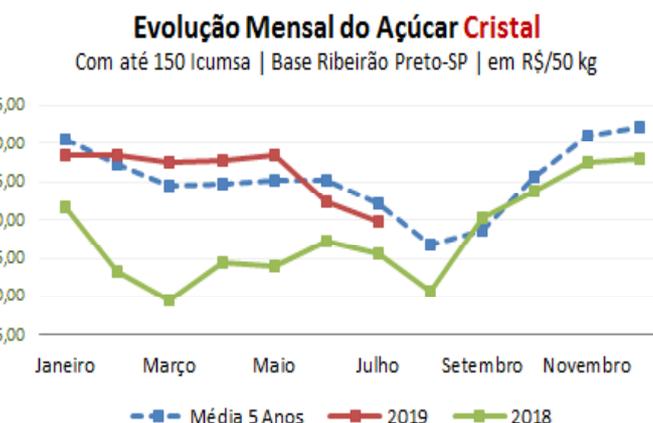


PREÇOS DOMÉSTICOS DO AÇÚCAR SOBEM 7% NO COMPARATIVO ANUAL EM AGOSTO

O mercado físico de açúcar teve um mês de julho marcado por ganhos relativamente "fracos" no comparativo anual da média dos preços de negociação do interior de São Paulo da saca de 50 kg de açúcar cristal com até 150 lcmsa. Com o avanço de apenas 7,24% observado em julho temos mais uma vez reforçado o que é indicado como "crescimento negativo" em termos de economia que ocorre quando os níveis de crescimento se mostram cada vez menores, geralmente indicando um comportamento de variação negativa.

O detalhe é que este crescimento negativo ocorre quando comparamos os ganhos de 28% e 36% vistos em fevereiro e março, que foram seguidos de avanços de 24% e 26% em abril e maio, e comparamos com as valorizações bem mais moderadas de 9% e 7% vistas em junho e julho deste ano. Neste sentido, há um evidente contraste de patamar de valorização dos meses anteriores do ano até maio que já não se observam mais em junho e julho. De modo claro se observa que níveis de crescimento negativo usualmente antecipam variações efetivamente negativas a frente. Porém, no caso do mercado físico brasileiro, este movimento encontra uma chance menor de se concretizar. Isto porque o mercado físico de açúcar para o cristal 150 lcmsa encontra uma relativa limitação na oferta antes mesmo das geadas do início de julho que danificaram, somente nas estimativas iniciais até o momento, cerca de 2 milhões de toneladas de cana. Antes disto havia também uma forte preferência das usinas pela fabricação de etanol hidratado que, na arbitragem contra o contrato driver de Nova York, resultava em ganhos de 25% a 30% para o biocombustível. O detalhe é que tudo isso ocorre exatamente no momento que a curva de oferta de colheita de cana e



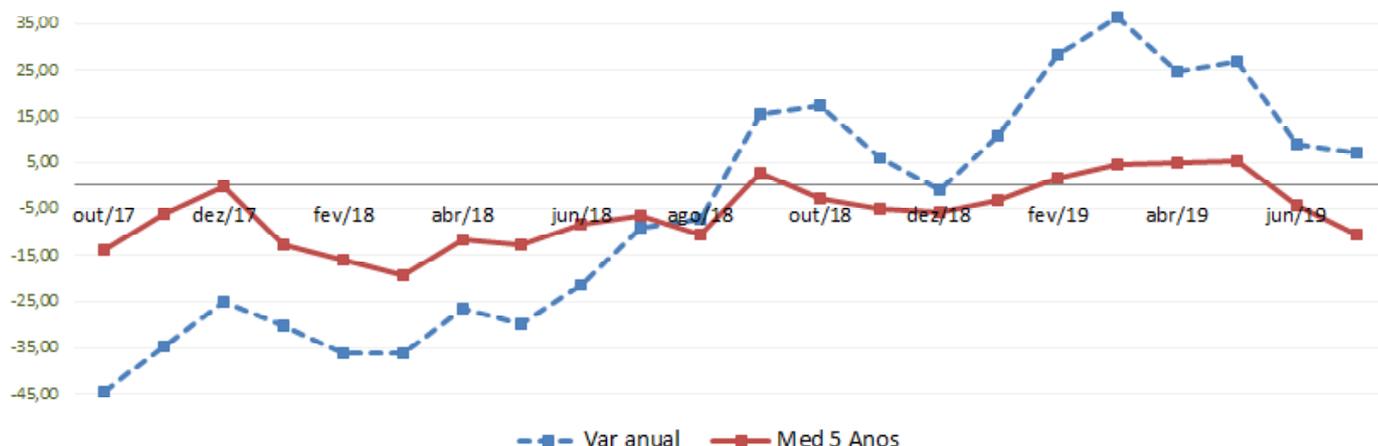
produção de açúcar da safra atual 2019/20 do Centro-Sul encontra no seu ápice de desenvolvimento.

