

PREÇOS DO ETANOL ANIDRO SOBEM 12% EM JULHO

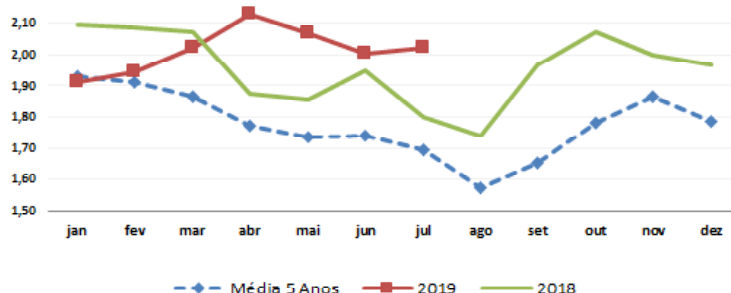
O mercado físico de anidro teve um mês de julho onde as médias de preços de comercialização, com base em Ribeirão Preto, acabaram apresentando registro de forte evolução no comparativo anual, na faixa de 12%, junto a ganhos relativamente fracos para os padrões do comparativo na margem, frente ao mês imediatamente anterior, que sequer chegaram a 1%.

De forma muito semelhante ao hidratado, a valorização da média dos preços de negociação do anidro durante julho acabou, além de oscilar ao redor de 12%, sendo a segunda melhor do ano, perdendo apenas para abril de 2019 quando a média de preços de negociação até então se mostrou 13,53% acima do visto frente ao mesmo momento do ano anterior. Além do carregamento estatístico frente aos preços fracos do ano passado, temos a pressão de alta que o hidratado acabou representando frente ao anidro.

Avanços expressivos do hidratado acabam impactando diretamente o anidro, mesmo que a demanda no mercado físico por este biocombustível acabe não se mostrando tão vigorosa. Outro ponto é que a disponibilidade de oferta de anidro no físico também acabou se mostrando um pouco mais alta no decorrer do mês. Isto porque o nível médio de 11,55% se mostrou melhor que a remuneração dos prêmios de contrato de fornecimento entre usinas e distribuidoras que oscila há duas safras ao redor de 10,5% como padrão de referência. E o fato do spread médio do anidro sobre o

Evolução Mensal do Etanol Anidro

Base Ribeirão Preto-SP | em R\$/Litro

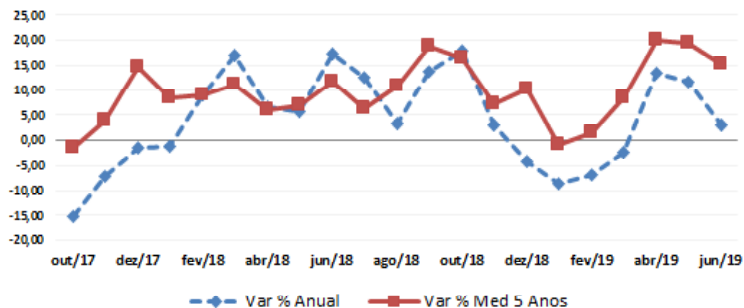


hidratado para o mercado físico se mostrar acima de 10,5% durante três meses consecutivos, contando com julho [com registro de +15,06% em maio, +13,20% em junho e atualmente +11,55% em julho] acaba por si só mantendo a disponibilidade elevada de anidro na oferta das usinas ao ponto de forçar uma tendência de queda auto alimentada nos preços, como o próprio padrão de crescimento negativo que o spread apresenta desde maio deste ano.

