

PREÇO DO ETANOL HIDRATADO RECUA 3% NO ANO, MAS AVANÇA NO COMPARATIVO MENSAL EM MARÇO

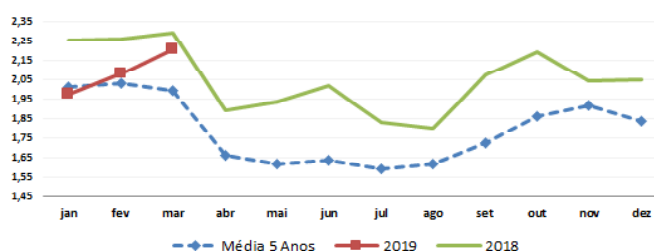
O mercado de etanol anidro teve um mês de março marcado por ganhos expressivos na margem, embora no comparativo anual as médias de negociação durante o mês ainda se mostrem abaixo do que estava sendo praticado no mesmo momento do ano anterior. Como a demanda por gasolina tem apresentado relativa dificuldade de crescimento no comparativo anual, as vendas de anidro também encontram uma limitação no crescimento da demanda na mesma linha do que a observada no combustível fóssil.

Além disso, os recentes avanços nas cotações do barril de petróleo tipo Brent em Londres que, gradualmente se direcionam para o patamar de US\$ 70,00, contra o nível de US\$ 62,0 observado no início do primeiro trimestre de 2019, tendem a acentuar ainda mais o atual cenário de baixa nas vendas de gasolina pela ótica do comparativo anual, mantendo a demanda por anidro nesta mesma linha de atuação no decorrer do primeiro semestre de 2019. Mais para a frente, com a entrada mais intensiva da safra nova de cana junto ao crescimento na produção de hidratado, o anidro deve perder ainda mais espaço de modo a apresentar recuos expressivos também na margem, fato que, pelo menos no curto prazo, ainda não é observado.

Neste contexto, em março, o spread médio do anidro sobre o hidratado oscilou em 4,25%, com uma relação de vantagem de 1,50 pontos percentuais sobre o mesmo momento do ano anterior quando, até então, o spread do anidro sobre o hidratado oscilava em 2,75%. Contrastando com esse movimento, frente ao mês imediatamente anterior, o prêmio do anidro sobre o hidratado recuou 1,91 pontos percentuais

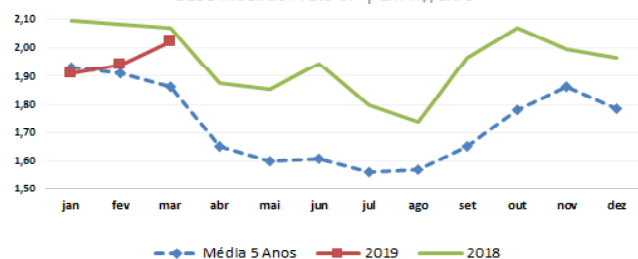
Evolução Mensal do Etanol Hidratado

Base Ribeirão Preto-SP | em R\$/Litro



Evolução Mensal do Etanol Anidro

Base Ribeirão Preto-SP | em R\$/Litro

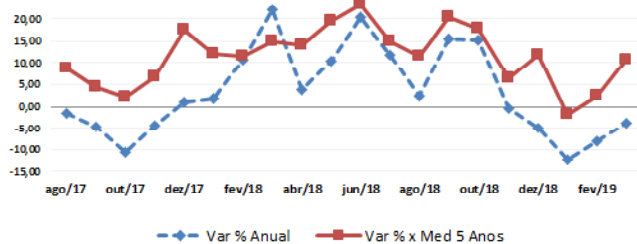


em comparação com a vantagem de 6,16% que era observada até então.

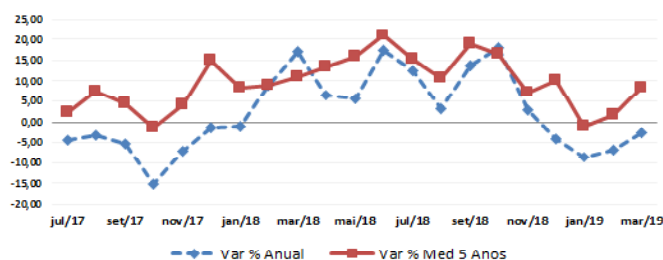
Neste sentido, em linha com a desvantagem frente ao mês passado, o nível do spread do anidro de março reduziu 4,34 pontos percentuais a sua oscilação acima da média histórica dos últimos cinco anos para o mesmo período que atualmente oscila em 8,59%. Reforçado este cenário, o decréscimo do spread de março acabou posicionando o mês atual cerca de 2,59 pontos percentuais abaixo da média do ano que oscila atualmente em 6,84%. Com isto, fica interessante observar que na média acumulada de 2019, em 6,84%, os preços do anidro se posicionam bem baixo do nível mínimo de contratação pago entre usinas e distribuidoras em 10,5% ainda no início da safra.

