

PREÇOS DO ETANOL ANIDRO NA USINA SUBIRAM 25% EM JANEIRO

O mercado físico de anidro teve um mês de janeiro marcado por preços mais altos tanto no ano quanto na margem. Apesar disto, o mercado físico no curto prazo se encontra claramente pouco demandado, o que explica os avanços apenas de pouco mais de 2% observados entre dezembro e janeiro. Logo, mesmo em alta, o mercado físico de anidro teve um avanço muito pequeno no curto prazo, evidenciando a já referida baixa atividade negociadora nesta modalidade em termos mais imediatos de análise. A questão é que no comparativo anual temos ganhos mais amplos e, até de certa maneira, quase que "exponenciais", oscilando na faixa dos 25%.

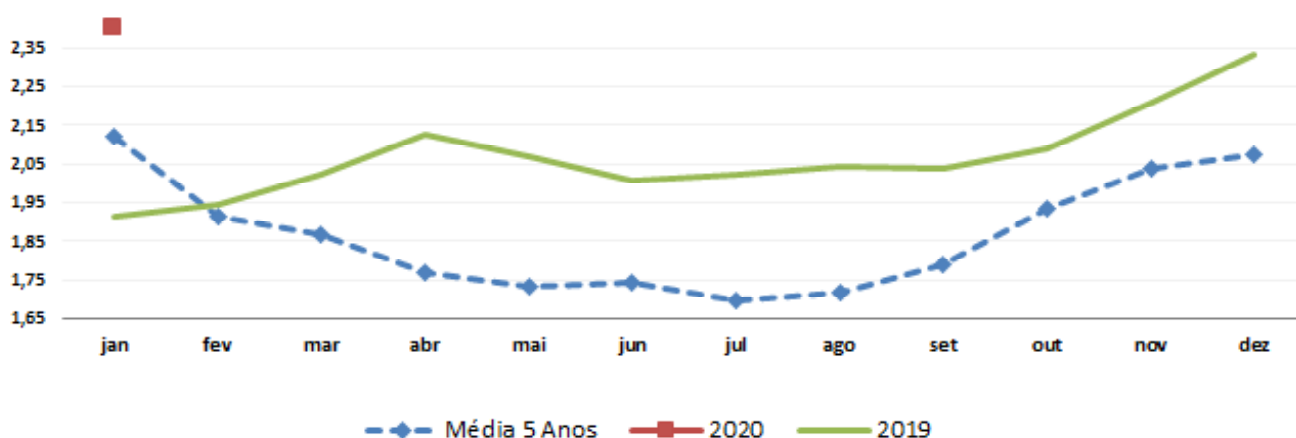
Grande parte deste movimento é caracterizado pelo carregamento estatístico frente ao nível muito baixo dos preços observados no mesmo momento do ano passado. Outro vetor que tem limitado os ganhos do anidro no mercado físico é a questão da taxa de remuneração no mercado de contratação

que ainda oscila na faixa entre 10,5% a 11%. Porém, desde setembro do ano passado a relação de preços do anidro frente ao hidratado tem se mostrado abaixo de 10%, o que deixa o mercado físico pouco atrativo frente ao mercado de contratação antecipada. Por sua vez esta mesma questão acaba deixando a disponibilidade de oferta bem baixa por parte das usinas que optam por canalizar a produção de anidro para o mercado de contratação antecipada.

Apesar disto o mercado de anidro deve ter um aquecimento acima da média a partir de fevereiro em função dos quatro ajustes de baixa indicados pela Petrobras para a gasolina no mercado interno brasileiro. Em janeiro foram três ajustes de queda, sendo dois de 3% e um de 1,5%. Ainda em fevereiro, na primeira semana, foi agendado mais um ajuste de queda de 4,3%. O resultado de todos estes ajustes deve ser uma descompressão na demanda de hidratado e elevação na de

