

ETANOL ANIDRO AVANÇA 6% NO ANO EM MARÇO

Apesar do avanço no comparativo anual, variação na margem ficou negativa em quase 11,5%

O mercado físico de etanol anidro também teve um mês de fevereiro marcado por fortes movimentações de queda em função da redução da demanda dos combustíveis. Assim como o hidratado, o anidro teve uma forte movimentação de perda dentro do mês, tendo iniciado o período em R\$ 2,41 o litro e terminado em R\$ 1,83 o litro, com base de referência em Ribeirão Preto. Neste sentido, as perdas acumuladas dentro do mês foram de 24,07%, um pouco abaixo do visto sobre o hidratado que teve perdas acumuladas dentro do mês em 33,85%.

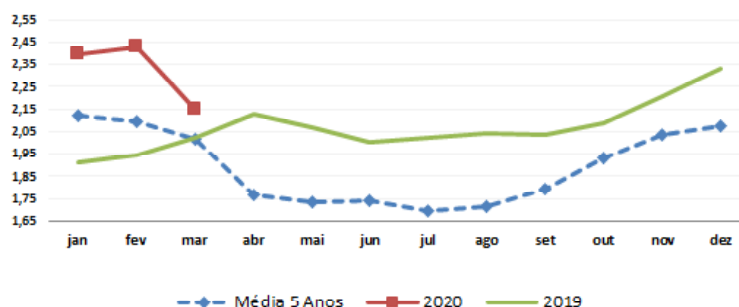
Na margem o anidro teve queda de quase 11,5% quando comparamos a média de março com a do mês anterior, sendo que no ano ainda houve espaço para ganhos. Esta variação no ano, apesar de ainda positiva em mais de 6%, acabou se mostrando bem abaixo do nível de valorização mensal observada nos dois primeiros períodos do ano. Em janeiro e fevereiro o anidro havia apresentado avanços respectivos de 25% e 24%. Já em março a alta foi de "apenas" 6%. Ainda assim parte deste vetor positivo no comparativo anual se deve também ao forte carregamento estatístico dos preços praticados no mesmo período de 2019. De modo geral é possível observar que o anidro

naturalmente tende a ter perdas menores que o hidratado em todos os comparativos de análise em função da manutenção, ainda que em menor volume, das vendas de gasolina.

A SAFRAS & Mercado chama a atenção para o forte nível de spread que o anidro apresentou frente ao hidratado durante o mês de março. Isto ocorreu diante das quedas acentuadas do hidratado em um momento de baixo acompanhamento do anidro fazendo com que o spread médio saísse do nível de 7% de fevereiro para 15% em março. Este fator em tese levaria ao forte aquecimento do mercado físico do anidro diante do aumento exponencial dos prêmios de negociação do mesmo frente ao hidratado e frente a média do mercado de contratação com as distribuídas, que tem pago prêmios entre 10% as 12% no máximo. Porém a ANP acabou reduzindo a demanda legal para a contratação antecipada de 80% do volume de oferta das distribuidoras junto as usinas, o que também reduziu a demanda por anidro.

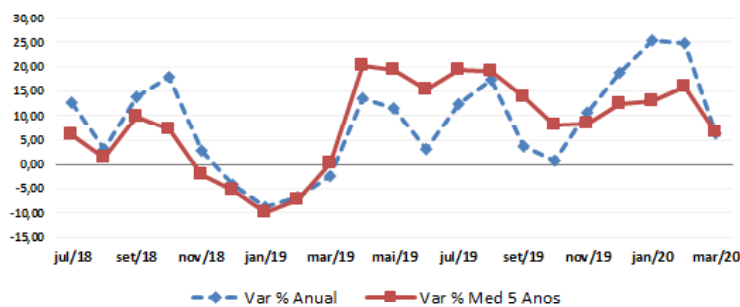
Evolução Mensal do Etanol Anidro

Base Ribeirão Preto-SP | em R\$/Litro



Volatilidade dos Preços do Etanol Anidro

Variação Percentual Frente aos Preços Correntes



Neste contexto, em março, o spread médio do anidro sobre o hidratado oscilou em 15,57%, com uma relação de vantagem de 11,32 pontos percentuais sobre o mesmo momento do ano anterior quando, até então, o spread do anidro sobre o hidratado oscilava em 4,25%. Na margem existe um nível de vantagem do spread de 8,21 pontos percentuais para o prêmio do anidro frente ao hidratado, contra a faixa de 7,36% visto no mês imediatamente anterior, em fevereiro. O spread de março acabou se posicionando 7,50 pontos percentuais acima do nível médio dos últimos cinco anos para o mesmo período que

