

PREÇOS DO ETANOL DISPARAM NAS USINAS EM FEVEREIRO

A SAFRAS & Mercado observa que os preços do hidratado no mercado físico conseguiram manter a sua sustentação e seu crescimento, mesmo frente a um padrão de competitividade muito estreito e praticamente inexistente no país durante o fim da última semana de fevereiro, período o qual apenas um estado brasileiro apresentava uma relação de preço do biocombustível na faixa de 66% contra a gasolina

A média de negociações do etanol hidratado no mercado físico brasileiro, com base em Ribeirão Preto, teve um mês de fevereiro marcado por ganhos expressivos no comparativo anual que novamente não foram acompanhados de valorizações em igual proporção na margem. Ainda é possível observar um relativo carregamento estatístico frente aos níveis de negociação praticados em valores menores de preço durante o mesmo momento do ano anterior. Apesar disto, no curto prazo, é possível observar um relativo fortalecimento das médias de negociação do hidratado no mercado físico ao longo de fevereiro contra janeiro, sendo o primeiro período do ano um mês que já teve a sua base de preços de certa maneira elevada.

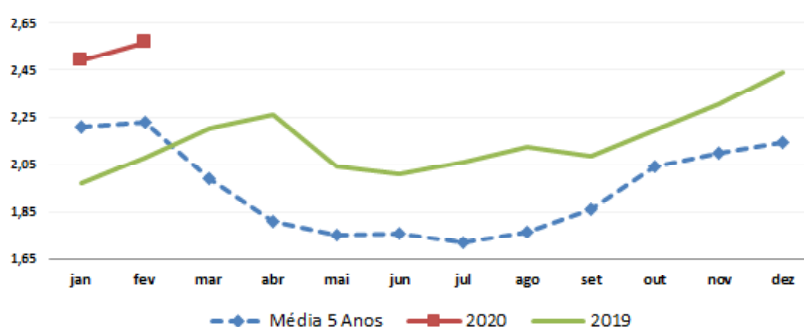
A SAFRAS & Mercado observa que os preços do hidratado no mercado físico conseguiram manter a sua sustentação e seu crescimento, mesmo frente a um padrão de competitividade muito estreito e praticamente inexistente no país durante o fim da

última semana de fevereiro, período o qual apenas um estado brasileiro apresentava uma relação de preço do biocombustível na faixa de 66% contra a gasolina. Em São Paulo a relação se mostrava exatamente nos 70% na última semana de fevereiro contra níveis de 68% a 69% nas outras três semanas. Logo, mesmo que o biocombustível não se mostrasse vantajoso contra a gasolina em grande parte do território nacional ele ainda teve uma demanda elevada que, somente no Centro-Sul fora de 1,7 bilhão de litros, o que ajudou a manter os preços firmes nos seus padrões até então vistos.

A questão dos estoques de passagem já altamente depreciados também foi um ponto importante na sustentação dos preços do hidratado que, junto com volumes baixos de importação, acabou mantendo a oferta relativamente limitada em fevereiro. Além do limite da cota sem tarifa de entrada o mercado importador encontrou uma forte barreira também na desvalorização do real contra o dólar, que encareceu muito os

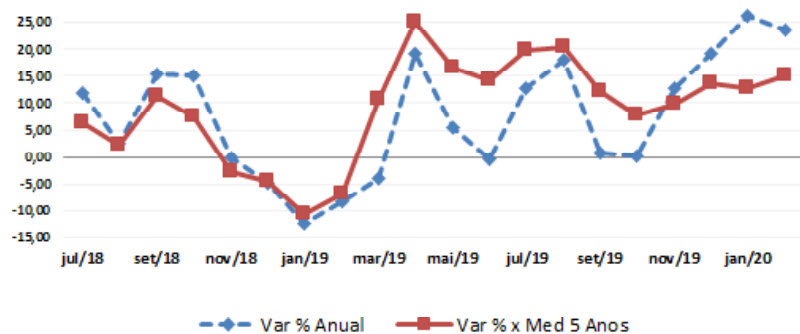
Evolução Mensal do Etanol Hidratado

Base Ribeirão Preto-SP | em R\$/Litro



Volatilidade dos Preços do Etanol Hidratado

Variação Percentual Frente aos Preços Correntes



desembarques externos, mantendo a disponibilidade reduzida de produto externo e ajudando na sustentação dos preços internos.

