

# PREÇOS DO ETANOL HIDRATADO DISPARAM EM JANEIRO NO MERCADO FÍSICO

A média de negociações do etanol hidratado no mercado físico brasileiro, com base em Ribeirão Preto, teve um mês de janeiro marcado por ganhos expressivos no comparativo anual que não foram acompanhados de valorizações em igual proporção na margem. Isto sinaliza um certo carregamento estatístico frente aos níveis de negociação praticados em valores bem abaixo durante o mesmo momento do ano anterior. Porém, olhando no curto prazo, vemos que a evolução das médias de preço de dezembro para janeiro foi até bem moderada e comportada, com avanços de apenas 2%

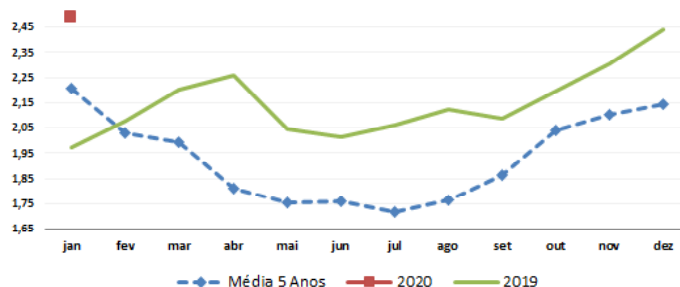
A base principal deste movimento está longe dos estoques de passagem e da atual entressafra no Centro-Sul do Brasil. Ela se localiza no nível "apertadíssimo" da competitividade do hidratado contra a gasolina nos postos brasileiros. Nos poucos [vide três] estados em que ela se mostra matematicamente válida, o nível de vantagem do hidratado oscila entre 68% a 69% há pelo menos oito semanas consecutivas, claramente insuficientes para a geração de demanda espontânea por parte dos consumidores finais. Logo, dada a demanda limitada no curto prazo, os preços até mesmo se mostram com alguma dificuldade em seguir com avanços mais expressivos.

Na visão de muitas usinas, caso não houvesse esta elevação nas pedidas de preço, o mercado se encontraria já praticamente sem estoques. A questão dos recentes reajustes de baixa nos preços da gasolina praticados pela Petrobras também reforça este cenário, mantendo a competitividade do hidratado muito pressionada também pela ótica da gasolina baixa, e não apenas pelo etanol elevado. Ainda nesta quarta-feira, dia 6 de fevereiro, a Petrobras optou por promover um novo reajuste de baixa nos preços da gasolina, desta vez em 4,3%, após outros três ajustes de baixa em janeiro, sendo dois de 3% e um de 1,5%.

A expectativa da SAFRAS & Mercado é que ao longo de fevereiro os preços do hidratado acabem, querendo ou não,

## Evolução Mensal do Etanol Hidratado

Base Ribeirão Preto-SP | em R\$/Litro

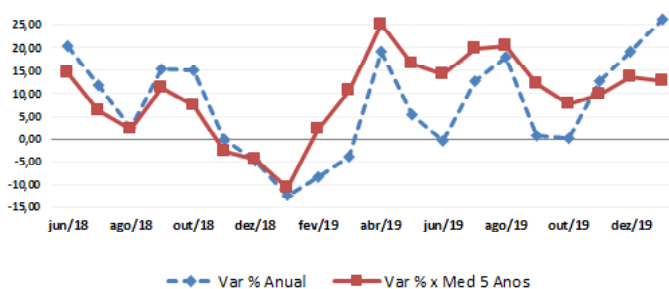


recuando nas usinas. Estas, já em planejamento de antecipação de moagem da safra nova 2020/21, demandarão espaço para armazenagem nos tanques de etanol da safra nova, escoando rapidamente os estoques formados desde agosto do ano passado e consumidos desde setembro. Além disto, o mercado também contará com a pressão da entrada das importações exatamente no momento em que as usinas estarão começando a antecipar a safra nova e escoar etanol "velho" para dar lugar a etanol mais "novo" forçando o mercado a uma forte disponibilidade de oferta e de queda nos preços.

