

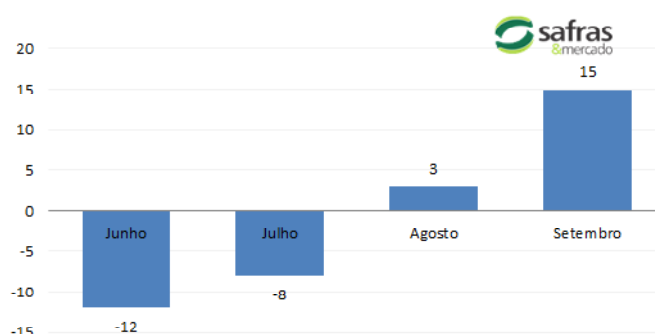
AÇÚCAR VHP EM SANTOS APRESENTA DIFERENCIAIS MAIS ESTREITOS NA SEMANA

A passagem da primeira para a segunda semana de maio foi um momento relativamente importante sobre o comportamento dos prêmios e diferenciais pagos ao açúcar VHP no porto de Santos. No mercado FOB exportação as mais recentes indicações para os prêmios e diferenciais apontam uma demanda fraca sobre o produto brasileiro no curto prazo por parte dos compradores internacionais, com os embarques agendados entre julho e agosto operando na modalidade de diferenciais. Já agosto e setembro as indicações de demanda melhoram com sinalizações de disponibilidade de oferta já não mais tão confortável por parte do VHP no Centro-Sul, o que justifica a inversão no vetor de preços de diferencial para prêmios. Neste contexto temos VHP para embarque imediato em Santos até junho com diferencial fortemente ampliado de -1 para -12 pontos entre a semana anterior e a atual [a forte disponibilidade de oferta na Ásia justifica esta demanda baixa nos portos brasileiros]

Embarque agendado para Julho com diferenciais um pouco mais estreitos e valorizados, saindo de -13 pontos da semana anterior para a faixa atual de -9 pontos sobre o contrato driver de Nova York. Embarques agendados para agosto deste ano com mudança no vetor de preços saindo de diferencial de -2 pontos da semana passada para prêmio de +3 pontos desta semana. As primeiras indicações para setembro já aparecem na faixa de +15 pontos sobre o contrato driver de Nova York refletindo uma demanda mais forte com a entressafra da Ásia e o início do declínio da oferta da temporada 2019/20 do Centro-Sul do Brasil. Cristal 150 Icumsa com ampliação nos prêmios mais a frente. Embarques para julho saindo de +57 para +60 pontos sobre Nova York. Embarque para agosto saindo do nível de +53 a +54 para a faixa de +61 pontos. Agosto e Setembro entre os níveis respectivos de +62 a +63 pontos sobre Nova York.

Diferenciais Exportação - Açúcar VHP

Base porto de Santos - Pontos sobre NY - Embarque Imediato

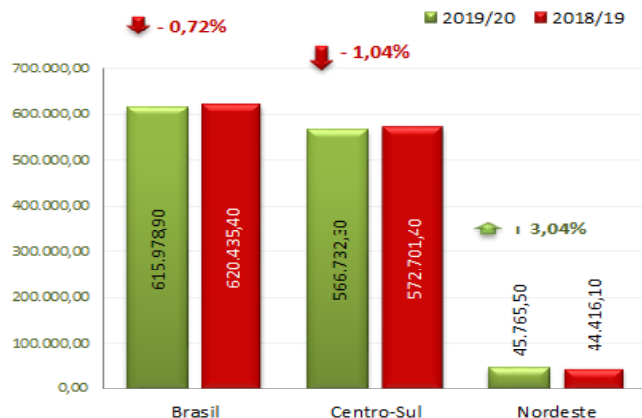


| Prêmios Diários VHP base Santos a granel Pontos sobre Nova York | | | | |
|---|---------|---------|---------|----------|
| Entrega | Junho | Julho | Agosto | Setembro |
| 09/05/2019 | -12 | -8 | +3 | +15 |
| 25/04/2019 | +10 | -1 | -13 | -2 |
| 12/04/2019 | +5 | +7 | +3 | -7 |
| 05/04/2019 | +5 | +10/+11 | +3 | -7 |
| 03/01/2019 | -15/-25 | +0/-8 | +5/+10 | +10/+20 |
| 26/11/2018 | -20/-28 | +0/-10 | +2/+10 | +10/+20 |
| 26/10/2018 | -38/-48 | -20/-30 | -5/-12 | +0/+8 |
| 24/09/2018 | +5/+15 | +5/+12 | +10/+25 | - |
| Prêmios Cristal 150 Icumsa Sacaria Dupla Exportação US\$/ton | | | | |
| Entrega | Junho | Julho | Agosto | Setembro |
| 09/05/2019 | +60 | +61 | +62 | +63 |
| 25/04/2019 | +58 | +57 | +53/+54 | - |
| 05/04/2019 | +63 | +57 | +53/+54 | - |
| 03/01/2019 | +60/+61 | +65/+66 | +70/+71 | +71/+72 |

