

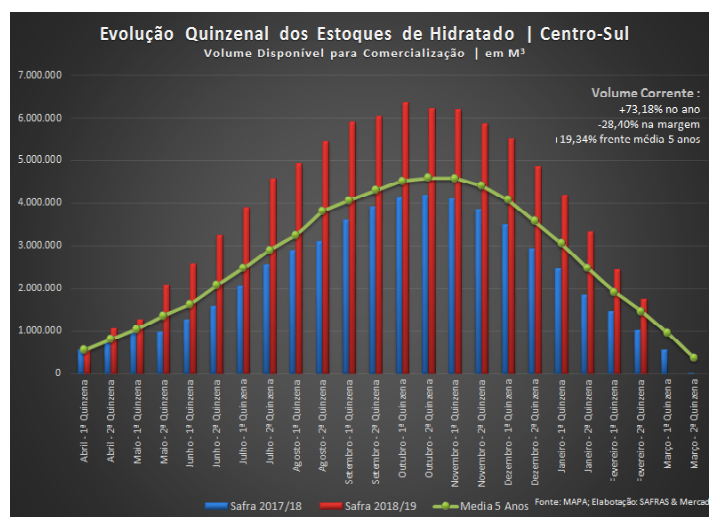
## ESTOQUES DE ETANOL CAEM 23% NO CENTRO-SUL E 15% NO NORDESTE

Redução ocorre em natural  
movimento de entressafra com  
demanda ainda elevada nos postos

Os dados mais recentes sobre a queda nos estoques de etanol, até o fim da segunda quinzena de fevereiro, indicam a continuidade do movimento de elevada demanda por parte dos consumidores finais em função dos preços ainda mais elevados da gasolina, que refletem novamente os ganhos no petróleo observados em março. A tendência de queda elevada nos estoques na margem tende a se manter forte, visto que o padrão de consumo do país em 1,85 bilhão de litros ao mês visto em janeiro para o hidratado deve ser mantido até meados de abril.

O consumo elevado de etanol reflete um Brent na faixa de US\$ 67,00 em Londres ao mesmo tempo em que o real frente ao dólar se mostra ainda relativamente desvalorizado, reforçando uma dupla pressão de alta nos custos de importação do combustível fóssil. Apesar disto, as chuvas observadas no Centro-Sul entre o início de fevereiro e a segunda quinzena de março tendem a aliviar o cenário de oferta no início da safra.

Tomando como base uma média de consumo de 1,85 bilhão de litro ao mês, o Centro-Sul não tem mais capacidade de atendimento da demanda com os estoques disponíveis de hidratado. Porém, considerando os volumes de anidro, também disponíveis para comercialização, esta



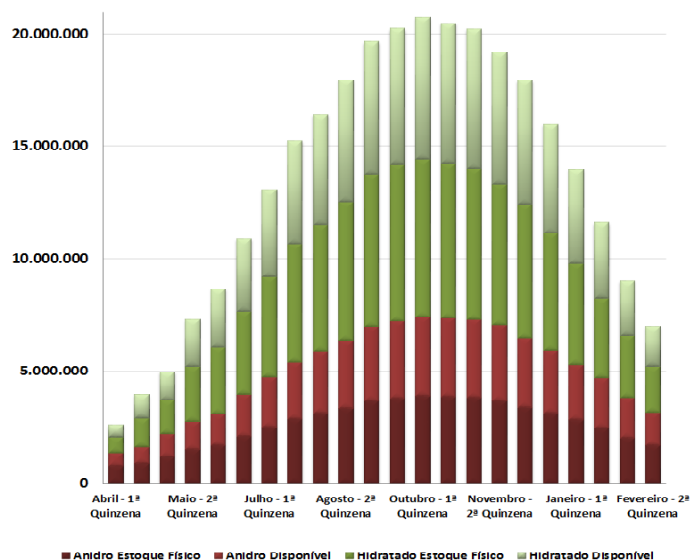
capacidade sobe para 1,75 meses, isto sem considerar a produção de etanol durante o mesmo período, lembrando que em janeiro foram produzidas cerca de 135 milhões de litros entre anidro e hidratado.