Logo, daqui para frente, natural e sazonalmente esta curva de oferta tende a cair, acelerada ainda mais pela quebra mínima de 2 milhões de toneladas de cana da safra atual. Além disto, em função da arbitragem altamente positiva para o hidratado, a oferta de açúcar naturalmente tende a ser menor. Depois disto temos a questão da demanda sazonal pelo cristal 150 lcmsa que ocorre entre outubro e novembro, com as indústrias se preparando para atender a demanda extra por alimentos e bebidas que ocorre no final do ano, como natal, ano novo e carnaval. Neste sentido, no momento em que a tendência de crescimento negativa iria se transformar em comparativos anuais efetivamente negativos, teremos o agravamento dos efeitos das geadas no Centro-Sul, a natural queda na curva e oferta e o sazonal aumento na demanda, resultando em um cenário favorável aos preços desta commodity mais à frente.

Neste contexto, pela ótica do comparativo anual, temos um avanço de 7,24% de julho que contrasta com a média de ganhos

Volatilidade dos Preços do Açúcar Cristal (%)

Com até 150 Icumsa | Base Ribeirão Preto-SP | em R\$/50 kg



do ano em 20,46%, que apresenta picos de 36,33% em março e até então mínimas de avanço de 7,29% agora em julho. Antes dos dados fechados de julho a média de crescimento anual de 2019 oscilava em 22,66%. Com isto, fica fácil de observar que o fraco crescimento de 7,24% de julho acabou "retirando" ou neutralizando cerca de 2,20 pontos percentuais dá média geral do ano.

Neste contexto, em julho, o preço médio de negociação da saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icumsa com base em Ribeirão Preto foi de R\$ 59,74. Em comparação com o mesmo mês do ano anterior houve uma alta de 7,24% frente a média de R\$ 55,71 a saca. Este foi um crescimento abaixo da alta de 9,04% observado no mês imediatamente anterior. Contrastando com os ganhos no comparativo anual, na

Açúcar Cristal Ribeirão Preto Sacca de 50 kg com até 150 Icumsa						
Mês	Var. Anual Corrente (%)	Var. Média 5 Anos (%)	Média 5 Anos	2019	2018	2017
Janeiro	10,84	-3,25	70,64	R\$ 68,35	R\$ 61,67	R\$ 88,23
Fevereiro	28,22	1,63	67,31	R\$ 68,41	R\$ 53,35	R\$ 83,43
Março	36,33	4,72	64,46	R\$ 67,50	R\$ 49,51	R\$ 77,62
Abril	24,66	4,75	64,68	R\$ 67,75	R\$ 54,35	R\$ 73,88
Mai	26,88	5,15	65,10	R\$ 68,45	R\$ 53,95	R\$ 76,82
Junho	9,04	-4,07	65,15	R\$ 62,50	R\$ 57,32	R\$ 73,00
Julho	7,24	-10,38	62,16	R\$ 59,74	R\$ 55,71	R\$ 61,29
Agosto		-10,65	56,73		R\$ 50,68	R\$ 54,71
Setembro		2,71	58,65		R\$ 60,24	R\$ 52,15
Outubro		-2,82	65,55		R\$ 63,71	R\$ 54,27
Novembro		-5,10	71,13		R\$ 67,50	R\$ 63,75
Dezembro		-5,77	72,16		R\$ 68,00	R\$ 68,74
Média Anual	19,92		70,19	R\$ 66,10	R\$ 58,00	R\$ 85,83
Var (%) na Margem	-4,42					
Méd. 2019 X Média (fech.) 2018	13,97					
Expectativa Próximo Mês	61,00					
Var (%) Ano Anterior	20,35					
Var (%) na Margem	2,11	7,53				



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

margem, houve uma desvalorização moderada de 4,42%, quando comparamos com a média de negociação de R\$ 62,50 observada em junho. Ampliando a ótica de análise, vemos que o preço médio de julho deste ano se mostrou 10,38% acima da média de preço para este período durante os últimos cinco anos, que atualmente oscila ao redor de R\$ 62,16.

