade de maio. A quantidade restante [40,87%] refere-se ao volume armazenado de etanol anidro, também disponível para comercialização, que atinge o montante de 1,16 bilhão de litros no Centro-Sul do Brasil.

Este volume é 17,55% inferior aos 1,41 bilhão de litros acumulados até o mesmo momento da safra anterior. Na margem houve um avanço de 26,69% no volume de etanol anidro estocado frente ao montante de 904 milhões de litros acumulados até a segunda metade de maio. Já na região norte



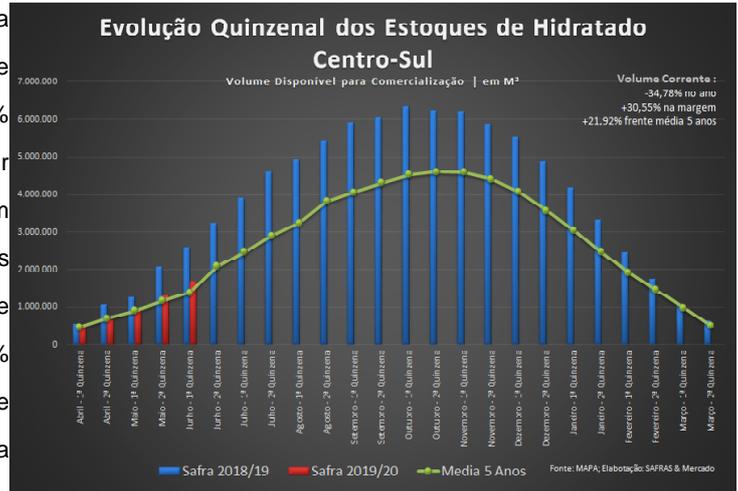
O CMA Séries 4 é um sistema voltado à Análise, Informação e Negociação em tempo real, que ajuda o usuário a tomar as melhores decisões nos mercados financeiros e de commodities.

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

do país os estoques acumulados até o final da primeira quinzena de junho, disponíveis para comercialização se encontram em 22,13 milhões de litros, um volume 102,45% superior aos 10,93 milhões de litros que podiam ser encontrados no mesmo momento da safra anterior. Na margem houve uma alta de 160,19% em comparação com os 8,50 milhões de litros estocados durante a segunda metade de maio. Deste montante 10,00 milhões de litros são de hidratado [ou 45,18% do total], um volume 85,01% superior aos 5,40 milhões de litros acumulados durante o mesmo momento da safra passada. Na margem houve uma alta de 31,25% frente ao volume de 7,16 milhões de litros estocados durante a segunda metade de maio. O volume restante [54,82%] é complementado pelo etanol anidro que atinge o montante de 12,13 milhões de litros disponíveis para a comercialização. Este volume é 119,50% superior aos 5,52 milhões de litros acumulados até o mesmo momento da safra anterior.

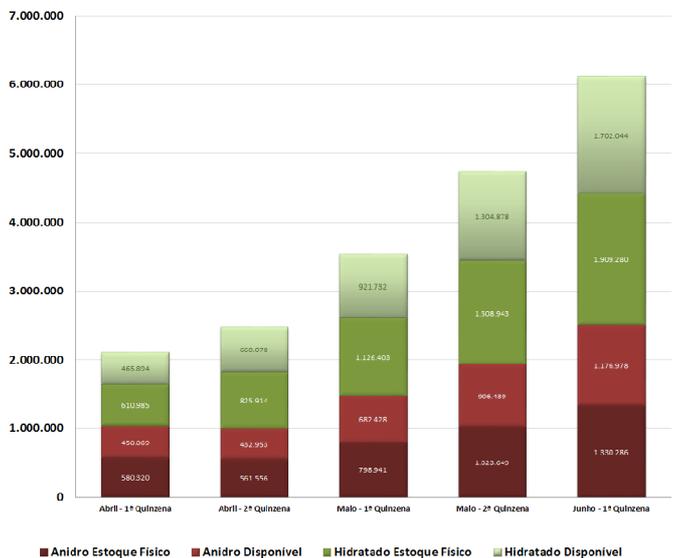
Comparando com o período imediatamente anterior houve uma alta de 1.267,76% no volume de etanol anidro estocado, frente ao montante de 887 mil litros acumulados até a segunda metade de maio. Por sua vez na região nordeste do país, podemos encontrar estoques acumulados até o final da primeira quinzena de junho, disponíveis para comercialização, ao redor de 7,56 milhões de litros. Este é um volume 124,44% superior aos 3,37 milhões litros que podiam ser encontrados no mesmo momento da safra anterior. Na margem houve um avanço de 3,24% em comparação com os 7,32 milhões de litros estocados durante a segunda metade de maio. Deste montante 95,37% são de hidratado, o que corresponde a um volume de 7,21 milhões de litros.

