

VOLUME DE ETANOL EXPORTADO QUASE DOBRO NO ANO

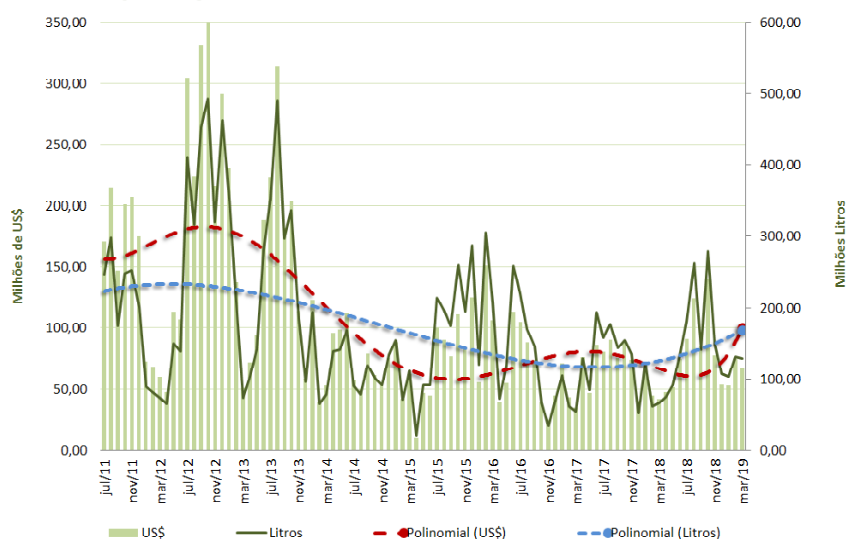
O mês de março foi marcado por novos avanços expressivos no comparativo anual que nada mais são do que carregamentos estatísticos que ocorrem em função dos volumes muito baixos observados ao longo do primeiro trimestre do ano anterior. Em fevereiro deste ano o crescimento anual das exportações fora de 111% ao passo que em março está em quase 95%. Porém estes dados contrastam como recuo na margem observado em março frente ao mês imediatamente anterior. Além disto, olhando para os fundamentos do mercado de etanol, podemos ver que, além do Centro-Sul se encontrar em plena entressafra

[observado pela ótica dos dados de março] e de estar praticamente encerrada a atividade no Nordeste, com mais de 90% da cana estimada na safra atual já colhida, existe ainda uma demanda interna muito forte pelo biocombustível que faz com que as vendas de etanol sejam priorizadas ao atendimento da demanda local, o que acaba deixando a oferta para exportação relativamente limitada.

Neste contexto, em março foram exportadas 129,30 milhões de litros de etanol [entre anidro e hidratado], um volume 94,90% superior aos 66,34 milhões de litros exportadas no mesmo mês do ano anterior. Na margem a situação se inverte com um recuo de 1,60% frente ao volume embarcado de 131,49 milhões de litros observado no mês imediatamente anterior.

No acumulado do ano as exportações de etanol somam 363,40 milhões de litros, com uma alta de 45,72% frente ao volume de 250,06 milhões de litros acumulados até março de

Evolução dos embarques e receitas sobre exportação de etanol



2018. A expectativa da SAFRAS & Mercado é de que ao longo de 2019 sejam exportadas 1,58 bilhão de litros do biocombustível, que deve representar uma queda de 5,25% em comparação com o volume de 1,66 bilhão de litros exportados ao longo de 2018, o que leva a uma expectativa de volume médio mensal de 131,66 milhões de litros a serem observados ao longo de 2019. Com isto o volume atual de 129,30 milhões de litros exportados em março se posicionou 1,80% abaixo da expectativa de fluxo médio mensal esperado pela SAFRAS & Mercado.

Por sua vez, olhando para o preço médio de exportação vemos que, em março houve uma oscilação ao redor de US\$/m³ 514,31, sendo um valor 18,45% abaixo do preço médio de US\$/m³ 630,63 observado no mesmo momento do ano anterior.