E, por fim, as vendas de gasolina no mercado físico têm apresentado um padrão de crescimento negativo na margem ao longo do primeiro e segundo trimestre deste ano de modo a revelar que o combustível fóssil tem perdido espaço no Ciclo Otto ao longo deste ano [de forma semelhante ao visto em 2017 e também 2018] em função da maior competitividade do hidratado, mostrando um forte limitador da demanda bem mais "profundo" e "enraizado" do anidro diante do consumo limitado da gasolina na margem. O detalhe é que a forte evolução positiva anual nas vendas de

Volatilidade dos Preços do Etanol Anidro

Variação Percentual Frente aos Preços Correntes



gasolina ocorre somente diante do carregamento estatístico frente ao efeito da greve dos caminhoneiros observado em maio do ano passado com efeitos sentidos ao longo dos meses subsequentes.

Neste contexto, em julho, o spread médio do anidro sobre o hidratado oscilou em 11,55%, com uma relação de desvantagem de 0,22 pontos percentuais sobre o mesmo momento do ano anterior quando, até então, o spread do anidro

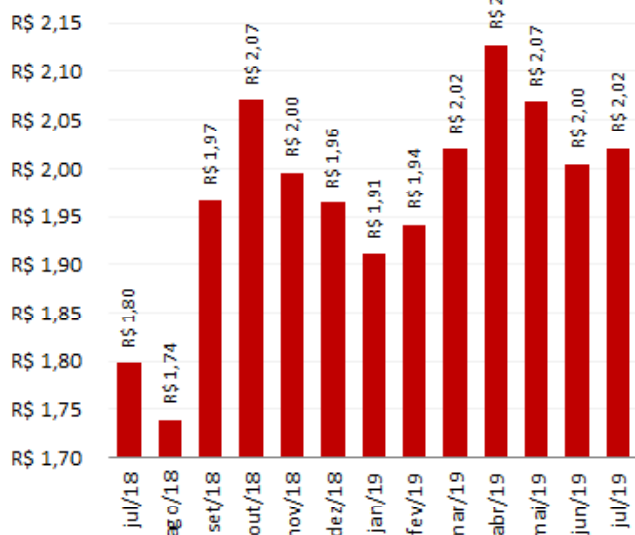
sobre o hidratado oscilava em 11,77%. Avançando brevemente sobre esse movimento, frente ao mês imediatamente anterior, o prêmio do anidro frente ao hidratado recuou 1,65 pontos percentuais em comparação com a vantagem de 13,20% que era observada até então.

Neste sentido, bem abaixo da vantagem frente ao ano e ao mês passado, o nível do spread do anidro de julho recuou 0,13 pontos percentuais em sua oscilação sobre a média histórica dos últimos cinco anos para o mesmo período que atualmente oscila em 11,68%. A própria média dos últimos cinco anos teve uma queda de 0,22 pontos percentuais ao sair de 11,90% para 11,68%. Contrastando um pouco com este cenário, o decréscimo do spread de julho acabou posicionando o mês atual cerca de 1,94 pontos percentuais acima da média do ano que oscila atualmente em 9,62%. Com isto, fica interessante observar que na média acumulada de 2019, em 9,62%, os preços do anidro ainda se posicionam baixo do nível padrão de contratação pago entre usinas e distribuidoras em 10,5% ainda na safra atual.

Em julho, a média de negociação do anidro oscilou ao redor de R\$ 2,02 o litro na usina, indicando alta de 12,42% em comparação com o preço médio de R\$ 1,80 o litro observado no mesmo mês do ano anterior. Na margem o cenário se inverte acentuadamente, frente a uma alta de 0,84% em função do preço de R\$ 2,00 o litro praticado no mês imediatamente anterior, na região de Ribeirão Preto. Para o mês de julho a expectativa da SAFRAS & Mercado era de preços médios ao redor de R\$ 1,98 o litro, que se mostrou 2,02% acima da média efetiva do período que foi R\$ 2,02 o litro.