Este volume é 181,44% superior aos 2,56 milhões de litros acumulados durante o mesmo momento da safra passada. Em comparação com o período imediatamente anterior houve uma alta de 7,93% frente ao volume de 6,68



milhões de litros estocados durante a segunda metade de maio. Pelo lado do etanol anidro é possível encontrar o montante de 350 mil litros, ou 4,63% do total, disponíveis para a comercialização. Este volume é 56,63% inferior aos 807 mil litros acumulados até o mesmo momento da safra anterior. Frente ao período imediatamente anterior houve um recuo de 45,23% diante dos estoques de 639 mil litros acumulados até a segunda metade de maio.

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



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

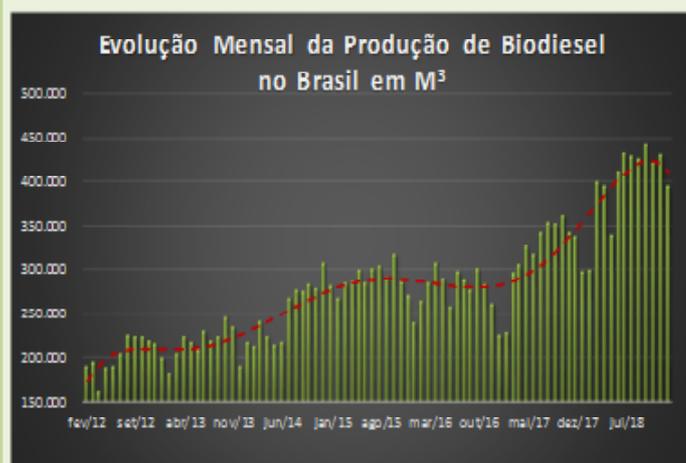
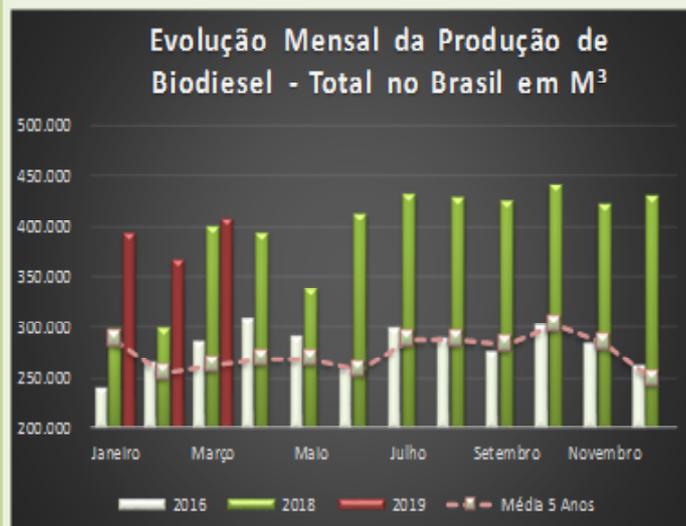
	Var (%)	2019	2018	2017
Total Biodiesel				
Janeiro	10,50	404.282,81	365.873,92	290.574,08
Fevereiro	24,26	372500,61	299.771,94	297.982,78
Março	-0,37	434399,39	436032,17	304.322,14
Abril	0,00	0,00	451605,2091	342003,77
Maio	0,00	0,00	458113,7486	344093,09
Junho	0,00	0,00	441929,49	363399,73
Julho	0,00	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	399349,29
Novembro	0,00	0,00	450025,60	372893,87
Dezembro	0,00	0,00	490470,83	363872,00
Total	9,94	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	0,00	0,00	3.357.617,66	3472409,21
Maio	0,00	0,00	3.844.611,78	3497701,41
Junho	0,00	0,00	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	3.587.101,39	3385743,32
Dezembro	0,00	0,00	3.445.764,46	3.291.800,14
Total	8,95	0,00	41.880.464,81	40.581.201,58