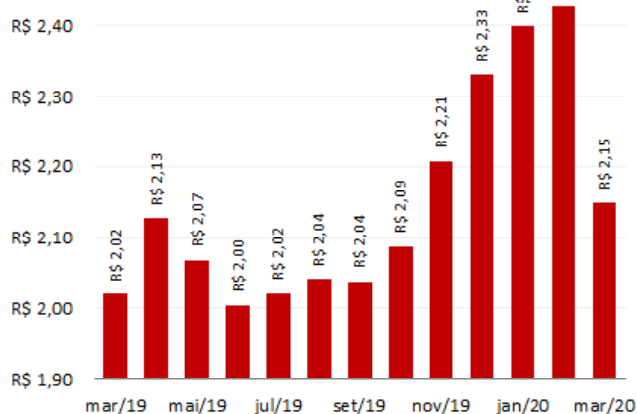
atualmente oscila em 8,08%. A própria média dos últimos cinco anos teve uma alta de 1,28 pontos percentuais ao sair de 6,80% para 8,08%. Neste contexto o mês de março se mostrou 4,75 pontos percentuais acima da média do ano de 2020 que atualmente oscila em 10,83%. A própria média anual subiu 2,37 pontos percentuais entre fevereiro e março saindo de 8,45% para 10,83%.

Em março, a média de negociação do anidro oscilou ao redor de R\$ 2,15 o litro na usina, indicando alta de 6,34% em comparação com o preço médio de R\$ 2,02 o litro observado no mesmo mês do ano anterior. Na margem o cenário se inverte em maior intensidade, frente a uma queda de 11,49% em função do preço de R\$ 2,43 o litro praticado no mês imediatamente anterior, na região de Ribeirão Preto. No mês anterior, os ganhos na margem tinham sido de 1,17%. Frente a média dos últimos cinco anos para o mesmo período o anidro apresentou uma vantagem de 6,53% frente ao preço de R\$ 2,02 o litro visto geralmente nesta época do ano. A própria média dos últimos cinco anos apresentou uma queda de 3,80% ao sair de R\$ 2,10 para R\$ 2,02 o litro. Para o mês de março a expectativa da SAFRAS & Mercado era de negociações médias ao redor de R\$ 2,40 o litro, que se mostrou 11,71% acima da média efetiva do período que foi R\$ 2,15 o litro.

Já para abril a expectativa da SAFRAS & Mercado é de preços ao redor de R\$ 1,80 o litro. Isto deve significar uma queda de 15,39% no ano [frente a média de R\$ 2,13 o litro do mesmo momento do ano anterior] e uma baixa de 16,22% na margem, frente a média atual de R\$ 2,15 vista agora em