No mês anterior, os preços correntes haviam se mostrado 4,07% acima da média dos últimos cinco anos para o período que, até então, oscilava em R\$ 65,15. Com isso, a média de preço dos últimos cinco anos entre junho e julho apresentou uma desvalorização de 4,60%, em linha com o recuo observado no comparativo mensal onde os preços correntes apresentaram um recuo de 4,42% na margem. Com isto podemos interpretar que a linha de preço corrente de julho acabou tendo uma evolução negativa e em linha com a média

Evolução Anual do Açúcar Cristal

Com até 150 lcomsua | Base Ribeirão Preto-SP | em R\$/50 kg | Deflacionado



de 5 anos. Para o mês de julho a expectativa da SAFRAS & Mercado era de preços ao redor de R\$ 60,00, que se posicionou 0,44% acima da média de preços efetiva do período em R\$ 59,74. Já para o mês de agosto a expectativa da SAFRAS & Mercado é de preços ao redor de R\$ 61,00, que deve significar uma alta anual de 20,35%, um avanço na margem de 2,11% junto a um posicionamento 7,53% acima da média de preços dos últimos cinco anos para o mesmo período.

Açúcar Cristal Mercado Físico

Evolução diária das médias de negociação do açúcar cristal com até 150 lcomsua no mercado físico brasileiro em R\$/60kg com base em Ribeirão Preto/SP



Fonte e Elaboração: SAFRAS & MERCADO



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 2019/20****ATR-Cana Esteira e Cana Campo**

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

São Paulo | 2019/20

Fonte: Conab relatório de Maio/2019 - 1º Lev.

VAR (%)

Mês ATR Mensal ATR Acum. C.Campo C.Esteira

	Quantidade (Toneladas)	Área (Hectares)	Produtividade (Toneladas/Hectare)	2018/19	2019/20	VAR (%)
Brasil	615.978.900	8.382.200	73,49	-1,28	-1,61	
Norte	3.481.070	47.000	74,07	-3,06	0,20	
Nordeste	45.765.500	797.300	57,40	13,41	-0,96	
Centro-Oeste	139.014.100	1.835.200	75,75	2,39	-0,62	
Sudeste	392.384.900	5.163.400	75,99	-3,53	-1,95	
Sul	35.333.300	539.300	65,52	-5,28	-2,53	
Centro-Sul	566.732.300	7.537.900	75,18	-2,29	-1,69	
Rondônia	52.100	1.300	40,08	-25,64	-27,78	
Acre	-	-	-	-	-	
Amazonas	247.600	3.500	70,74	6,71	-2,78	
Roraima	-	-	-	-	-	
Pará	1.058.900	14.700	72,03	6,42	6,67	
Amapá	-	-	-	-	-	
Tocantins	2.122.500	27.500	77,18	-7,48	-0,65	
Maranhão	2.293.400	38.000	60,35	-6,97	17,67	
Piauí	1.167.400	19.300	60,49	37,65	21,02	
Ceará	-	-	-	-	-	
Rio Grande do Norte	2.568.500	53.700	47,83	-0,05	-8,13	
Paraíba	5.884.200	122.000	48,23	6,45	2,09	
Pernambuco	12.170.000	235.400	51,70	8,42	3,63	
Alagoas	16.004.900	243.700	65,67	25,89	-3,49	
Sergipe	2.031.900	39.900	50,92	10,36	-1,08	
Bahia	3.545.300	45.300	78,26	10,01	-7,64	
Minas Gerais	64.110.600	837.900	76,51	0,32	2,80	
Espírito Santo	2.962.100	48.200	61,45	33,22	-1,89	
Rio de Janeiro	189.570	32.700	5,80	55,36	22,29	
São Paulo	323.416.400	4.244.700	76,19	-4,67	-2,90	
Paraná	35.290.800	538.400	65,55	-5,28	-2,50	
Santa Catarina	-	-	-	-	-	
Rio Grande do Sul	42.500	900	47,22	-5,13	-25,00	
Mato Grosso do Sul	49.201.500	653.200	75,32	-89,45	-2,79	
Mato Grosso	16.796.800	232.800	72,15	14,88	0,88	
Goiás	7.315.900	942.200	7,76	-0,88	0,60	
Distrito Federal	-	-	-	-	-	