Como nem todo o volume de anidro deve passar pelo processo de hidratação para atender a demanda das bombas, ainda mais quando a gasolina apresenta sinais de crescimento na sua participação no Ciclo Otto, como observado entre novembro de 2018 e janeiro de 2019, é importante analisar o quanto de anidro tem sido transformado em hidratado. Neste ponto a relação de capacidade de atendimento da demanda fica bem mais estressada, visto que entre a primeira e a segunda metade de fevereiro cerca de 80,73 milhões de litros de anidro foram transformados em hidratado, 45 milhões na primeira e mais 35 milhões na segunda metade do mês.

Resumo dos Volumes de Hidratado Disponíveis para Comercialização						
Região Centro-Sul do Brasil   em M³						
	Safra 2018/19	Safra 2017/18	Média 5 Anos	Var% (Ano)	Var% (margem)	Var% (5 anos)
Abril - 1ª Quinzena	547.437	567.293	553.833	-3,50	-	-1,15
Abril - 2ª Quinzena	1.065.343	706.665	804.523	50,76	94,61	32,42
Maio - 1ª Quinzena	1.258.758	947.356	1.047.515	32,87	18,16	20,17
Maio - 2ª Quinzena	2.073.203	971.373	1.360.383	113,43	64,70	52,40
Junho - 1ª Quinzena	2.589.324	1.269.592	1.620.871	103,49	24,61	58,50
Junho - 2ª Quinzena	3.237.753	1.577.552	2.077.974	105,24	25,33	55,81
Julho - 1ª Quinzena	3.897.585	2.053.808	2.470.609	89,77	20,38	57,76
Julho - 2ª Quinzena	4.587.730	2.555.188	2.901.027	79,55	17,71	58,14
Agosto - 1ª Quinzena	4.928.623	2.893.046	3.250.277	70,36	7,43	51,64
Agosto - 2ª Quinzena	5.429.269	3.096.787	3.813.934	75,32	10,16	42,35
Setembro - 1ª Quinzena	5.911.003	3.594.080	4.061.395	64,46	8,87	45,54
Setembro - 2ª Quinzena	6.045.757	3.920.306	4.309.876	39,22	2,28	40,28
Outubro - 1ª Quinzena	6.353.879	4.125.388	4.521.833	54,02	5,10	40,52
Outubro - 2ª Quinzena	6.234.532	4.180.153	4.595.524	49,15	-1,88	35,67
Novembro - 1ª Quinzena	6.211.828	4.091.844	4.584.579	51,81	-0,36	35,49
Novembro - 2ª Quinzena	5.876.236	3.847.191	4.405.455	52,74	-5,40	33,39
Dezembro - 1ª Quinzena	5.527.701	3.490.005	4.074.944	58,39	-5,93	35,65
Dezembro - 2ª Quinzena	4.863.791	2.944.373	3.573.693	65,19	-12,01	36,10
Janeiro - 1ª Quinzena	4.191.549	2.461.954	3.057.846	70,25	-13,82	37,08
Janeiro - 2ª Quinzena	3.335.660	1.854.186	2.465.832	79,90	-20,42	35,28
Fevereiro - 1ª Quinzena	2.440.937	1.455.542	1.915.239	67,70	-26,82	27,45
Fevereiro - 2ª Quinzena	1.747.830	1.009.266	1.464.568	73,18	-28,40	19,34
Março - 1ª Quinzena		565.921	964.023			
Março - 2ª Quinzena		34,74	378.760			
Média Safra	4.015.897	2.257.452	2.678.480	66,29	8,78	38,63

Os dados mais recentes indicam que estoques acumulados até o fim da segunda quinzena de fevereiro aptos para a comercialização no Centro-Sul do país se encontram em 3,23 bilhões de litros, um volume 27,91% superior aos 2,53 bilhões de litros que podiam ser encontrados no mesmo momento da safra anterior. Na margem podemos observar

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



uma baixa na faixa de 23,81% em comparação com os 4,25 bilhões de litros estocados durante a primeira metade de fevereiro.

