

ETANOL HIDRATADO TEVE VALOR 11% MAIS ALTO QUE O AÇÚCAR DE NY EM DEZEMBRO

O comportamento dos prêmios do hidratado em dezembro apresentou uma baixa evolução na margem

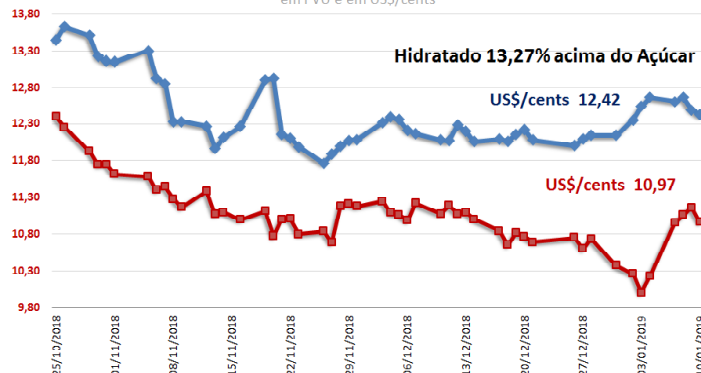
Em dezembro, a vantagem média do etanol no mercado físico brasileiro frente ao açúcar de Nova York, em centavos de dólar por libra peso, dentro da usina [medida de preços da bolsa de Nova York], foi de 11,25%, com uma alta moderada de 0,23 pontos percentuais observada frente ao mês imediatamente anterior, em novembro quando, até então, o biocombustível remunerava 11,02% a mais que o açúcar de Nova York.

O leve avanço da vantagem do hidratado sobre o açúcar em Nova York entre novembro e dezembro ainda mantém os ganhos do hidratado mais distantes da média do ano que atualmente oscila em 25,19%. A média anual elevada dos ganhos do hidratado sobre o açúcar de Nova York reflete basicamente os valores acentuados da entressafra deste ano, com ganhos de 51,66% observados em março e de 43,01% em fevereiro.

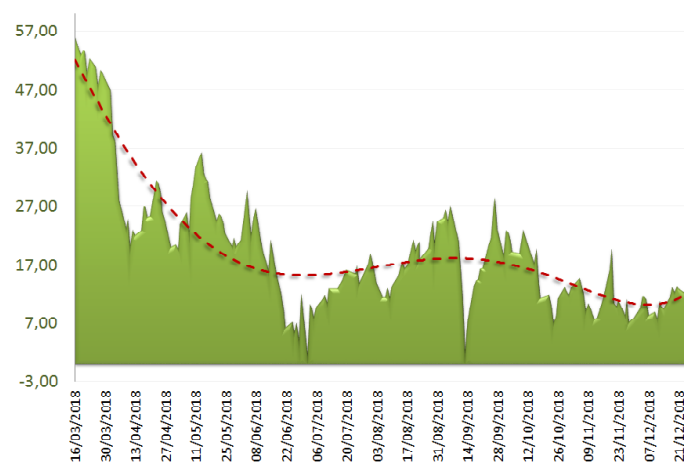
De lá para cá, os prêmios médios mensais do hidratado sobre o açúcar de Nova York despencaram para os patamares entre 26% a 27% [abril e maio] para depois chegar aos níveis atuais de entrada de safra ao redor de 11% que, com os dados de novembro e dezembro, indicam uma relativa estabilidade da vantagem média do hidratado nestes patamares mínimos do ano, bem inferiores a característica média de relação de preços da entressafra que, neste mesmo momento do ano passado, apresentavam ganhos de 20% do

Arbitragem Hidratado X Açúcar NY

Preço do Etanol Hidratado com base em Ribeirão Preto no mercado interno brasileiro contra a cotação do açúcar bruto de Nova York com base no primeiro contrato. Ambos em PVU e em US\$/cents



Arbitragem do Hidratado Sobre o Açúcar NY (%)

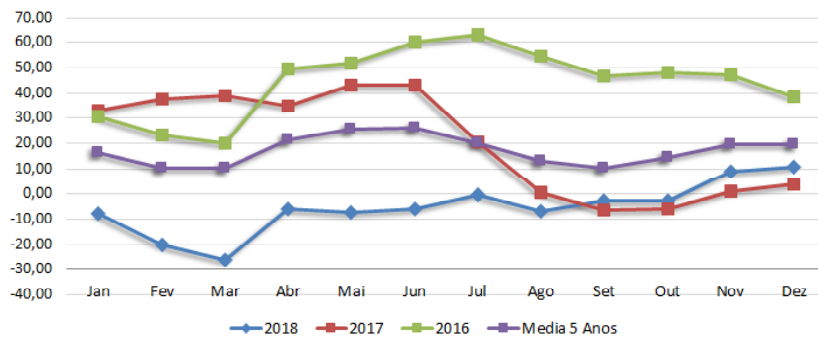


hidratado no mercado físico sobre o açúcar de Nova York, ambos em centavos de dólar por libra-peso colocado dentro da usina, na modalidade PVU.

O real mais fraco frente ao dólar observado ainda durante o mês de dezembro [saindo da faixa de R\$ 3,80 de novembro para o patamar de R\$ 3,88 em dezembro] acabou reduzindo muito a vantagem do hidratado negociado no mercado físico

Ganhos Açúcar Sobre o Etanol (%)

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



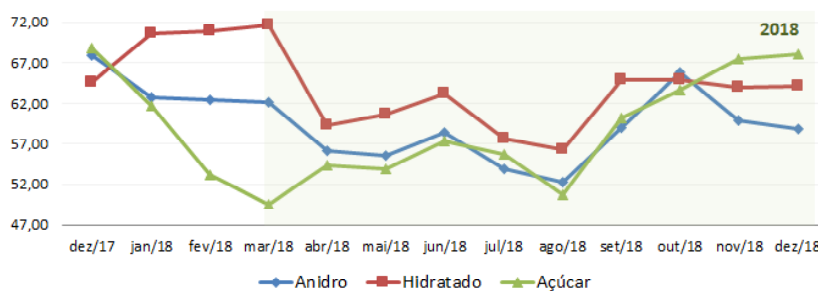
brasileiro quando convertido em centavos de dólar por libra-peso. Logo, somente pelo vetor cambial de uma real mais forte frente ao dólar, foi possível notar um importante vetor de baixa aos prêmios do biocombustível no médio prazo.