Volatilidade dos Preços do Etanol Hidratado

Variação Percentual Frente aos Preços Correntes

**Volatilidade dos Preços do Etanol Anidro**

Variação Percentual Frente aos Preços Correntes



Em março, a média de negociação do anidro oscilou ao redor de R\$ 2,02 o litro na usina, indicando queda de 2,47% em comparação com o preço médio de R\$ 2,07 o litro observado no mesmo mês do ano anterior. Na margem o cenário se inverte em maior intensidade, frente a uma alta de 4,03% em

função do preço de R\$ 1,94 o litro praticado no mês imediatamente anterior, na região de Ribeirão Preto. Para o mês de março a expectativa da SAFRAS & Mercado era de preços médios ao redor de R\$ 2,00 o litro, que se mostrou 0,99% abaixo da média efetiva do período que foi R\$ 2,02 o litro. Para a abril a expectativa da SAFRAS & Mercado é de preços ao redor de R\$ 1,98 o litro. Isto deve significar uma alta de 5,66% no ano [frente a média de R\$ 1,87 o litro do mesmo momento do ano anterior] e uma baixa de 1,99% na margem, frente a média de R\$ 2,02 vista agora em março, assim como uma alta de 19,84% sobre a média dos últimos cinco anos para o mesmo período, que tende a oscilar ao redor de R\$ 1,65 o litro.

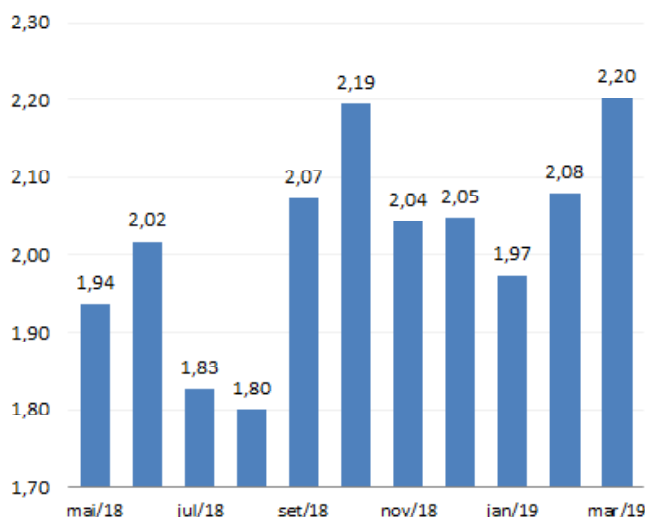
Na média acumulada do ano os preços do anidro oscilam ao redor de R\$ 2,08 o litro, um valor 8,14% abaixo da faixa de R\$ 2,27 observada até fevereiro do ano anterior.

Etanol anidro recua 2% em março

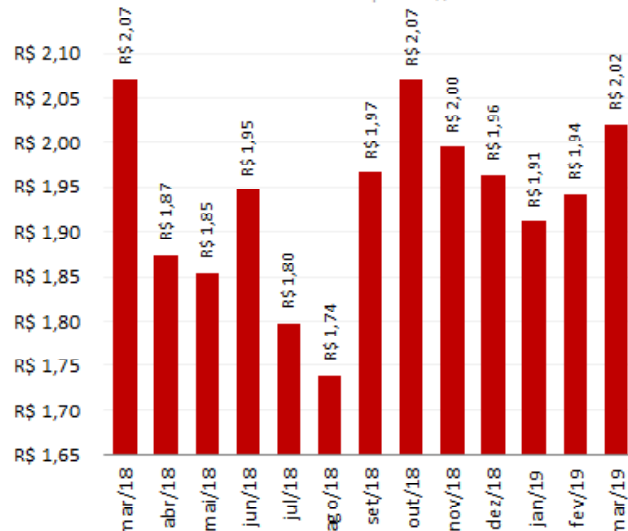
O mercado de anidro teve um mês de março marcado por ganhos expressivos na margem embora no comparativo anual as médias de negociação durante o