Na margem a situação se repete em menor intensidade com uma baixa de 9,17% quando comparamos com o preço

Exportações de Etanol 2019						
Em US\$ e Litros						
Mês	(%)	US\$	(%)	Litros	(%)	US\$/M³
Janeiro	-23,95	53.300.000	-14,77	103.700.000	-10,77	513,98
Fevereiro	67,13	74.400.000	111,75	131.400.000	-21,07	566,21
Março	58,95	66.500.000	94,90	129.300.000	-18,45	514,31
Abril						
Mai						
Junho						
Julho						
Agosto						
Setembro						
Outubro						
Novembro						
Dezembro						
Total		194.200.000		364.400.000		531,50
Var. Anual (%)		58,95		94,90		-18,45
Var. Mês (%)		-10,62		1,60		-9,17
Var. Acum. (%)		24,14		45,72		-17,13
Expectativas 2019 (US\$)						
Exportação	850.000.000	-5,62	Exportação	1.500.000.000	-5,75	-76,94
Importação	1.000.000.000	34,54	Importação	1.000.000.000	11,07	77,15
Saldo	-150.000.000		Saldo	-500.000.000		
Preço Médio Litro	500,00	-11,52	Var. (X) Proj. x Acum.	6,30	131.666.667	-1,80

de US\$/m³ 566,21 observado no mês imediatamente anterior. No acumulado de 2019 o preço médio de embarque oscila ao redor de US\$/m³ 531,50 que aponta para uma baixa de 17,13% frente ao valor médio de US\$/m³ 641,33 observado durante o mesmo momento de 2018.

A expectativa da SAFRAS & Mercado é que ao longo de 2019 o preço médio por metro cúbico oscile ao redor de US\$/m³ 500,00 que acaba se posicionando 11,52% mais baixa que a média efetiva do ano anterior em US\$/m³ 565,08.

Sob uma ótica de longo prazo, podemos notar que o valor médio de negociação de março, se mostrou 9,87% abaixo da média dos últimos cinco anos no mesmo período, que atualmente oscila em US\$/m³ 570,61. Já, o preço médio

acumulado de 2019 também se mostra 6,85% abaixo da média dos últimos cinco anos acumulada no mesmo período de referência. A própria média dos últimos cinco anos para o mesmo período teve uma baixa de 7,15% entre fevereiro e março, saindo de US\$/m³ 614,53 para US\$/m³ 570,61.

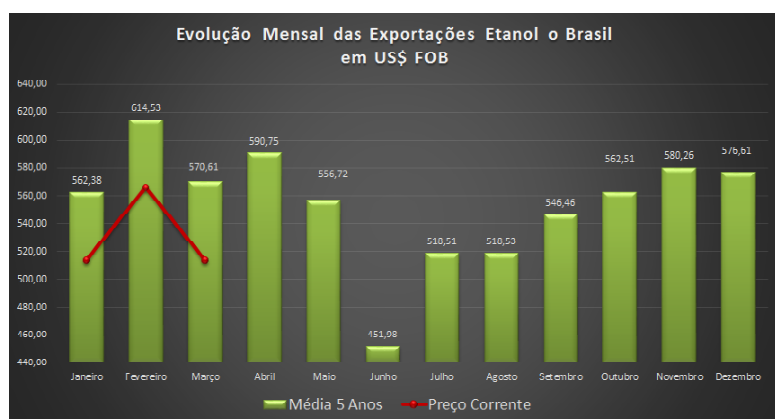
O fluxo de receitas ficou acumulado em US\$ 194,20 milhões, um valor 24,14% acima do fluxo de US\$ 156,43 milhões visto durante o mesmo momento do ano anterior. Somente em março o fluxo fora de US\$ 66,50 milhões [+58,95% no ano; -10,62% na margem]. A expectativa da SAFRAS & Mercado é que ao fim de 2019

o valor acumulado seja de US\$ 850 milhões, ficando 5,62% abaixo dos dados efetivos de 2018 em US\$ 900 milhões.