Novembro	0,5809	0,5725	62,51	69,83
Dezembro	0,5955	0,5740	62,76	70,11
Janeiro	0,5841	0,5756	62,85	70,21
Fevereiro	0,5966	0,5771	63,01	70,39
Março	0,6365	0,6365	64,43	71,96
Abril	0,6423	0,6423	70,13	78,34

Paraná | 2019/20

Outubro	0,5867	0,5795	66,33	74,08
Novembro	0,5943	0,5814	65,76	73,45
Dezembro	0,6206	0,5847	65,02	72,62
Janeiro	0,5972	0,5857	64,48	72,02
Fevereiro	0,6075	0,5868	64,30	71,81
Março	0,6298	0,6298	64,43	71,96
Abril	0,6410	0,6358	66,84	74,66

Alagoas e Sergipe | 2019/20 - Valores mensais

	Bruto	Líquido	Valor Líquido Cana Padrão
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
Dezembro	0,6417	0,6321	72,1163
Janeiro	0,6286	0,6192	70,6445
Fevereiro	0,6717	0,6616	75,4819
Março	0,7236	0,7127	81,3119
Abril	0,7415	0,7304	83,3313

Pernambuco | 2019/20 - Valores mensais

	Líquido	Final	Valor Líquido Cana Padrão
Setembro	0,7034	0,6928	83,7090
Outubro	0,7088	0,6982	84,3517
Novembro	0,6935	0,6831	82,5309
Dezembro	0,7032	0,6927	83,6852
Janeiro	0,7508	0,7395	89,3499
Fevereiro	0,7678	0,7563	91,3730
Março	0,7899	0,7781	94,0031
Abril	0,7995	0,7875	95,1455

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

Mês	Var (%)	2018	2017	2016	2015
Janeiro	10,84	R\$ 68,35	88,23	88,23	83,79
Fevereiro	28,22	R\$ 68,41	83,43	83,43	81,16
Março	36,33	R\$ 67,50	77,62	77,62	77,40
Abril	24,66	R\$ 67,75	73,88	73,88	75,72
Maio	26,88	R\$ 68,45	76,82	76,82	75,43
Junho	9,04	R\$ 62,50	73,00	73,00	83,67
Julho	7,24	R\$ 59,74	61,29	61,29	86,61
Agosto	0,00	R\$ -	54,71	54,71	85,91
Setembro	0,00	R\$ -	52,15	52,15	85,91
Outubro	0,00	R\$ -	54,27	54,27	98,00
Novembro	0,00	R\$ -	63,00	63,75	97,80
Dezembro	0,00	R\$ -	68,74	68,74	91,82
Média Anual	19,92	R\$ 66,10	0,69	0,86	0,85

Média Mensal Açúcar Bruto em NY | Base Primeiro Contrato

Mês	Var (%)	2018	2017	2016	2015
Janeiro	-9,47	12,69	20,54	20,54	14,29
Fevereiro	-4,55	12,88	20,35	20,35	13,29
Março	-2,55	12,47	18,06	18,06	15,46
Abril	6,64	12,79	16,40	16,40	15,22
Maio	-0,02	11,83	15,73	15,73	16,68
Junho	0,97	12,50	13,75	13,75	19,44
Julho	8,71	12,13	14,12	14,12	19,69
Agosto	0,00	-	13,77	13,77	20,01
Setembro	0,00	-	14,53	14,53	21,94
Outubro	0,00	-	14,16	14,16	22,99
Novembro	0,00	-	14,96	14,96	20,87
Dezembro	0,00	-	14,43	14,43	18,83
Média Anual	-0,44	12,47	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 (%)	2019	2018	2017
Janeiro	17,94	2.703.803	2.292.575	1.891.843
Fevereiro	21,02	2.527.734	2.088.632	1.825.563
Março	10,39	2.596.115	2.351.787	2.076.023
Abril	21,92	2.679.850	2.198.022	1.971.040
Maio	0,00	0	2.143.978	2.063.717
Junho	0,00	0	2.345.116	2.063.381
Julho	0,00	0	2.418.293	2.057.850
Agosto	0,00	0	2.686.157	2.218.806
Setembro	0,00	0	2.578.883	2.257.052
Outubro	0,00	0	2.887.262	2.332.532
Novembro	0,00	0	2.760.582	2.265.270
Dezembro	0,00	0	2.988.411	2.539.072
Total	17,65	10.507.501	29.739.700	25.562.148

