

COTAÇÕES FUTURAS CAEM 20% EM NOVA YORK NO COMPARATIVO ANUAL EM ABRIL

O mês de abril foi marcado pela forte investida negativa das médias dos fechamentos do contrato driver na bolsa de Nova York. Basicamente o atual contrato driver Julho/20 teve movimentos de queda de 20% no ano e quase 15% no mês. Além disso, frente a média dos últimos cinco anos para o mesmo período, os preços atuais acabaram se posicionando 23% abaixo, contra 15% do período anterior. Porém, estes comparativos estatísticos não refletem apenas as projeções de queda na demanda decorrentes da atual crise do Covid-19/ Petróleo/Câmbio, mas sim sob a perspectiva de elevação na oferta internacional da commodity.

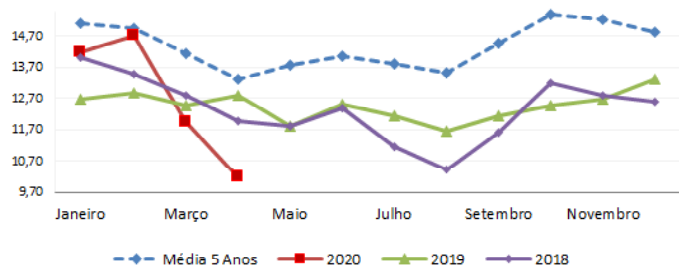
Ainda no mês de maio o USDA deverá atualizar os seus números no primeiro relatório semestral de 2020, onde a atual perspectiva de déficit de 0,5 milhão de toneladas deve se transformar em um superávit de 3 milhões de toneladas. É importante lembrar que dois terços deste movimento de elevação do saldo da balança entre a oferta e a demanda mundial decorrem da redução da demanda, sendo apenas um terço proveniente da elevação da oferta a qual em si, está longe de ser subestimada. Começando pelo Brasil o cenário deverá ser de um crescimento da produção de 33 para 36 milhões de toneladas.

Açúcar Bruto Nova York Contrato driver Julho/20 em US\$/cents libra-peso



Cotações Mensais - Açúcar Bruto NY

em US\$/cents por libra-peso



Na China e oferta deverá se aproximar de 11 milhões de toneladas. Ainda na Ásia a Índia deverá ter uma quebra bem menor do que o esperado pelas entidades representativas de classe local, tendendo a oscilar em 29 milhões de toneladas e não em 26 como inicialmente esperado. Na Tailândia a quebra forte da safra passada para a temporada atual, de 13,5 para 8 milhões de toneladas, deverá ser facilmente compensada pelas projeções da temporada que vem, a 2020/21 que já começam em 12 milhões de toneladas.

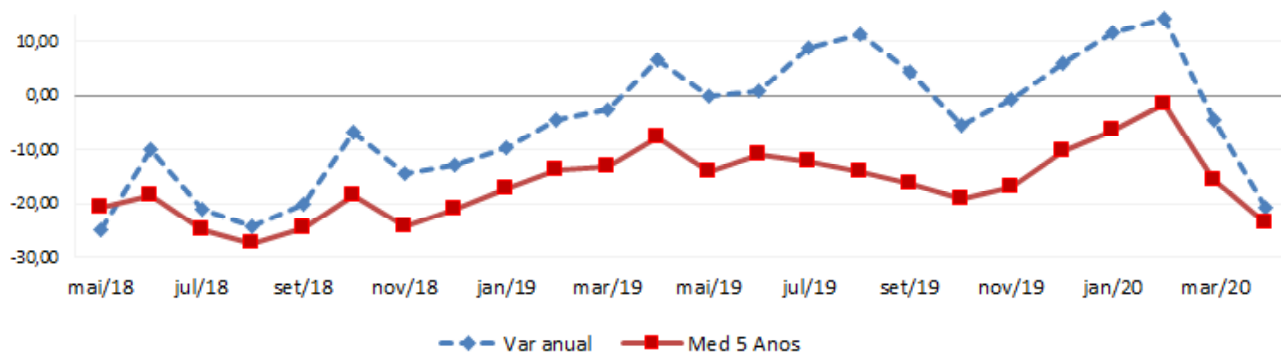
Neste contexto todo é que a média dos fechamentos do contrato driver em Nova York tem mostrado forte decréscimo sob todas as óticas de comparação abordadas pela SAFRAS & Mercado. Para completar o cenário, atualmente a linha de preço deste ativo tem oscilando dentro de um canal lateral de curto prazo entre US\$/cents 10,80 e US\$/cents 10,00 com um ponto de