Neste contexto, em janeiro, a média de negociação do hidratado oscilou ao redor de R\$ 2,49 o litro na usina, indicando uma alta de 26,12% em comparação com o preço médio de R\$ 1,97 o litro observado no mesmo mês do ano anterior. Na margem o cenário se repete em menor intensidade passando

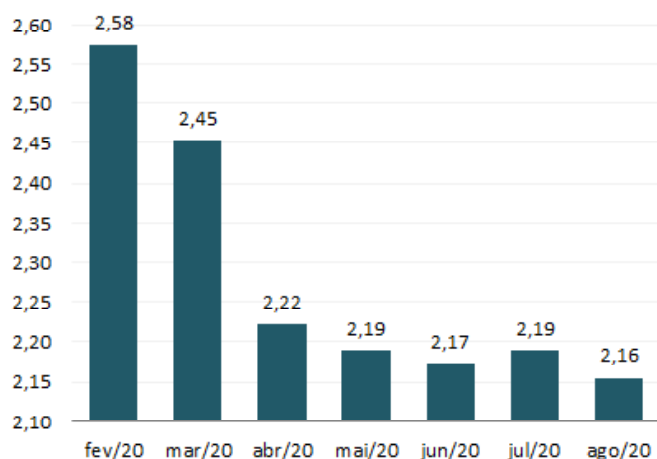
## Volatilidade dos Preços do Etanol Hidratado

Variação Percentual Frente aos Preços Correntes

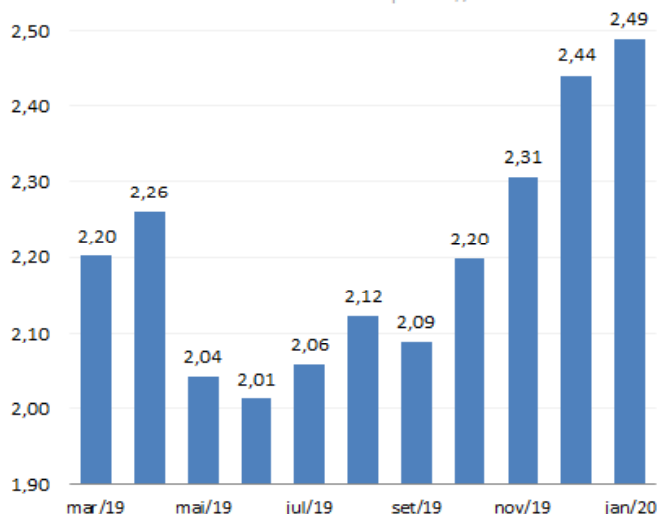


**Estimativa para o Etanol Hidratado**

Base Ribeirão Preto-SP | em R\$/Litro

**Evolução Mensal do Etanol Hidratado**

Base Ribeirão Preto-SP | em R\$/Litro



para uma alta de 2,00%, na passagem das médias de R\$ 2,44 o litro de dezembro para R\$ 2,49 o litro de janeiro na mesma região. Olhando frente a média dos últimos cinco anos para o mesmo período é possível observar que os preços de janeiro oscilaram 12,74% acima do que usualmente é visto nesta mesma época do ano, em R\$ 2,21 o litro. A própria média de cinco anos teve uma alta de 2,93% saindo de R\$ 2,14 para R\$ 2,21 o litro. Para o mês de janeiro a expectativa da SAFRAS & Mercado era de negociações médias ao redor de R\$ 2,50 o litro, que se posicionaram 0,45% acima dos preços efetivos do período em R\$ 2,49 o litro.

Já para o mês de fevereiro a expectativa da SAFRAS & Mercado é de preços ao redor de R\$ 2,53 o litro. Isto deve

significar uma alta de 21,70% no ano [frente a média de R\$ 2,08 o litro de fevereiro de 2019] e uma valorização de 1,66% na margem, frente a média de R\$ 2,49 vista agora recentemente em janeiro, assim como uma vantagem de 24,57% sobre a média dos últimos cinco anos para o mesmo período, que tende a oscilar ao redor de R\$ 2,03 o litro. Na média acumulada do ano as indicações de preços do hidratado oscilam também ao redor de R\$ 2,49 o litro por ser janeiro o primeiro mês do ano, com um avanço de 26,12% frente a média acumulada até o mesmo momento do ano anterior quando os preços tinham um valor médio de R\$ 2,97 o litro. Entre a média acumulada do ano se manteve estável em janeiro junto ao nível dos R\$ 2,49 o litro.