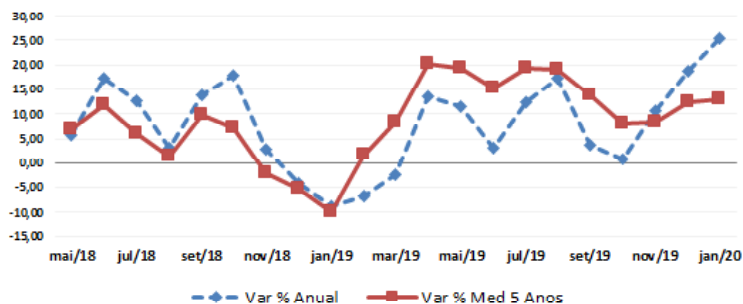
Evolução Mensal do Etanol Anidro

Base Ribeirão Preto-SP | em R\$/Litro



Volatilidade dos Preços do Etanol Anidro

Variação Percentual Frente aos Preços Correntes



gasolina em função da perda da já limitada da competitividade do hidratado frente a gasolina. No fim, o raciocínio é bem claro: as quedas nos preços da gasolina claramente "puxam" a demanda dos consumidores finais para o combustível fóssil o qual tem os seus 27,5% de anidro. A questão é que estão esperados níveis de importação mais significativos para o anidro ao longo de fevereiro com o mercado excedendo até o limite sem taxaço definido pelo governo.

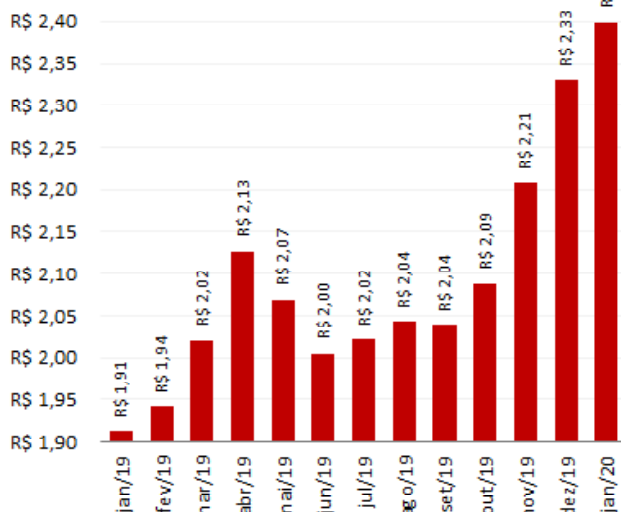
Neste contexto, em janeiro, o spread médio do anidro sobre o hidratado oscilou em 9,55%, com uma relação de

vantagem de 0,56 pontos percentuais sobre o mesmo mês do ano anterior quando, até então, o spread do anidro sobre o hidratado oscilava em 10,10%. Na margem de um nível de vantagem no spread de 1,03 pontos percentuais para o prêmio do anidro frente ao hidratado para a faixa de 8,51% visto no mês imediatamente anterior, dezembro. Neste sentido, reduzindo ainda mais a vantagem frente ao ano passado, do nível do spread do anidro de janeiro avançou 0,31 pontos percentuais sobre a média histórica dos últimos cinco anos para o mesmo período que atualmente oscila em 9,24%. A própria média dos últimos cinco anos teve uma queda de 0,81 pontos percentuais ao sair de 10,04% para 9,24%. Como janeiro é o primeiro mês do ano, não um distanciamento do spread de janeiro frente a média anual de 2020 que oscila ainda em 9,55%. A própria média anual acabou não se deslocando se mantendo na faixa atual de 9,55%.

Em janeiro, a média de negociação do anidro oscilou ao redor de R\$ 2,40 o litro na usina, indicando alta de 25,48% em comparação com o preço médio de R\$ 1,91 o litro observado no mesmo mês do ano anterior. Na margem o cenário se repete em menor intensidade, frente a uma alta de 2,97% em função do preço de R\$ 2,33 o litro praticado no mês imediatamente anterior, na região de Ribeirão Preto. Frente a média dos últimos cinco anos para o mesmo período o anidro apresentou uma vantagem de 13,11% frente ao preço de R\$ 2,12 o litro visto geralmente nesta época do ano. A própria média dos últimos cinco anos apresentou uma alta de 2,22% ao sair de R\$ 2,08 para R\$ 2,12 o litro. Para o mês de janeiro a expectativa da SAFRAS & Mercado era de negociações médias ao redor de R\$ 2,38 o litro, que se mostrou 0,81% abaixo da média efetiva do período que foi R\$ 2,40 o litro.