Deste montante 1,74 bilhão de litros são de hidratado, que representam 53,97% do total de etanol estocado na região. Este volume é 73,18% superior aos 1,00 bilhão de litros acumulados durante o mesmo momento da safra passada. Na margem houve uma baixa de 28,40% frente ao volume de 2,24 bilhões de litros estocados durante a primeira metade de fevereiro.

A quantidade restante [46,03%] refere-se ao volume armazenado de etanol anidro, também disponível para comercialização, que atinge o montante de 1,49 bilhão de litros no Centro-Sul do Brasil. Este volume é 2,09% inferior aos 1,52 bilhão de litros acumulados até o mesmo momento da safra anterior. Na margem houve um recuo de 17,03% no volume de etanol anidro estocado frente ao montante de 1,80 bilhões de litros acumulados até a primeira metade de fevereiro.

Já na região norte do país os estoques acumulados até o final da segunda quinzena de fevereiro, disponíveis para comercialização se encontram em 32 milhões de litros, um volume 39,73% inferior aos 53 milhões de litros que podiam ser encontrados no mesmo momento da safra anterior. Na margem houve uma baixa de 27,62% em comparação com os 44 milhões de litros estocados durante a primeira metade de fevereiro.

Deste montante 5 milhões de litros são de hidratado [ou 16,79% do total], um volume 10,49% inferior aos 6,10 milhões

de litros acumulados durante o mesmo momento da safra passada. Na margem houve uma baixa de 21,05% frente ao volume de 6,91 milhões de litros estocados durante a primeira metade de fevereiro.

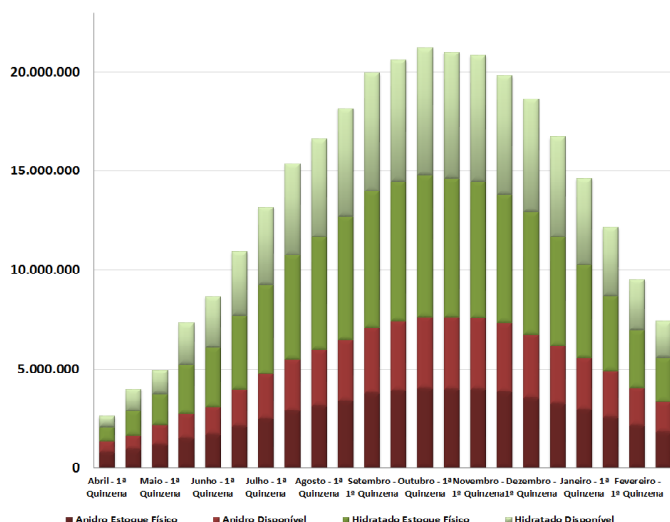
O volume restante [83,21%] é complementado pelo etanol anidro que atinge o montante de 27,06 milhões de litros disponíveis para a comercialização. Este volume é 43,45% inferior aos 47,85 milhões de litros acumulados até o mesmo momento da safra anterior.

Na margem houve uma queda de 28,82% no volume de etanol anidro estocado, frente ao montante de 38,01 milhões de litros acumulados até a primeira metade de fevereiro. Por sua vez na região nordeste do país, podemos encontrar estoques acumulados até o final da segunda quinzena de fevereiro, disponíveis para comercialização, ao redor de 139 milhões de litros.

Este é um volume 2,46% superior aos 143 milhões litros que podiam ser encontrados no mesmo momento da safra anterior. Na margem houve um recuo de 15,32% em comparação com os 165 milhões litros estocados durante a primeira metade de fevereiro. Deste montante 64,35% são de hidratado, o que corresponde a um volume de 89 milhões de litros. Este volume é 31,57% superior aos 68 milhões de litros acumulados durante o mesmo momento da safra passada. Na margem houve uma queda de 17,37% frente ao volume de 108 milhões de litros estocados durante a primeira metade de fevereiro.