Etanol Hidratado Ribeirão Preto - R\$/litro																
	Var % Anual	Var % x Med 5 Anos	Média 5 Anos	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	
jan	26,12	12,74	2,21	2,49	1,97	2,25	2,21	2,11	R\$ 1,51	R\$ 1,47	R\$ 1,37	R\$ 1,38	R\$ 1,13	R\$ 1,25	0,86	
fev		2,36	2,03		2,08	2,26	2,05	2,19	R\$ 1,57	R\$ 1,58	R\$ 1,48	R\$ 1,34	R\$ 1,30	R\$ 1,04	0,77	
mar		10,57	1,99		2,20	2,29	1,88	2,13	R\$ 1,46	R\$ 1,61	R\$ 1,46	R\$ 1,43	R\$ 1,76	R\$ 0,80	0,62	
abr		24,91	1,81		2,26	1,90	1,82	1,61	R\$ 1,46	R\$ 1,53	R\$ 1,46	R\$ 1,39	R\$ 1,65	R\$ 0,87	0,62	
mai		16,56	1,75		2,04	1,94	1,75	1,63	R\$ 1,40	R\$ 1,37	R\$ 1,30	R\$ 1,34	R\$ 1,21	R\$ 0,74	0,64	
jun		14,28	1,76		2,01	2,02	1,67	1,71	R\$ 1,39	R\$ 1,39	R\$ 1,30	R\$ 1,30	R\$ 1,34	R\$ 0,77	0,73	
jul		19,70	1,72		2,06	1,83	1,64	1,70	R\$ 1,38	R\$ 1,41	R\$ 1,28	R\$ 1,27	R\$ 1,35	R\$ 0,86	0,76	
ago		20,38	1,76		2,12	1,80	1,76	1,78	R\$ 1,36	R\$ 1,39	R\$ 1,25	R\$ 1,24	R\$ 1,42	R\$ 0,88	0,77	
set		12,06	1,86		2,09	2,07	1,80	1,89	R\$ 1,47	R\$ 1,38	R\$ 1,31	R\$ 1,27	R\$ 1,48	R\$ 1,04	0,93	
out		7,80	2,04		2,20	2,19	1,90	2,13	R\$ 1,77	R\$ 1,31	R\$ 1,34	R\$ 1,21	R\$ 1,29	R\$ 1,03	1,01	
nov		9,73	2,10		2,31	2,04	2,05	2,14	R\$ 1,96	R\$ 1,39	R\$ 1,37	R\$ 1,30	R\$ 1,51	R\$ 1,10	0,96	
dez		13,76	2,14		2,44	2,05	2,15	2,13	R\$ 1,95	R\$ 1,46	R\$ 1,47	R\$ 1,35	R\$ 1,49	R\$ 1,14	1,14	
Var % Acum	26,12	13,74	1,93	R\$ 2,49	R\$ 2,15	R\$ 2,05	R\$ 1,89	R\$ 1,93	R\$ 1,56	R\$ 1,44	R\$ 1,37	R\$ 1,32	R\$ 1,41	R\$ 0,96	R\$ 0,82	
Var % na Margem	2,00															
Expectativa Próx Mês (R\$/Litro)	2,53															
Var (%) Ano e Margem			21,70		1,66	24,57										



**CMA Series 4**  
Agricultura 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	493718,66	495350,54	399349,29
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	3.291.800,14
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 Cubicos