Apesar disto, na margem, um açúcar ainda desvalorizado acabou amenizando um pouco a tendência de prêmios mais curtos do hidratado no mercado físico frente ao açúcar de Nova York a partir em dezembro de 2018, o que ajudou a neutralizar parte da pressão de baixa sobre o etanol que o real mais forte frente ao dólar acabou exercendo neste período.

Neste contexto o hidratado no mercado físico brasileiro teve uma alta moderada de 0,80% na margem, em reais por litro, ao sair de R\$ 2,03 para R\$ 2,05, que foi somada a uma desvalorização de 2,50% no real frente ao dólar, onde a cotação da divisa norte americana saiu de R\$ 3,7901 para R\$ 3,8848.

Anidro | Hidratado | Açúcar

em R\$/50 kg - equivalente a açúcar com até 150 Icumsa | Mercado Físico



Com isto, em centavos de dólar por libra-peso, já com os descontos de frente e impostos, o hidratado acabou tendo uma baixa de 1,64% entre novembro de dezembro ao sair de US\$/cents 12,37 para US\$/cents 12,17. Neste meio tempo o açúcar em Nova York também apresentou queda na faixa de 1,34% que [saindo de US\$/cents 12,76 para US\$/cents 12,54], com os descontos de frete, elevação e fobização foi ampliada a uma desvalorização de 1,81% [saindo de US\$/cents 11,14 para US\$/cents 11,94].

A vantagem atual do hidratado, saindo de quase 17% em outubro para a faixa ao redor de 11% em dezembro coloca o início o quarto trimestre de 2018 como um período de distanciamento importante e dinâmica atípica de comportamento dos preços para o início da entressafra onde no mesmo momento da entressafra anterior os prêmios oscilavam entre 20% a 50% para o hidratado.

É importante lembrar que este valor é a média dos prêmios durante o mês de dezembro, isto porque, olhando individualmente cada um dos dias, podemos encontrar momentos de prêmios mínimos em 7,90% [dia 11 de dezembro] e máximos em 14,06%, registrados no dia 27 de dezembro.

Olhando mais atentamente, pela ótica do mercado interno, no período de referência, a média de negociação do etanol hidratado oscilou em R\$ 2,05 o litro, na região de Ribeirão Preto, com máximas entre R\$ 2,04 e mínimas de R\$ 2,05, com amplitude de oscilação de 0,49%, fortemente abaixo da faixa de 7,66% do mês imediatamente anterior. Este valor, descontado 12% de ICMS de São Paulo e R\$ 1.309 de PIS/Cofins e convertido em centavos de dólar por libra-peso, com um câmbio médio de R\$ 3,8848



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

do período, equivaleu a US\$/cents 12,17, um valor 19,71% abaixo da média de US\$/cents 14,15 observada sobre este ativo no mesmo período do ano anterior, já com os descontos de frete, elevação e fobização.

Na média de 2018, o preço equivalente do hidratado dentro da usina, oscila em US\$/cents 13,11, um valor 3,74% abaixo da média de US\$/cents 13,62 acumulada durante o mesmo momento do ano anterior.

Na margem o preço do hidratado em centavos de dólar por libra-peso teve uma alta de 1,64% frente ao preço de US\$/cents 12,37 observado no mês imediatamente anterior. É interessante notar que o etanol hidratado teve uma valorização de 0,80% em reais por litro na margem. Porém a desvalorização de 2,50% do real frente ao dólar, fez com que os seus preços em centavos de dólar por libra-peso apresentassem uma baixa de 1,64% no mesmo período. Neste meio tempo o açúcar em Nova York teve uma baixa de 1,34%, que foi acentuada a um recuo de 1,81% diante da desvalorização do real frente ao dólar, já com os descontos e colocado dentro da usina.

Logo podemos interpretar que a valorização do hidratado em reais [+0,80%] revertida a uma baixa de 1,64% pela desvalorização do real frente ao dólar [-2,50%] foi ampliada pela baixa do açúcar em Nova York, [-1,64%] que dentro da usina foi ampliada a [+1,81%] com a alta do real frente ao dólar, a qual resultou em uma arbitragem ainda positiva para o etanol hidratado dentro da usina em 11,25%, em linha com arbitragem do mês imediatamente anterior em 11,02%.

A expectativa da SAFRAS & Mercado para dezembro de 2018, era que a vantagem do hidratado sobre o açúcar de Nova York oscilasse em 10,45%, ficando 0,80

