

## VENDAS DE ETANOL HIDRATADO CAEM PARA 1,66 BILHÃO DE LITROS EM NOVEMBRO

**Demanda se mostra tão fraca que hidratado é convertido em anidro diante do crescimento da participação da gasolina no Ciclo Otto e estoques recordes**

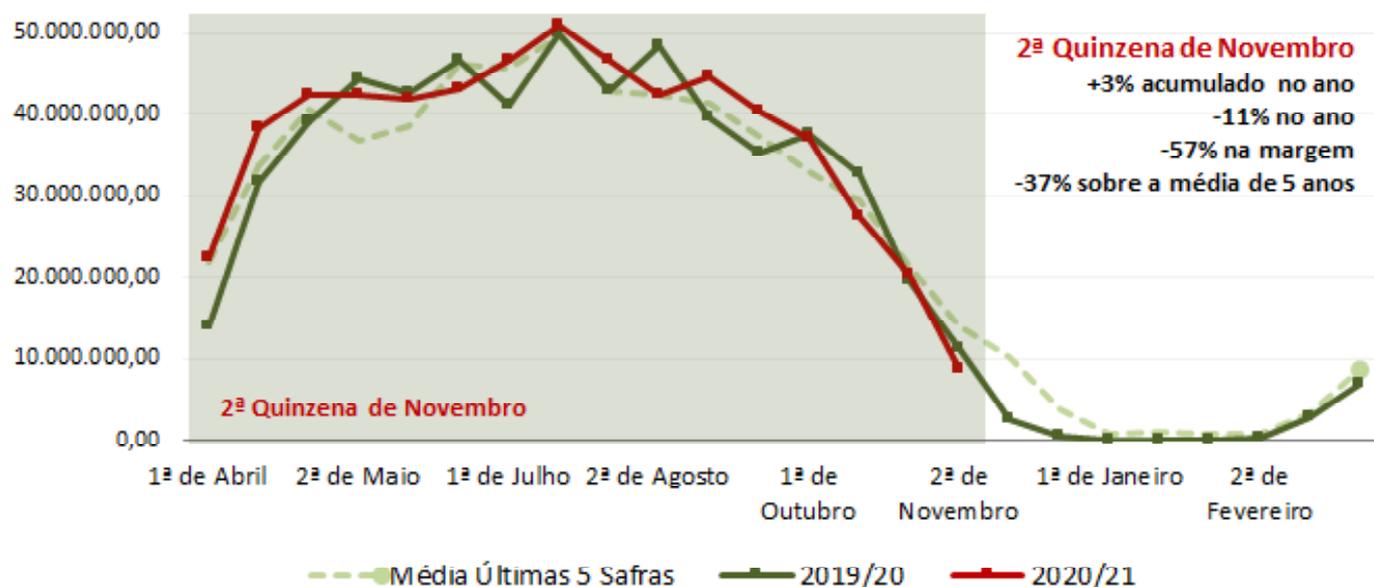
Entressafra se aprofunda na segunda metade de novembro já com 214 usinas sem atividade, podendo subir a 246 na primeira metade de dezembro. Qualidade da cana cai e mix se concentra ainda mais ao hidratado

O mais recente relatório quinzenal de colheita de cana e produção de derivados da Unica para o Centro-Sul do Brasil trouxe duas importantes informações ao mercado de etanol. A primeira refere-se à indicação de vendas internas de hidratado na faixa de apenas 1,66 bilhão de litros durante novembro que surpreendeu o mercado de forma muito negativa, se posicionando 4,80% abaixo expectativa da SAFRAS & Mercado