Evolução Mensal do Etanol Anidro

Base Ribeirão Preto-SP | em R\$/Litro



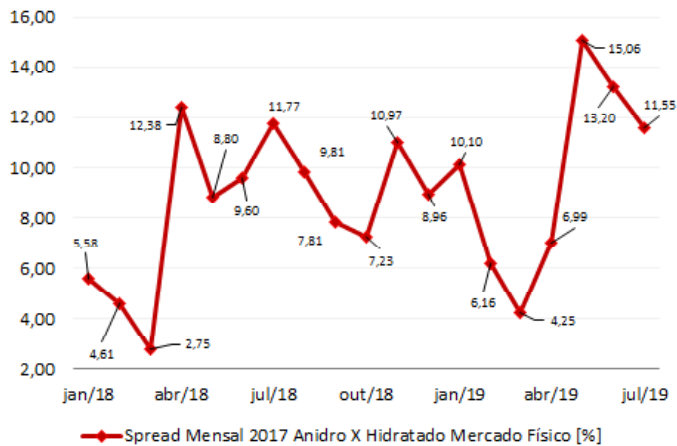
CMA Series 4
Agrícola by safras

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.

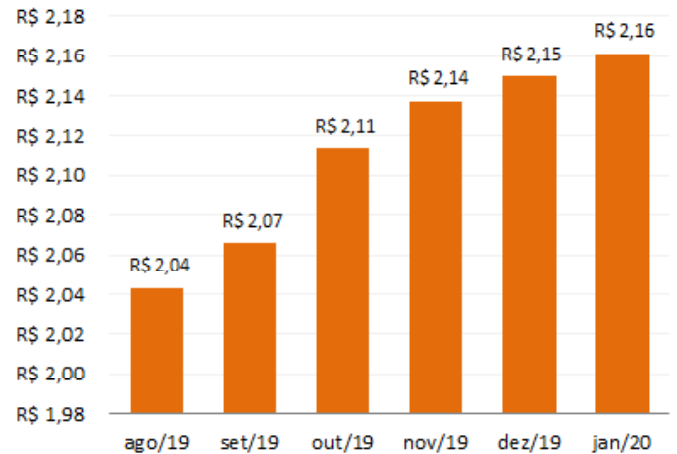
SOLICITE DEMONSTRAÇÃO: Por telefone: (51) 3290-9200
Por e-mail: comercial@safras.com.br

Spread Mensal 2019 Anidro X Hidratado

Ambos Diferidos | Mercado Físico | [%]

**Estimativa para o Etanol Anidro**

Base Ribeirão Preto-SP | em R\$/Litro



Para a agosto a expectativa da SAFRAS & Mercado é de preços ao redor de R\$ 2,05 o litro. Isto deve significar uma alta de 17,84% no ano [frente a média de R\$ 1,74 o litro do mesmo momento do ano anterior] e uma alta de 1,42% na margem, frente a média de R\$ 2,02 vista agora em julho, assim como uma alta de 30,48% sobre a média dos últimos cinco anos

para o mesmo período, que tende a oscilar ao redor de R\$ 1,57 o litro. Na média acumulada do ano os preços do anidro oscilam ao redor de R\$ 2,01 o litro, um valor 2,73% acima da faixa de R\$ 1,96 observada até maio do ano anterior. Entre junho e julho a média anual acumulada apresentou uma estabilidade permanecendo em R\$ 2,01 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	404.282,81	365.873,92	290.574,08
Fevereiro	24,26	372500,61	299.771,94	297.982,78
Março	-0,37	434399,39	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	9,94	0,00	5186604,01	4155360,39

		2019	2018	2017
Produção de Total Óleo Diesel				
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	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	8,95	0,00	41.880.464,81	40.581.201,58

		2019	2018	2017
Importação de Total Óleo Diesel				
Janeiro	-47,39	861.743,73	1.637.882,50	832683,38
Fevereiro	-33,17	647.475,66	968.888,35	1164008,04
Março	-26,12	786.462,98	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	-37,47	0,00	11.649.689,93	12.955.230,04