Convertibilidade - Etanol e Açúcar | Média Mensal

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

| 2018 Mes | Anidro | | Hidratado | | Anidro | | Hidratado | | Açúcar Branco (R\$/50 kg) com ate 150 lcomsa |
|-------------------------------|--------------|----------|--------------|-----------|------------------------------|-----------|------------------------------|-----------|---|
| | em H\$/litro | | em H\$/litro | | em Açúcar Branco (R\$/50 kg) | | em Açúcar Branco (R\$/50 kg) | | |
| Janeiro | R\$ 2,09 | R\$ 2,25 | R\$ 62,82 | R\$ 70,56 | R\$ 62,82 | R\$ 70,56 | R\$ 61,67 | R\$ 61,67 | |
| Fevereiro | R\$ 2,08 | R\$ 2,26 | R\$ 62,52 | R\$ 70,87 | R\$ 62,52 | R\$ 70,87 | R\$ 53,17 | R\$ 53,17 | |
| Março | R\$ 2,07 | R\$ 2,29 | R\$ 62,14 | R\$ 71,72 | R\$ 62,14 | R\$ 71,72 | R\$ 49,48 | R\$ 49,48 | |
| Abril | R\$ 1,87 | R\$ 1,90 | R\$ 56,22 | R\$ 59,33 | R\$ 56,22 | R\$ 59,33 | R\$ 54,35 | R\$ 54,35 | |
| Mai | R\$ 1,85 | R\$ 1,94 | R\$ 55,62 | R\$ 60,62 | R\$ 55,62 | R\$ 60,62 | R\$ 53,95 | R\$ 53,95 | |
| Junho | R\$ 1,95 | R\$ 2,02 | R\$ 58,38 | R\$ 63,17 | R\$ 58,38 | R\$ 63,17 | R\$ 57,32 | R\$ 57,32 | |
| Julho | R\$ 1,80 | R\$ 1,84 | R\$ 53,94 | R\$ 57,61 | R\$ 53,94 | R\$ 57,61 | R\$ 55,71 | R\$ 55,71 | |
| Agosto | R\$ 1,74 | R\$ 1,80 | R\$ 52,19 | R\$ 56,36 | R\$ 52,19 | R\$ 56,36 | R\$ 50,68 | R\$ 50,68 | |
| Setembro | R\$ 1,97 | R\$ 2,07 | R\$ 58,99 | R\$ 64,89 | R\$ 58,99 | R\$ 64,89 | R\$ 60,24 | R\$ 60,24 | |
| Outubro | R\$ 2,07 | R\$ 2,19 | R\$ 62,10 | R\$ 68,56 | R\$ 62,10 | R\$ 68,56 | R\$ 63,71 | R\$ 63,71 | |
| Novembro | R\$ 2,00 | R\$ 2,04 | R\$ 59,88 | R\$ 64,00 | R\$ 59,88 | R\$ 64,00 | R\$ 67,50 | R\$ 67,50 | |
| Dezembro | R\$ 1,96 | R\$ 2,05 | R\$ 58,92 | R\$ 64,13 | R\$ 58,92 | R\$ 64,13 | R\$ 68,00 | R\$ 68,00 | |
| Media Anual | R\$ 1,95 | R\$ 2,05 | R\$ 58,64 | R\$ 64,32 | R\$ 58,64 | R\$ 64,32 | R\$ 57,98 | R\$ 57,98 | |
| Varição Na Margem (%) | | -1,61 | 0,20 | | -1,61 | 0,20 | | 0,74 | |
| Varição entre etanol e açúcar | | | | | -13,35 | -5,70 | | | |
| Varição anual (%) | | -8,84 | 0,01 | | -13,31 | -0,74 | | | -1,07 |

*Estimativa SAFRAS & Mercado ** Cálculos estatísticos não consideram a estimativa da SAFRAS & Mercado e sim os dados fechados do mês imediatamente anterior ao período vigente

pontos porcentuais abaixo dos dados oficiais do período. Já para janeiro de 2019 a expectativa da SAFRAS & Mercado é que o preço médio em reais para o etanol hidratado oscile em R\$ 2,00 o litro, fora da usina. Dentro da usina ele deve oscilar ao redor de R\$ 1,63 o litro, com base em Ribeirão Preto.

Com um câmbio médio esperado de R\$ 3,65, frente a uma média de cotação de US\$/cents 12,50 para Março/19 em Nova York que, dentro da usina, deve equivaler a US\$/cents 10,78, poderemos ter uma nova elevação da vantagem entre o

Rentabilidade do Açúcar sobre o etanol em R\$/50Kg

| Média Histórica* | Mês | Etanol | Açúcar | Dif (%) |
|------------------|--------|--------|--------|---------|
| Média 2011 | mai/17 | 53,75 | 76,82 | 42,92 |
| Média 2012 | jun/17 | 51,07 | 73,00 | 42,93 |
| Média 2013 | jul/17 | 50,98 | 61,29 | 20,22 |
| Média 2014 | ago/17 | 54,28 | 54,71 | 0,80 |
| Média 2015 | set/17 | 55,68 | 52,15 | -6,34 |
| Média 2016 | out/17 | 57,57 | 54,27 | -5,73 |
| Média 2017 | nov/17 | 62,91 | 63,47 | 0,90 |
| Média 2018 | dez/17 | 66,28 | 68,74 | 3,70 |
| | jan/18 | 66,69 | 61,67 | -7,54 |
| Safra 2008/09 | mar/18 | 66,69 | 53,17 | -20,78 |
| Safra 2009/10 | abr/18 | 57,77 | 54,35 | -5,93 |
| Safra 2010/11 | mai/18 | 58,12 | 53,95 | -7,17 |
| Safra 2011/12 | jun/18 | 60,77 | 57,32 | -5,69 |
| Safra 2012/13 | jul/18 | 55,77 | 55,71 | -0,12 |
| Safra 2013/14 | ago/18 | 54,27 | 50,68 | -6,62 |
| Safra 2014/15 | set/18 | 61,94 | 60,24 | -2,76 |
| Safra 2015/16 | out/18 | 65,32 | 63,71 | -2,49 |
| Safra 2016/17 | nov/18 | 65,32 | 63,71 | 8,98 |
| Safra 2018/19 | dez/18 | 65,32 | 63,71 | 10,53 |

* Média Histórica desde Janeiro de 2008

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



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

hidratado e o açúcar bruto de Nova York, para a faixa ainda positiva de 17,15%.