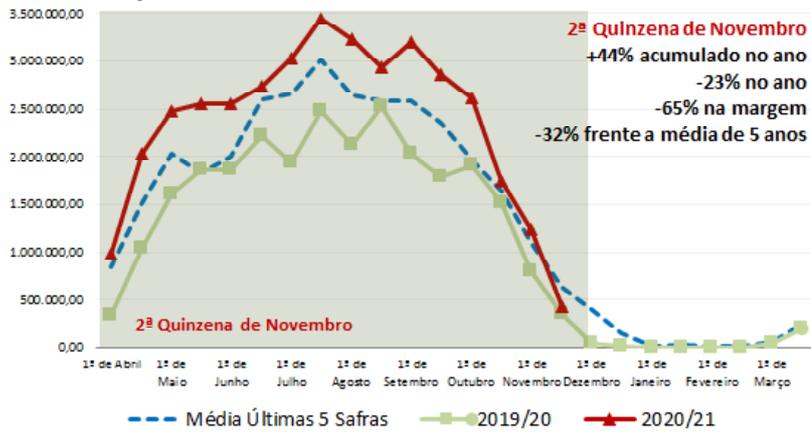
que esperava vendas internas para a região em 1,75 bilhão de litros. De fato, a forte desaceleração na demanda levou a segunda medida altamente impactante pela ótica negativa ao mercado: a transformação de hidratado em anidro na ordem de 176,27 milhões de litros. Usualmente em momentos de entressafra, ainda que em seu início, o movimento é inverso, o de hidratação de anidro. Porém, como este ano de 2020 tem toda a sua atipicidade com a crise do Covid-19 e seus impactos na demanda interna, novamente depreciada com as medidas de afastamento social em São Paulo, o mercado acabou observando este fato bem inusitado.

Este movimento de reprocessamento do hidratado em anidro também reflete uma maior participação da gasolina no Ciclo Otto na demanda interna, sendo que a demanda que volta ao mercado acaba retornando para a gasolina e não para o hidratado. Os níveis saturados e até inválidos de

### Cana-de-Açúcar: Evolução da Moagem no Centro-Sul do Brasil Em Toneladas

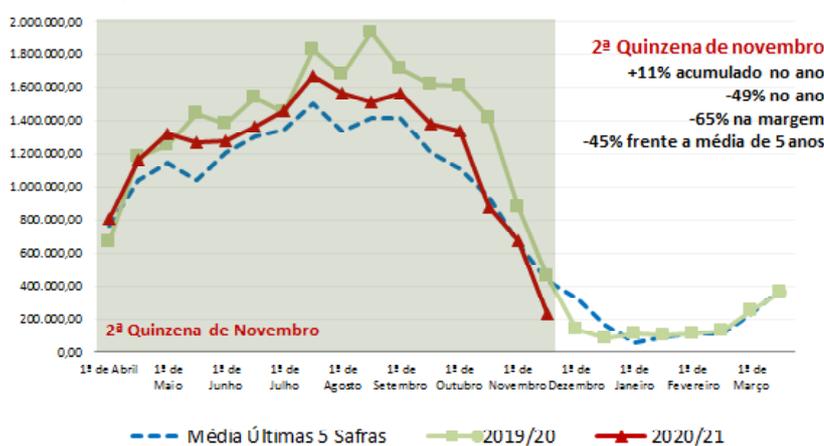


## Açúcar Evolução da Moagem no Centro-Sul do Brasil | Em Toneladas



competitividade do hidratado frente a gasolina reforçam este cenário. Outra externalidade negativa deste movimento tende a ser a baixa velocidade de escoamento dos estoques recordes acumulados, com novas pressões de baixa sobre os preços além das que já existem pela demanda limitada na ponta final compradora. Em linhas gerais o relatório da Unica apenas reforça outros movimentos que já se sabia, o de aprofundamento da entressafra e queda forte na moagem de cana e produção de derivados.

## Etanol Hidratado Evolução da Moagem no Centro-Sul do Brasil | Em Litros



**SAFRAS Consultoria**

Orientação estratégica e customizada para suas tomadas de decisões

Gestão comercial

Investimentos

Hedge

**Saiba mais:**  
(51) 3290 9200  
contato@safRAS.com.br  
safRAS.com.br

Textualmente a Unica já não mais comenta a possibilidade de quebra de safra ou seca em parte das regiões produtoras de cana como fazia em suas edições anteriores. De fato ,a SAFRAS & Mercado já havia alertado que os mapas de anomalia de precipitação indicavam um início de entressafra chuvoso no Centro-Sul, em linha com o que se espera para a época do ano. Além disso os canais de São Paulo contavam ainda com expectativas de precipitações até de 250 a 300 mm acima da média para este período do ano que já é considerado chuvoso. Esta assimilação de redução do risco climático do Centro-Sul também é um fato importante ao mercado, mais pela ausência das indicações do que pela admissão de que acenos á eventuais cenários de quebra de safra feitos ainda em setembro e outubro eram precipitados.