A expectativa da SAFRAS & Mercado é que o mês de março ainda seja um período de sustentação das médias vistas ao longo dos dois primeiros meses do primeiro trimestre diante do conjunto de vetores acima explicados. Além disso temos um cenário de safra nova 2020/21 com um mix de produção ao redor de 10 pontos percentuais menos concentrado ao etanol, o que reforçará a manutenção de um cenário de disponibilidade de oferta não tão elevada como se esperava ainda no decorrer

do primeiro semestre do ano passado. Além disso temos a questão do petróleo que, em forte baixa diante do clima de aversão ao risco internacional com o avanço do Covid-17, deve manter a gasolina negativamente pressionada [a despeito da taxa de câmbio desfavorável à importação] de modo a impedir avanços mais expressivos do hidratado acima do nível de R\$ 2,60 o litro no decorrer de março.

Neste contexto, em fevereiro, a média de negociação do hidratado oscilou ao redor de R\$ 2,57 o litro na usina, indicando uma alta de 23,59% em comparação com o preço médio de R\$ 2,08 o litro observado no mesmo mês do ano anterior. Na margem o cenário se repete em menor intensidade passando para uma alta de 3,23%, na passagem das médias de R\$ 2,49 o litro de dezembro para R\$ 2,57 o litro de janeiro para fevereiro na mesma região. No mês anterior os ganhos na margem haviam oscilado ao redor de 2,00%.

Olhando frente a média dos últimos cinco anos para o mesmo período é possível observar que os preços de fevereiro oscilaram 15,20% acima do que usualmente é visto

Etanol Hidratado Ribeirão Preto - R\$/litro

	Var % Anual	Var % x Med 5 Anos	Média 5 Anos	2020	2019	2018	2017	2016
jan	↑ 26,12	↑ 12,74	2,21	2,49	1,97	2,25	2,21	2,11
fev	↑ 23,59	↑ 15,20	2,23	2,57	2,08	2,26	2,05	2,19
mar		↑ 10,57	1,99		2,20	2,29	1,88	2,13
abr		↑ 24,91	1,81		2,26	1,90	1,82	1,61
mai		↑ 16,56	1,75		2,04	1,94	1,75	1,63
jun		↑ 14,28	1,76		2,01	2,02	1,67	1,71
jul		↑ 19,70	1,72		2,06	1,83	1,64	1,70
ago		↑ 20,38	1,76		2,12	1,80	1,76	1,78
set		↑ 12,06	1,86		2,09	2,07	1,80	1,89
out		↑ 7,80	2,04		2,20	2,19	1,90	2,13
nov		↑ 9,73	2,10		2,31	2,04	2,05	2,14
dez		↑ 13,76	2,14		2,44	2,05	2,15	2,13
Var % Acum	↑ 24,82	↑ 14,81	R\$ 1,95	R\$ 2,53	R\$ 2,15	R\$ 2,05	R\$ 1,89	R\$ 1,93
Var % na Margem	↑ 3,23							
Expectativa Próx Mês (R\$/Litro)		2,60						
Var (%) Ano e Margem			↑ 18,07		↑ 1,20	↑ 30,55		



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.