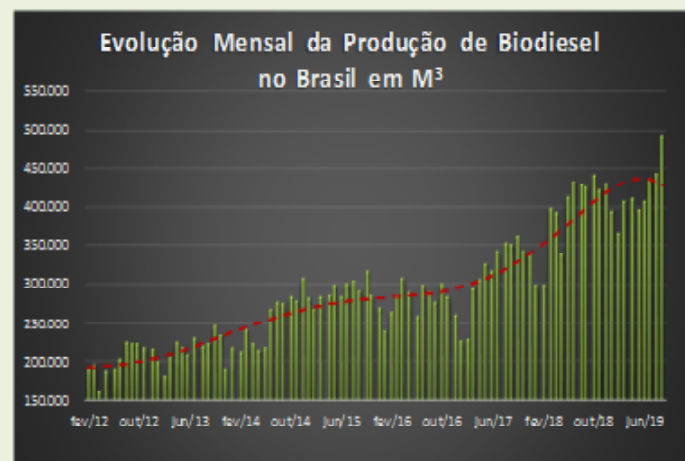
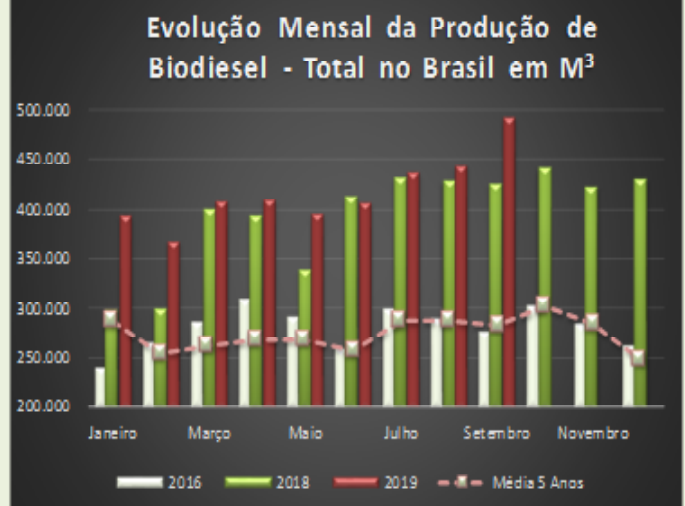
	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011
Janeiro	446.507,77	337.824	255.361	271.388	319.546	245.215	226.505	193.006	186.327
Fevereiro	415.248,80	338.420	258.823	300.065	303.594	240.529	205.738	214.607	176.783
Março	462.133,91	452.310	335.069	323.158	322.692	271.839	230.752	220.872	233.465
Abril	464.901,56	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	489.776	387.236	337.435	341.094	302.971	260.671	230.340	249.897
Agosto	503.145,55	486.156	399.397	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	1 Metro Cúbico Biodiesel = 0,881542699 toneladas	Var (%) X 2018	Var proj. (%) X 20			
Variação Anual (%)	15,75	Expectativas 2019	Expectativa Média 2019	483.333	8,41	-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)

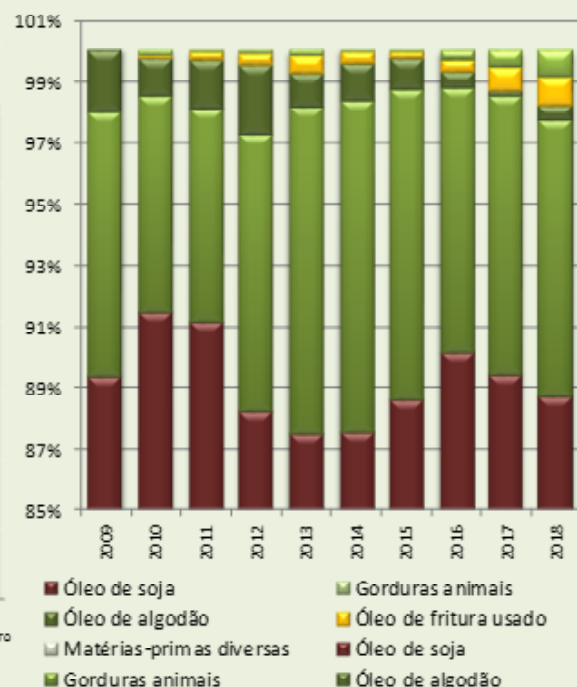
Matéria-prima	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009
Óleo de soja	3.748.425	3.007.545	2.910.790	3.008.603	2.553.561	2.142.984	2.041.667	2.152.298	1.960.822	1.250.577
Gorduras animais	859.414	726.012	638.823	791.748	732.447	612.076	481.231	361.578	330.574	258.035
Óleo de algodão	49.020	12.873	40.624	77.312	81.742	65.959	123.847	84.711	57.450	59.631
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 gordurosos	522.492	443.057	161.365	38.602	27.879	56.411	48.230	52.608	25.787	40.206
<b>Total</b>	<b>5.349.162</b>	<b>4.291.276</b>	<b>3.801.427</b>	<b>3.937.269</b>	<b>3.422.210</b>	<b>2.917.488</b>	<b>2.717.483</b>	<b>2.672.760</b>	<b>2.386.438</b>	<b>1.608.448</b>
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)