Etanol Hidral	Var (%)	2.019	2.018	2.017
Janeiro	35,01	1.859.529	1.377.296	886.758
Fevereiro	39,14	1.729.380	1.242.879	867.882
Março	27,90	1.755.817	1.372.784	1.009.816
Abril	41,19	1.817.006	1.286.890	985.483
Maio	0,00	0	1.315.822	1.041.871
Junho	0,00	0	1.494.049	1.047.823
Julho	0,00	0	1.609.360	1.056.344
Agosto	0,00	0	1.822.817	1.220.999
Setembro	0,00	0	1.799.251	1.311.907
Outubro	0,00	0	2.062.893	1.377.058
Novembro	0,00	0	1.945.480	1.338.012
Dezembro	0,00	0	2.055.198	1.497.821
Total	35,64	7.161.732	19.384.719	13.641.774

Etanol Anidr	Var (%)	2.019	2.018	2.017
Janeiro	-7,76	844.275	915.279	1.005.085
Fevereiro	-5,60	798.354	845.754	957.691
Março	-14,17	840.297	979.003	1.066.207
Abril	-5,30	862.843	911.132	985.557
Maio	0,00	0	828.156	1.021.846
Junho	0,00	0	851.067	1.015.558
Julho	0,00	0	808.933	1.001.505
Agosto	0,00	0	863.339	937.807
Setembro	0,00	0	779.632	945.144
Outubro	0,00	0	824.369	955.474
Novembro	0,00	0	815.102	927.259
Dezembro	0,00	0	933.214	1.041.251
Total Anidro	-8,36	3.345.769	10.354.980	11.920.374

Gasolina C	Var (%)	2.019	2.018	2.017
Janeiro	-7,76	3.126.943	3.389.922	3.722.537
Fevereiro	-5,60	2.956.866	3.132.420	3.546.966
Março	-14,17	3.112.213	3.625.937	3.948.916
Abril	-5,30	3.195.715	3.374.563	3.650.212
Maio	0,00	0	3.067.245	3.784.613
Junho	0,00	0	3.152.100	3.761.325
Julho	0,00	0	2.996.049	3.709.278
Agosto	0,00	0	3.197.553	3.695.580
Setembro	0,00	0	2.887.525	3.500.535
Outubro	0,00	0	3.053.220	3.538.793
Novembro	0,00	0	3.018.897	3.434.291
Dezembro	0,00	0	3.456.347	3.856.485
Total Gasolir	-8,36	12.391.737	38.351.779	44.149.532

Média Histórica*

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	-5,43
Média 2018	4,77
Safra 2012/13	41,98
Safra 2013/14	25,96
Safra 2014/15	11,67
Safra 2015/16	19,07
Safra 2016/17	47,37
Safra 2018/19	1,39

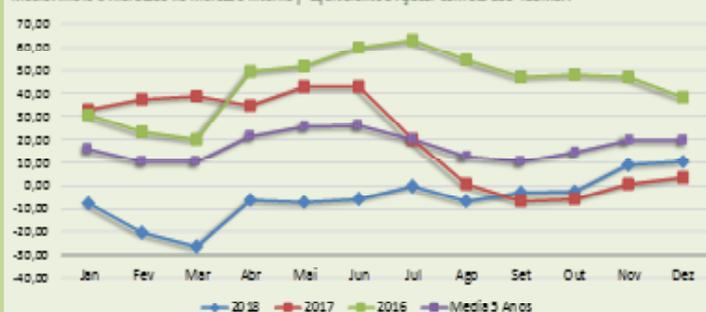
Série Histórica Ampla | Comparativo de Preços entre

Açúcar no Mercado Físico de Etanol em R\$/50kg equivalente a açúcar com até 150 ICUMSA



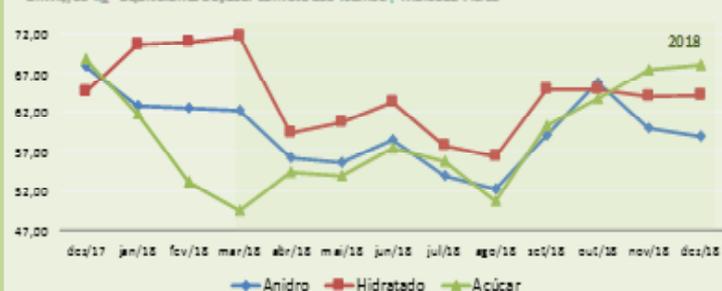
Ganhos Açúcar Sobre o Etanol (%)