Açúcar se mostra 4 % mais vantajoso que o etanol no mercado físico em março

Durante o mês de março, a relação de preços entre o açúcar com até 150 icumsa e a média entre os preços do etanol anidro e hidratado, ambos praticados no mercado interno brasileiro e com base em Ribeirão Preto, reforçou ainda mais a sua tendência de baixa para a commodity em função da alta observada no biocombustível na média de 5,93% para o hidratado e mais 4,03% para o anidro que contrastaram claramente com uma queda de 1,33% no açúcar com até 150 lcmsa. Este padrão de reforça uma reversão dos ganhos do açúcar vistas logo em janeiro deste ano onde a commodity chegou a remunerar 14,74% acima do hidratado, seguida de ganhos de 10,93% em fevereiro que agora culminam com uma vantagem de apenas de 4,21% do açúcar sobre o etanol observada na média de março.

Ainda assim é importante observar que, durante o mês de março, a saca de 50 kg de açúcar cristal com



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

até 150 Icmsa continuou encontrando uma forte resistência junto ao nível dos R\$ 69,00, com uma tendência de baixa em direção ao patamar de R\$ 66,00 ao passo que o etanol hidratado, com base em Ribeirão Preto, acabou avançando com rapidez do patamar de R\$ 2,30 embora tenha recuado deste nível ao final do mês, mas ainda mantendo uma média elevada para o período. Logo, a expectativa da SAFRAS & Mercado é que os dados subsequentes, relativos a abril, tendam a trazer uma pequena desvantagem do açúcar frente ao etanol em função da média elevada do biocombustível nos últimos trinta dias.

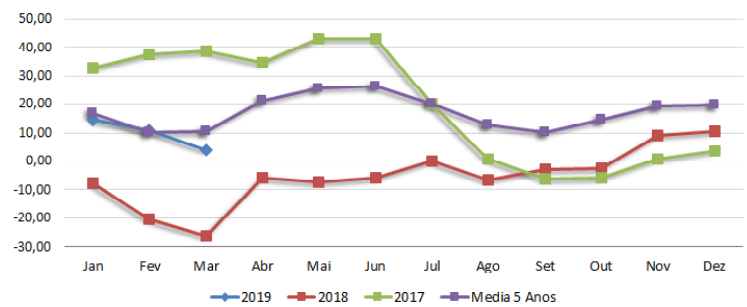
Pela ótica do mercado interno, em março, a média de negociação do etanol anidro oscilou em R\$ 2,02 o litro enquanto que o hidratado oscilou em R\$ 2,20 o litro, ambos na região de Ribeirão Preto. Estes valores convertidos para sacas de 50 quilos equivalem respectivamente a R\$ 60,61 e a R\$ 68,94 os quais resultam em uma média de R\$ 64,78. Na margem, dentro de suas respectivas unidades de medida, enquanto o açúcar recuou 1,33%, os preços do anidro e do hidratado avançaram respectivamente 4,03% e 5,93%.

Neste mesmo período e nesta mesma região, a saca de 50 quilos do açúcar cristal, com até 150 Icmsa, oscilou na faixa de R\$ 67,50. Com isto, a vantagem de preço do açúcar branco sobre o etanol [média das cotações do anidro e do hidratado negociados no mesmo período e região] negociado no mercado interno ficou em 4,21% em março.

A vantagem do açúcar acabou recuando 6,72 pontos percentuais frente ao que fora observado no mês imediatamente anterior no qual a commodity remunerou 10,93% a mais que a negociações com o biocombustível. Além disso, quando comparamos com março do ano passado podemos observar um crescimento de 24,49 pontos percentuais da vantagem do açúcar sobre o etanol

Ganhos Açúcar Sobre o Etanol (%)

Média Anidro e Hidratado no mercado interno | Equivalente a Açúcar com até 150 ICUMSA



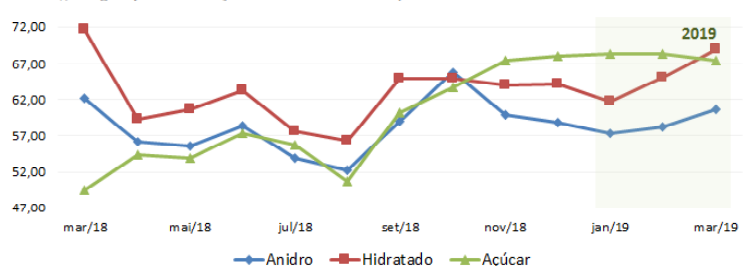
quando, na época, a commodity remunerava 20,28% a menos que o biocombustível.