Açúcar doméstico foi 10% mais vantajoso que o etanol no mercado físico em dezembro

Retomada dos ganhos do açúcar ocorreu em função da estabilidade nos preços da commodity e queda nos preços do etanol. Durante o mês de dezembro, 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, retomou o patamar positivo para a commodity em função da queda observada no biocombustível na média de 1,40% frente a ganhos de 0,40% no açúcar com até 150 lcmsa. Este padrão de alta reforça a reversão das perdas do açúcar vistas desde janeiro de 2018 e que começaram a ser superadas a favor da commodity ainda em novembro, com ganhos de 8,98%.

Ainda assim é importante observar que, durante o mês de janeiro, a saca de 50 kg de açúcar cristal com até 150 lcmsa tem encontrado um leve crescimento em direção a faixa dos R\$ 69,00, com alguma resistência junto ao patamar de R\$ 70,00 ao passo que o etanol hidratado, com base em Ribeirão Preto, acabou recuando com rapidez do patamar de R\$ 2,05 para a faixa de R\$ 2,00. Logo, a expectativa da SAFRAS & Mercado é que os dados subsequentes tendem a trazer uma vantagem ainda maior ao açúcar no mercado físico brasileiro frente ao etanol na média do interior de São Paulo oscilando ao redor de 12,57% para janeiro de 2019, acima da faixa atual de 10,93% vista em dezembro de 2018. Pela ótica do mercado interno, em dezembro, a média de negociação do etanol anidro oscilou em R\$ 2,96 o litro enquanto que o hidratado oscilou em R\$ 2,05 o litro, ambos na região de

Ribeirão Preto. Estes valores convertidos para sacas de 50 quilos equivalem respectivamente a R\$ 58,92 e a R\$ 64,13 os quais resultam em uma média de R\$ 61,52. Na margem, dentro de suas respectivas unidades de medida, enquanto o açúcar avançou 0,74%, os preços do anidro e do hidratado recuaram e avançaram respectivamente -1,61% e 0,20%.

Neste mesmo período e nesta mesma região, a saca de 50 quilos do açúcar cristal, com até 150 lcmsa, oscilou na faixa de R\$ 68,00. 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 10,53% em dezembro. A vantagem do açúcar acabou avançando 1,55 pontos percentuais frente ao que fora observado no mês imediatamente anterior no qual a commodity remunerou 8,98% a mais que a negociações com o biocombustível. Além disso, quando comparamos com dezembro do ano passado podemos observar um crescimento de 6,83% da vantagem do açúcar sobre o etanol quando, na época, a commodity remunerava 3,70% a mais que o biocombustível.

A expectativa da SAFRAS & Mercado era que em dezembro a vantagem do açúcar sobre o etanol oscilasse na faixa de 3,60%. Com isto a estimativa ficou 6,93 pontos percentuais abaixo dos dados efetivos do período. Já para o mês de dezembro a expectativa da SAFRAS & Mercado é que ocorra uma vantagem do açúcar sobre o etanol no mercado físico brasileiro na faixa de 12,57%, reforçando o padrão de vantagem do açúcar sobre o etanol. Na média histórica de longo prazo, desde janeiro de 2008, o açúcar apresenta uma vantagem de 33,60% sobre o etanol. Na média da safra 2018/19 a commodity já se mostra sem nenhuma vantagem sobre o etanol recuando a -8,47%. No acumulado de 2018, o etanol claramente se mostra como mais remunerador que o açúcar, ao redor de 1,25%.



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 AÇÚCAR e ETANOL - Parte I**SAFRA 2018/19****ATR-Cana Esteira e Cana Campo**

Cana-de-açúcar: Quantidade produzida (Toneladas), Área plantada (Hectares) e Produtividade (Tonelada/Hectare) | Safra 2018/19

Fonte: Conab relatório de Dezembro/2018 - 3ª Lev.

VAR(%)

| | Quantidade (Toneladas) | Área (Hectares) | Produtividade (Ton/Ha) | Var(%) | Produtividade (Ton/Ha) | Var(%) |
|---------------------|------------------------|-----------------|------------------------|--------|------------------------|--------|
| Brasil | 615.839.900 | 8.634.200 | 71,33 | -2,75 | -1,09 | |
| Norte | 3.352.220 | 50.300 | 66,64 | -3,24 | 1,62 | |
| Nordeste | 45.581.400 | 827.000 | 55,12 | 10,79 | -1,80 | |
| Centro-Oeste | 134.996.400 | 1.803.000 | 74,87 | 1,00 | -0,08 | |
| Sudeste | 396.239.700 | 5.384.500 | 73,59 | -5,09 | -1,17 | |
| Sul | 35.670.200 | 569.500 | 62,63 | -4,94 | -2,63 | |
| Centro-Sul | 566.906.300 | 7.756.900 | 73,08 | -3,69 | -1,03 | |
| Rondônia | 75.800 | 2.000 | 37,90 | -2,82 | 11,11 | |
| Acre | - | - | - | - | - | |
| Amazonas | 237.000 | 3.500 | 67,71 | 6,71 | -2,78 | |
| Roraima | - | - | - | - | - | |
| Pará | 1.039.400 | 14.400 | 72,18 | 6,42 | 6,67 | |
| Amapá | - | - | - | - | - | |
| Tocantins | 2.000.000 | 30.300 | 66,01 | -8,58 | -0,98 | |
| Maranhão | 2.068.400 | 35.300 | 58,59 | -6,85 | 17,67 | |
| Piauí | 1.080.000 | 17.300 | 62,43 | 27,06 | 10,19 | |
| Ceará | - | - | - | - | - | |
| Rio Grande do Norte | 2.502.300 | 53.200 | 47,04 | -0,55 | -7,96 | |
| Paraíba | 6.284.400 | 121.300 | 51,81 | 7,80 | 1,42 | |
| Pernambuco | 12.203.800 | 237.100 | 51,47 | 12,80 | 6,23 | |
| Alagoas | 15.944.700 | 284.100 | 56,12 | 16,84 | -6,48 | |
| Sergipe | 1.982.400 | 39.800 | 49,81 | 15,34 | 7,57 | |
| Bahia | 3.515.400 | 39.100 | 89,91 | -0,69 | -16,99 | |
| Minas Gerais | 61.619.800 | 848.000 | 72,66 | -5,23 | 2,80 | |
| Espírito Santo | 3.155.500 | 44.900 | 70,28 | 32,55 | -5,67 | |
| Rio de Janeiro | 1.400.500 | 33.400 | 41,93 | 60,59 | 90,86 | |
| São Paulo | 330.063.900 | 4.458.100 | 74,04 | -5,48 | -2,20 | |
| Paraná | 35.627.600 | 568.500 | 62,67 | -4,94 | -2,60 | |
| Santa Catarina | - | - | - | - | - | |
| Rio Grande do Sul | 42.500 | 900 | 47,22 | -5,13 | -25,00 | |
| Mato Grosso do Sul | 49.144.900 | 663.400 | 74,08 | 4,70 | -0,39 | |
| Mato Grosso | 16.756.500 | 229.800 | 72,92 | 10,96 | 1,28 | |
| Goiás | 69.095.100 | 909.800 | 75,95 | -2,16 | -0,20 | |
| Distrito Federal | - | - | - | - | - | |