Evolução Mensal do Etanol Anidro

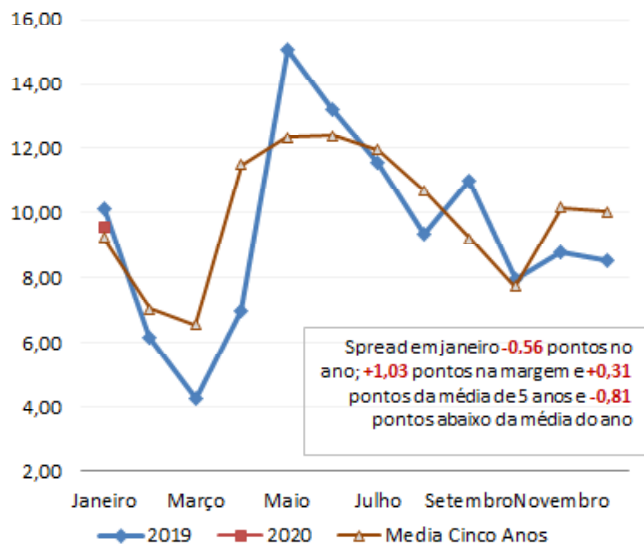
Base Ribeirão Preto-SP | em R\$/Litro



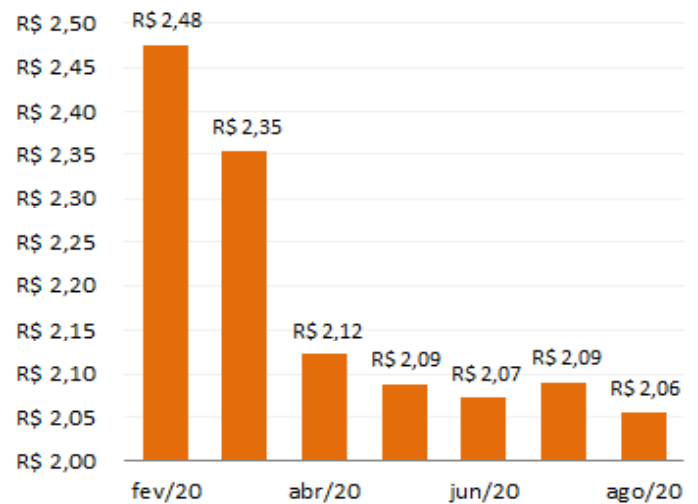
CMA Series 4
Agrícola by safras

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

Série Histórica Spread Mensal 2020 Anidro X**Hidratado** Ambos Diferidos | Mercado Físico | [%]**Estimativa para o Etanol Anidro**

Base Ribeirão Preto-SP | em R\$/Litro



Já para fevereiro a expectativa da SAFRAS & Mercado é de preços ao redor de R\$ 2,42 o litro. Isto deve significar uma alta de 24,61% no ano [frente a média de R\$ 1,94 o litro do mesmo momento do ano anterior] e uma alta de 0,87% na margem, frente a média de R\$ 2,40 vista agora em janeiro, assim como uma alta de 26,60% sobre a média dos últimos cinco anos