Evolução Mensal da Produção de Biodiesel - Total no Brasil - em Metros Cubicos

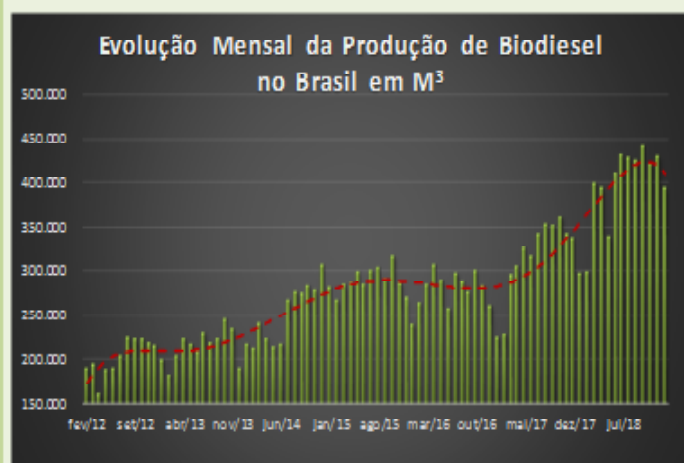
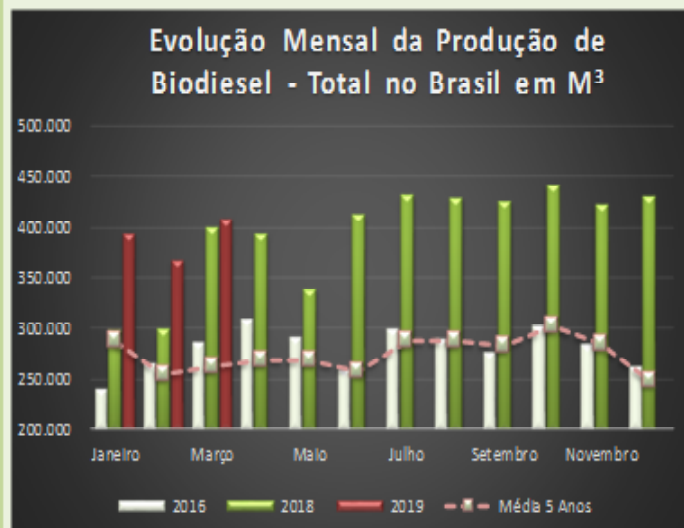
	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011
Janeiro	446.507,77	337.824	255.361	271.388	319.546	245.215	226.505	193.006	186.327
Fevereiro	415.248,80	338.420	258.823	300.065	303.594	240.529	205.738	214.607	176.793
Março	462.133,91	452.310	335.069	323.158	322.692	271.839	230.752	220.872	233.465
Abril	0,00	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	1.323.890	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 (%)	11,29	1 Metro Cúbico Biodiesel = 0,881542699 toneladas			Var (%) X 2018	Varproj. (%) X 2019 Acum
Variação Anual (%)	2,17	Expectativas 2019	Expectativa Média 2019	483,333	8,41	-8,70
Variação Anual Acumulada (%)	17,31	Volume (M3)	5.800.000	Var (%) 8,41	Média 2018 Atual	441,297