A SAFRAS & Mercado alerta que a próxima entressafra tende a ter suas regularidades médias de chuva para a região dentro do habitual, conforme indicam os mapas de anomalia climática do Inmet. Além disso, os movimentos de fixação de VHP para exportação ao longo dos próximos meses devem se acentuar diante da forte queda na demanda de hidratado [ver gráfico no topo da página]. A externalidade negativa do baixo escoamento de estoques também deve ser um vetor de queda aos preços do hidratado além de resultar no aumento da pressão de tancagem no fim da entressafra, pressionando ainda mais os preços do biocombustível e reforçando o tom elevado de fixação de VHP por parte das usinas as quais terão uma cana ainda maturada e desenvolvida na entressafra atual.

Produção de Açúcar							
	Acumulado	Fabricado	Acumulado	Fabricado	Acumulado	Ano	Margem
	2019/20	2019/20	2020/21	2020/21	Var. (%)	Var. (%)	Var. (%)
1ª de Abril	340.097	340.097	971.453	971.453	185,64	185,64	391,54
2ª de Abril	1.382.273	1.042.176	3.004.807	2.033.354	117,38	95,11	109,31
1ª de Maio	2.986.824	1.604.551	5.490.043	2.485.236	83,81	54,89	22,22
2ª de Maio	4.857.487	1.870.663	8.047.084	2.557.041	65,66	36,69	2,89
1ª de Junho	6.727.704	1.870.217	10.606.917	2.559.833	57,66	36,87	0,11
2ª de Junho	8.939.510	2.211.806	13.345.135	2.738.218	49,28	23,80	6,97
1ª de Julho	10.881.625	1.942.115	16.375.221	3.030.086	50,49	56,02	10,66
2ª de Julho	13.362.564	2.480.939	19.815.032	3.439.811	48,29	38,65	13,52
1ª de Agosto	15.492.231	2.129.667	23.051.327	3.236.295	48,79	51,96	-5,92
2ª de Agosto	18.013.596	2.521.365	25.985.169	2.933.842	44,25	16,36	-9,35
1ª de Setembro	20.051.912	2.038.316	29.189.150	3.203.981	45,57	57,19	9,21
2ª de Setembro	21.849.707	1.797.795	32.054.841	2.865.691	46,71	59,40	-10,56
1ª de Outubro	23.763.338	1.913.631	34.675.789	2.620.948	45,92	36,96	-8,54
2ª de Outubro	25.281.810	1.518.472	36.414.904	1.739.115	44,04	14,53	-33,65
1ª de Novembro	26.069.383	787.573	37.660.021	1.245.117	44,46	58,10	-28,41
2ª de Novembro	26.414.280	344.897	38.086.710	426.689	44,19	23,71	-65,73
1ª de Dezembro	26.464.513	50.233					

Colheita de Cana- de Açúcar							
Região Centro-Sul							
Quinzena	Acumulado	Moido	Acumulado	Moido	Acumulado	Ano	Margem
	2019/20	2019/20	2020/21	2020/21	Var. (%)	Var. (%)	Var. (%)
1ª de Abril	13.893.352	13.893.352	22.510.291	22.421.948	62,02	61,39	219,52
2ª de Abril	45.595.100	31.701.748	60.689.461	38.179.170	33,11	20,43	70,28
1ª de Maio	84.601.011	39.005.911	102.994.213	42.304.752	21,74	8,46	10,81
2ª de Maio	128.873.814	44.272.803	145.383.149	42.388.936	12,81	-4,26	0,20
1ª de Junho	171.395.241	42.521.427	187.167.464	41.784.315	9,20	-1,73	-1,43
2ª de Junho	217.881.173	46.485.932	230.252.741	43.085.277	5,68	-7,32	3,11
1ª de Julho	258.852.677	40.971.504	276.971.566	46.718.825	7,00	14,03	8,43
2ª de Julho	308.695.991	49.843.314	327.771.432	50.799.866	6,18	1,92	8,74
1ª de Agosto	351.522.503	42.826.512	374.314.786	46.543.354	6,48	8,68	-8,38
2ª de Agosto	399.790.851	48.268.348	416.537.382	42.222.596	4,19	-12,53	-9,28
1ª de Setembro	439.398.577	39.607.726	461.172.759	44.635.377	4,96	12,69	5,71
2ª de Setembro	474.603.493	35.204.916	501.523.059	40.350.300	5,67	14,62	-9,60
1ª de Outubro	512.225.407	37.621.914	538.481.135	36.958.076	5,13	-1,76	-8,41
2ª de Outubro	545.006.184	32.780.777	565.783.274	27.302.139	3,81	-16,71	-26,13
1ª de Novembro	564.443.942	19.437.758	586.142.044	20.358.770	3,84	4,74	-25,43
2ª de Novembro	575.777.896	11.333.954	594.879.609	8.737.565	3,32	-22,91	-57,08