Line up de açúcar volta a subir na primeira semana de maio

Os dados mais recentes de line up referentes a primeira semana de maio mostram um cenário de retomada dos embarques no curto prazo onde a faixa de 900 mil toneladas foi novamente retomada após várias semanas oscilando abaixo do nível de 500 mil toneladas. Neste contexto, grande parte do movimento de alta ocorre diante de dois fatores básicos. O primeiro deles é o movimento de desvalorização cambial que tem sido observado e intensificado desde a semana anterior. Por mais de um momento a taxa de câmbio oscilou o nível de R\$ 4,00 nos momentos de maior desvantagem da divisa brasileira frente ao dólar.

Produção de Cana-de-Açúcar por região em Toneladas | CONAB



Neste sentido a maior remuneração em moeda local das exportações brasileiras acaba elevando a disponibilidade exportadora das usinas locais mesmo frente a redução do referencial de preço externo como visto em Nova York. O segundo vetor que impulsiona as exportações é o aumento da disponibilidade de açúcar VHP da safra nova, com coloração mais elevada, o que permite atender o crescimento sazonal da demanda pela commodity brasileira.

Neste contexto, até a primeira semana de maio, do total de 22 navios ancorados, 18 estão em Santos, contra 12 da semana anterior, com alta de 50%. O porto de Paranaguá apresenta 2 navios agendados para embarques, contra 3 da semana anterior. O porto de Maceió apresenta dois navios agendados rompendo o hiato da semana anterior. Neste

sentido, o porto de Santos concentra 81,82% dos navios atracados ou em espera para o embarque de açúcar dos portos brasileiros, contra 60,00% observado na semana anterior.

Paranaguá concentra 9,09% dos navios ancorados, contra 15,00% da semana anterior. Maceió também concentra 9,09% dos navios ancorados. Em comparação com o mesmo momento da semana anterior, no total dos portos, podemos observar uma alta de 10,00% frente a quantidade de 20 navios observados na fila para embarque até então. Analisando em termos mensais, existe, na primeira semana de maio, uma alta de 37,50% no número de navios, contra 16 observados no mesmo período do mês anterior. Além disso, no ano também temos uma baixa na faixa de 12,00% frente ao montante de 25 embarcações aguardando para exportar açúcar ao longo da costa brasileira no mesmo momento do ano passado.

Ao total estão previstos para embarque 929,940 mil toneladas de açúcar. Deste montante 100% são de VHP, sendo o mesmo nível de concentração da semana anterior. VHP em big bags não apresenta um volume agendado por 68 semanas consecutivas. Refinado com 45 Icmsa não apresenta um volume agendado de embarque por seis semanas consecutivas. O Cristal com 150 Icmsa não apresenta volume agendado para exportação por duas

semanas consecutivas. Os principais compradores são Louis Dreyfus com 253,23 mil toneladas, respondendo por 27,23% da demanda, Sucden com 159,65 mil toneladas, respondendo por 17,17% da demanda, Alvean com 136,05 mil toneladas e 14,63% das compras, Cofco com 61,50 mil toneladas e 6,61% da demanda, Wilmar com 60,50 mil toneladas e 6,51% dos embarques, Copa Shipping com 80,93 mil toneladas e 8,70% das compras e Nolis com 46,11 mil toneladas e 4,96% da demanda.