Evolução Mensal do Etanol Anidro

Base Ribeirão Preto-SP | em R\$/Litro

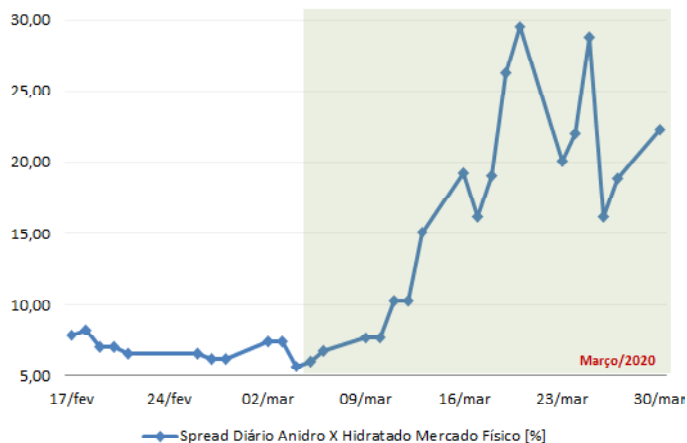


CMA Series4
Agrícola by safras

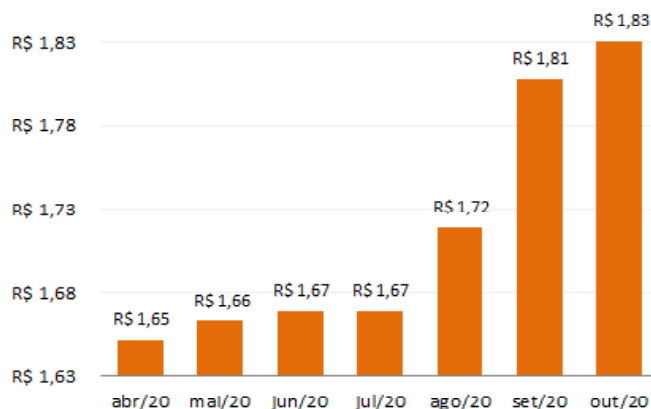
O CMA Séries 4 é um sistema voltado à Análise, Informação e Negociação em tempo real, que ajuda o usuário a tomar as melhores decisões nos mercados financeiros e de commodities.

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

Spread Diário Anidro X Hidratado
Ambos Diferidos | Mercado Físico | [%]



Estimativa para o Etanol Anidro
Base Ribeirão Preto-SP | em R\$/Litro



março, assim como uma alta de 1,68% sobre a média dos últimos cinco anos para o mesmo período, que tende a oscilar ao redor de R\$ 1,77 o litro. Na média acumulada do ano os preços do anidro oscilam ao redor de R\$ 2,32 o litro, um valor

18,74% acima da faixa de R\$ 1,96 observada até março do ano anterior. Como entre fevereiro e março a média anual teve queda de 3,73% ao sair de R\$ 2,41 para o nível atual de R\$ 2,32 o litro.



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	483718,66	495350,54	389349,29
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	3.291.900,14
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	176.793
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	409.776	387.236	337.435	341.094	302.971	260.671	230.340	249.097
Agosto	503.145,55	486.156	399.997	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 1Metro Cúbico Biodiesel = 0,881542699 toneladas

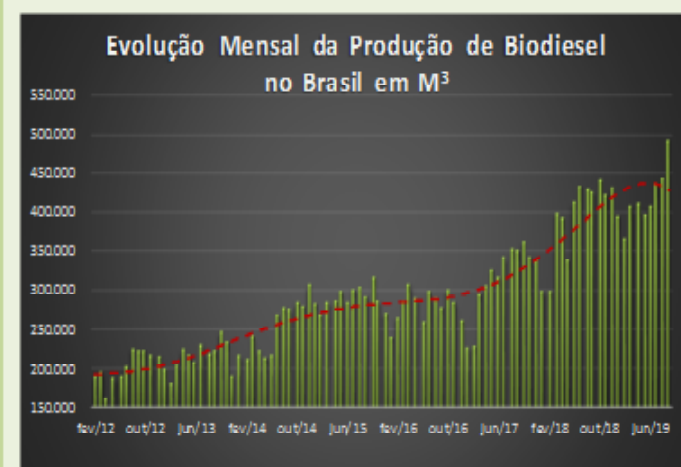
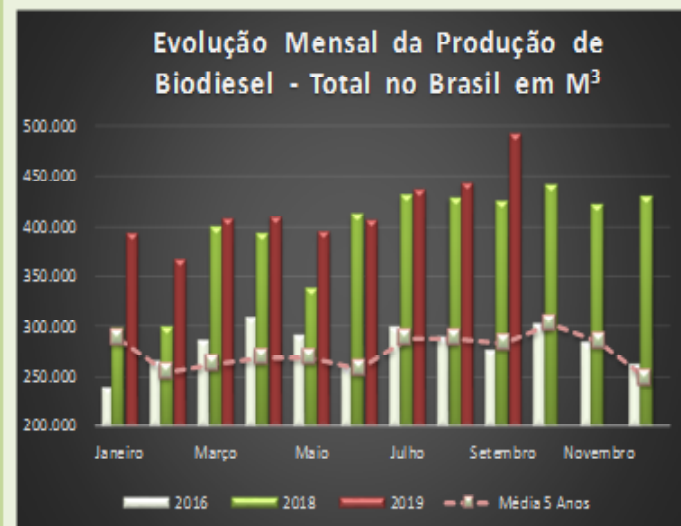
Variação Anual (%) 15,75 Expectativas 2019 Expectativa Média 2019 483.333 Var (%) X 2018 8,41 Var proj. (%) X 20 -2,17