equilíbrio em US\$/cents 10,50, o que deverá manter as médias ainda baixas ao longo de maio.

Neste contexto, em abril, o preço médio de fechamento do contrato Julho/20 na bolsa de Nova York foi de US\$/cents 10,16. Em comparação com o mesmo mês do ano anterior houve uma queda de 20,55% frente a média de US\$/cents 12,79. Na margem houve uma desvalorização menos intensa na faixa de 14,81%, quando comparamos com a média de negociação de US\$/cents 11,93 vista em março. Ampliando a ótica de análise, vemos que o preço médio de abril deste ano se mostrou 23,68% abaixo da média de preço para este período durante os últimos cinco anos, que atualmente oscila ao redor de US\$/cents 13,31. No mês anterior os preços correntes haviam se mostrado 15,67% mais baixos que a média dos últimos cinco anos para o período que, até então, oscilava em US\$/cents 14,14.

Com isso, a média de preço dos últimos cinco anos entre março e abril apresentou uma desvalorização de 5,87% enquanto a linha de preço de Julho/20 acabou recuando 14,81% na margem. Logo, a leitura que se faz é que houve a ampliação do distanciamento negativo da linha de preço em relação a sua média de longo prazo mesmo que esta também tenha apresentado uma inclinação negativa em seu direcional ao

Volatilidade das Cotações Mensais do Açúcar Bruto NY em (%)



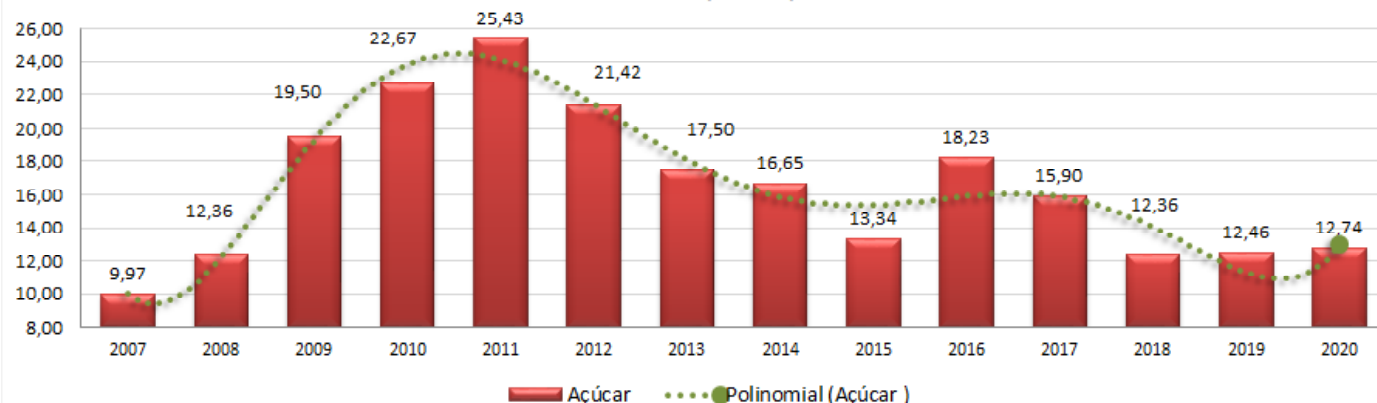
CMA Series4
Agrícola by safras

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

Médias Anuais - Açúcar Bruto NY

em US\$/cents por libra-peso



longo de abril, neutralizando uma parte muito pequena desta distância. Para o mês de abril a expectativa da SAFRAS & Mercado era de preços ao redor de US\$/cents 11,00, que se posicionou 8,26% acima média de preços efetiva do período em US\$/cents 10,16. Já para o mês de maio a expectativa da

SAFRAS & Mercado é de preços ao redor de US\$/cents 10,00, que deve significar uma queda anual de 15,43%, junto a um recuo na margem de 1,58% e frente a um posicionamento 27,29% abaixo da média de preços dos últimos cinco anos para o mesmo período.