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



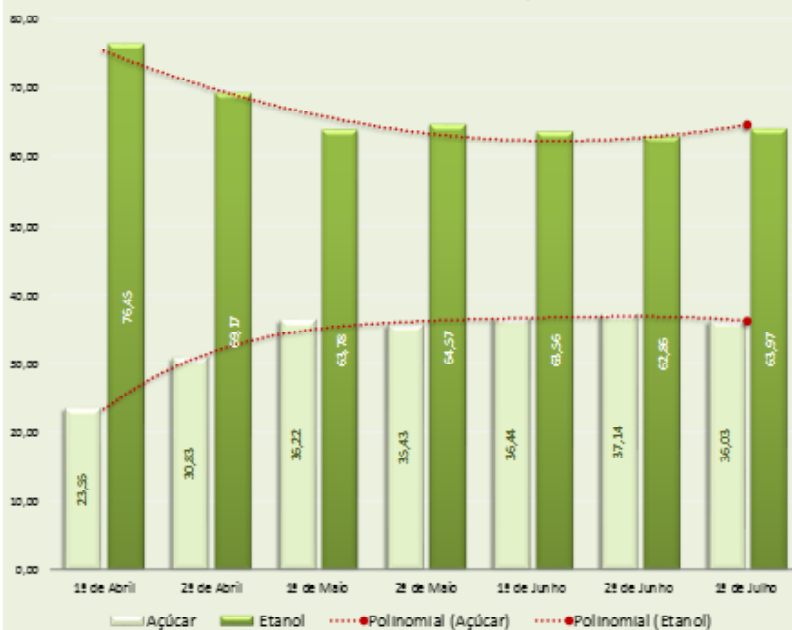
INDICADORES BIODIESEL - Parte II

Produção de biodiesel por matéria prima (m³)

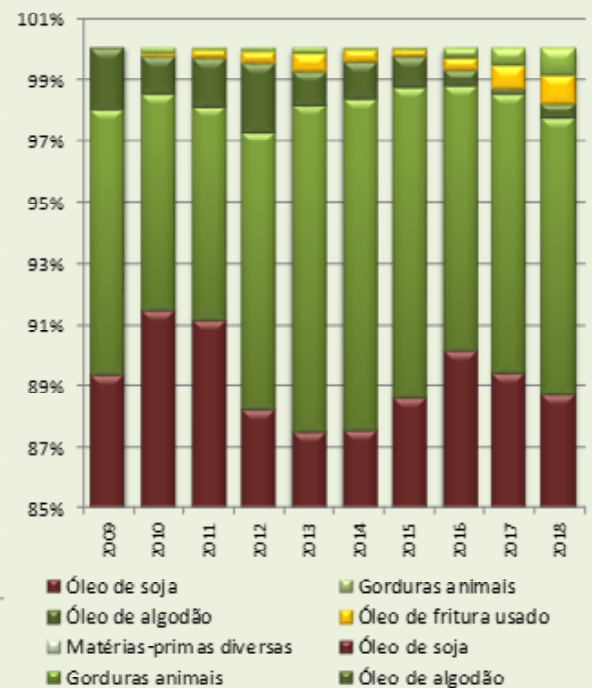
Matéria-prima	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009
Óleo de soja	3.748.425	3.007.545	2.910.790	3.008.603	2.553.561	2.142.984	2.041.667	2.152.298	1.960.822	1.250.577
Gorduras animais	859.414	726.012	638.823	791.748	732.447	612.076	481.231	367.578	330.574	258.035
Óleo de algodão	49.020	12.873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