para o mesmo período, que tende a oscilar ao redor de R\$ 1,91 o litro. Na média acumulada do ano os preços do anidro ainda oscilam ao redor de R\$ 2,40 o litro, um valor 25,48% acima da faixa de R\$ 1,91 observada até janeiro do ano anterior. Como janeiro é o primeiro mês do ano a média anual acumulada se manteve estável em R\$ 2,40 o 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	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	3,97	3.490.988,31	3.357.617,66	3472409,21
Maio	-7,95	3.539.143,01	3.844.611,78	3497701,41
Junho	-7,25	3.477.501,44	3.749.212,20	3316044,33
Julho	-11,02	3.510.408,26	3.945.233,01	3393469,96
Agosto	-1,23	3.606.868,46	3.651.887,75	3358184,92
Setembro	-2,35	3.371.249,67	3.452.533,82	3419821,30
Outubro	-14,37	3.285.598,00	3.836.863,94	3521321,17
Novembro	-7,52	3.317.434,46	3.587.101,39	3385743,32
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	832683,38
Fevereiro	-33,16	647.576,00	968.888,35	1164008,04
Março	-26,12	786.397,36	1.064.485,26	834.017,04
Abril	-11,30	1.027.489,81	1.158.434,43	802637,96
Maio	49,02	1.097.551,01	736.525,71	803462,25
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 Cubicos

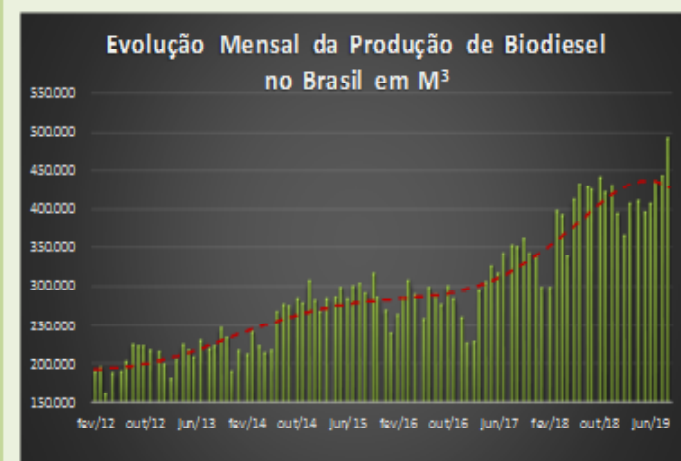
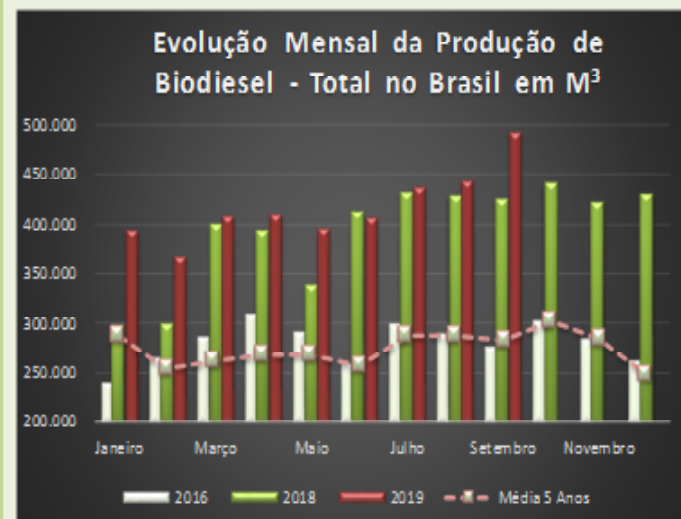
	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011
Janeiro	446.507,77	337.824	255.361	271.388	319.546	245.215	226.505	193.006	186.327
Fevereiro	415.248,80	338.420	258.823	300.065	303.594	240.529	205.738	214.607	176.793
Março	462.133,91	452.310	335.069	323.158	322.692	271.839	230.752	220.872	233.465
Abril	464.901,56	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 2019			
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)