### Aviso

Dia 21/12 será publicada a última edição de **2020** das Análises de **SAFRAS & Mercado**. A próxima edição sairá a partir da segunda semana de **janeiro de 2020**.

**Boas Festas!!**



## SAFRAS Consultoria

Orientação estratégica e customizada para suas tomadas de decisões

Gestão comercial Investimentos Hedge

Saiba mais:  
(51) 3290 9200  
contato@safbras.com.br  
safbras.com.br

**INDICADORES AÇÚCAR e ETANOL - Parte I****SAFRA 2020/21****ATR-Cana Esteira e Cana Campo**

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 (Hectares)	Produtividade (Ton/Ha)	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
Mai	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

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 | 2020/21

Mês	ATR Mensal	ATR Acum.	C.Campo	C.Esteira
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 | 2020/21 - 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 | 2020/21 - 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/consa

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
Mai	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 &amp; Mercado | Departamento de Análise de Mercado de Açúcar &amp; 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	2.760.582	2.265.270
Dezembro	3,72	3.099.656	2.988.411	2.539.072
<b>Total</b>	<b>13,46</b>	<b>23.944.862</b>	<b>29.739.700</b>	<b>25.562.148</b>

Etanol Hidral	Var (%)	2.019	2.018	2.017
Janeiro	35,01	1.859.510	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	1.047.823
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
<b>Total</b>	<b>22,88</b>	<b>16.368.691</b>	<b>19.384.719</b>	<b>13.641.774</b>

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	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	863.339	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
<b>Total Anidro</b>	<b>-2,65</b>	<b>7.576.171</b>	<b>10.354.980</b>	<b>11.920.374</b>

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
<b>Total Gasolir</b>	<b>-2,65</b>	<b>28.059.894</b>	<b>38.351.779</b>	<b>44.149.532</b>

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

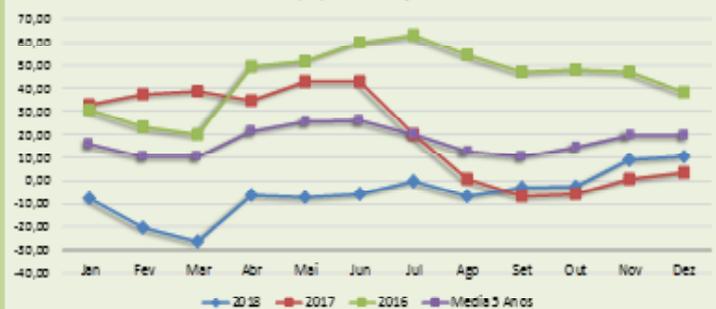
Série Histórica Ampla | Comparativo de Preços entre

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



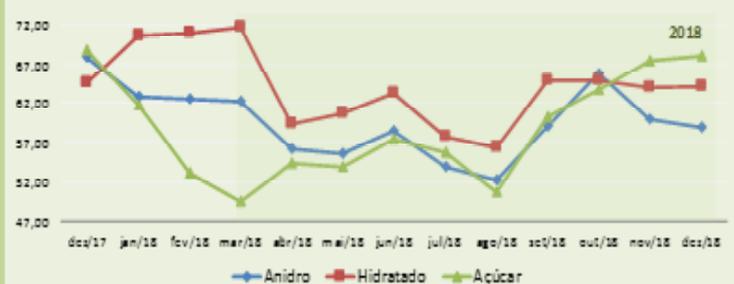
## Ganhos Açúcar Sobre o Etanol (%)

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	42,82
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	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	-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	-5,88
Safra 2010/11	81,01	mai/18	58,12	53,95	-7,17
Safra 2011/12	41,98	jun/18	60,77	57,32	-5,89
Safra 2012/13	23,96	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	62,71	-8,98
Safra 2018/19	-1,25	dez/18	65,32	62,71	-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