Evolução Mensal do Etanol Hidratado

Base Ribeirão Preto-SP | em R\$/Litro

**Evolução Mensal do Etanol Anidro**

Base Ribeirão Preto-SP | em R\$/Litro



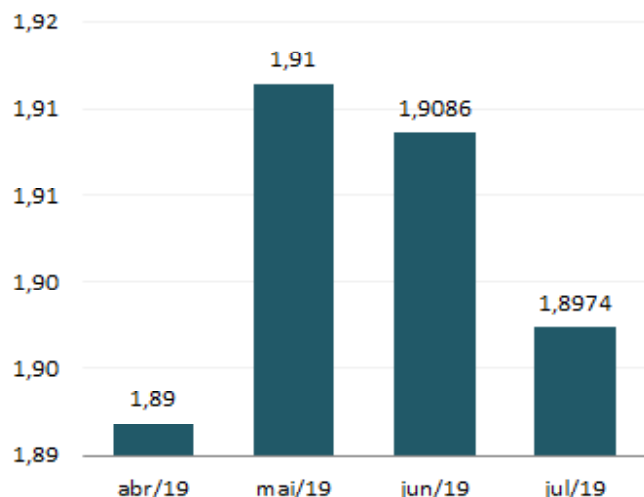
CMA Series4
Agrícola by safras

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.

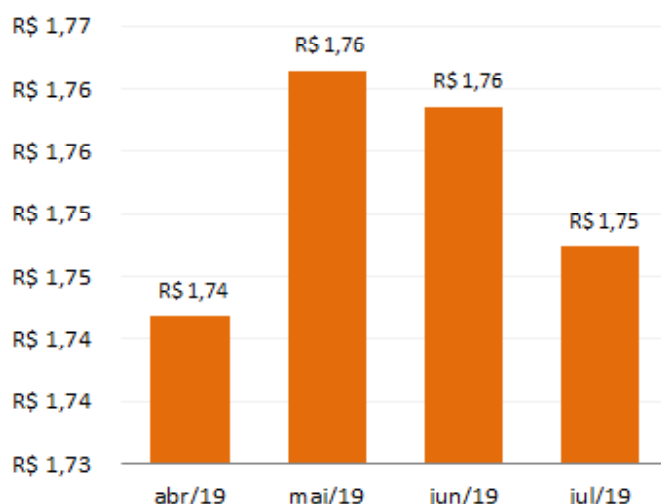
SOLICITE DEMONSTRAÇÃO: Por telefone: (51) 3290-9200
Por e-mail: comercial@safras.com.br

Estimativa para o Etanol Hidratado

Base Ribeirão Preto-SP | em R\$/Litro

**Estimativa para o Etanol Anidro**

Base Ribeirão Preto-SP | em R\$/Litro

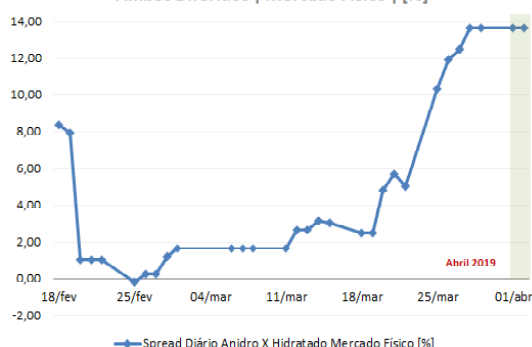


mês ainda se mostrem abaixo do que estava sendo praticado no mesmo momento do ano anterior. Como a demanda por gasolina tem apresentado relativa dificuldade de crescimento no comparativo anual, as vendas de anidro também encontram uma limitação no crescimento da demanda na mesma linha do que a observada no combustível fóssil.