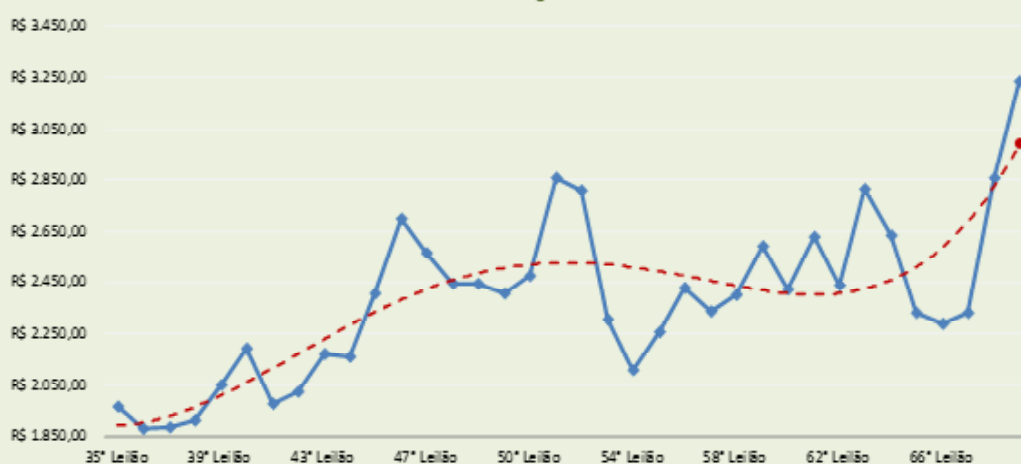


55° Leilão	R\$	2.255,22
56° Leilão	R\$	2.427,50
57° Leilão	R\$	2.334,81
58° Leilão	R\$	2.400,06
59° Leilão	R\$	2.590,66
60° Leilão	R\$	2.423,12
61° Leilão	R\$	2.631,18
62° Leilão	R\$	2.438,91
63° Leilão	R\$	2.814,60
64° Leilão	R\$	2.635,00
65° Leilão	R\$	2.333,31
66° Leilão	R\$	2.287,06
67° Leilão	R\$	2.328,91
68° Leilão	R\$	2.856,88
68° Leilão Completo	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

02/02/2020 a 08/02/2020

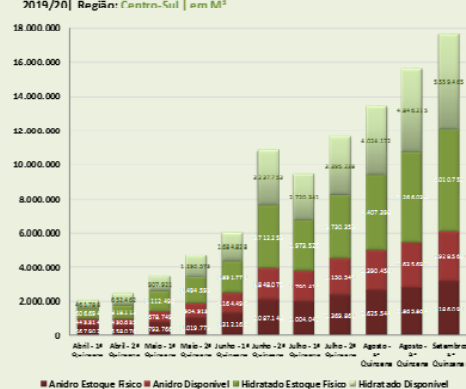
DADOS BRASIL

Produto	Unidade	Nº Postos	Preço Médio	Preços ao Consumidor			Preços na Distribuidora		
				Mínimo	Máximo	Margem Média	Preço Médio	Preço Mínimo	Preço Máximo
GLP	R\$/13kg	4.371	69,81	50	110,00	16,7	53,11	17,97	48,4
GNV	R\$/m3	335	3,197	2,749	4,149	0,789	2,408	1,260	2,132
Gasolina	R\$/l	5.807	4,578	3,790	5,889	0,472	4,106	2,471	3,395
Díesel	R\$/l	3.057	3,766	3,240	4,990	0,404	3,362	2,190	3,110
Díesel S10	R\$/l	4.832	3,84	3,039	5,070	0,435	3,405	2,394	3,238
Etanol	R\$/l	5.170	3,253	2,690	4,999	0,335	2,918	1,309	2,699

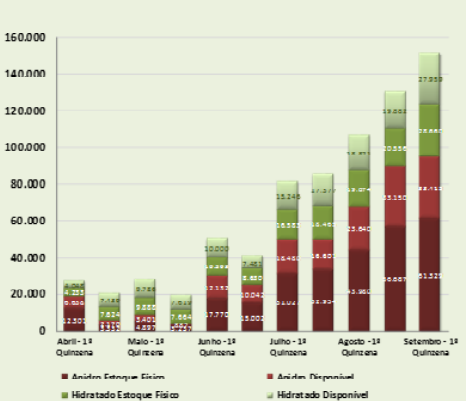
## Competitividade entre Preços do Etanol e da Gasolina (%)