Nova York - Média Mensal Contratos Futuros Açúcar Bruto nº 11

em US\$/cents por libra-peso

Mês	Var Mensal (%)	Var. Média 5 Anos	Média 5 Anos	2020	2019	2018
Janeiro	↑ 11,67	↓ -6,42	15,14	14,17	12,69	14,01
Fevereiro	↑ 14,19	↓ -1,59	14,94	14,70	12,88	13,49
Março	↓ -4,38	↓ -15,67	14,14	11,93	12,47	12,80
Abril	↓ -20,55	↓ -23,68	13,31	10,16	12,79	11,99
Maio		↓ -14,02	13,75		11,83	11,83
Junho		↓ -10,93	14,04		12,50	12,38
Julho		↓ -12,09	13,79		12,13	11,16
Agosto		↓ -14,05	13,54		11,64	10,44
Setembro		↓ -16,14	14,47		12,14	11,62
Outubro		↓ -19,08	15,39		12,46	13,19
Novembro		↓ -16,74	15,24		12,69	12,79
Dezembro		↓ -10,09	14,83		13,34	12,58
Média Anual	↑ 0,48	↓ -13,38	14,82	12,74	12,46	12,36
Variação na Margem		↓ -14,81				
Expectativa para o próximo mês		10,00				
Variação na margem		↓ -1,58				
Variação no Ano		↓ -15,43				
Posição contra média 5 anos		↓ -27,29				

Fonte: CMA Series 4 / Ice Futures

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

INDICADORES AÇÚCAR e ETANOL - Parte I

SAFRA 2019/20

Cana-de-açúcar: Quantidade produzida (Toneladas), Área plantada (Hectares) e Produtividade (Tonelada/Hectare) | Safra 2019/20

Fonte: Conab relatório de Maio/2019 - 2ª Lev.

VAR (%)

	Quantidade (Toneladas)	Área plantada (Hectares)	Produtividade (Tonelada/Hectare)	VAR (%)	VAR (%)
Brasil	642.727.000	8.481.200	75,78	-1,28	-1,61
Norte	3.644.150	46.300	78,71	-3,06	0,20
Nordeste	50.030.000	850.500	58,82	13,41	-0,96
Centro-Oeste	141.941.900	1.840.900	77,10	2,39	-0,62
Sudeste	412.717.100	5.205.700	79,28	-3,53	-1,95
Sul	34.393.800	57.800	595,05	-5,28	-2,53
Centro-Sul	589.052.900	7.584.400	77,67	-2,29	-1,69
Rondônia	-	-	-	-25,64	-27,78
Acre	-	-	-	-	-
Amazonas	293.500	3.500	83,86	6,71	-2,78
Roraima	-	-	-	-	-
Pará	1.131.100	14.500	78,01	6,42	6,67
Amapá	-	-	-	-	-
Tocantins	2.219.500	28.200	78,71	-7,48	-0,65
Maranhão	2.251.900	34.000	66,23	-6,97	17,67
Piauí	1.240.400	19.300	64,27	37,65	21,02
Ceará	-	-	-	-	-
Rio Grande do Norte	2.749.600	55.200	49,81	-0,05	-8,13
Paraíba	6.719.600	122.500	54,85	6,45	2,09
Pernambuco	12.869.800	237.300	54,23	8,42	3,63
Alagoas	18.039.300	297.300	60,68	25,89	-3,49
Sergipe	2.086.900	37.900	55,06	10,36	-1,08
Bahia	4.072.500	47.000	86,65	10,01	-7,64
Minas Gerais	68.081.300	824.300	82,59	0,32	2,80
Espírito Santo	2.914.300	48.600	59,97	33,22	-1,89
Rio de Janeiro	850.000	30.600	27,78	55,36	22,29
São Paulo	340.871.600	4.302.200	79,23	-4,67	-2,90
Paraná	34.361.500	537.100	63,98	-5,28	-2,50
Santa Catarina	-	-	-	-	-
Rio Grande do Sul	32.300	700	46,14	-5,13	-25,00
Mato Grosso do Sul	48.604.200	661.000	73,53	-89,45	-2,79
Mato Grosso	17.454.500	229.800	75,96	14,88	0,88
Goiás	75.883.300	950.100	79,87	-0,88	0,60
Distrito Federal	-	-	-	-	-