São Paulo | 2018/19

| Mês | ATR Mensal | ATR Acum. | C.Campo | C.Esteira |
|----------|------------|-----------|---------|-----------|
| Maio | 0,5646 | 0,5664 | 61,85 | 69,08 |
| Junho | 0,5819 | 0,5718 | 62,43 | 69,74 |
| Julho | 0,5488 | 0,5658 | 61,78 | 69,01 |
| Agosto | 0,5384 | 0,5599 | 61,14 | 68,29 |
| Setembro | 0,5814 | 0,5638 | 61,56 | 68,77 |
| Outubro | 0,5811 | 0,5664 | 61,85 | 69,08 |

Paraná | 2018/19

| Mês | ATR Mensal | ATR Acum. | C.Campo | C.Esteira |
|----------|------------|-----------|---------|-----------|
| Maio | 0,5751 | 0,5902 | 61,49 | 68,68 |
| Junho | 0,6047 | 0,5955 | 64,18 | 71,68 |
| Julho | 0,5850 | 0,5926 | 66,37 | 74,13 |
| Agosto | 0,5578 | 0,5826 | 64,84 | 72,42 |
| Setembro | 0,5611 | 0,5784 | 65,16 | 72,78 |
| Outubro | 0,5867 | 0,5795 | 66,33 | 74,08 |
| Novembro | 0,5943 | 0,5814 | 65,76 | 73,45 |

Alagoas e Sergipe | 2018/19 - Valores mensais

| | Bruto | Líquido | Valor Líquido Cana Padrão |
|-----------|--------|---------|---------------------------|
| Fevereiro | 0,6310 | 0,6215 | 70,9069 |
| Março | 0,6781 | 0,6679 | 76,2007 |
| Abril | 0,6721 | 0,6620 | 75,5276 |
| Maio | 0,6847 | 0,6744 | 76,9423 |
| Junho | 0,6899 | 0,6796 | 77,5356 |
| Julho | 0,6896 | 0,6793 | 77,5013 |
| Agosto | 0,7806 | 0,7689 | 87,7238 |
| Setembro | 0,7120 | 0,7013 | 80,0113 |
| Novembro | 0,6364 | 0,6269 | 71,5230 |

Pernambuco | 2018/19 - Valores mensais

| | Líquido | Final | Valor Líquido Cana Padrão |
|----------|---------|--------|---------------------------|
| Abril | 0,6796 | 0,6694 | 80,8767 |
| Maio | 0,6730 | 0,6629 | 80,0912 |
| Junho | 0,7333 | 0,7223 | 87,2673 |
| Julho | 0,7395 | 0,7284 | 88,0052 |
| Agosto | 0,6928 | 0,6824 | 82,4476 |
| Setembro | 0,7034 | 0,6928 | 83,7090 |
| Outubro | 0,7088 | 0,6982 | 84,3517 |
| Novembro | 0,6935 | 0,6831 | 82,5309 |

Açúcar Cristal Ribeirão Preto | Saca de 50 kg com até 150 l/cunsa

| Mês | Var(%) | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 |
|-------------|--------|-----------|-------|-------|-------|
| Janeiro | -30,10 | R\$ 61,67 | 88,23 | 88,23 | 83,79 |
| Fevereiro | -36,05 | R\$ 53,35 | 83,43 | 83,43 | 81,16 |
| Março | -36,21 | R\$ 49,51 | 77,62 | 77,62 | 77,40 |
| Abril | -26,44 | R\$ 54,35 | 73,88 | 73,88 | 75,72 |
| Maio | -29,77 | R\$ 53,95 | 76,82 | 76,82 | 75,43 |
| Junho | -21,49 | R\$ 57,32 | 73,00 | 73,00 | 83,67 |
| Julho | -9,10 | R\$ 55,71 | 61,29 | 61,29 | 86,61 |
| Agosto | -7,37 | R\$ 50,68 | 54,71 | 54,71 | 85,91 |
| Setembro | 15,50 | R\$ 60,24 | 52,15 | 52,15 | 85,91 |
| Outubro | 17,38 | R\$ 63,71 | 54,27 | 54,27 | 98,00 |
| Novembro | 5,88 | R\$ 67,50 | 63,00 | 63,75 | 97,80 |
| Dezembro | | | 68,74 | 68,74 | 91,82 |
| Média Anual | -15,93 | R\$ 58,00 | 0,69 | 0,86 | 0,85 |