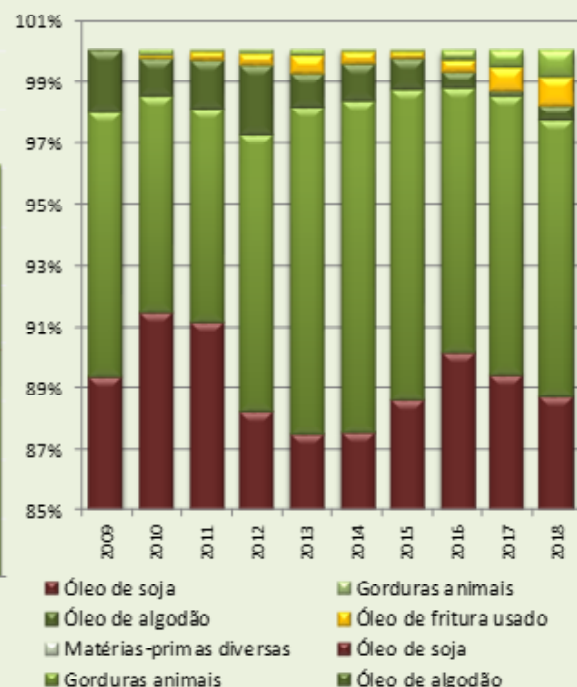
Matéria-prima	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009
Óleo de soja	3.748.425	3.007.545	2.910.790	3.008.603	2.553.561	2.142.984	2.041.667	2.152.298	1.960.822	1.250.577
Gorduras animais	859.414	726.012	638.823	791.748	732.447	612.076	481.231	367.578	330.574	258.035
Óleo de algodão	49.020	12.873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



55* Leilão	R\$	2.255,22
56* Leilão	R\$	2.427,50
57* Leilão	R\$	2.334,81
58* Leilão	R\$	2.400,06
59* Leilão	R\$	2.590,66
60* Leilão	R\$	2.423,12
61* Leilão	R\$	2.631,18
62* Leilão	R\$	2.438,91
63* Leilão	R\$	2.814,60
64* Leilão	R\$	2.635,00
65* Leilão	R\$	2.333,31
66* Leilão	R\$	2.287,06
67* Leilão	R\$	2.328,91
68* Leilão	R\$	2.856,88
68* Leilão Completo	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

02/02/2020 a 08/02/2020

DADOS BRASIL

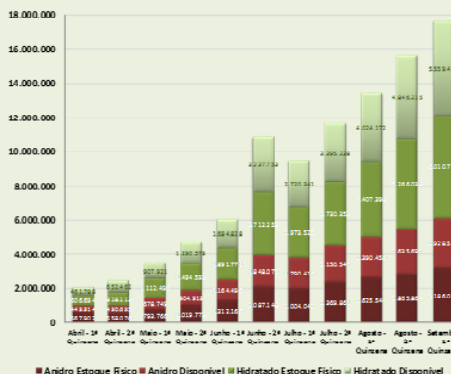
Produto	Unidade	Nº Postos	Preço Médio	Preços ao Consumidor			Preços na Distribuidora		
				Preço Mínimo	Preço Máximo	Margem Média	Preço Médio	Preço Mínimo	Preço Máximo
GLP	R\$/13kg	4.368	69,98	50	105,00	16,59	53,39	17,97	48,4
GNV	R\$/m3	331	3,222	2,699	4,149	0,803	2,419	1,260	2,132
Gasolina	R\$/l	5.807	4,55	3,690	5,889	0,484	4,066	2,471	3,395
Diesel	R\$/l	3.027	3,711	3,199	4,990	0,453	3,258	2,190	3,110
Diesel S10	R\$/l	4.848	3,797	3,239	5,070	0,491	3,306	2,394	3,238
Etanol	R\$/l	5.126	3,256	2,699	4,999	0,325	2,931	1,309	2,699

Competitividade entre Preços do Etanol e da Gasolina (%)