A expectativa da SAFRAS & Mercado era que em março a vantagem do açúcar sobre o etanol oscilasse na faixa negativa de 0,73%. Com isto a estimativa ficou 3,48 pontos percentuais abaixo dos dados efetivos do período. Já para o mês de abril a expectativa da SAFRAS & Mercado é que ocorra uma vantagem do açúcar sobre o etanol no mercado físico brasileiro na faixa de 9,82%, elevando de modo importante o padrão de vantagem do açúcar sobre o etanol. Estes cálculos levam em conta uma expectativa média de R\$ 2,00 o litro para o hidratado, R\$ 1,98 para o anidro frente uma saca de 50 kg na faixa de R\$ 67,00.

Na média histórica de longo prazo, desde janeiro de 2008, o açúcar apresenta uma vantagem de 33,08% sobre o etanol. Na média da safra 2018/19 a commodity já mostra uma pequena vantagem sobre o etanol oscilando em 1,55%. No acumulado de 2019, o açúcar e mostra claramente como mais remunerador que o etanol, ao redor de 9,96%.

Anidro | Hidratado | Açúcar

em R\$/50 kg - equivalente a açúcar com até 150 Icmsa | 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

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	176.793
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	399.997	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	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 = 0,86542699 toneladas Var (%) X 2018 Var proj. (%) X 2019 Acum

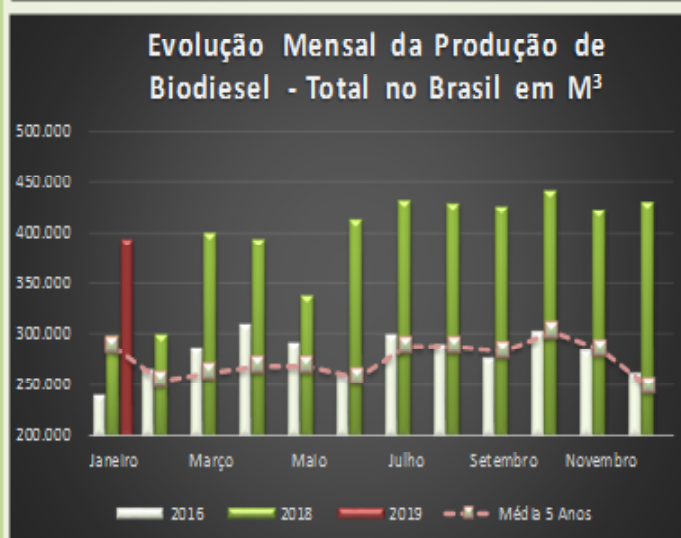
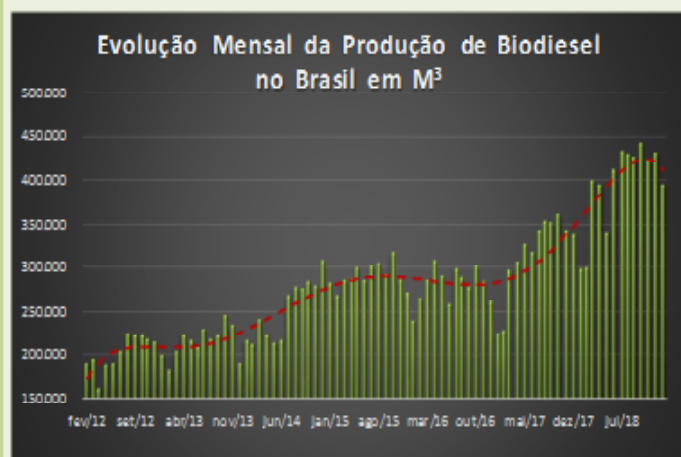
Variação Anual (%) ▲ 32,14 Expectativas 2019 Expectativa Média 2019 483.333 8,41 ▼ -7,64