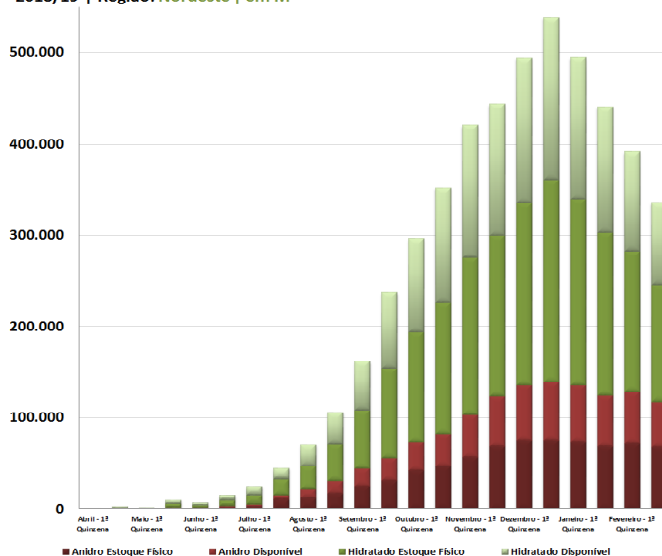
Pelo lado do etanol anidro é possível encontrar o montante de 49,82 milhões de litros, ou 35,65 do total, disponíveis para

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



a comercialização. Este volume é 33,51% inferior aos 74 milhões de litros acumulados até o mesmo momento da safra anterior. Na margem houve um recuo de 11,35% diante dos estoques de 56 milhões de litros acumulados até a primeira metade de fevereiro.

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



**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
<b>Total Biodiesel</b>				
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

<b>Produção de Total Óleo Diesel</b>				
		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

<b>Importação de Total Óleo Diesel</b>				
		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	399.397	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 = 0,86542699 toneladas Var (%) X 2018 Var proj. (%) X 2019 Acum

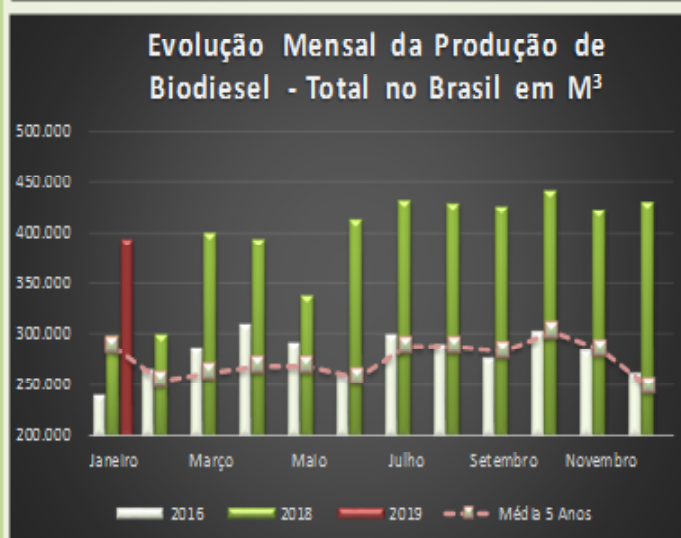
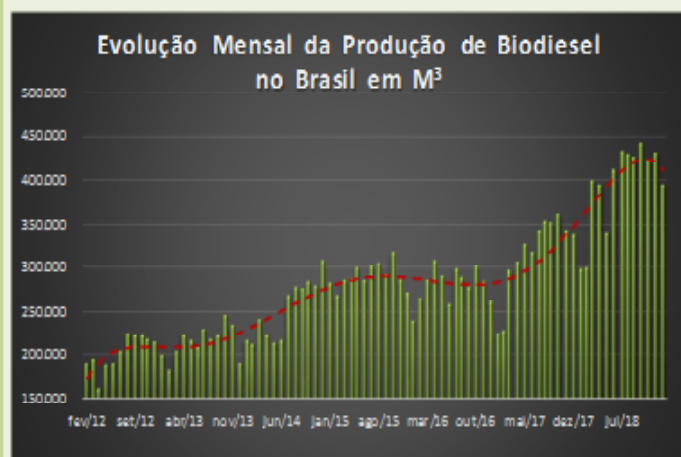
Variação Anual (%) ▲ 32,14 Expectativas 2019 Expectativa Média 2019 483.333 8,41 ▼ -7,64