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)

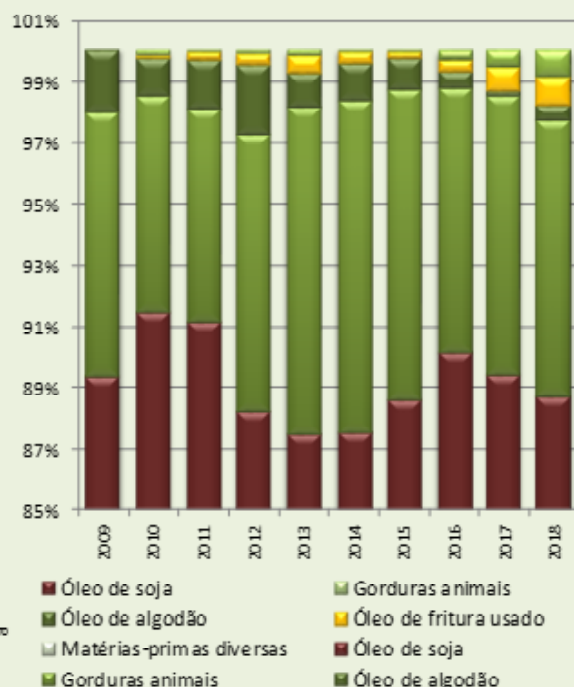
Matéria-prima	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009
Óleo de soja	3.748.425	3.007.545	2.910.790	3.008.603	2.553.561	2.142.984	2.041.667	2.152.238	1.960.822	1.250.577
Gorduras animais	859.414	726.012	638.823	791.748	732.447	612.076	481.231	367.578	330.574	258.035
Óleo de algodão	49.020	12.873	40.624	77.312	81.742	65.959	120.247	84.711	57.450	50.601
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)



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
65º Leilão	R\$	2.333,31
66º Leilão	R\$	2.287,06
67º Leilão	R\$	2.328,91
68º Leilão	R\$	2.856,88
68º Leilão Comp.	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

22/03/2020 a 28/03/2020

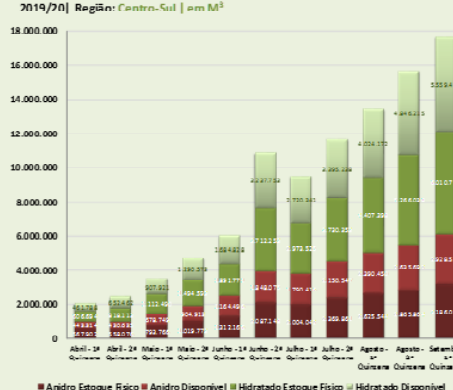
DADOS BRASIL

Produto	Unidade	Nº Postos	Preço Médio	Preços ao Consumidor			Margem Média	Preços na Distribuidora		
				Preço Mínimo	Preço Máximo			Preço Médio	Preço Mínimo	Preço Máximo
GLP	R\$/13kg	4.319	70,07	50	115,00	16,99		53,08	17,97	48,4
GNV	R\$/m3	296	3,199	2,699	4,429	0,743		2,456	1,260	2,132
Gasolina	R\$/l	5.751	4,4	3,520	5,889	0,548		3,852	2,471	3,395
Díesel	R\$/l	3.049	3,492	2,899	4,950	0,526		2,966	2,190	3,110
Díesel S10	R\$/l	4.787	3,59	2,940	5,070	0,561		3,029	2,394	3,238
Etanol	R\$/l	5.104	3,139	2,499	4,999	0,397		2,742	1,309	2,699

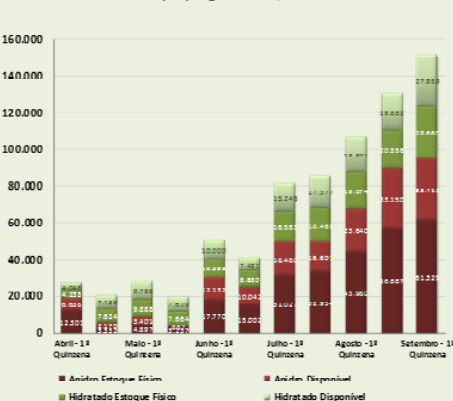
Competitividade entre Preços do Etanol e da Gasolina (%)