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		-



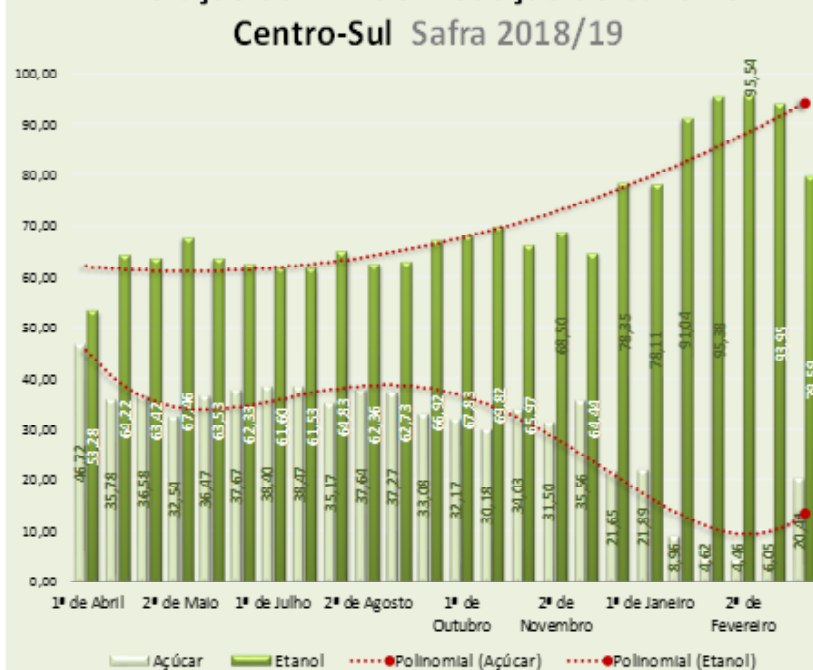
INDICADORES BIODIESEL - Parte II

Produção de biodiesel por matéria prima (m³)

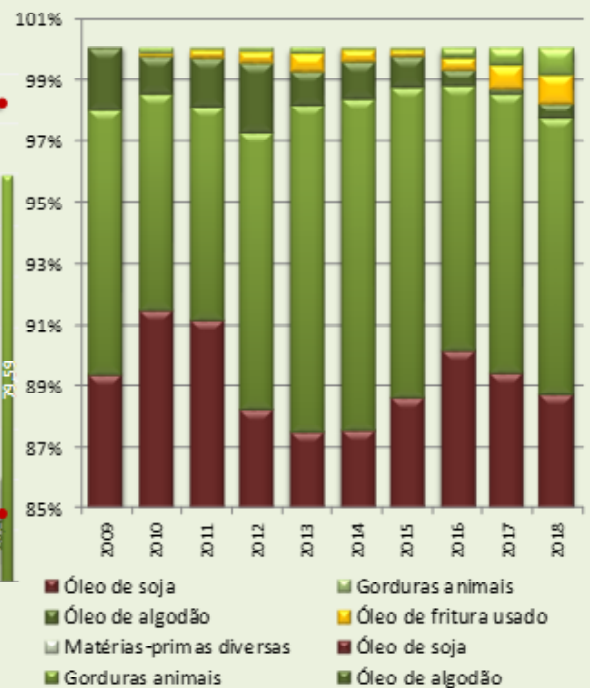
Matéria-prima	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009
Óleo de soja	3.748.425	3.007.545	2.910.790	3.008.603	2.553.561	2.142.984	2.041.667	2.152.238	1.960.822	1.250.577
Gorduras animais	859.414	726.012	638.823	791.748	732.447	612.076	481.231	367.578	330.574	258.035
Óleo de algodão	49.020	12.873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