Região	Preço Gasolina	Preço Etanol	Relação (%)
Centro Oeste	4,5540	4368,0000	95915,68
Nordeste	4,5470	331,0000	7279,52
Norte	4,6340	5807,0000	125312,90
Sudeste	4,5740	3027,0000	66178,40
Sul	4,4730	4848,0000	108383,64
Estado	Preço Gasolina	Preço Etanol	Relação (%)
Acre	4,9630	4,074	82,09
Alagoas	4,6480	3,660	78,74
Amapá	3,8620	3,875	-
Amazonas	4,7600	3,533	74,22
Bahia	4,5870	3,537	77,11
Ceará	4,6890	3,738	79,72
Distrito Federal	4,3990	3,555	80,81
Espírito Santo	4,5680	3,851	84,30
Goiás	4,7200	3,423	72,52
Maranhão	4,3570	3,713	85,22
Mato Grosso	4,7560	3,191	67,09
Mato Grosso do Sul	4,3500	3,713	85,36
Minas Gerais	4,7610	3,319	69,71
Pará	4,6500	3,955	85,05
Paraíba	4,2520	3,120	73,38
Paraná	4,3190	3,254	75,34
Pernambuco	4,4490	3,460	77,77
Piauí	4,6380	3,590	77,40
Rio de Janeiro	5,0250	4,274	85,05
Rio Grande do Norte	4,7090	3,716	78,91
Rio Grande do Sul	4,6840	4,389	93,70
Rondônia	4,6390	3,866	83,34
Roraima	4,2090	3,894	92,52
Santa Catarina	4,3750	3,807	87,02
São Paulo	4,3820	3,062	69,88
Sergipe	4,6990	3,649	77,65
Tocantins	4,7510	3,839	80,80

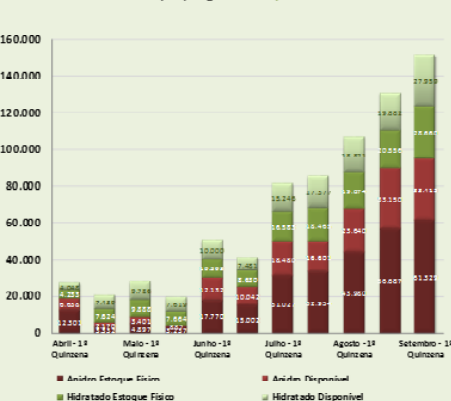
Evolução Quinzenal dos Estoques do Setor Sucroalcooleiro Safra

2019/20 | Região: Centro-Sul | em M³



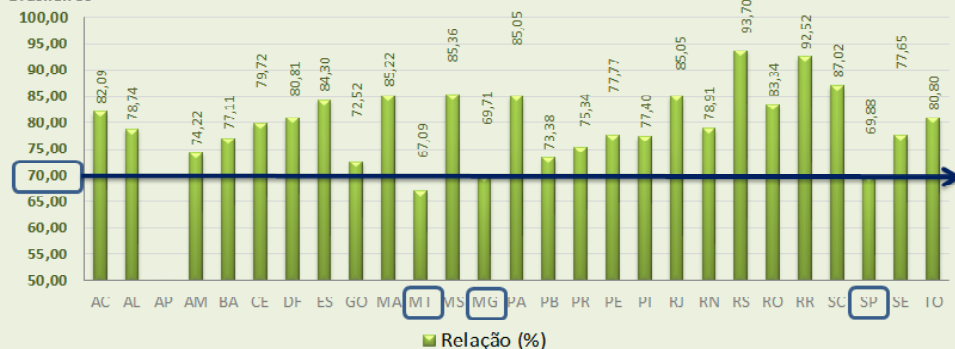
Evolução Quinzenal dos Estoques do Setor

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



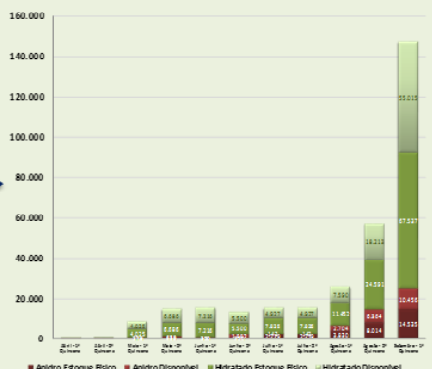
Etanol X Gasolina

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)