Média Mensal Açúcar Bruto em NY | Base Primeiro Contrato

Mês	Var(%)	2020	2019	2018	2017
Janeiro	11,67	14,17	12,69	20,54	20,54
Fevereiro	14,19	14,70	12,88	20,35	20,35
Março	-4,38	11,93	12,47	18,06	18,06
Abril	-20,55	10,16	12,79	16,40	16,40
Maio	0,00	-	11,83	15,73	15,73
Junho	0,00	-	12,50	13,75	13,75
Julho	0,00	-	12,13	14,12	14,12
Agosto	0,00	-	11,64	13,77	13,77
Setembro	0,00	-	12,14	14,53	14,53
Outubro	0,00	-	12,46	14,16	14,16
Novembro	0,00	-	12,69	14,96	14,96
Dezembro	0,00	-	13,34	14,43	14,43

ATR-Cana Esteira e Cana Campo

São Paulo | 2020/21

Mês	ATR Mensal	ATR Acum.	C.Campo	C.Esteira
Março	0,7646	0,6579	71,84	80,24
Fevereiro	0,7571	0,6487	70,83	79,12
Janeiro	0,7146	0,6387	69,74	77,90
Dezembro	0,6831	0,6305	68,84	76,90
Novembro	0,6578	0,6238	68,11	76,08
Outubro	0,6220	0,6153	67,18	75,05

Paraná | 2019/20

Março	0,7267	0,6422	70,13	78,33
Fevereiro	0,7490	0,6385	69,83	78,00
Janeiro	0,7276	0,6313	69,20	77,29
Dezembro	0,7084	0,6242	68,75	76,79
Novembro	0,6154	0,6157	68,05	76,01
Outubro	0,6214	0,6157	67,86	75,79
Setembro	0,5998	0,6146	67,66	75,57

Alagoas e Sergipe | 2019/20 - Valores mensais

	Bruto	Líquido	Valor Líquido Cana Padrão
Março	0,8926	0,8792	#####
Fevereiro	0,8646	0,8778	#####
Janeiro	0,7568	0,7454	85,0427
Dezembro	0,7078	0,6972	80,1481
Novembro	0,6795	0,6693	79,1411
Outubro	0,6845	0,6742	80,4174
Setembro	0,7424	0,7313	85,6279
Agosto	0,7225	0,7117	78,4620
Julho	0,6919	0,6815	78,2747

Pernambuco | 2019/20 - Valores mensais

	Líquido	Final	Valor Líquido Cana Padrão
Março	0,8926	0,8792	#####
Fevereiro	0,8646	0,8778	#####
Janeiro	0,8540	0,8412	#####
Dezembro	0,7579	0,7465	90,1949
Novembro	0,7324	0,7214	87,1602
Outubro	0,7354	0,7466	87,5172
Setembro	0,7671	0,7788	91,2897
Agosto	0,7865	0,7747	93,5985