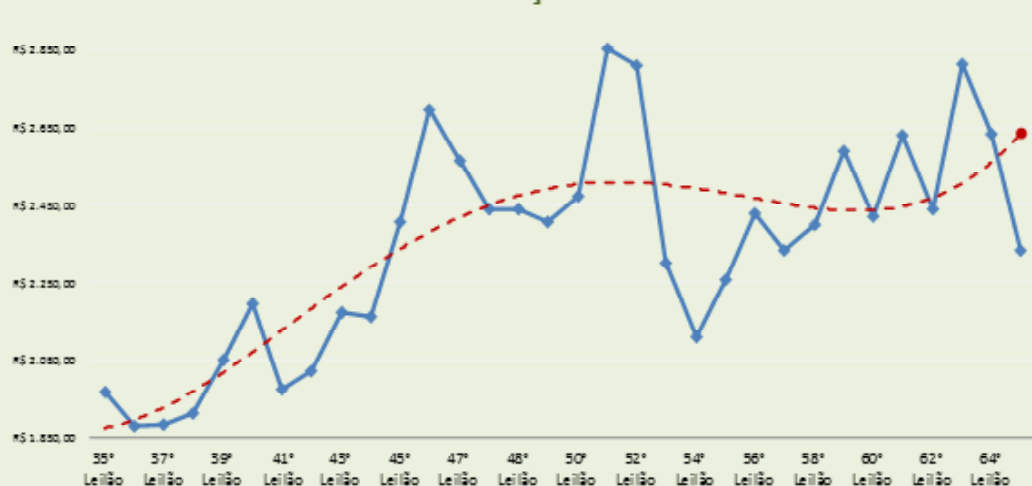


51º Leilão	R\$ 2.855,10
52º Leilão	R\$ 2.810,81
53º Leilão	R\$ 2.302,38
54º Leilão	R\$ 2.108,25
55º Leilão	R\$ 2.255,22
56º Leilão	R\$ 2.427,50
57º Leilão	R\$ 2.334,81
58º Leilão	R\$ 2.400,06
59º Leilão	R\$ 2.590,66
60º Leilão	R\$ 2.423,12
61º Leilão	R\$ 2.631,18
62º Leilão	R\$ 2.438,91
63º Leilão	R\$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

31/03/2019 a 06/04/2019

DADOS BRASIL

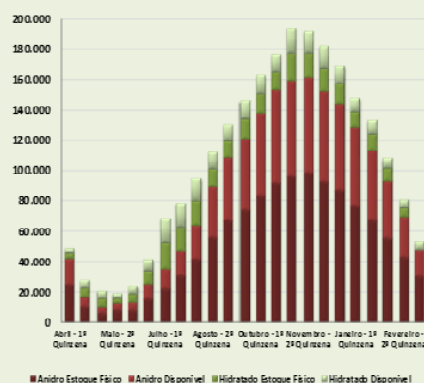
Produto	Unidade	Nº Postos	Preço Médio	Preços ao Consumidor			Preços na Distribuidora		
				Preço Mínimo	Preço Máximo	Margem Média	Preço Médio	Preço Mínimo	Preço Máximo
GLP	R\$/13kg	4.371	68,91	50	115,00	16,68	52,22	17,97	48,4
GNV	R\$/m3	323	3,146	2,479	3,799	0,665	2,481	1,260	2,132
Gasolina	R\$/l	5.802	4,358	3,599	5,988	0,426	3,932	2,471	3,395
Diesel	R\$/l	3.102	3,549	2,989	4,950	0,380	3,169	2,190	3,110
Diesel S10	R\$/l	4.726	3,634	3,159	5,070	0,396	3,238	2,394	3,238
Etanol	R\$/l	5.163	2,918	2,299	4,949	0,374	2,544	1,309	2,699

Competitividade entre Preços do Etanol e da Gasolina (%)

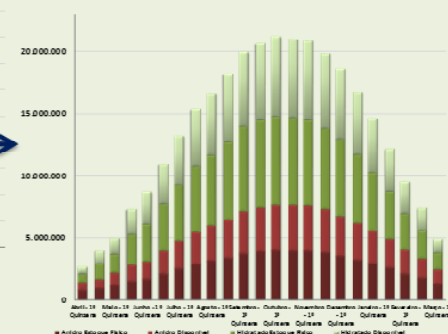
Região	Preço Gasolina	Preço Etanol	Relação (%)
Centro Oeste	4,2950	2,7340	63,66
Nordeste	4,4240	3,4300	77,53
Norte	4,4270	3,6180	81,73
Sudeste	4,3450	2,8740	66,14
Sul	4,3730	3,1240	72,76