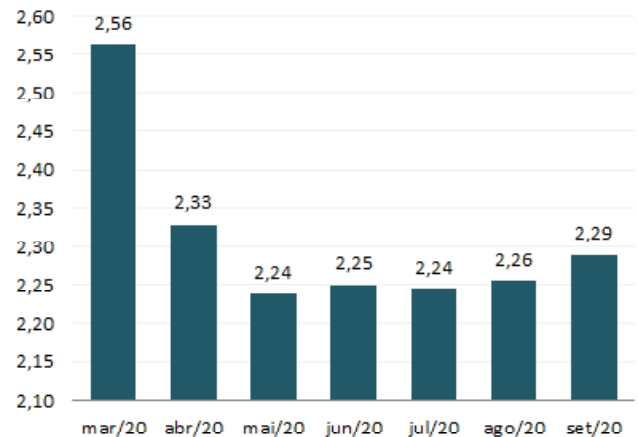
SOLICITE DEMONSTRAÇÃO: Por telefone: (51) 3290-9200
Por e-mail: comercial@safras.com.br

nesta mesma época do ano, em R\$ 2,23 o litro. A própria média de cinco anos teve uma alta de 1,02% saindo de R\$ 2,21 para R\$ 2,23 o litro. No mês anterior a média de 5 anos haviam avançado 2,93%. Para o mês de fevereiro a expectativa da SAFRAS & Mercado era de negociações médias ao redor de R\$ 2,53 o litro, que se posicionaram 1,56% abaixo dos preços efetivos do período em R\$ 2,57 o litro.

Já para o mês de março a expectativa da SAFRAS & Mercado é de preços ao redor de R\$ 2,60 o litro. Isto deve significar uma alta de 18,07% no ano [frente a média de R\$ 2,20 o litro de março de 2019] e uma valorização de 1,20% na margem, frente a média de R\$ 2,57 vista agora recentemente em fevereiro, assim como uma vantagem de 30,55% sobre a média dos últimos cinco anos para o mesmo período, que tende a oscilar ao redor de R\$ 1,99 o litro. Na média acumulada do ano as indicações de preços do hidratado oscilam ao redor de R\$ 2,53 o litro com um avanço de 24,82% frente a média acumulada até o mesmo momento do ano anterior quando os preços tinham um valor médio de R\$ 2,03 o litro. Entre janeiro e fevereiro a média acumulada do ano teve alta de 1,55% saindo de R\$ 2,53 para R\$ 2,57 o litro.