Importação de Total Óleo Diesel		2019	2018	2017
Janeiro	-47,39	861.743,73	1.637.882,50	832683,38
Fevereiro	-33,17	647.475,66	968.888,35	1164008,04
Março	-26,12	786.462,98	1.064.485,26	834.017,04
Abril	0,00	0,00	1.158.434,43	802637,96
Maio	0,00	0,00	736.525,71	803462,25
Junho	0,00	0,00	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	-37,47	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	176.783
Março	462.133,91	452.310	335.069	323.158	322.692	271.839	230.752	220.872	233.465
Abril	0,00	446.137	346.599	348.485	324.526	253.224	253.591	182.372	200.381
Maio	0,00	383.291	369.316	328.814	338.851	242.526	245.934	213.021	220.484
Junho	0,00	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	1.323.890	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	Var proj. (%) X 2019 Acum
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 2018 Atual
				441.297

INDICADORES BIODIESEL - Parte II

Produção de biodiesel por matéria prima (m³)

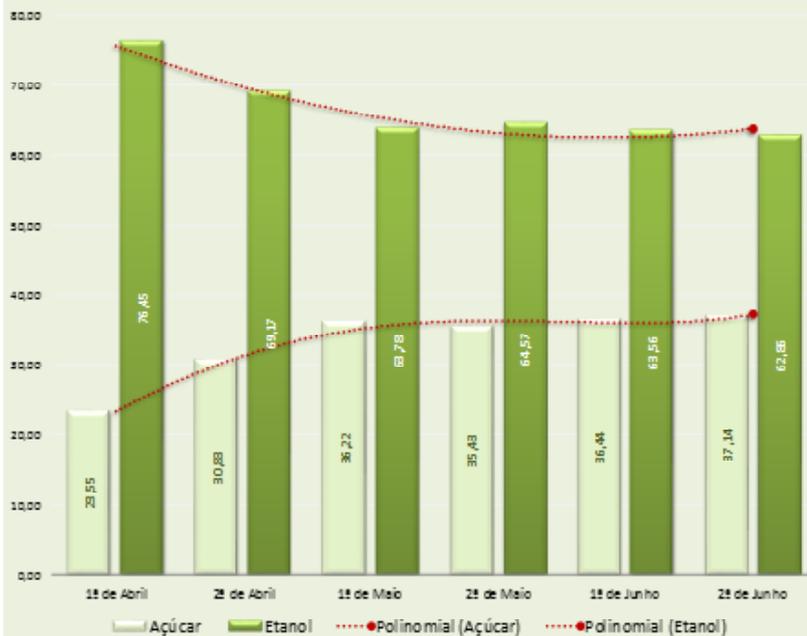
Matéria-prima	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009
Óleo de soja	3.748.425	3.007.545	2.910.790	3.008.603	2.553.561	2.142.984	2.041.667	2.152.298	1.960.822	1.250.577
Gorduras animais	859.414	726.012	638.823	791.748	732.447	612.076	481.231	367.578	330.574	258.035
Óleo de algodão	49.020	12.873	40.624	77.312	81.742	65.959	123.247	84.711	57.450	53.631
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