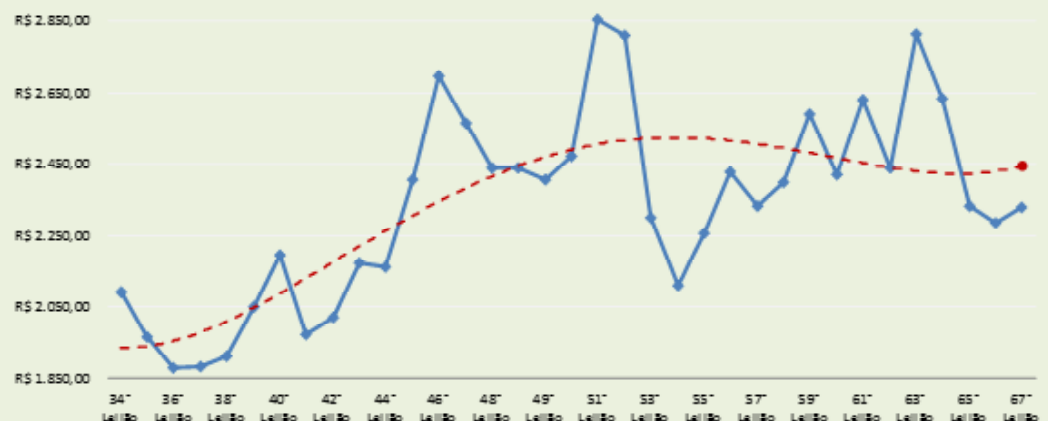


52º Leilão	R\$ 2.810,81
53º Leilão	R\$ 2.302,38
54º Leilão	R\$ 2.108,25
55º Leilão	R\$ 2.255,22
56º Leilão	R\$ 2.427,50
57º Leilão	R\$ 2.334,81
58º Leilão	R\$ 2.400,06
59º Leilão	R\$ 2.590,66
60º Leilão	R\$ 2.423,12
61º Leilão	R\$ 2.631,18
62º Leilão	R\$ 2.438,91
63º Leilão	R\$ 2.814,60
64º Leilão	R\$ 2.635,00
65º Leilão	R\$ 2.333,31
66º Leilão	R\$ 2.287,06
67º Leilão	R\$ 2.328,91

Variação

Ano	-11,62
Margem	1,83

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

21/07/2019 a 27/07/2019

DADOS BRASIL

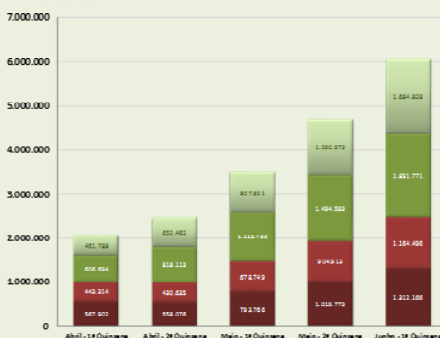
Produto	Unidade	Nº Postos	Preço Médio	Preços ao Consumidor			Margem Média	Preços na Distribuidora		
				Preço Mínimo	Preço Máximo			Preço Médio	Preço Mínimo	Preço Máximo
GLP	R\$/13kg	4.369	68,95	50	115,00		16,65	52,31	17,97	48,4
GNV	R\$/m3	301	3,123	2,689	3,999		0,718	2,405	1,260	2,132
Gasolina	R\$/l	5.801	4,324	3,569	5,799		0,456	3,868	2,471	3,395
Diesel	R\$/l	3.098	3,537	3,029	4,950		0,413	3,124	2,190	3,110
Diesel S10	R\$/l	4.745	3,623	3,070	5,070		0,445	3,178	2,394	3,238
Etanol	R\$/l	5.140	2,758	2,117	4,970		0,307	2,451	1,309	2,699

Competitividade entre Preços do Etanol e da Gasolina (%)

Região	Preço Gasolina	Preço Etanol	Relação (%)
Centro Oeste	4,2950	2,6820	62,44
Nordeste	4,3680	3,4460	78,89
Norte	4,4540	3,5660	80,06
Sudeste	4,3260	2,6650	61,60
Sul	4,2340	2,8660	67,69
Estado	Preço Gasolina	Preço Etanol	Relação (%)
Acre	4,8270	3,906	80,92
Alagoas	4,6130	3,620	78,47
Amapá	3,9020	-	-
Amazonas	4,3940	3,369	76,67
Bahia	4,3120	3,194	74,07
Ceará	4,3240	3,668	84,83
Distrito Federal	4,2120	3,109	73,81
Espírito Santo	4,3100	3,586	83,20
Goias	4,4220	2,723	61,58
Maranhão	4,3770	3,629	82,91
Mato Grosso	4,4250	2,420	54,69
Mato Grosso do Sul	4,1010	3,322	81,00
Minas Gerais	4,6080	2,837	61,57
Pará	4,5400	3,705	81,61
Paraíba	4,3960	3,527	80,23
Paraná	4,0910	2,772	67,76
Pernambuco	4,3480	3,515	80,84
Piauí	4,4820	3,424	76,39
Rio de Janeiro	4,8290	3,705	76,72
Rio Grande do Norte	4,4120	3,672	83,23
Rio Grande do Sul	4,5670	4,020	88,02
Rondônia	4,4810	3,820	85,25
Roraima	3,9170	3,698	94,41
Santa Catarina	3,9810	3,543	89,00
São Paulo	4,0790	2,537	62,20
Sergipe	4,3030	3,592	83,48
Tocantins	4,5700	3,649	79,85