Região	Preço Gasolina	Preço Etanol	Relação (%)
Centro Oeste	4,4110	3,1540	71,50
Nordeste	4,4170	3,5300	79,92
Norte	4,4970	3,7620	83,66
Sudeste	4,4190	3,0660	69,38
Sul	4,3020	3,2420	75,36
Estado	Preço Gasolina	Preço Etanol	Relação (%)
Acre	4,8350	4,076	84,30
Alagoas	4,5900	3,675	80,07
Amapá	3,5780	3,935	-
Amazonas	4,6080	3,577	77,63
Bahia	4,5460	3,526	77,56
Ceará	4,5240	3,702	81,83
Distrito Federal	4,2370	3,519	83,05
Espírito Santo	4,2920	3,792	88,35
Goiás	4,4500	3,001	67,44
Maranhão	4,2670	3,812	89,34
Mato Grosso	4,5870	3,287	71,66
Mato Grosso do Sul	4,4750	3,591	80,25
Minas Gerais	4,6310	3,261	70,42
Pará	4,5230	3,954	87,42
Paraíba	4,0350	3,132	77,62
Paraná	4,1550	3,155	75,93
Pernambuco	4,3080	3,482	80,83
Piauí	4,4900	3,675	81,85
Rio de Janeiro	4,9330	4,223	85,61
Rio Grande do Norte	4,4660	3,633	81,35
Rio Grande do Sul	4,4500	4,420	99,33
Rondônia	4,5230	3,921	86,69
Roraima	4,0980	3,960	96,63
Santa Catarina	4,2700	3,799	88,97
São Paulo	4,2140	2,924	69,39
Sergipe	4,4510	3,801	85,40
Tocantins	4,6380	3,781	81,52

Evolução Quinzenal dos Estoques do Setor Sucroalcooleiro Safra 2019/2020 Região: Centro-Sul | em M³

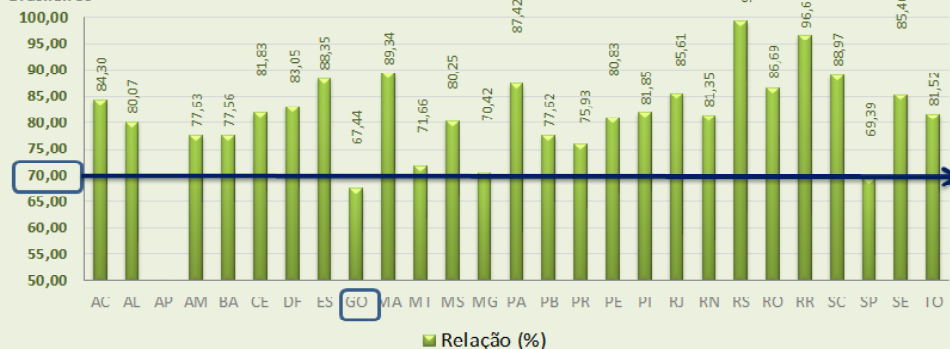


Evolução Quinzenal dos Estoques do Setor Sucroalcooleiro Safra 2019/2020 Região: Norte | em M³

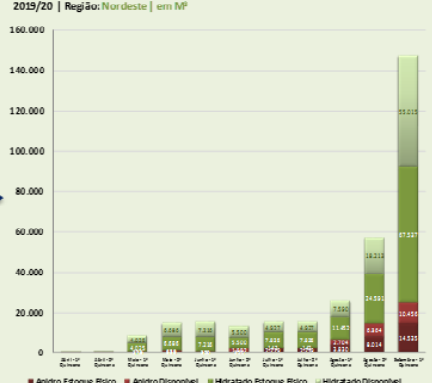


Etanol X Gasolina

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



Evolução Quinzenal dos Estoques do Setor Sucroalcooleiro Safra 2019/2020 Região: Nordeste | em M³



Preços do Etanol e da Gasolina

(valores ao consumidor final em R\$/Litro)