| Prêmios Diários VHP base Santos a granel Pontos sobre Nova York | | | | |
|---|---------|---------|---------|----------|
| Entrega | Junho | Julho | Agosto | Setembro |
| 09/05/2019 | -12 | -8 | +3 | +15 |
| 25/04/2019 | +10 | -1 | -13 | -2 |
| 12/04/2019 | +5 | +7 | +3 | -7 |
| 05/04/2019 | +5 | +10/+11 | +3 | -7 |
| 03/01/2019 | -15/-25 | +0/-8 | +5/+10 | +10/+20 |
| 26/11/2018 | -20/-28 | +0/-10 | +2/+10 | +10/+20 |
| 26/10/2018 | -38/-48 | -20/-30 | -5/-12 | +0/+8 |
| 24/09/2018 | +5/+15 | +5/12 | +10/+25 | - |
| Prêmios Cristal 150 Icmsa Sacaria Dupla Exportação US\$/ton | | | | |
| Entrega | Junho | Julho | Agosto | Setembro |
| 09/05/2019 | +60 | +61 | +62 | +63 |
| 25/04/2019 | +58 | +57 | +53/+54 | - |
| 05/04/2019 | +63 | +57 | +53/+54 | - |
| 03/01/2019 | +60/+61 | +65/+66 | +70/+71 | +71/+72 |

Fonte: SAFRAS & Mercado; traders; corretoras



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

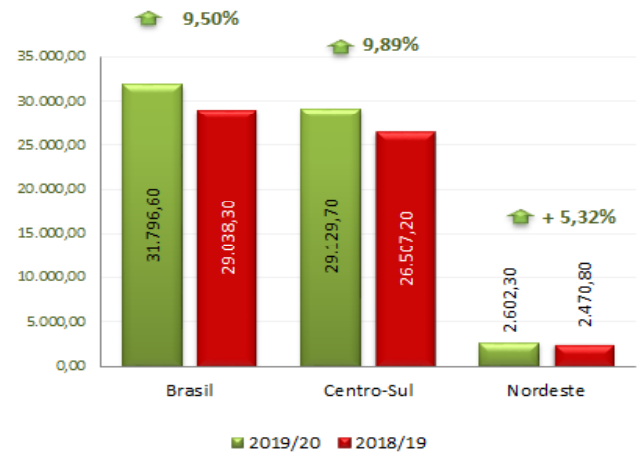
O volume geral de embarque agendado atualmente se mostra 24,44% acima do que estava agendado na semana anterior quando, naquele momento, 747 mil toneladas estavam programadas. Em comparação com o mês anterior a alta é na faixa de 81,98% quando comparamos com o volume agendado até então de 511 mil toneladas. No ano o volume programado até a primeira semana de maio está 1,41% acima do que estava agendado até o mesmo momento do ano passado, quando os embarques programados chegavam a 943 mil toneladas. Santos representa agora 83,71% dos embarques brasileiros em termos de volume [com 778,46 mil toneladas], contra 71,63% da semana anterior. Paranaguá, com 89,55 mil toneladas responde por 9,63% do fluxo nacional contra 11,99% da semana anterior. Maceió com 61,93 mil toneladas responde por 6,66% dos embarques no país contra 15,00% da semana anterior.

Conab surpreende mercado com primeira estimativa 2019/20

O primeiro levantamento da safra 2019/20 feito pela Conab e publicado na manhã da última terça-feira se mostrou muito "expositivo", mas pouco explicativo. Apesar da ampla "fotografia" do cenário de oferta da safra de cana prevista pela entidade ao fim da safra 2019/20 poucas foram as explicações a respeito da tendência apontada sob certos aspectos. O principal deles foi a oferta de cana no Centro-Sul e consequentemente no Brasil como um todo. Basicamente foi reportada uma queda de 0,72% na safra de cana do Brasil que deverá passar de 620,43 para 615,97 milhões de toneladas entre a safra 2018/19 para a 2019/20. Antes de entrar na análise comparativa de dados com outras estimativas, até mesmo com a da SAFRAS & Mercado, fica a dúvida sobre ao que se deve este ajuste de baixa indicado pela Conab na faixa de 4,45 milhões de toneladas.

Uma das "pistas" pode ser facilmente observada pelas importantes quedas de área observada em todo o país. No

Produção de Açúcar por região em toneladas | CONAB



Brasil a área total deve recuar 2,41%, sendo que no Centro-Sul e Nordeste os recuos observados devem ser de 2,18% e 4,41%. Estas baixas na área plantada também se mostram relacionadas a melhores oportunidades com outras culturas,