Média Mensal Açúcar Bruto em NY | Base Primeiro Contrato

| Mês | Var(%) | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 |
|-------------|--------|-------|-------|-------|-------|
| Janeiro | -31,76 | 14,01 | 20,54 | 20,54 | 14,29 |
| Fevereiro | -33,71 | 13,49 | 20,35 | 20,35 | 13,29 |
| Março | -29,12 | 12,80 | 18,06 | 18,06 | 15,46 |
| Abril | -26,89 | 11,99 | 16,40 | 16,40 | 15,22 |
| Maio | -24,80 | 11,83 | 15,73 | 15,73 | 16,68 |
| Junho | -9,93 | 12,38 | 13,75 | 13,75 | 19,44 |
| Julho | -20,99 | 11,16 | 14,12 | 14,12 | 19,69 |
| Agosto | -24,19 | 10,44 | 13,77 | 13,77 | 20,01 |
| Setembro | -20,06 | 11,62 | 14,53 | 14,53 | 21,94 |
| Outubro | -6,87 | 13,19 | 14,16 | 14,16 | 22,99 |
| Novembro | -14,47 | 12,79 | 14,96 | 14,96 | 20,87 |
| Dezembro | | | 14,43 | 14,43 | 18,83 |
| Média Anual | -22,28 | 12,36 | 15,90 | 15,90 | 18,23 |

Fonte: Dados Oficiais do Governo, Banco Central, Ministério da Fazenda

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

INDICADORES AÇÚCAR e ETANOL - Parte II

Evolução das vendas de etanol no Brasil

em metros cúbicos

| Total Etanol | Var (%) | 2017 | 2016 | 2015 |
|--------------|---------|------------|------------|------------|
| Janeiro | 21,18 | 2.292.575 | 1.891.843 | 2.109.267 |
| Fevereiro | 14,41 | 2.088.632 | 1.825.563 | 2.075.371 |
| Março | 13,28 | 2.351.787 | 2.076.023 | 2.140.015 |
| Abril | 11,52 | 2.198.022 | 1.971.040 | 2.124.614 |
| Maio | 3,89 | 2.143.978 | 2.063.717 | 2.245.656 |
| Junho | 13,65 | 2.345.116 | 2.063.381 | 2.171.673 |
| Julho | 17,52 | 2.418.293 | 2.057.850 | 2.243.943 |
| Agosto | 21,05 | 2.685.826 | 2.218.806 | 2.310.821 |
| Setembro | 14,40 | 2.581.980 | 2.257.052 | 2.312.489 |
| Outubro | 22,53 | 2.858.114 | 2.332.532 | 2.176.531 |
| Novembro | 0,00 | 0 | 2.265.270 | 2.006.404 |
| Dezembro | 0,00 | 0 | 2.539.072 | 2.284.211 |
| Total | 15,45 | 23.964.324 | 25.562.148 | 26.200.996 |

Etanol Hidratado

| | | | | |
|-----------|-------|------------|------------|------------|
| Janeiro | 55,32 | 1.377.296 | 886.758 | 1.212.363 |
| Fevereiro | 43,21 | 1.242.879 | 867.882 | 1.140.129 |
| Março | 35,94 | 1.372.784 | 1.009.816 | 1.132.195 |
| Abril | 30,58 | 1.286.890 | 985.483 | 1.160.337 |
| Maio | 26,29 | 1.315.822 | 1.041.871 | 1.319.907 |
| Junho | 42,59 | 1.494.049 | 1.047.823 | 1.261.523 |
| Julho | 52,35 | 1.609.360 | 1.056.344 | 1.314.602 |
| Agosto | 49,29 | 1.822.817 | 1.220.999 | 1.351.409 |
| Setembro | 37,28 | 1.801.005 | 1.311.907 | 1.344.811 |
| Outubro | 47,71 | 2.034.042 | 1.377.058 | 1.198.897 |
| Novembro | 0,00 | 0 | 1.338.012 | 1.005.537 |
| Dezembro | 0,00 | 0 | 1.497.821 | 1.144.133 |
| Total | 42,12 | 15.356.945 | 13.641.774 | 14.585.844 |

Etanol Anidro

| | | | | |
|--------------|--------|-----------|------------|------------|
| Janeiro | -8,94 | 915.279 | 1.005.085 | 896.904 |
| Fevereiro | -11,69 | 845.754 | 957.681 | 935.242 |
| Março | -8,18 | 979.003 | 1.066.207 | 1.007.820 |
| Abril | -7,55 | 911.132 | 985.557 | 964.277 |
| Maio | -18,95 | 828.156 | 1.021.846 | 925.749 |
| Junho | -16,20 | 851.067 | 1.015.558 | 910.151 |
| Julho | -19,23 | 808.933 | 1.001.505 | 929.342 |
| Agosto | -13,51 | 863.008 | 937.807 | 953.411 |
| Setembro | -17,37 | 780.975 | 945.144 | 967.678 |
| Outubro | -13,75 | 824.072 | 955.474 | 977.635 |
| Novembro | 0,00 | 0 | 927.259 | 1.000.867 |
| Dezembro | 0,00 | 0 | 1.041.251 | 1.140.077 |
| Total Anidro | -13,51 | 8.607.379 | 11.920.374 | 11.615.152 |