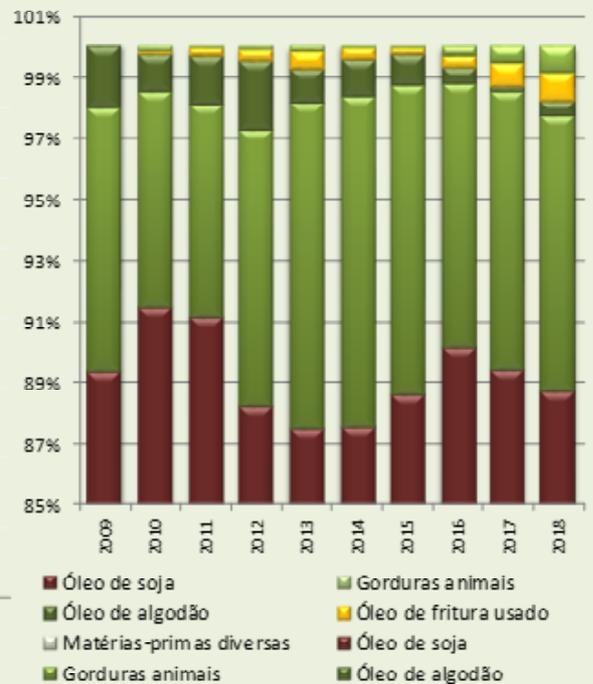
Fonte: ABIOVE

Mix de Produção Centro-Sul

Evolução do Mix de Produção de Cana no Centro-Sul Safra 2019/20

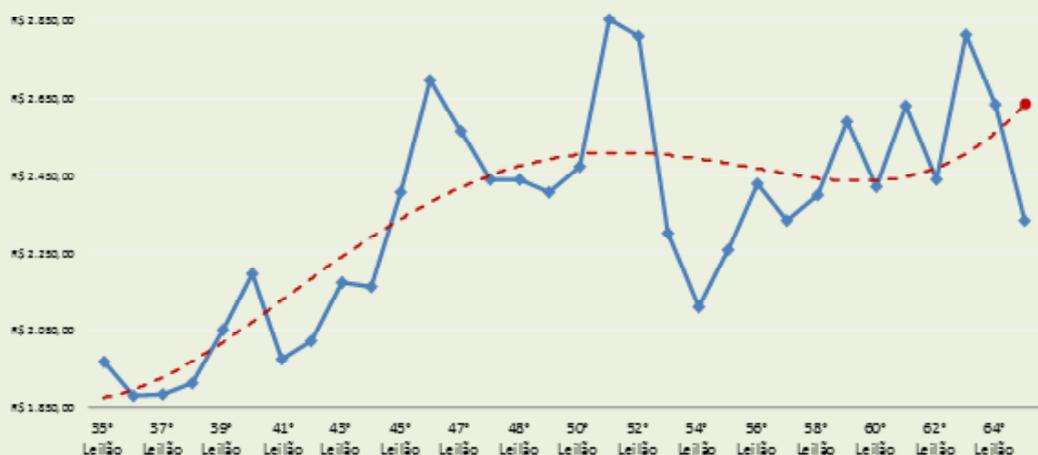


Produção de biodiesel por matéria prima (m³)



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\$ 2.425,12
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