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)

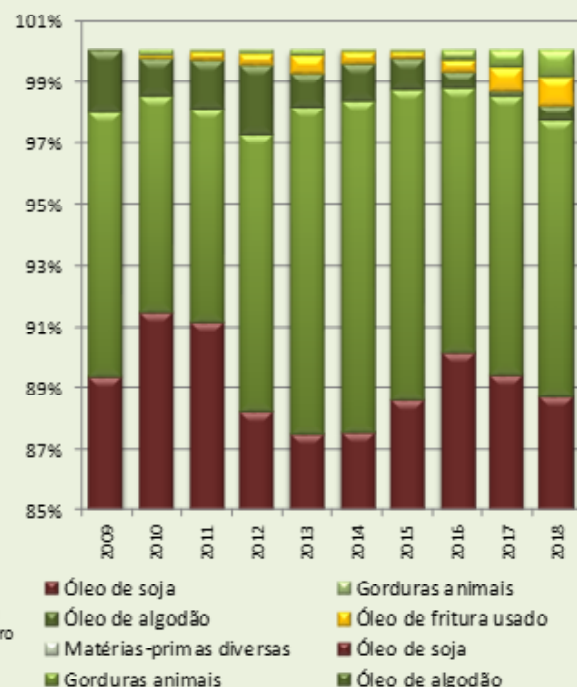
Matéria-prima	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009
Óleo de soja	3.748.425	3.007.545	2.910.790	3.008.603	2.553.561	2.142.984	2.041.667	2.152.238	1.960.822	1.250.577
Gorduras animais	859.414	726.012	638.823	791.748	732.447	612.076	481.231	367.578	330.574	258.035
Óleo de algodão	49.020	12.873	40.624	77.312	81.742	65.959	120.247	84.711	57.450	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 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 2018/19