| CONAB: Quarta Estimativa de safra 2019/20 | | | | |
|--|---|--------|---------------|---------------|
| Cana-de-Açúcar por região em 1.000 toneladas | | | | |
| | | | 2019/20 | 2018/19 |
| Brasil | ↓ | -0,72 | 615.978,90 | 620.435,40 |
| Centro-Sul | ↓ | -1,04 | 566.722,20 | 572.701,40 |
| Nordeste | ↑ | 3,04 | 45.765,50 | 44.416,10 |
| Açúcar por região em 1.000 toneladas | | | | |
| | | | 2019/20 | 2018/19 |
| Brasil | ↓ | 9,50 | 31.796,60 | 29.038,30 |
| Centro-Sul | ↓ | 9,89 | 29.129,70 | 26.507,20 |
| Nordeste | ↑ | 5,32 | 2.602,30 | 2.470,80 |
| Etanol Hidratado por região em M³ | | | | |
| | | | 2019/20 | 2018/19 |
| Brasil | ↓ | -16,47 | 19.698.922,40 | 23.583.726,00 |
| Centro-Sul | ↓ | -16,79 | 18.480.379,20 | 22.209.467,00 |
| Nordeste | ↓ | -11,48 | 1.115.769,20 | 1.271.752,00 |
| Etanol Anidro por região em m³ | | | | |
| | | | 2019/20 | 2018/19 |
| Brasil | ↑ | 10,99 | 10.608.819,80 | 9.558.751,00 |
| Centro-Sul | ↑ | 10,25 | 9.684.034,00 | 8.783.491,00 |
| Nordeste | ↑ | 16,52 | 780.180,90 | 669.543,00 |
| Área em 1.000 hectares | | | | |
| | | | 2019/20 | 2018/19 |
| Brasil | ↓ | -2,41 | 8.382,20 | 8.589,20 |
| Centro-Sul | ↓ | -2,18 | 7.537,90 | 7.705,60 |
| Nordeste | ↓ | -4,41 | 797,30 | 834,10 |
| Produtividade Kg / hectares | | | | |
| | | | 2019/20 | 2018/19 |
| Brasil | ↑ | 0,96 | 73,487 | 72,785 |
| Centro-Sul | ↑ | 0,73 | 75,184 | 74,641 |
| Nordeste | ↑ | 2,62 | 57,401 | 55,937 |
| Área de Renovação (1.000 há) | | | | |
| | | | 2019/20 | 2018/19 |
| Brasil | ↑ | 0,17 | 1.272,60 | 1.270,50 |
| Centro-Sul | ↑ | 1,00 | 1.188,70 | 1.176,90 |
| Nordeste | ↓ | -10,66 | 75,40 | 84,40 |
| Área de Expansão (1.000 há) | | | | |
| | | | 2019/20 | 2018/19 |
| Brasil | ↓ | -14,44 | 225,70 | 263,80 |
| Centro-Sul | ↓ | -15,86 | 205,60 | 242,90 |
| Nordeste | ↓ | -7,98 | 17,30 | 18,80 |

Fontes: IBGE e CONAB (com base no 1º Levantamento da safra 2019/20 de Maio/2019)
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

principalmente a soja [aqui temos uma segunda "pista"], além do natural movimento de rotação de solo em que oleaginosas são plantadas em determinado momento de "descanso" do solo para a fixação de nitrogênio. Outro ponto importante é que, anteriormente era usado o amendoim que está sendo substituído pela soja que, com rendimento e margem melhor, tem "permanecido" em determinadas partes do campo com mais tempo do que se previa.

Mesmo assim fica latente os dados iniciais da safra 2019/20 reportados pela Conab na faixa de 615,97 milhões de toneladas com quebra de quase 1% em um período que precede recentes, intensas e importantes chuvas sobre as regiões produtoras do Centro-Sul [e aqui se posiciona o questionamento central do mercado]. Exatamente estas chuvas observadas entre o final de janeiro e a segunda semana de abril é que motivaram ajustes de alta nas estimativas de safra de importantes agentes.

Começando pelo USDA tivemos, através da prévia do adido da entidade aqui no país, uma indicação de alta de 1,13% com o volume saindo de 620 para 627 milhões de toneladas. Já a SAFRAS & Mercado apontou uma alta de 1,33% ainda no início de abril com a expectativa de safra de cana BR saindo de 600 para 608 milhões de toneladas. O IBGE por sua vez, sendo mais um ponto fora da curva estatística do que um consenso, apontou uma oferta de 677 milhões de toneladas. No meio deste "troteio" todo temos uma média de 631,99 milhões de

toneladas. Neste sentido é interessante observar que comparado com a média das estimativas observada até agora a Conab se posiciona 2,54% abaixo da média geral do mercado com a sua indicação de 615,97 milhões de toneladas. O USDA se mostra 0,79% abaixo, a SAFRAS 3,80% abaixo e o IBGE 7,12% acima [reforçando a tese de ponto fora da curva].