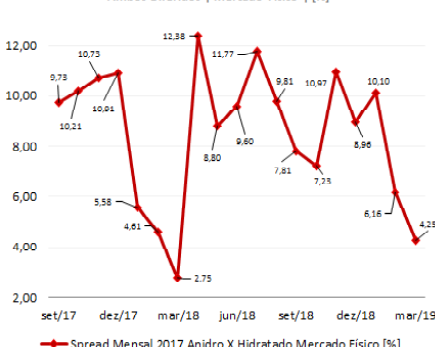
Além disso, os recentes avanços nas cotações do barril de petróleo tipo Brent em Londres que, gradualmente se direcionam para o patamar de US\$ 70,00, contra o nível de

US\$ 62,0 observado no início do primeiro trimestre de 2019, tendem a acentuar ainda mais o atual cenário de baixa nas vendas de gasolina pela ótica do comparativo anual, mantendo a demanda por anidro nesta mesma linha de atuação no decorrer do primeiro semestre de 2019. Mais para a frente, com a entrada mais intensiva da safra nova de cana junto ao crescimento na produção de hidratado, o anidro deve perder ainda mais espaço de modo a apresentar recuos expressivos também na margem, fato que, pelo menos no curto prazo, ainda não é observado.

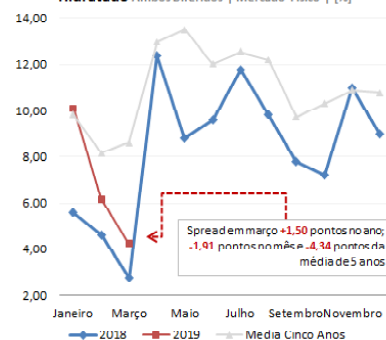
Spread Diário Anidro X Hidratado
Ambos Diferidos | Mercado Físico | [%]



Spread Mensal 2019 Anidro X Hidratado
Ambos Diferidos | Mercado Físico | [%]



Série Histórica Spread Mensal 2019 Anidro X Hidratado
Ambos Diferidos | Mercado Físico | [%]



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

Neste contexto, em março, o spread médio do anidro sobre o hidratado oscilou em 4,25%, com uma relação de vantagem de 1,50 pontos percentuais sobre o mesmo momento do ano anterior quando, até então, o spread do anidro sobre o hidratado oscilava em 2,75%. Contrastando com esse movimento, frente ao mês imediatamente anterior, o prêmio do anidro sobre o hidratado recuou 1,91 pontos percentuais em comparação com a vantagem de 6,16% que era observada até então.

Neste sentido, em linha com a desvantagem frente ao mês passado, o nível do spread do anidro de março reduziu 4,34 pontos percentuais a sua oscilação acima da média histórica dos últimos cinco anos para o mesmo período que atualmente oscila em 8,59%. Reforçado este cenário, o decréscimo do spread de março acabou posicionando o mês atual cerca de 2,59 pontos percentuais abaixo da média do ano que oscila atualmente em 6,84%. Com isto, fica interessante observar que na média acumulada de 2019, em 6,84%, os preços do anidro se posicionam bem baixo do nível mínimo de contratação pago entre usinas e distribuidoras em 10,5% ainda no início da safra.

Em março, a média de negociação do anidro oscilou ao redor de R\$ 2,02 o litro na usina, indicando queda de 2,47% em comparação com o preço médio de R\$ 2,07 o litro observado no mesmo mês do ano anterior. Na margem o cenário se inverte em maior intensidade, frente a uma alta de 4,03% em função do preço de R\$ 1,94 o litro praticado no mês imediatamente anterior, na região de Ribeirão Preto. Para o mês de março a expectativa da SAFRAS & Mercado era de preços médios ao redor de R\$ 2,00 o litro, que se mostrou 0,99% abaixo da média efetiva do período que foi R\$ 2,02 o litro. Para a abril a expectativa da SAFRAS & Mercado é de preços ao redor de R\$ 1,98 o litro. Isto deve significar uma alta de 5,66% no ano [frente a média de R\$ 1,87 o litro do mesmo momento do ano anterior] e uma baixa de 1,99% na margem, frente a média de R\$ 2,02 vista agora em março, assim como uma alta de 19,84% sobre a média dos últimos cinco anos para o mesmo período, que tende a oscilar ao redor de R\$ 1,65 o litro.

Na média acumulada do ano os preços do anidro oscilam ao redor de R\$ 2,08 o litro, um valor 8,14% abaixo da faixa de R\$ 2,27 observada até fevereiro do ano anterior.



