

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

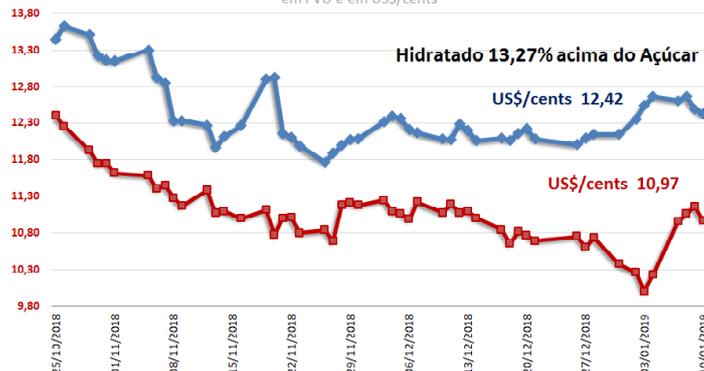
Em dezembro, a vantagem média do etanol no mercado físico brasileiro frente ao açúcar de Nova York, em centavos de dólar por libra peso, dentro da usina [medida de preços da bolsa de Nova York], foi de 11,25%, com uma alta moderada de 0,23 pontos percentuais observada frente ao mês imediatamente anterior,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

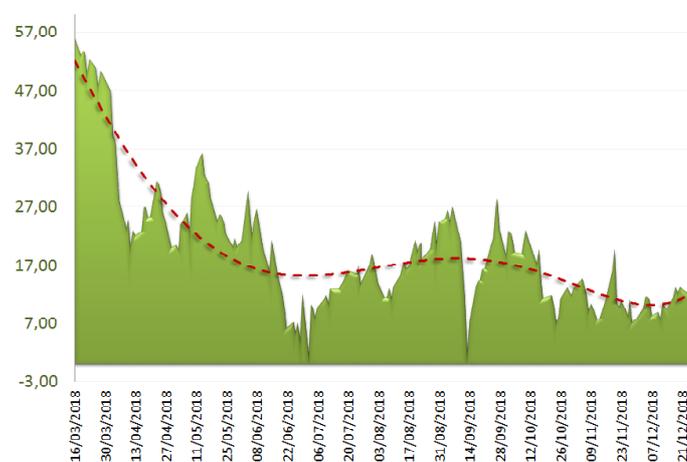
De lá para cá, os prêmios médios mensais do hidratado sobre o açúcar de Nova York despencaram para os patamares entre 26% a 27% [abril e maio] para depois chegar aos níveis atuais de entrada de safra ao redor de 11% que, com os dados de novembro e dezembro, indicam uma relativa estabilidade da vantagem 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 (%)

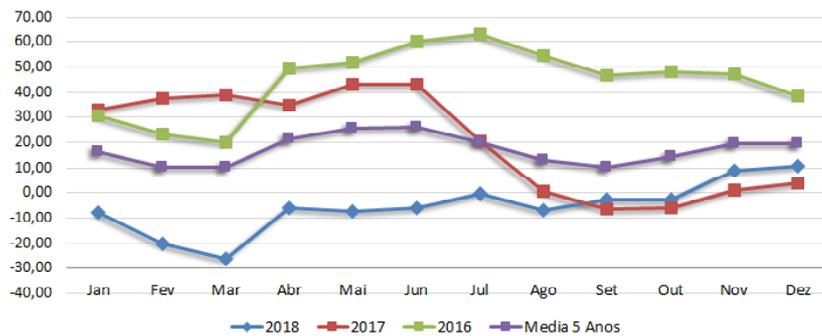


hidratado no mercado físico sobre o açúcar de Nova York, ambos em centavos de dólar por libra-peso colocado dentro da usina, na modalidade PVU.

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.

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].

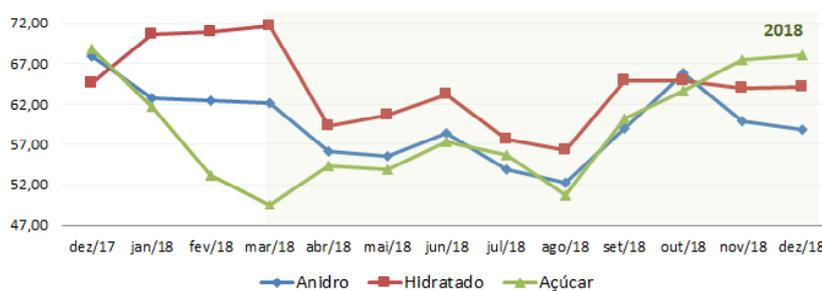
A vantagem atual do hidratado, saindo de quase 17% em outubro para a faixa ao redor de 11% em dezembro coloca o início o quarto trimestre de 2018 como um período de distanciamento importante e dinâmica atípica de comportamento dos preços para o início da entressafra onde no mesmo momento da entressafra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

Anidro | Hidratado | Açúcar

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



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 lcu/mtsa
	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\$ 61,67				R\$ 61,67
Fevereiro	R\$ 2,08	R\$ 2,26	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\$ 49,48				R\$ 49,48
Abril	R\$ 1,87	R\$ 1,90	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\$ 53,95				R\$ 53,95
Junho	R\$ 1,95	R\$ 2,02	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\$ 55,71				R\$ 55,71
Agosto	R\$ 1,74	R\$ 1,80	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\$ 60,24				R\$ 60,24
Outubro	R\$ 2,07	R\$ 2,19	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\$ 67,50				R\$ 67,50
Dezembro	R\$ 1,96	R\$ 2,05	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\$ 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@safra.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	-	-	-	-	-	