Também é importante lembrar que a própria Conab indica que ainda é cedo para que se confirme a tendência. Neste ponto a indicação que observamos é que ainda existem mais três relatórios trimestrais de ajustes nestas estimativas que deverão trazer os números finais da temporada 2019/20 mais próximos e efetivamente "dentro" do nível de avanço e crescimento em relação a safra passada do que este atual quadro de baixa, que, na verdade, se mostra muito marginal e limitada, não chegando a 1%.

Neste ponto também é importante lembrar que a cana que se beneficia das chuvas do primeiro semestre somente mostrará seu rendimento elevado durante a segunda metade do ano, sendo a conhecida "cana de segundo semestre" a qual terá tido tempo de efetivamente se desenvolver e acabar influenciando os dados de estimativa a serem contabilizados no terceiro e quarto levantamento de safra realizado pela Conab no decorrer do segundo semestre de 2019 e primeiro de 2020, em linha com o quadro que a SAFRAS & Mercado já aponta desde o início de abril em sua primeira estimativa para a safra 2019/20 atual.



CMA Series4
Agrícola by safras

O CMA Séries 4 é um sistema voltado à Análise, Informação e Negociação em tempo real, que ajuda o usuário a tomar as melhores decisões nos mercados financeiros e de commodities.

SOLICITE DEMONSTRAÇÃO: Por telefone: (51) 3290-9200
Por e-mail: comercial@safras.com.br

INDICADORES AÇÚCAR e ETANOL - Parte I

SAFRA 2018/19

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

Fonte: Conab relatório de Abril/2019 - 4ª Lev.

VAR(%)

| | Quantidade (Toneladas) | Área (Hectares) | Produtividade (Ton/Ha) | Var(%) | 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 | -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 | 0,00 | - | 15,73 | 15,73 | 16,68 |
| Junho | 0,00 | - | 13,75 | 13,75 | 19,44 |
| Julho | 0,00 | - | 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 | -2,81 | 12,71 | 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

ATR-Cana Esteira e Cana Campo

São Paulo | 2018/19

| Mês | ATR Mensal | ATR Acum. | C.Campo | C.Esteira |
|-----------|------------|-----------|---------|-----------|
| Setembro | 0,5814 | 0,5638 | 61,56 | 68,77 |
| Outubro | 0,5811 | 0,5664 | 61,85 | 69,08 |
| Novembro | 0,5809 | 0,5725 | 62,51 | 69,83 |
| Dezembro | 0,5955 | 0,5748 | 62,76 | 70,11 |
| Janeiro | 0,5841 | 0,5756 | 62,85 | 70,21 |
| Fevereiro | 0,5966 | 0,5771 | 63,01 | 70,39 |

Paraná | 2018/19

| | | | | |
|-----------|--------|--------|-------|-------|
| 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 |
| 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 |

Alagoas e Sergipe | 2018/19 - Valores mensais

| | Bruto | Líquido | Valor Líquido Cana Padrão |
|-----------|--------|---------|---------------------------|
| 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 |
| Dezembro | 0,6417 | 0,6321 | 72,1163 |
| Janeiro | 0,6206 | 0,6192 | 70,6445 |
| Fevereiro | 0,6717 | 0,6616 | 75,4819 |

Pernambuco | 2018/19 - Valores mensais

| | Líquido | Final | Valor Líquido Cana Padrão |
|-----------|---------|--------|---------------------------|
| 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 |
| Dezembro | 0,7032 | 0,6927 | 83,6852 |
| Janeiro | 0,7508 | 0,7395 | 89,3499 |
| Fevereiro | 0,7678 | 0,7563 | 91,3730 |

✓ 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 | 0,00 R\$ | - | 76,82 | 76,82 | 75,43 |
| Junho | 0,00 R\$ | - | 73,00 | 73,00 | 83,67 |
| Julho | 0,00 R\$ | - | 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 | 24,27 R\$ | 68,00 | 0,69 | 0,86 | 0,85 |