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	404.282,81	365.873,92	290.574,08
Fevereiro	0,00	0,00	299.771,94	297.982,78
Março	0,00	0,00	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	10,50	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	0,00	0,00	2.778.260,84	3092888,85
Março	0,00	0,00	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	8,36	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	0,00	0,00	968.888,35	1164008,04
Março	0,00	0,00	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	-47,39	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	446.400,72	337.824	255.361	271.388	319.546	245.215	226.505	193.006	186.327
Fevereiro	0,00	338.420	258.823	300.065	303.594	240.529	205.738	214.607	176.783
Março	0,00	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	399.397	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	446.401	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 (%) ▼ -8,42 1 Metro Cúbico Biodiesel = 0,88542699 toneladas Var (%) X 2018 Var proj. (%) X 2019 Acum

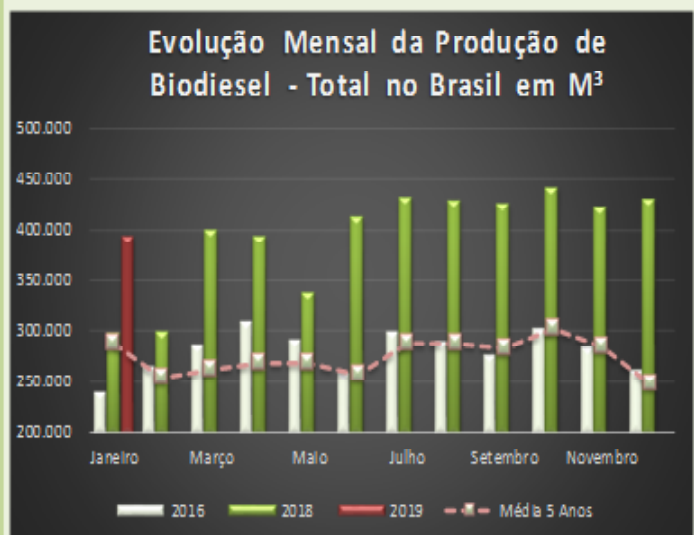
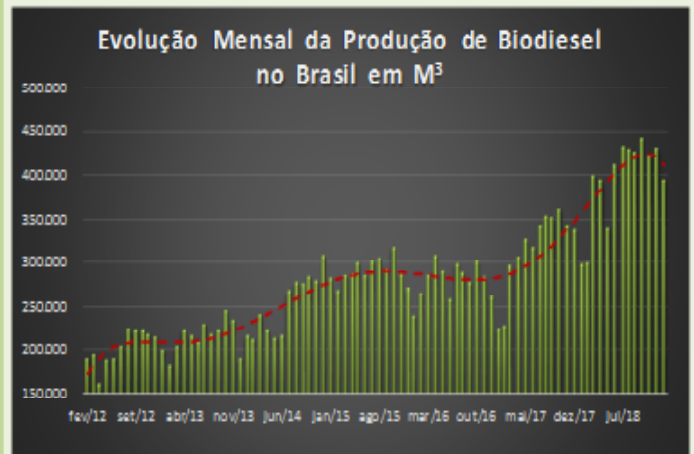
Variação Anual (%) ▲ 32,14 Expectativas 2019 Expectativa Média 2019 483.333 8,41 ▼ -7,64

Variação Anual Acumulada (%) ▲ 32,14 Volume (M3) 5.800.000 Var (%) 8,41 Média 2018 Atual 446.401

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)	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		-



INDICADORES BIODIESEL - Parte II

Produção de biodiesel por matéria prima (m³)

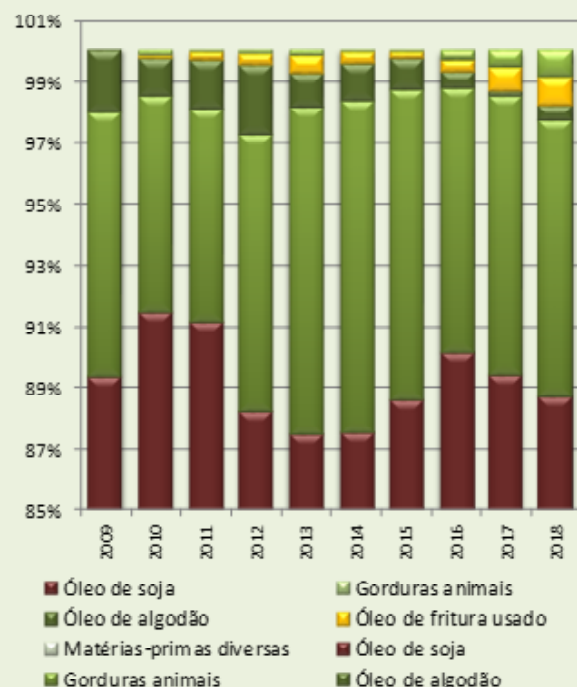
Matéria-prima	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009
Óleo de soja	3.748.425	3.007.545	2.910.790	3.008.603	2.553.561	2.142.984	2.041.667	2.152.298	1.960.822	1.250.577
Gorduras animais	859.414	726.012	638.823	791.748	732.447	612.076	481.231	361.578	330.574	258.035
Óleo de algodão	49.020	12.873	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 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 2018/19