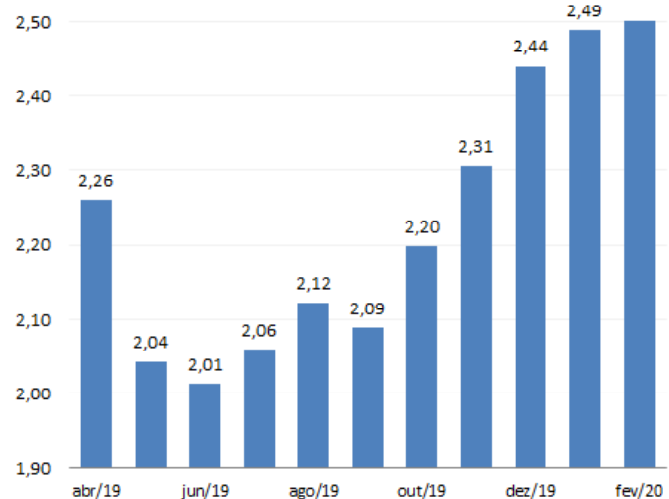
Estimativa para o Etanol Hidratado

Base Ribeirão Preto-SP | em R\$/Litro



Evolução Mensal do Etanol Hidratado

Base Ribeirão Preto-SP | em R\$/Litro



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	404.287,37	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	3.318.374,88
Fevereiro	10,77	3.077.530,40	2.778.260,84	3.092.888,85
Março	7,94	3.557.530,94	3.295.836,45	3.513.442,08
Abril	3,97	3.490.988,31	3.357.617,66	3.472.409,21
Maio	-7,95	3.539.143,01	3.844.611,78	3.497.701,41
Junho	-7,25	3.477.501,44	3.749.212,20	3.316.044,33
Julho	-11,02	3.510.408,26	3.945.233,01	3.393.469,96
Agosto	-1,23	3.606.868,46	3.651.887,75	3.358.184,92
Setembro	-2,35	3.371.249,67	3.452.533,82	3.419.821,30
Outubro	-14,37	3.285.598,00	3.836.863,94	3.521.321,17
Novembro	-7,52	3.317.434,46	3.587.101,39	3.385.743,32
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	832.683,38
Fevereiro	-33,16	647.576,00	968.888,35	116.408,04
Março	-26,12	786.397,36	1.064.485,26	834.017,04
Abril	-11,30	1.027.489,81	1.158.434,43	802.637,96
Maio	49,02	1.097.551,01	736.525,71	803.462,25
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

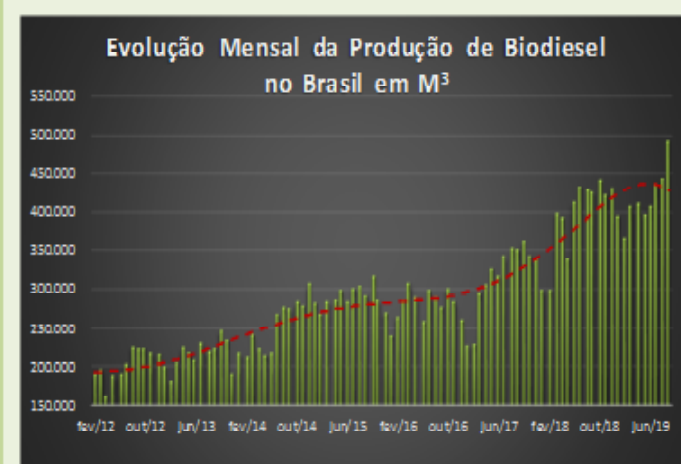
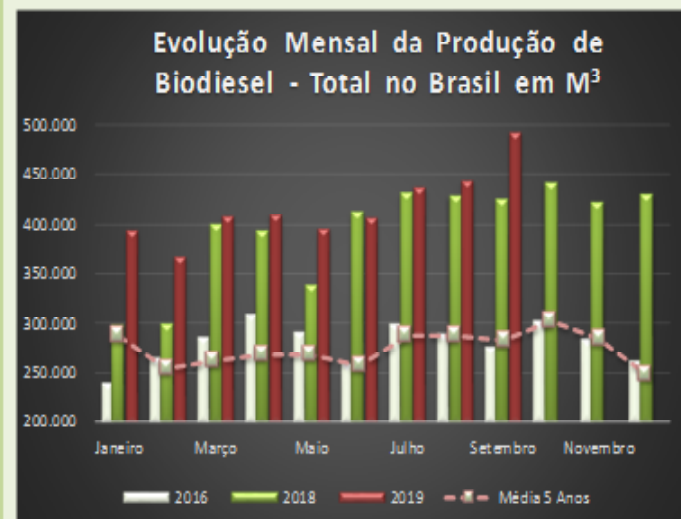
	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011
Janeiro	446.507,77	337.824	255.361	271.388	319.546	245.215	226.505	193.006	186.327
Fevereiro	415.248,80	338.420	258.823	300.065	303.594	240.529	205.738	214.607	176.793
Março	462.133,91	452.310	335.069	323.158	322.692	271.839	230.752	220.872	233.465
Abril	464.901,56	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	489.776	387.236	337.435	341.094	302.971	260.671	230.340	249.897
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	1 Metro Cúbico Biodiesel = 0,881542599 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)