Leilões Biodiesel: Preços Médios de Venda



Variação

Ano	↓ -4,33
Mês m	↓ -11,45

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

30/06/2019 a 06/07/2019

DADOS BRASIL

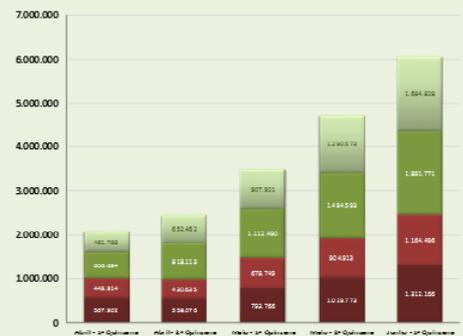
Produto	Unidade	Nº Postos	Preços ao Consumidor				Preços na Distribuidora		
			Preço Médio	Preço Mínimo	Preço Máximo	Margem Média	Preço Médio	Preço Mínimo	Preço Máximo
GLP	R\$/13kg	4.367	69,27	49,99	115,00	16,54	52,74	17,97	48,4
GNV	R\$/m3	290	3,13	2,489	3,999	0,671	2,459	1,260	2,132
Gasolina	R\$/l	5.799	4,399	3,589	5,690	0,468	3,931	2,471	3,395
Dicel	R\$/l	3.061	3,551	3,049	4,950	0,423	3,128	2,190	3,110
Diesel S10	R\$/l	4.707	3,642	3,090	5,070	0,457	3,185	2,394	3,238
Etanol	R\$/l	5.162	2,797	2,099	4,970	0,350	2,447	1,309	2,699

Competitividade entre Preços do Etanol e da Gasolina (%)

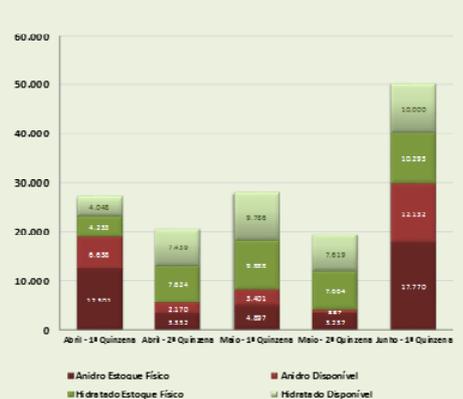
Região	Preço Gasolina	Preço Etanol	Relação (%)
Centro Oeste	4,3850	2,7720	63,22
Nordeste	4,4880	3,5280	78,61
Norte	4,5490	3,5800	78,70
Sudeste	4,3960	2,6890	61,17
Sul	4,2500	2,9070	68,37

Estado	Preço Gasolina	Preço Etanol	Relação (%)
Acre	5,0090	3,930	78,46
Alagoas	4,6570	3,713	79,73
Amapá	3,9390	-	-
Amazonas	4,5700	3,378	73,92
Bahia	4,5390	3,355	73,91
Ceará	4,4340	3,748	84,53
Distrito Federal	4,2840	3,132	73,11
Espírito Santo	4,3760	3,614	82,59
Goias	4,5710	2,890	63,22
Maranhão	4,4730	3,660	81,82
Mato Grosso	4,4110	2,391	54,21
Mato Grosso do Sul	4,1920	3,367	80,32
Minas Gerais	4,6700	2,878	61,63
Pará	4,5940	3,722	81,02
Paraíba	4,4750	3,584	80,09
Paraná	4,1680	2,814	67,51
Pernambuco	4,4270	3,562	80,46
Piauí	4,4320	3,359	75,79
Rio de Janeiro	4,9060	3,763	76,70
Rio Grande do Norte	4,6320	3,684	79,53
Rio Grande do Sul	4,5080	4,071	90,31
Rondônia	4,5870	3,859	84,13
Roraima	4,1550	3,755	90,37
Santa Catarina	4,0320	3,560	88,29
São Paulo	4,1510	2,554	61,53
Sergipe	4,3620	3,610	82,76
Tocantins	4,5900	3,657	79,67

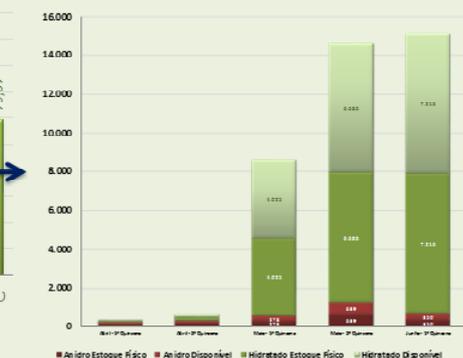
Evolução Quinzenal dos Estoques do Setor Sucroalcooleiro Safra 2019/20 | Região: Centro-Sul | em M³



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)