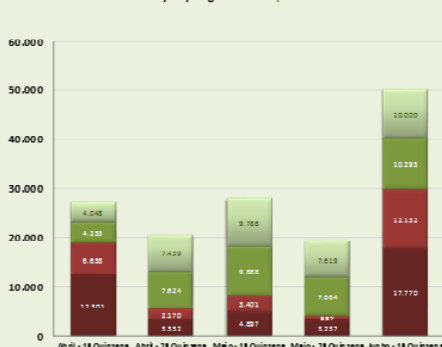
Relação (%)

Evolução Quinzenal dos Estoques do Setor Sucroalcooleiro Safra 2019/20 | Região: Centro-Sul | em M³



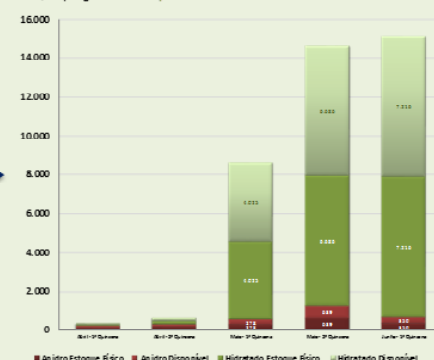
Alcool Estoque Físico Alcool Disponível Hidratado Estoque Físico Hidratado Disponível

Evolução Quinzenal dos Estoques do Setor Sucroalcooleiro Safra 2019/20 | Região: Norte | em M³



Alcool Estoque Físico Alcool Disponível Hidratado Estoque Físico Hidratado Disponível

Evolução Quinzenal dos Estoques do Setor Sucroalcooleiro Safra 2019/20 | Região: Nordeste | em M³



Alcool Estoque Físico Alcool Disponível Hidratado Estoque Físico Hidratado Disponível

Etanol X Gasolina

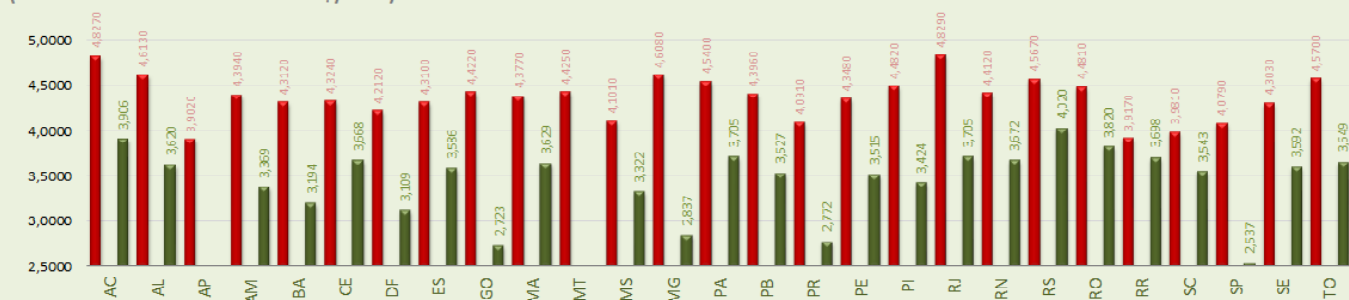
Relação Percentual de Competitividade entre os Preços do Etanol e da Gasolina nos Estados Brasileiros



Relação (%)

Preços do Etanol e da Gasolina

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



Preço Gasolina

Preço Etanol