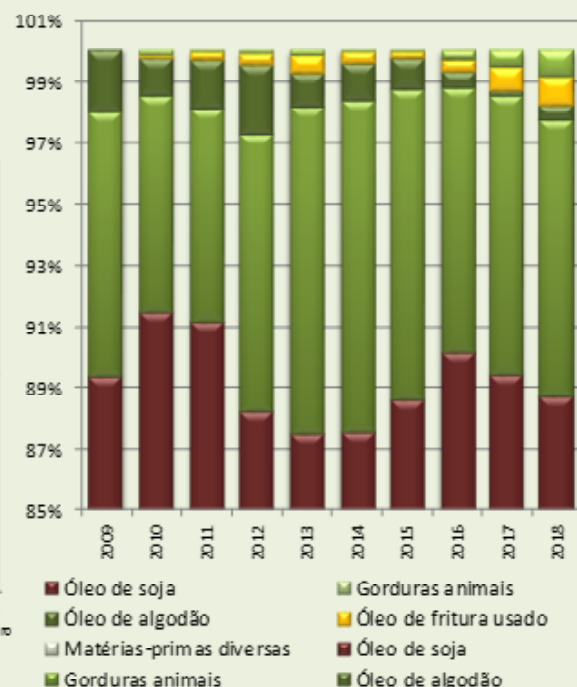
Matéria-prima	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	
Óleo de soja	3.748.425	3.007.545	2.910.790	3.008.603	2.553.561	2.142.984	2.041.667	2.152.298	1.960.822	1.250.577	
Gorduras animais	859.414	726.012	638.823	791.748	732.447	612.076	481.231	367.578	330.574	258.035	
Óleo de algodão	49.020	12.873	40.624	77.312	81.742	65.959	120.247	84.711	57.450	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 graxos	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 Compilado	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

23/02/2020 a 29/02/2020

DADOS BRASIL

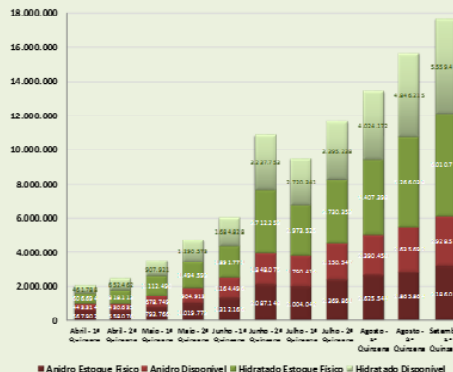
Produto	Unidade	Nº Postos	Preço Médio	Preços ao Consumidor			Preços na Distribuidora		
				Preço Mínimo	Preço Máximo	Margem Média	Preço Médio	Preço Mínimo	Preço Máximo
GLP	R\$/13kg	4.369	69,87	50	115,00	16,57	53,3	17,97	48,4
GNV	R\$/m³	310	3,191	2,749	4,149	0,732	2,459	1,260	2,132
Gasolina	R\$/l	5.812	4,535	3,730	5,899	0,459	4,076	2,471	3,395
Diesel	R\$/l	3.106	3,677	3,149	4,950	0,461	3,216	2,190	3,110
Diesel S10	R\$/l	4.832	3,763	3,229	5,070	0,510	3,253	2,394	3,238
Etanol	R\$/l	5.128	3,241	2,699	4,999	0,298	2,943	1,309	2,699

Competitividade entre Preços do Etanol e da Gasolina (%)