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
Mai	-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

São Paulo | 2018/19

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

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

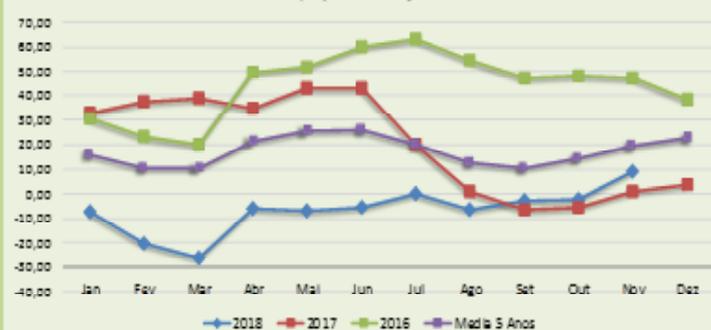
Média 2010	49,08
Média 2011	34,68
Média 2012	11,91
Média 2013	11,11
Média 2014	15,79
Média 2015	43,10
Média 2016	20,24
Média 2017	-8,47
Safra 2011/12	41,98
Safra 2012/13	25,96
Safra 2013/14	11,67
Safra 2014/15	12,17
Safra 2015/16	19,07
Safra 2016/17	47,37
Safra 2017/18	-1,25

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



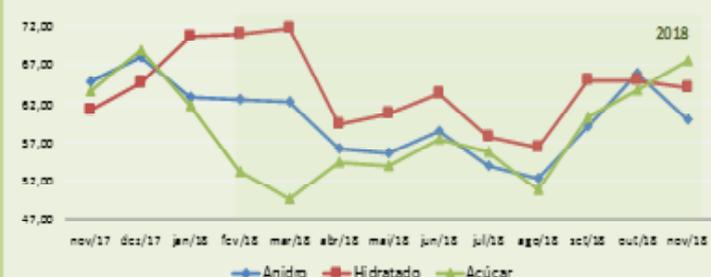
Ganhos Açúcar Sobre o Etanol (%)

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	69,71

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

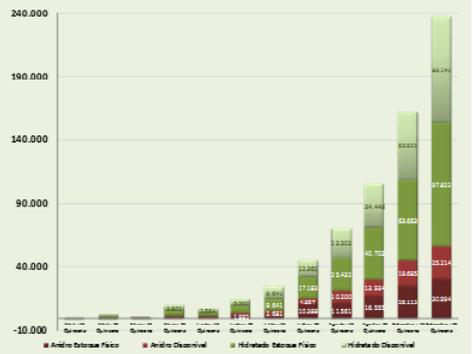
Produto	Unidade	Nº Postos	Preço Médio	Preços ao Consumidor			Margem Média	Preços na Distribuidora		
				Preço Mínimo	Preço Máximo	Preço		Preço Médio	Preço Mínimo	Preço Máximo
GLP	R\$/13kg	4.380	69,34	49,9	120,00	17	52,34	17,97	48,4	
GNV	R\$/m3	272	3,057	1,999	3,999	0,798	2,259	1,260	2,132	
Gasolina	R\$/l	5.815	4,33	3,599	6,290	0,495	3,835	2,471	3,395	
Dicaxel	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 (%)

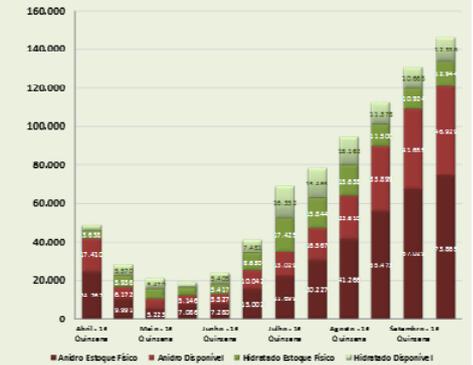
Região	Preço Gasolina	Preço Etanol	Relação (%)
Centro Oeste	4,4030	2,9710	67,48
Nordeste	4,3470	3,2920	75,73
Norte	4,3220	3,6750	85,03
Sudeste	4,3480	2,7360	62,93
Sul	4,2360	2,9600	69,88

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

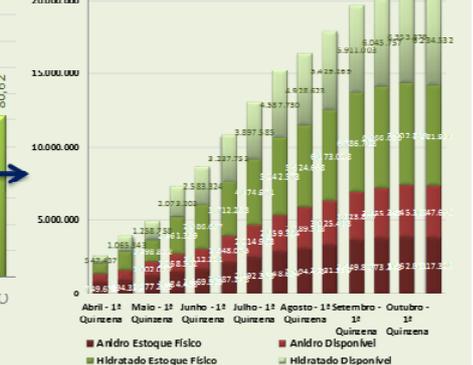
Evolução Quinzenal dos Estoques do Setor Sucroalcooleiro Safra 2018/19 | Região: Nordeste | em M³



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



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