Gasolina C

| | | | | |
|---------------|--------|------------|------------|------------|
| Janeiro | -8,94 | 3.389.922 | 3.722.537 | 3.321.868 |
| Fevereiro | -11,69 | 3.132.420 | 3.546.966 | 3.463.858 |
| Março | -8,18 | 3.625.937 | 3.948.916 | 3.732.665 |
| Abril | -7,55 | 3.374.563 | 3.650.212 | 3.571.396 |
| Maio | -18,95 | 3.067.245 | 3.784.613 | 3.428.701 |
| Junho | -16,20 | 3.152.100 | 3.761.325 | 3.370.928 |
| Julho | -19,23 | 2.996.049 | 3.709.278 | 3.442.006 |
| Agosto | -13,51 | 3.196.328 | 3.695.580 | 3.553.376 |
| Setembro | -17,37 | 2.892.499 | 3.500.535 | 3.583.992 |
| Outubro | -13,75 | 3.052.118 | 3.538.793 | 3.620.869 |
| Novembro | 0,00 | 0 | 3.434.291 | 3.706.914 |
| Dezembro | 0,00 | 0 | 3.856.485 | 4.222.509 |
| Total Gasolir | -13,51 | 31.879.182 | 44.149.532 | 43.019.082 |

Média Histórica* 33,60

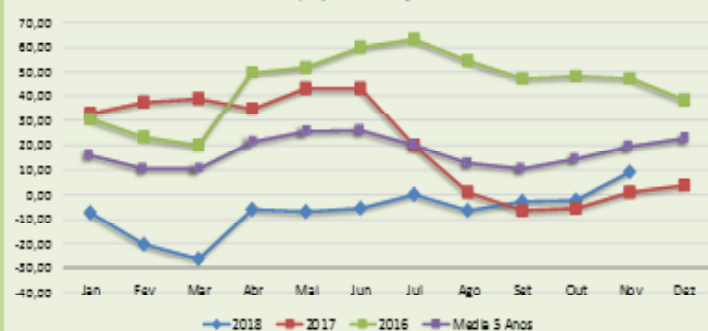
| | |
|---------------|-------|
| Média 2010 | 49,08 |
| Média 2011 | 34,68 |
| Média 2012 | 11,91 |
| Média 2013 | 11,11 |
| Média 2014 | 15,79 |
| Média 2015 | 43,10 |
| Média 2016 | 20,24 |
| Média 2017 | -8,47 |
| Safra 2011/12 | 41,98 |
| Safra 2012/13 | 25,96 |
| Safra 2013/14 | 11,67 |
| Safra 2014/15 | 12,17 |
| Safra 2015/16 | 19,07 |
| Safra 2016/17 | 47,37 |
| Safra 2017/18 | -1,25 |

Série Histórica Ampla | Comparativo de Preços entre Açúcar no Mercado Físico de Etanol em R\$/50kg equivalente açúcar com até 150 ICUMSA



Ganhos Açúcar Sobre o Etanol (%)

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



Anidro | Hidratado | Açúcar

em R\$/50 kg - equivalente a açúcar com até 150 ICUMSA | Mercado Físico



Rentabilidade do Açúcar sobre o etanol em R\$/50Kg

| Média Histórica* | Mês | Etanol | Açúcar | Diff (%) |
|------------------|-------|--------|--------|----------|
| Média 2011 | 48,08 | mar/17 | 55,98 | 38,65 |
| Média 2012 | 34,68 | abr/17 | 54,92 | 34,52 |
| Média 2013 | 11,91 | mai/17 | 53,75 | 26,82 |
| Média 2014 | 11,11 | jun/17 | 51,07 | 23,00 |
| Média 2015 | 15,79 | jul/17 | 50,98 | 20,22 |
| Média 2016 | 48,10 | ago/17 | 54,28 | 54,71 |
| Média 2017 | 20,24 | set/17 | 55,68 | 52,15 |
| Média 2018 | -8,47 | out/17 | 57,57 | 54,27 |
| | | nov/17 | 62,91 | 69,47 |
| Safra 2008/09 | 30,12 | dez/17 | 66,28 | 68,74 |
| Safra 2009/10 | 90,68 | jan/18 | 66,69 | 61,67 |
| Safra 2010/11 | 81,01 | mar/18 | 66,69 | 59,17 |
| Safra 2011/12 | 41,98 | abr/18 | 57,77 | 54,35 |
| Safra 2012/13 | 25,96 | mai/18 | 58,12 | 58,95 |
| Safra 2013/14 | 11,67 | jun/18 | 60,77 | 57,32 |
| Safra 2014/15 | 12,17 | jul/18 | 55,77 | 55,71 |
| Safra 2015/16 | 19,07 | ago/18 | 54,27 | 50,68 |
| Safra 2016/17 | 47,37 | set/18 | 61,94 | 60,24 |
| Safra 2017/18 | -4,40 | out/18 | 65,32 | 63,71 |

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

30/12/2018 a 05/12/2018

DADOS BRASIL

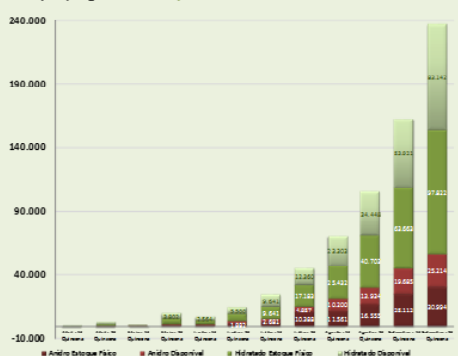
| Produto | Unidade | Nº Postos | Preço Médio | Preços ao Consumidor | | | Margem Média | Preços na Distribuidora | | |
|------------|----------|-----------|-------------|----------------------|--------------|-------|--------------|-------------------------|--------------|--------------|
| | | | | Preço Mínimo | Preço Máximo | Preço | | Preço Médio | Preço Mínimo | Preço Máximo |
| GLP | R\$/13kg | 4.380 | 69,34 | 49,9 | 120,00 | 17 | 52,34 | 17,97 | 48,4 | |
| GNV | R\$/m3 | 272 | 3,057 | 1,999 | 3,999 | 0,798 | 2,259 | 1,260 | 2,132 | |
| Gasolina | R\$/l | 5.815 | 4,33 | 3,599 | 6,290 | 0,495 | 3,835 | 2,471 | 3,395 | |
| Dicel | R\$/l | 3.109 | 3,441 | 2,899 | 4,950 | 0,457 | 2,984 | 2,190 | 3,110 | |
| Diesel S10 | R\$/l | 4.660 | 3,548 | 2,999 | 5,070 | 0,486 | 3,062 | 2,394 | 3,238 | |
| Etanol | R\$/l | 5.134 | 2,83 | 2,259 | 4,949 | 0,333 | 2,497 | 1,309 | 2,699 | |