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

Mês	Var(%)	2020	2019	2018	2017
Janeiro	7,86 R\$	73,72	68,35	88,23	88,23
Fevereiro	13,63 R\$	77,73	68,41	83,43	83,43
Março	16,13 R\$	78,39	67,50	77,62	77,62
Abril	13,87 R\$	77,15	67,75	73,88	73,88
Maio	0,00 R\$	-	68,45	76,82	76,82
Junho	0,00 R\$	-	62,50	73,00	73,00
Julho	0,00 R\$	-	59,74	61,29	61,29
Agosto	0,00 R\$	-	59,19	54,71	54,71
Setembro	0,00 R\$	-	60,59	52,15	52,15
Outubro	0,00 R\$	-	64,52	54,27	54,27
Novembro	0,00 R\$	-	65,00	63,00	63,75
Dezembro	0,00 R\$	-	69,79	68,74	68,74

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	2.703.784	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	2.679.917	2.198.022	1.971.040
Maio	26,75	2.717.414	2.143.978	2.063.717
Junho	7,77	2.527.286	2.345.116	2.063.381
Julho	13,17	2.736.855	2.418.293	2.057.850
Agosto	2,32	2.748.355	2.686.157	2.218.806
Setembro	4,98	2.707.405	2.578.883	2.257.052
Outubro	2,27	2.952.856	2.887.262	2.332.532
Novembro	3,92	2.868.767	2.760.592	2.265.270
Dezembro	3,72	3.099.656	2.988.411	2.539.072
Total	13,46	23.944.862	23.739.700	25.562.148

Etanol Hidral	Var (%)	2.019	2.018	2.017
Janeiro	35,01	1.853.510	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	41,20	1.817.073	1.286.890	985.483
Maio	42,09	1.869.674	1.315.822	1.041.871
Junho	15,75	1.729.295	1.494.049	1.047.923
Julho	15,93	1.865.747	1.609.360	1.056.344
Agosto	2,52	1.868.818	1.822.817	1.220.999
Setembro	4,12	1.873.377	1.799.251	1.311.907
Outubro	-0,34	2.055.841	2.062.893	1.377.058
Novembro	1,88	1.982.024	1.945.480	1.338.012
Dezembro	4,01	2.137.636	2.055.198	1.497.821
Total	22,88	16.368.691	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	957.691
Março	-14,17	840.297	979.003	1.066.207
Abril	-5,30	862.843	911.132	985.557
Maio	2,36	847.741	828.156	1.021.846
Junho	-6,24	797.991	851.067	1.015.558
Julho	7,69	871.108	808.933	1.001.505
Agosto	1,88	879.537	863.333	937.807
Setembro	6,98	834.025	779.632	945.144
Outubro	8,81	897.015	824.369	955.474
Novembro	8,79	886.743	815.102	927.259
Dezembro	3,09	962.020	933.214	1.041.251
Total Anidro	-2,65	7.576.171	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	3.112.213	3.625.937	3.948.916
Abril	-5,30	3.195.715	3.374.563	3.650.212
Maio	2,36	3.139.780	3.067.245	3.784.613
Junho	-6,24	2.955.523	3.152.100	3.761.325
Julho	7,69	3.226.325	2.996.049	3.709.278
Agosto	1,88	3.257.545	3.197.553	3.695.580
Setembro	6,98	3.088.982	2.887.525	3.500.535
Outubro	8,81	3.322.277	3.053.220	3.538.793
Novembro	8,79	3.284.232	3.018.897	3.434.291
Dezembro	3,09	3.563.035	3.456.347	3.856.485
Total Gasolir	-2,65	28.059.894	38.351.779	44.149.532

Média Histórica*

31,38

Série Histórica Ampla | Comparativo de Preços entre

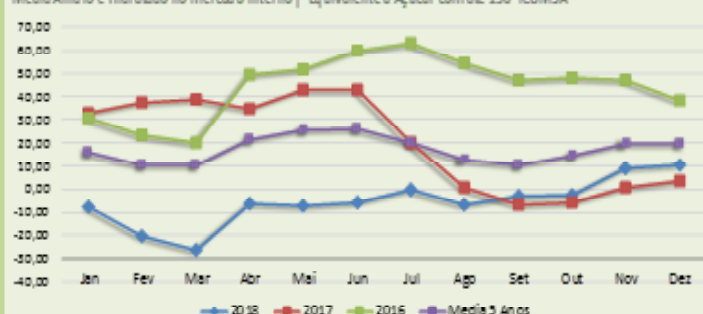
Açúcar no Mercado Físico de Etanol em R\$/50Kg
equivalente a açúcar com até 150 l.cumsa