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 | 10,10 | 2.589.284 | 2.351.787 | 2.076.023 |
| Abril | 0,00 | 0 | 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 | 16,16 | 7.820.821 | 29.739.700 | 25.562.148 |

| Etanol Hidratado | 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 | 27,41 | 1.749.009 | 1.372.784 | 1.009.816 |
| Abril | 0,00 | 0 | 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 | 33,68 | 5.337.918 | 19.384.719 | 13.641.774 |

| Etanol Anidro | Var (%) | 2.019 | 2.018 | 2.017 |
|---------------|---------|-----------|------------|------------|
| Janeiro | -7,76 | 844.275 | 915.279 | 1.005.085 |
| Fevereiro | -5,60 | 798.354 | 845.754 | 957.681 |
| Março | -14,17 | 840.275 | 979.003 | 1.066.207 |
| Abril | 0,00 | 0 | 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 | -9,38 | 2.482.903 | 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 | 2.966.866 | 3.132.420 | 3.546.966 |
| Março | -14,17 | 3.112.128 | 3.625.937 | 3.948.916 |
| Abril | 0,00 | 0 | 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 | -9,38 | 9.195.938 | 38.351.779 | 44.149.532 |

Média Histórica*

33,08

Série Histórica Amplia | Comparativo de Preços entre

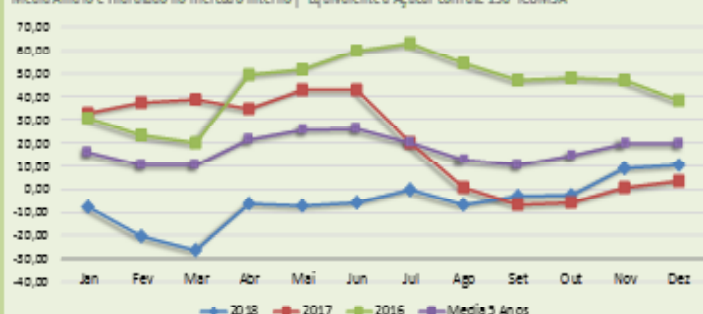
Açúcar no Mercado Físico de Etanol em R\$/50kg equivalente a açúcar com até 150 l/cmss

| | |
|---------------|-------|
| 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 | 9,96 |
| Safra 2012/13 | 41,98 |
| Safra 2013/14 | 25,96 |
| Safra 2014/15 | 11,67 |
| Safra 2015/16 | 12,17 |
| Safra 2016/17 | 19,07 |
| Safra 2017/18 | 47,37 |
| Safra 2018/19 | 1,55 |



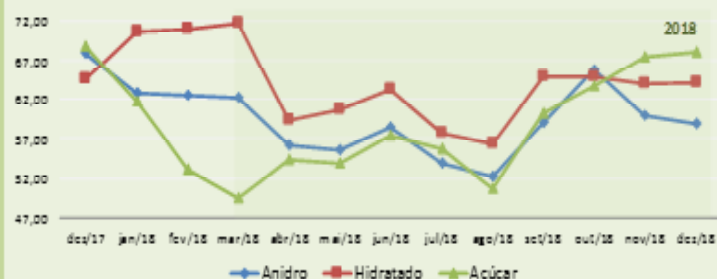
Ganhos Açúcar Sobre o Etanol (%)

Média Anidro e Hidratado no mercado interno | Equivalente a Açúcar com até 150 l/cmss



Anidro | Hidratado | Açúcar

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



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

| Média Histórica* | 33,60 | Mês | Etanol | Açúcar | Dif (%) |
|------------------|-------|--------|--------|--------|---------|
| Média 2011 | 48,08 | mai/17 | 53,75 | 76,82 | 42,92 |
| Média 2012 | 34,68 | jun/17 | 51,07 | 73,00 | 42,98 |
| Média 2013 | 11,91 | jul/17 | 50,98 | 61,29 | 20,22 |
| Média 2014 | 11,11 | ago/17 | 54,28 | 54,71 | 0,80 |
| Média 2015 | 15,79 | set/17 | 55,68 | 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 | -5,47 | 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 | 53,17 | -20,28 |
| Safra 2009/10 | 92,68 | abr/18 | 57,77 | 54,35 | -5,89 |
| Safra 2010/11 | 81,01 | mai/18 | 58,12 | 53,95 | -7,17 |
| Safra 2011/12 | 41,98 | jun/18 | 60,77 | 57,32 | -5,69 |
| Safra 2012/13 | 25,96 | jul/18 | 55,77 | 55,71 | -0,12 |
| Safra 2013/14 | 11,67 | ago/18 | 54,27 | 50,68 | -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 | -2,49 |
| Safra 2016/17 | 47,37 | nov/18 | 65,32 | 63,71 | -2,49 |
| Safra 2018/19 | -1,25 | dez/18 | 65,32 | 63,71 | -2,49 |