Região	Preço Gasolina	Preço Etanol	Relação (%)
Centro Oeste	4371,0000	3,3790	0,08
Nordeste	335,0000	3,5350	1,06
Norte	5807,0000	3,7220	0,06
Sudeste	3057,0000	3,1780	0,10
Sul	4832,0000	3,3150	0,07
Estado	Preço Gasolina	Preço Etanol	Relação (%)
Acre	4,9890	4,062	81,42
Alagoas	4,6220	3,576	77,37
Amapá	3,8980	3,870	-
Amazonas	4,7530	3,498	73,60
Bahia	4,6480	3,571	76,83
Ceará	4,6850	3,730	79,62
Distrito Federal	4,4660	3,555	79,60
Espírito Santo	4,6290	3,833	82,80
Goiás	4,7500	3,437	72,36
Maranhão	4,4300	3,730	84,20
Mato Grosso	4,7670	3,190	66,92
Mato Grosso do Sul	4,3450	3,684	84,79
Minas Gerais	4,8220	3,354	69,56
Pará	4,6710	3,937	84,29
Paraíba	4,2850	3,160	73,75
Paraná	4,3440	3,240	74,59
Pernambuco	4,4900	3,471	77,31
Piauí	4,6420	3,570	76,91
Rio de Janeiro	5,0190	4,203	83,74
Rio Grande do Norte	4,7410	3,704	78,13
Rio Grande do Sul	4,7260	4,362	92,30
Rondônia	4,5970	3,844	83,62
Roraima	4,2650	3,890	91,21
Santa Catarina	4,3890	3,777	86,06
São Paulo	4,3960	3,052	69,43
Sergipe	4,7070	3,617	76,84
Tocantins	4,7870	3,809	79,57

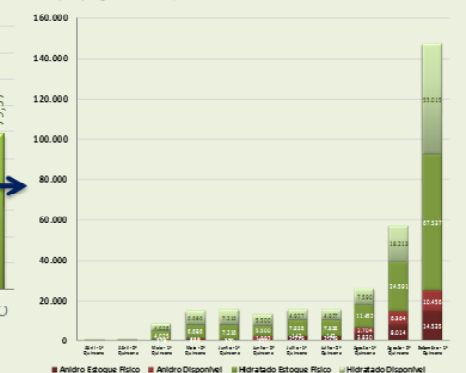
## Evolução Quinzenal dos Estoques do Setor Sucroalcooleiro Safra 2019/2020 | Região: Centro-Sul | em M³



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

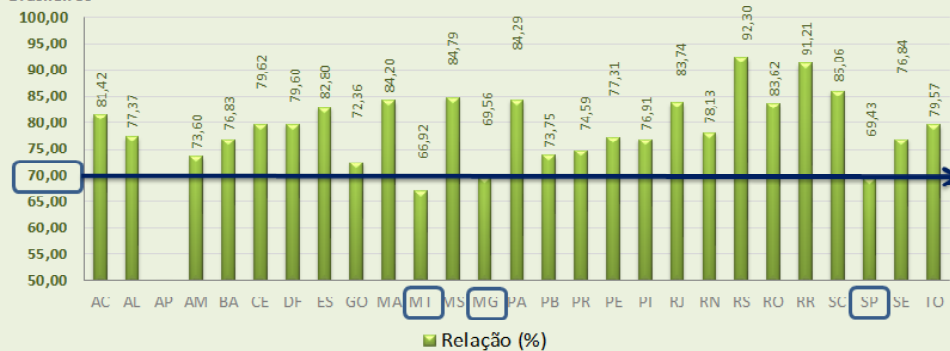


## Evolução Quinzenal dos Estoques do Setor Sucroalcooleiro Safra 2019/2020 | Região: Nordeste | em M³



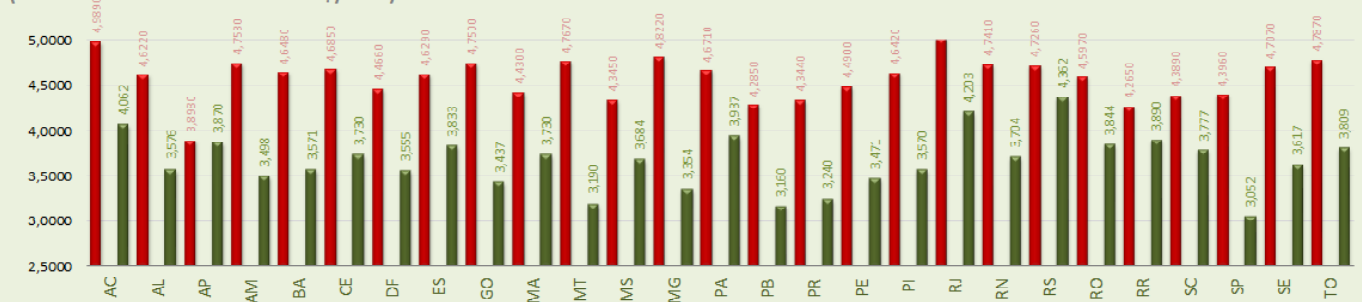
## Etanol X Gasolina

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)