Competitividade entre Preços do Etanol e da Gasolina (%)

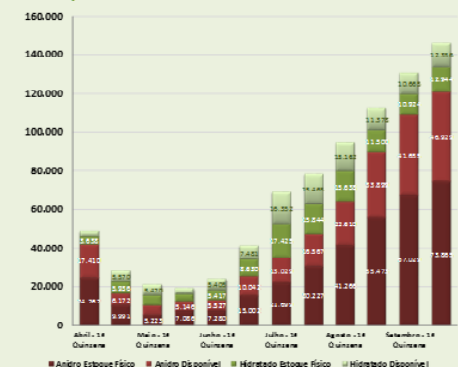
| Região | Preço Gasolina | Preço Etanol | Relação (%) |
|--------------|----------------|--------------|-------------|
| Centro Oeste | 4,4030 | 2,9710 | 67,48 |
| Nordeste | 4,3470 | 3,2920 | 75,73 |
| Norte | 4,3220 | 3,6750 | 85,03 |
| Sudeste | 4,3480 | 2,7360 | 62,93 |
| Sul | 4,2360 | 2,9600 | 69,88 |

| Estado | Preço Gasolina | Preço Etanol | Relação (%) |
|---------------------|----------------|--------------|-------------|
| Acre | 4,8230 | 4,041 | 83,79 |
| Alagoas | 4,5550 | 3,377 | 74,14 |
| Amapá | 3,9260 | - | - |
| Amazonas | 3,8880 | 3,545 | 91,18 |
| Bahia | 4,5180 | 3,423 | 75,76 |
| Ceará | 4,3590 | 3,468 | 79,56 |
| Distrito Federal | 4,3670 | 3,320 | 76,02 |
| Espírito Santo | 4,4100 | 3,530 | 80,05 |
| Goias | 4,5010 | 3,086 | 68,56 |
| Maranhão | 4,1650 | 3,589 | 86,17 |
| Mato Grosso | 4,5680 | 2,726 | 59,68 |
| Mato Grosso do Sul | 4,1050 | 3,324 | 80,97 |
| Minas Gerais | 4,6070 | 2,982 | 64,73 |
| Pará | 4,4980 | 3,685 | 81,93 |
| Paraíba | 4,2540 | 3,011 | 70,78 |
| Paraná | 4,1350 | 2,875 | 69,53 |
| Pernambuco | 4,2060 | 3,069 | 72,97 |
| Piauí | 4,4260 | 3,305 | 74,67 |
| Rio de Janeiro | 4,8120 | 3,401 | 70,68 |
| Rio Grande do Norte | 4,2360 | 3,288 | 77,62 |
| Rio Grande do Sul | 4,4820 | 3,985 | 88,91 |
| Rondônia | 4,4010 | 3,840 | 87,25 |
| Roraima | 4,0580 | 3,913 | 96,43 |
| Santa Catarina | 4,0550 | 3,467 | 85,50 |
| São Paulo | 4,1130 | 2,643 | 64,26 |
| Sergipe | 4,3770 | 3,270 | 74,71 |
| Tocantins | 4,5710 | 3,685 | 80,62 |

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

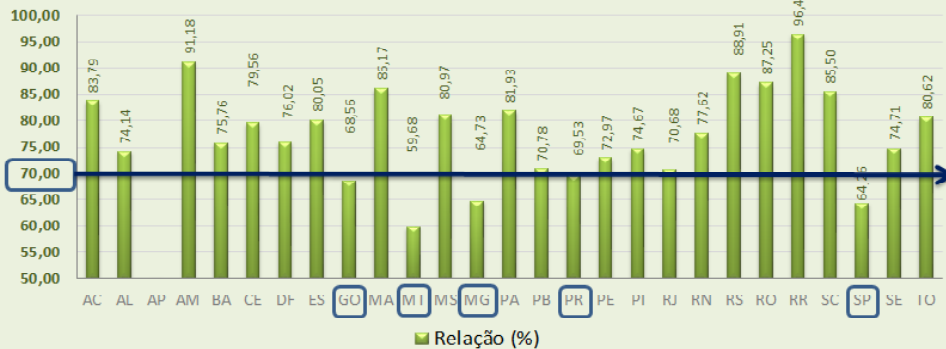


Evolução Quinzenal dos Estoques do Setor Sucroalcooleiro Safra 2018/19 | Região: Norte | em M³

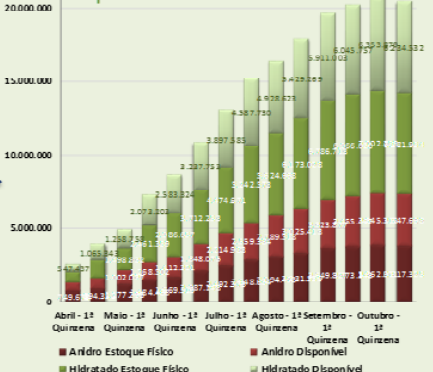


Etanol X Gasolina

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



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



Preços do Etanol e da Gasolina

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