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*	33,60	Mês	Etanol	Açúcar	Dif (%)
Média 2011	49,08	mai/17	53,75	76,82	42,92
Média 2012	34,68	jun/17	51,07	73,00	42,88
Média 2013	11,91	jul/17	30,98	61,29	20,22
Média 2014	11,11	ago/17	54,28	54,71	0,80
Média 2015	15,79	set/17	35,68	52,15	-6,34
Média 2016	43,10	out/17	57,57	54,27	-5,78
Média 2017	20,24	nov/17	62,91	63,47	0,90
Média 2018	-8,47	dez/17	66,28	68,74	3,70
		jan/18	66,69	61,67	-7,54
Safra 2008/09	30,12	mar/18	66,69	52,17	-20,28
Safra 2009/10	92,68	abr/18	57,77	54,35	-5,98
Safra 2010/11	81,01	mai/18	38,12	53,95	-7,17
Safra 2011/12	41,98	jun/18	60,77	57,32	-5,89
Safra 2012/13	25,96	jul/18	35,77	55,71	-0,12
Safra 2013/14	11,67	ago/18	34,27	30,68	-6,62
Safra 2014/15	12,17	set/18	61,94	60,24	-2,76
Safra 2015/16	19,07	out/18	65,32	63,71	-2,48
Safra 2016/17	47,37	nov/18	65,32	62,71	8,98
Safra 2018/19	-1,25	dez/18	65,32	63,71	10,58

* Média Histórica desde Janeiro de 2008

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

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	Preços ao Consumidor				Preços na Distribuidora			
			Preço Médio	Preço Mínimo	Preço Máximo	Margem Média	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	
Díesel	R\$/l	3.098	3,537	3,029	4,950	0,413	3,124	2,190	3,110	
Díesel 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	

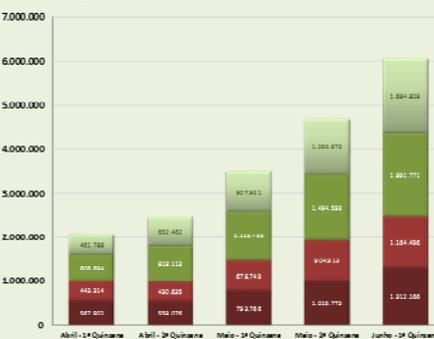
Competitividade entre Preços do Etanol e da Gasolina (%)

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

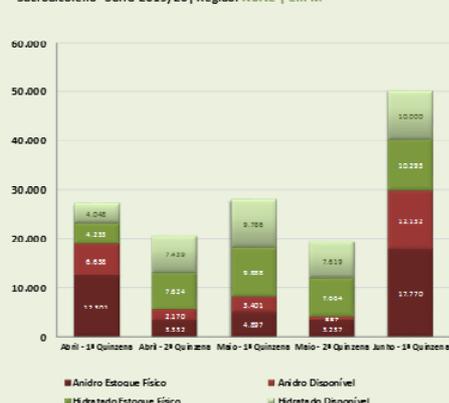
Estado	Preço Gasolina	Preço Etanol	Relação (%)
Acre	4,8270	3,906	80,92
Alagoas	4,6130	3,620	78,47
Amapá	3,9020	-	-
Amazonas	4,3940	3,369	76,67
Bahia	4,3120	3,194	74,07
Ceará	4,3240	3,668	84,83
Distrito Federal	4,2120	3,109	73,81
Espírito Santo	4,3100	3,586	83,20
Goias	4,4220	2,723	61,58
Maranhão	4,3770	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



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

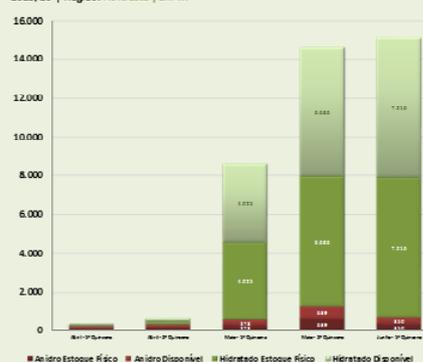


Etanol X Gasolina

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)