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	1,98
Safra 2012/13	25,96
Safra 2013/14	11,67
Safra 2014/15	12,17
Safra 2014/15	19,07
Safra 2015/16	47,37
Safra 2016/17	1,55
Safra 2018/19	-1,44



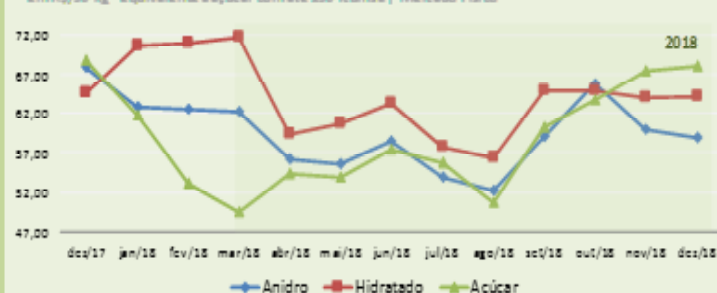
Ganhos Açúcar Sobre o Etanol (%)

Média Anidro e Hidratado no mercado interno | Equivalente a Açúcar com até 150 l.cumsa



Anidro | Hidratado | Açúcar

em R\$/50 kg - equivalente a açúcar com até 150 l.cumsa | 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	42,98
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	-5,73
Média 2017	20,24	nov/17	62,91	62,47	0,90
Média 2018	-5,47	dez/17	66,28	66,74	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	-5,98
Safra 2010/11	81,01	mai/18	58,12	53,95	-7,17
Safra 2011/12	41,98	jun/18	60,77	57,32	-5,68
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	-2,48
Safra 2016/17	47,37	nov/18	65,32	63,71	-2,48
Safra 2018/19	-1,44	dez/18	65,32	63,71	-2,48

* 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

03/04/2020 a 09/05/2020

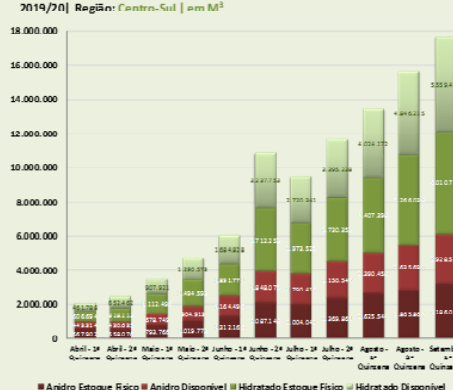
DADOS BRASIL

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	4.360	69,65	49,99	115,00			51,67	17,97	48,4
GNV	R\$/m3	295	3,117	2,599	3,999	0,854		2,263	1,260	2,132
Gasolina	R\$/l	5.759	3,823	2,870	5,690	0,573		3,250	2,471	3,395
Diesel	R\$/l	3.005	3,077	2,499	4,950	0,496		2,581	2,190	3,110
Diesel S10	R\$/l	4.822	3,183	2,530	5,070	0,552		2,631	2,394	3,238
Etanol	R\$/l	5.145	2,579	1,799	4,999	0,441		2,138	1,309	2,699

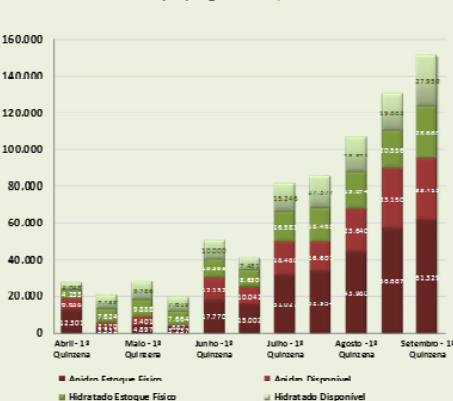
Competitividade entre Preços do Etanol e da Gasolina (%)