#### Produção de biodiesel por matéria prima (m³)

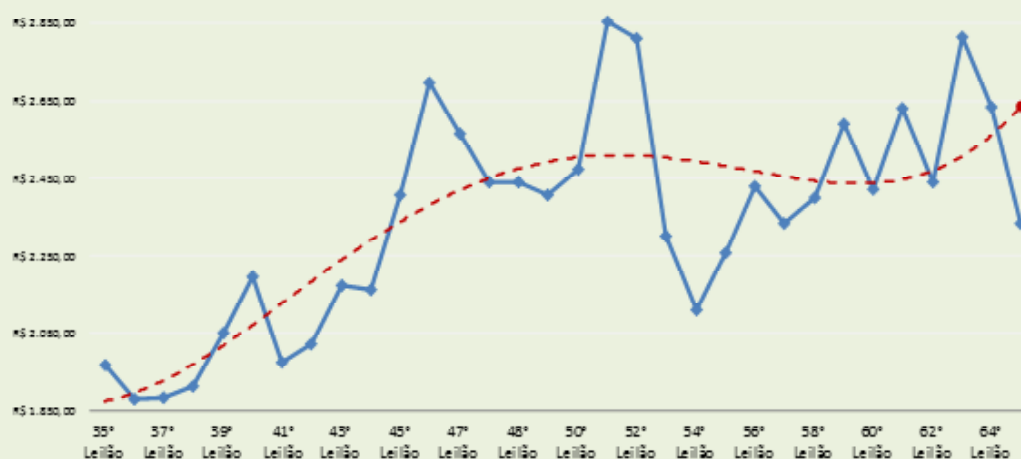


51º Leilão	R\$ 2.855,10
52º Leilão	R\$ 2.810,81
53º Leilão	R\$ 2.302,38
54º Leilão	R\$ 2.108,25
55º Leilão	R\$ 2.255,22
56º Leilão	R\$ 2.427,50
57º Leilão	R\$ 2.334,81
58º Leilão	R\$ 2.400,06
59º Leilão	R\$ 2.590,66
60º Leilão	R\$ 2.423,12
61º Leilão	R\$ 2.631,18
62º Leilão	R\$ 2.438,91
63º Leilão	R\$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

10/03/2019 a 16/03/2019

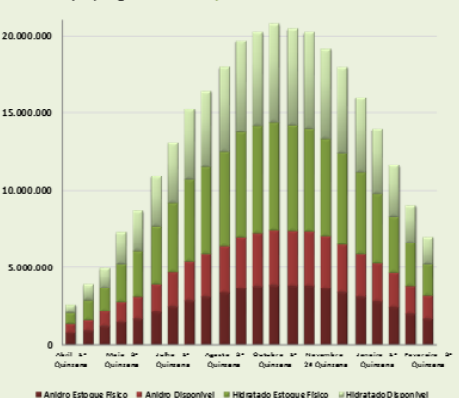
DADOS BRASIL

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	4.375	69,4	47,99	110,00	17,01		52,39	17,97	48,4
GNV	R\$/m3	297	3,151	2,449	3,999	0,756		2,395	1,260	2,132
Gasolina	R\$/l	5.806	4,294	3,499	5,690	0,434		3,860	2,471	3,395
Díesel	R\$/l	3.066	3,535	2,980	4,950	0,349		3,186	2,190	3,110
Díesel S10	R\$/l	4.740	3,622	2,979	5,070	0,368		3,254	2,394	3,238
Etanol	R\$/l	5.163	2,962	2,269	4,700	0,329		2,633	1,309	2,699

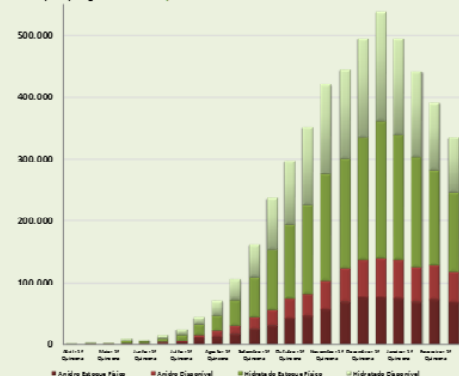
## Competitividade entre Preços do Etanol e da Gasolina (%)

Região	Preço Gasolina	Preço Etanol	Relação (%)
Centro Oeste	4,2890	2,8270	65,91
Nordeste	4,3540	3,3560	77,08
Norte	4,2970	3,5680	83,03
Sudeste	4,3110	2,9300	67,97
Sul	4,1930	3,0860	73,60
Estado	Preço Gasolina	Preço Etanol	Relação (%)
Acre	4,7910	3,995	83,39
Alagoas	4,3990	3,395	77,18
Amapá	3,9820	-	-
Amazonas	4,0160	3,290	81,92
Bahia	4,5040	3,415	75,82
Ceará	4,5660	3,622	79,33
Distrito Federal	4,3070	3,300	76,62
Espírito Santo	4,3390	3,520	81,12
Goiás	4,3470	2,910	66,94
Maranhão	4,2680	3,634	85,15
Mato Grosso	4,4430	2,598	58,47
Mato Grosso do Sul	3,9950	3,375	84,48
Minas Gerais	4,6160	3,132	67,85
Pará	4,4130	3,691	83,64
Paraíba	3,9520	2,986	75,56
Paraná	4,1340	3,012	72,86
Pernambuco	4,1860	3,196	76,35
Piauí	4,3740	3,287	75,15
Rio de Janeiro	4,7670	3,843	80,62
Rio Grande do Norte	4,3410	3,406	78,46
Rio Grande do Sul	4,3980	4,010	91,18
Rondônia	4,4130	3,828	86,74
Roraima	3,8860	3,693	95,03
Santa Catarina	4,0150	3,497	87,10
São Paulo	4,0580	2,831	69,76
Sergipe	4,3580	3,526	80,91
Tocantins	4,4300	3,658	82,57