Região	Preço Gasolina	Preço Etanol	Relação (%)
Centro Oeste	4369,0000	3,2410	0,07
Nordeste	310,0000	3,5100	1,13
Norte	5812,0000	3,7710	0,06
Sudeste	3106,0000	3,1860	0,10
Sul	4832,0000	3,3560	0,07
Estado	Preço Gasolina	Preço Etanol	Relação (%)
Acre	4,9620	4,059	81,80
Alagoas	4,5740	3,639	79,56
Amapá	3,8280	-	-
Amazonas	4,7000	3,556	75,66
Bahia	4,5070	3,478	77,17
Ceará	4,6410	3,726	80,28
Distrito Federal	4,4090	3,524	79,93
Espírito Santo	4,5000	3,796	84,36
Goiás	4,6270	3,234	69,89
Maranhão	4,4000	3,791	86,16
Mato Grosso	4,7210	3,135	66,41
Mato Grosso do Sul	4,5420	3,627	79,85
Minas Gerais	4,7730	3,356	70,31
Pará	4,6450	3,985	85,79
Paraíba	4,2240	3,131	74,12
Paraná	4,3190	3,280	75,94
Pernambuco	4,4530	3,475	78,04
Piauí	4,6420	3,627	78,13
Rio de Janeiro	5,0070	4,269	85,26
Rio Grande do Norte	4,6130	3,650	79,12
Rio Grande do Sul	4,6650	4,393	94,17
Rondônia	4,6410	3,879	83,58
Roraima	4,1820	3,905	93,38
Santa Catarina	4,3810	3,834	87,51
São Paulo	4,3630	3,057	70,07
Sergipe	4,6820	3,758	80,26
Tocantins	4,7470	3,862	81,36

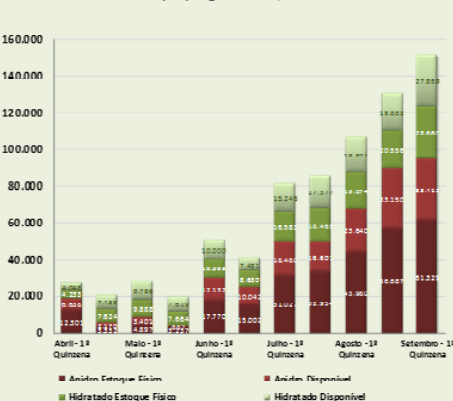
Evolução Quinzenal dos Estoques do Setor Sucroalcooleiro Safra

2019/20 | Região: Centro-Sul | em M³



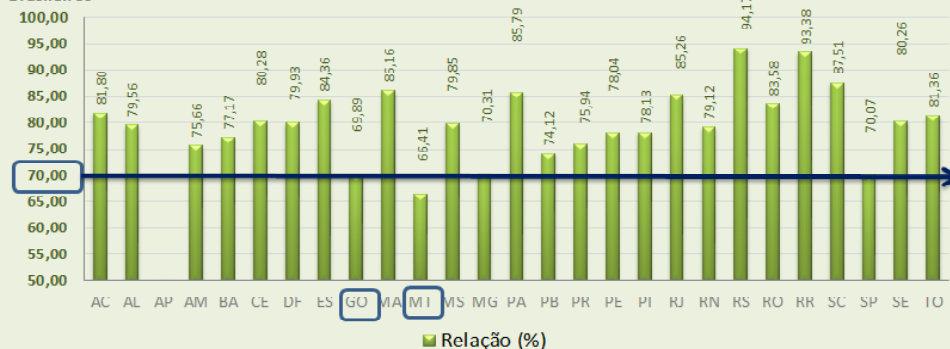
Evolução Quinzenal dos Estoques do Setor

Sucroalcooleiro Safra 2019/20 | Região: Norte | em M³



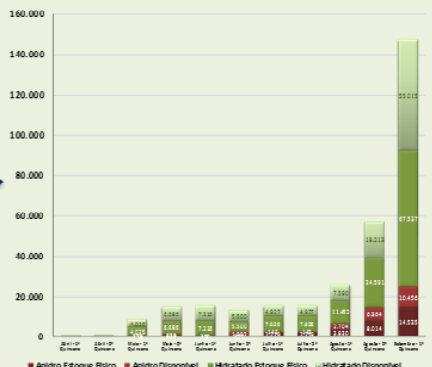
Etanol X Gasolina

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



Evolução Quinzenal dos Estoques do Setor Sucroalcooleiro Safra

2019/20 | Região: Nordeste | em M³



Preços do Etanol e da Gasolina

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