Produção de biodiesel por matéria prima (m³)

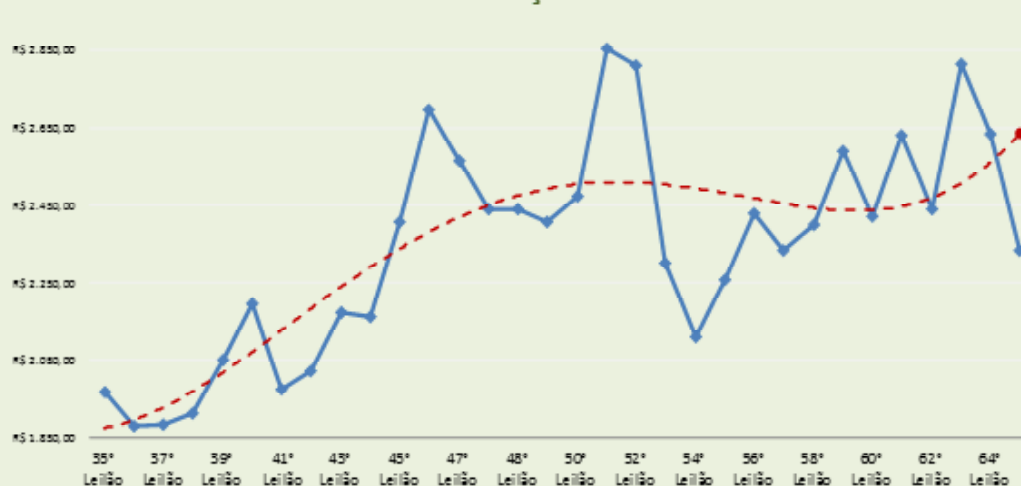


51º Leilão	R\$ 2.855,10
52º Leilão	R\$ 2.810,81
53º Leilão	R\$ 2.302,38
54º Leilão	R\$ 2.108,25
55º Leilão	R\$ 2.255,22
56º Leilão	R\$ 2.427,50
57º Leilão	R\$ 2.334,81
58º Leilão	R\$ 2.400,06
59º Leilão	R\$ 2.590,66
60º Leilão	R\$ 2.423,12
61º Leilão	R\$ 2.631,18
62º Leilão	R\$ 2.438,91
63º Leilão	R\$ 2.814,60
64º Leilão	R\$ 2.635,00
65º Leilão	R\$ 2.333,31

Variação

Ano	-4,33
Margem	-11,45

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

24/03/2019 a 30/03/2019

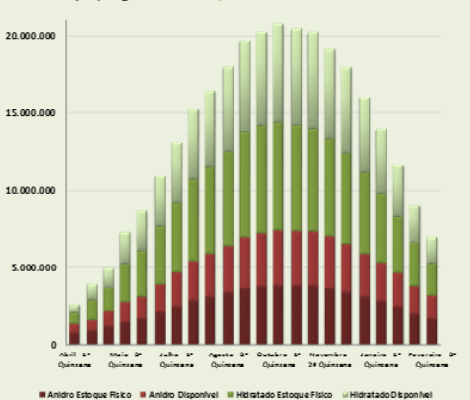
DADOS BRASIL

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	4.374	69,39	50	110,00	17,03		52,36	17,97	48,4
GNV	R\$/m3	310	3,136	2,499	3,799	0,737		2,399	1,260	2,132
Gasolina	R\$/l	5.805	4,362	3,599	5,988	0,432		3,930	2,471	3,395
Díesel	R\$/l	3.095	3,554	3,040	4,950	0,384		3,170	2,190	3,110
Díesel S10	R\$/l	4.673	3,638	3,099	5,070	0,394		3,244	2,394	3,238
Etanol	R\$/l	5.167	2,969	2,379	4,949	0,371		2,598	1,309	2,699