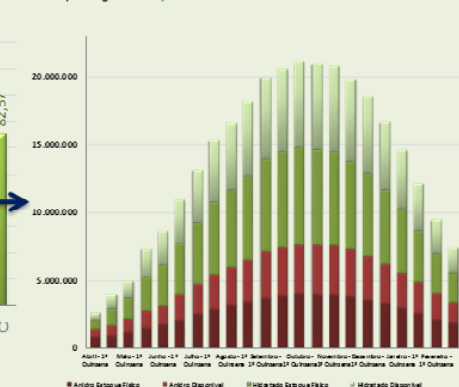
## Evolução Quinzenal dos Estoques do Setor Sucroalcooleiro Safra 2018/19 | Região: Centro-Sul | em M³



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

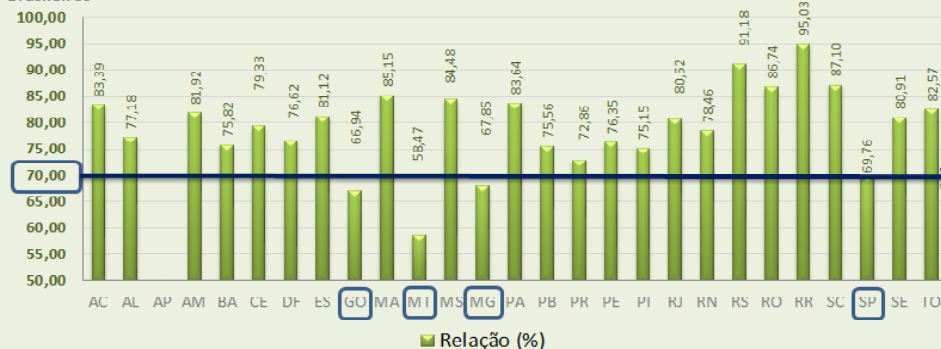


## Evolução Quinzenal dos Estoques do Setor Sucroalcooleiro Safra 2018/19 | Região: Brasil | em M³



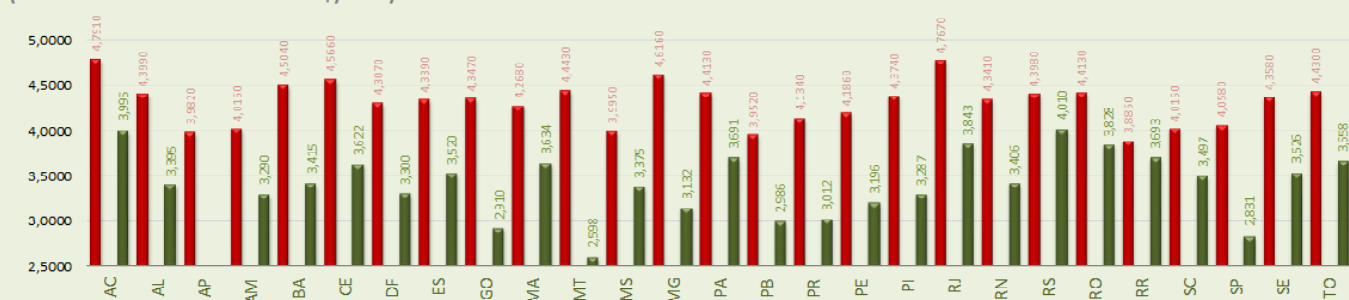
## Etanol X Gasolina

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)



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

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