Região	Preço Gasolina	Preço Etanol	Relação (%)
Centro Oeste	4360,0000	2,6130	0,06
Nordeste	295,0000	3,2010	1,09
Norte	5759,0000	3,5360	0,06
Sudeste	3005,0000	2,4930	0,08
Sul	4822,0000	2,5750	0,05
Estado	Preço Gasolina	Preço Etanol	Relação (%)
Acre	4,2730	3,982	93,19
Alagoas	3,9210	3,346	85,34
Amapá	2,9980	3,690	-
Amazonas	4,2780	3,478	81,30
Bahia	3,9270	3,022	76,95
Ceará	3,8950	3,510	90,12
Distrito Federal	3,5220	2,971	84,36
Espírito Santo	3,7400	3,449	92,22
Goiás	3,8620	2,678	69,34
Maranhão	3,8650	3,557	92,03
Mato Grosso	3,7690	2,382	63,20
Mato Grosso do Sul	3,9140	3,087	78,87
Minas Gerais	4,0070	2,630	65,64
Pará	4,0440	3,709	91,72
Paraíba	3,5390	3,060	86,47
Paraná	3,4720	2,494	71,83
Pernambuco	3,7030	3,256	87,93
Piauí	3,8590	3,212	83,23
Rio de Janeiro	4,4060	3,594	81,57
Rio Grande do Norte	3,7880	3,374	89,07
Rio Grande do Sul	3,8010	3,956	104,08
Rondônia	4,0040	3,653	91,23
Roraima	3,6050	3,620	100,42
Santa Catarina	3,7130	3,426	92,27
São Paulo	3,7010	2,373	64,12
Sergipe	3,9640	3,469	87,51
Tocantins	3,9600	3,267	82,50

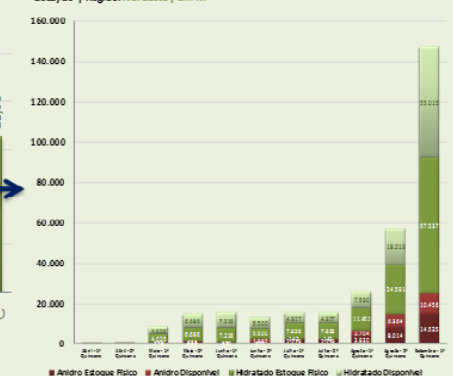
Evolução Quinzenal dos Estoques do Setor Sucroalcooleiro Safra 2019/20 | Região: Centro-Sul | em M³



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

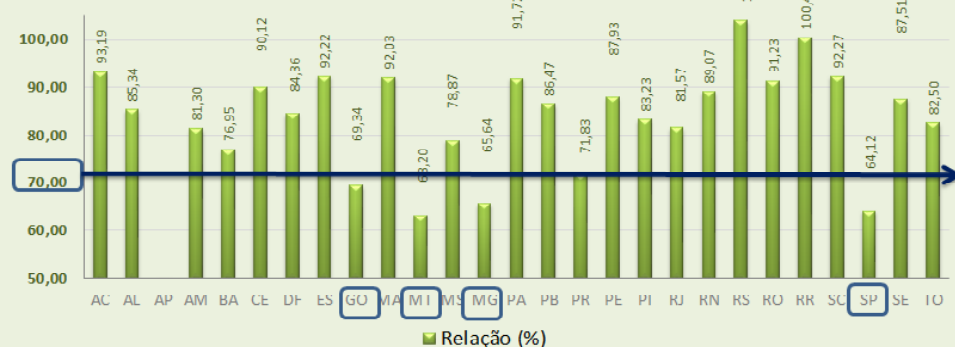


Evolução Quinzenal dos Estoques do Setor Sucroalcooleiro Safra 2019/20 | Região: Nordeste | em M³



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)