* 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

28/04/2019 a 04/05/2019

DADOS BRASIL

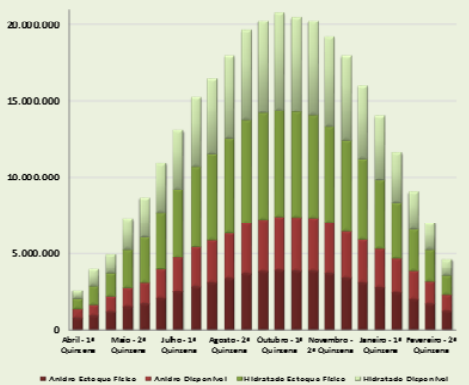
| Produto | Unidade | Nº Postos | Preço Médio | Preços ao Consumidor | | | Margem Média | Preços na Distribuidora | | |
|------------|----------|-----------|-------------|----------------------|--------------|-------|--------------|-------------------------|--------------|--------------|
| | | | | Preço Mínimo | Preço Máximo | | | Preço Médio | Preço Mínimo | Preço Máximo |
| GLP | R\$/13kg | 4.375 | 68,91 | 50 | 110,00 | 16,73 | 52,18 | 17,97 | 48,4 | |
| GNV | R\$/m3 | 310 | 3,165 | 2,499 | 4,190 | 0,768 | 2,397 | 1,260 | 2,132 | |
| Gasolina | R\$/l | 5.805 | 4,505 | 3,699 | 5,759 | 0,423 | 4,082 | 2,471 | 3,395 | |
| Díesel | R\$/l | 3.095 | 3,612 | 3,089 | 4,950 | 0,396 | 3,216 | 2,190 | 3,110 | |
| Díesel S10 | R\$/l | 4.713 | 3,699 | 3,199 | 5,070 | 0,414 | 3,285 | 2,394 | 3,238 | |
| Etanol | R\$/l | 5.155 | 3,119 | 2,459 | 4,899 | 0,380 | 2,739 | 1,309 | 2,699 | |

Competitividade entre Preços do Etanol e da Gasolina (%)

| Região | Preço Gasolina | Preço Etanol | Relação (%) |
|---------------------|----------------|--------------|-------------|
| Centro Oeste | 4,4870 | 3,0390 | 67,73 |
| Nordeste | 4,5860 | 3,6410 | 79,39 |
| Norte | 4,5000 | 3,6910 | 82,02 |
| Sudeste | 4,4870 | 3,0640 | 68,29 |
| Sul | 4,4670 | 3,2580 | 72,93 |
| Estado | Preço Gasolina | Preço Etanol | Relação (%) |
| Acre | 4,9440 | 3,963 | 80,16 |
| Alagoas | 4,6100 | 3,813 | 82,71 |
| Amapá | 4,1170 | 3,890 | - |
| Amazonas | 4,1620 | 3,433 | 82,48 |
| Bahia | 4,6600 | 3,581 | 76,85 |
| Ceará | 4,7550 | 3,773 | 79,35 |
| Distrito Federal | 4,4310 | 3,397 | 76,66 |
| Espírito Santo | 4,5470 | 3,594 | 79,04 |
| Goiás | 4,6220 | 3,196 | 69,15 |
| Maranhão | 4,4370 | 3,700 | 83,39 |
| Mato Grosso | 4,5260 | 2,703 | 59,72 |
| Mato Grosso do Sul | 4,2540 | 3,579 | 84,13 |
| Minas Gerais | 4,8070 | 3,323 | 69,13 |
| Pará | 4,6130 | 3,858 | 83,63 |
| Paraíba | 4,3390 | 3,504 | 80,76 |
| Paraná | 4,3350 | 3,178 | 73,31 |
| Pernambuco | 4,4400 | 3,626 | 81,67 |
| Piauí | 4,8440 | 3,798 | 78,41 |
| Rio de Janeiro | 4,9910 | 4,115 | 82,45 |
| Rio Grande do Norte | 4,6170 | 3,628 | 78,58 |
| Rio Grande do Sul | 4,7770 | 4,287 | 89,74 |
| Rondônia | 4,7060 | 3,860 | 82,02 |
| Roraima | 4,2820 | 3,733 | 87,18 |
| Santa Catarina | 4,2470 | 3,676 | 86,56 |
| São Paulo | 4,2140 | 2,945 | 69,89 |
| Sergipe | 4,5280 | 3,711 | 81,96 |
| Tocantins | 4,6070 | 3,786 | 82,18 |