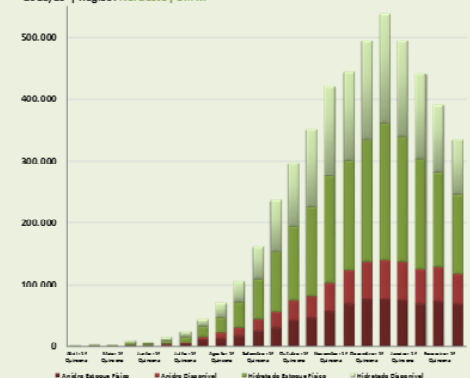
Competitividade entre Preços do Etanol e da Gasolina (%)

Região	Preço Gasolina	Preço Etanol	Relação (%)
Centro Oeste	4,2950	2,7880	64,91
Nordeste	4,4290	3,4270	77,38
Norte	4,4290	3,6270	81,89
Sudeste	4,3550	2,9330	67,35
Sul	4,3140	3,1500	73,07
Estado	Preço Gasolina	Preço Etanol	Relação (%)
Acre	4,8180	3,990	82,81
Alagoas	4,4790	3,407	76,07
Amapá	3,9980	-	-
Amazonas	4,3270	3,390	78,35
Bahia	4,5760	3,473	75,90
Ceará	4,5630	3,668	80,39
Distrito Federal	4,3130	3,300	76,51
Espírito Santo	4,4070	3,553	80,62
Goiás	4,3120	2,811	65,19
Maranhão	4,3220	3,669	84,89
Mato Grosso	4,4780	2,637	58,89
Mato Grosso do Sul	4,0660	3,407	83,79
Minas Gerais	4,6450	3,128	67,34
Pará	4,4940	3,763	83,73
Paraíba	4,0450	3,133	77,45
Paraná	4,1840	3,072	73,42
Pernambuco	4,2810	3,280	76,62
Piauí	4,5930	3,502	76,25
Rio de Janeiro	4,8010	3,869	80,59
Rio Grande do Norte	4,4180	3,432	77,68
Rio Grande do Sul	4,5880	4,105	89,47
Rondônia	4,5240	3,822	84,48
Roraima	3,9780	3,677	92,43
Santa Catarina	4,1340	3,591	86,87
São Paulo	4,1090	2,834	68,97
Sergipe	4,4230	3,521	79,61
Tocantins	4,5100	3,671	81,40

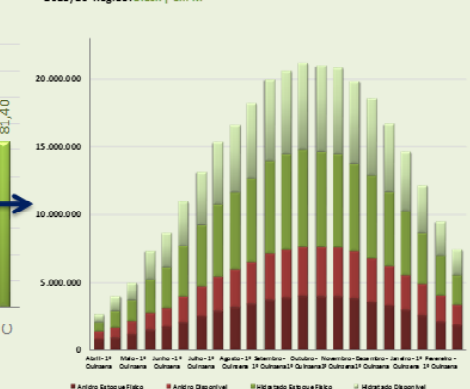
Evolução Quinzenal dos Estoques do Setor Sucroalcooleiro Safra 2018/19 | Região: Centro-Sul | em M³



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

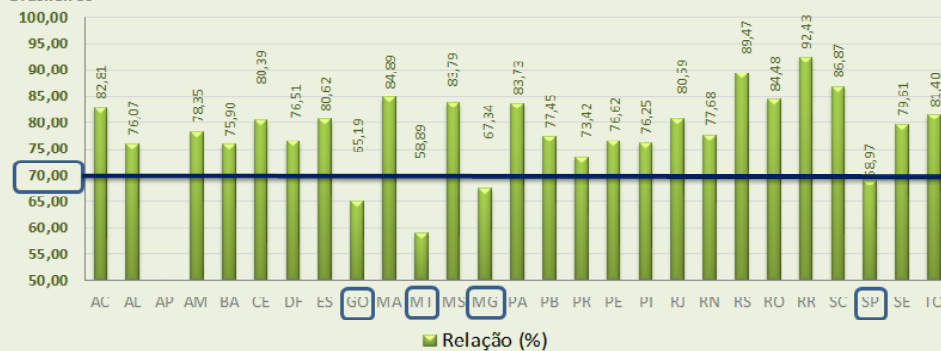


Evolução Quinzenal dos Estoques do Setor Sucroalcooleiro Safra 2018/19 | Região: Brasil | em M³



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)