Estado	Preço Gasolina	Preço Etanol	Relação (%)
Acre	4,8270	3,990	82,66
Alagoas	4,4780	3,511	78,41
Amapá	3,8940	-	-
Amazonas	4,3670	3,325	76,14
Bahia	4,5480	3,453	75,92
Ceará	4,5710	3,653	79,92
Distrito Federal	4,3510	3,303	75,91
Espírito Santo	4,4130	3,544	80,31
Goiás	4,2740	2,731	63,90
Maranhão	4,3160	3,721	86,21
Mato Grosso	4,4690	2,611	58,42
Mato Grosso do Sul	4,0890	3,408	83,35
Minas Gerais	4,6480	3,105	66,80
Pará	4,4790	3,783	84,46
Paraíba	4,0810	3,167	77,60
Paraná	4,1830	3,043	72,75
Pernambuco	4,2730	3,280	76,76
Piauí	4,5970	3,501	76,16
Rio de Janeiro	4,8150	3,874	80,46
Rio Grande do Norte	4,4360	3,489	78,65
Rio Grande do Sul	4,6130	4,107	89,03
Rondônia	4,5300	3,807	84,04
Roraima	3,9800	3,670	92,21
Santa Catarina	4,1350	3,589	86,80
São Paulo	4,0860	2,764	67,65
Sergipe	4,3900	3,503	79,79
Tocantins	4,4980	3,745	83,26

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

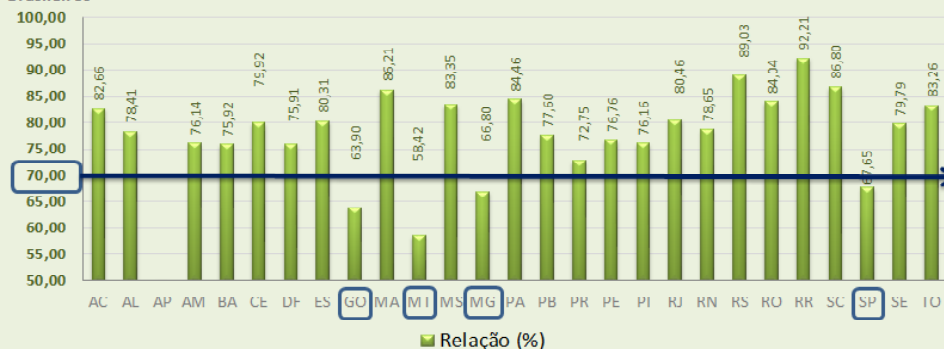


Evolução Quinzenal dos Estoques do Setor Sucroalcooleiro Safra 2018/19 | Região: Brasil | em M³



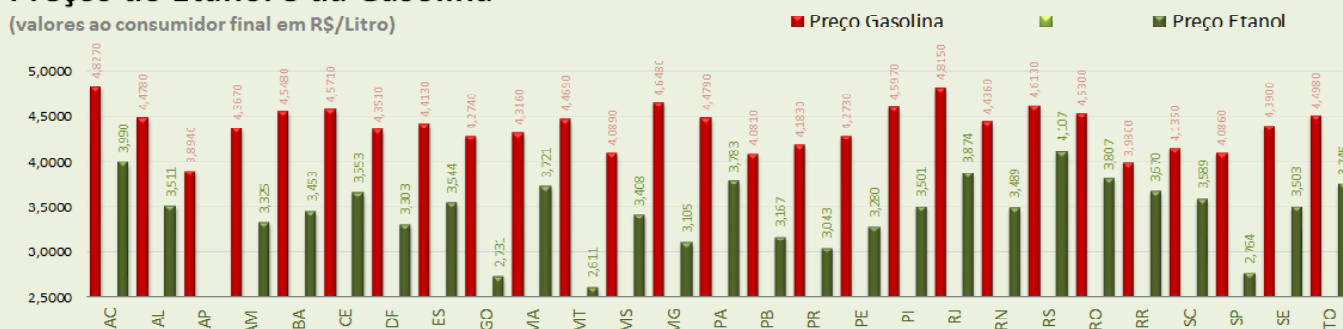
Etanol X Gasolina

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)



Elaboração: SAFRAS & Mercado | Departamento de Análise de Mercado de Açúcar & Etanol

Fonte: ANP (Agência Nacional do Petróleo, Gás Natural e Biocombustíveis)