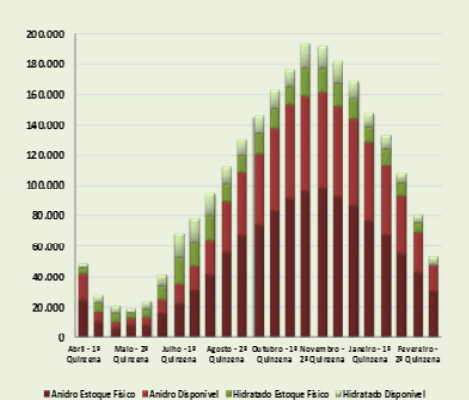
Evolução Quinzenal dos Estoques do Setor Sucroalcooleiro

Safrá 2018/19 | Região: Centro-Sul | em M³



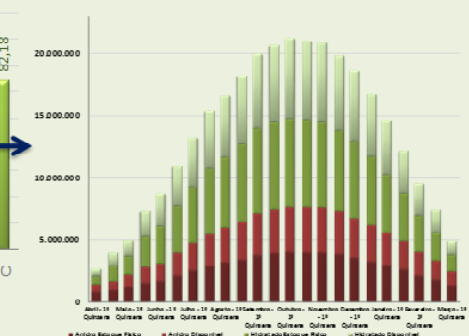
Evolução Quinzenal dos Estoques do Setor Sucroalcooleiro

Safrá 2018/19 | Região: Norte | em M³



Evolução Quinzenal dos Estoques do Setor Sucroalcooleiro

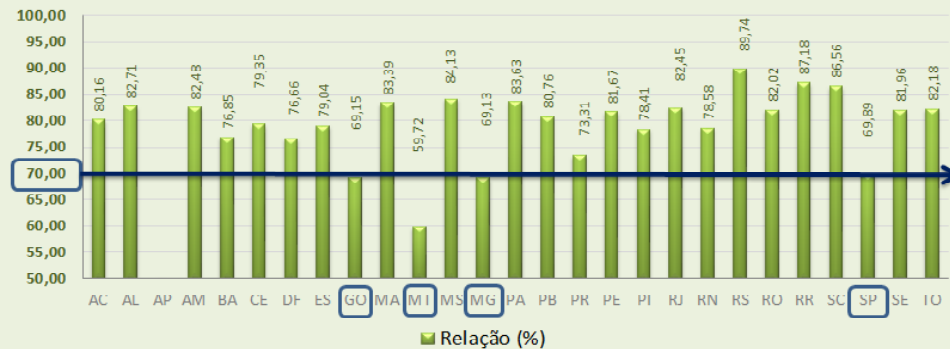
Safrá 2018/19 | Região: Brasil | em M³



Etanol X Gasolina

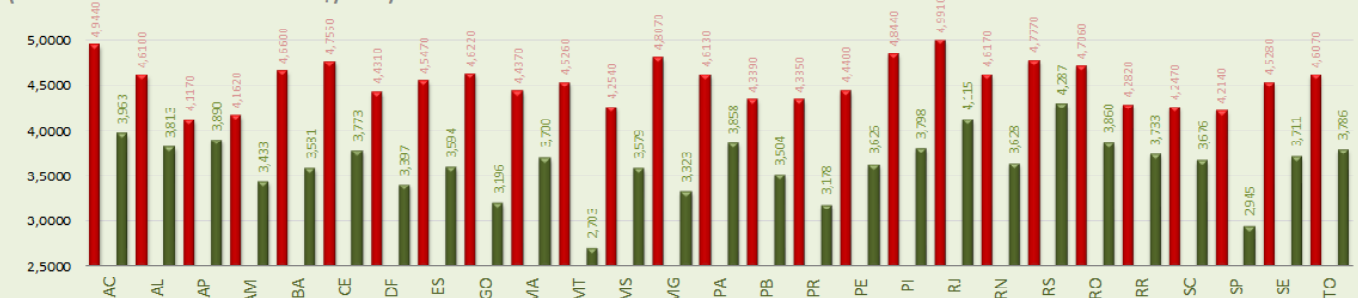
Relação Percentual de Competitividade entre os Preços do Etanol e da Gasolina nos Estados

Brasileiros



Preços do Etanol e da Gasolina

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



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

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

