

USDA: PRODUÇÃO DA CHINA CRESCE PELA QUINTA SAFRA CONSECUTIVA

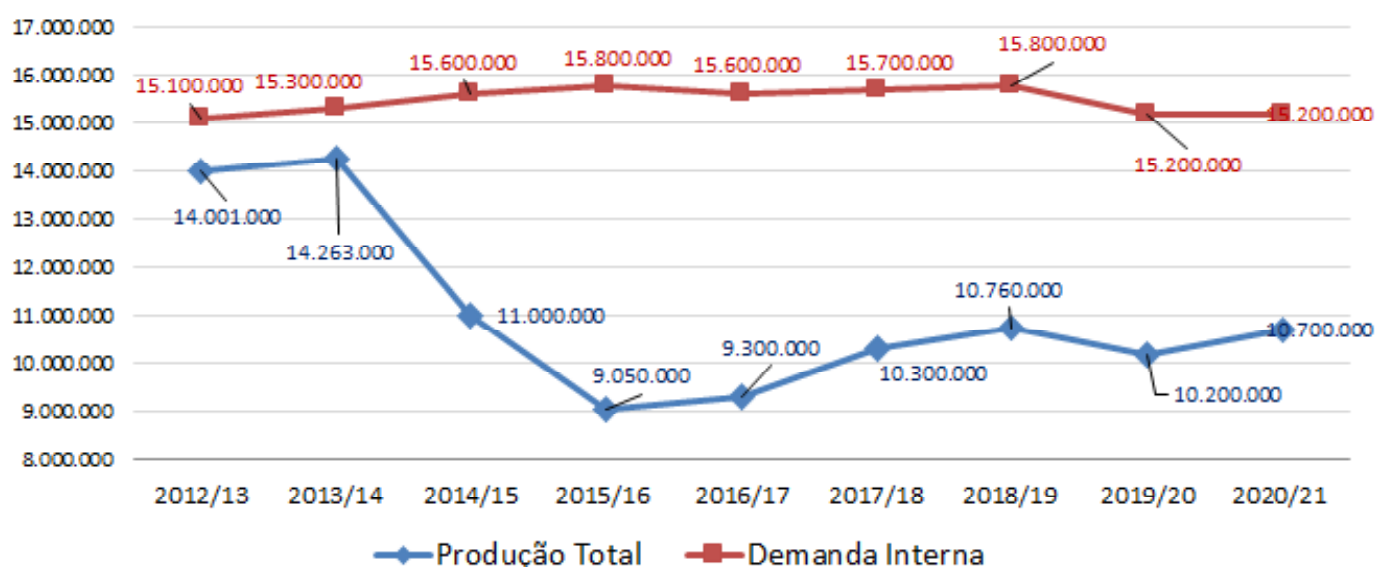
Aumento na área de cana segue sustentando avanço na produção, com demanda estável e estoques finais em baixa

Os dados relativos a China pela perspectiva do primeiro relatório semestral do USDA de 2020, mesmo vindo novamente de um sucinto comentário por parte desta secretaria, apontam, em linhas gerais, para o quinto aumento consecutivo na produção de açúcar do país junto a uma queda muito forte nos estoques iniciais e finais da próxima safra internacional 2020/21 frente a um aumento nas importações, estabilidade na demanda interna e redução no déficit do saldo do balanço entre a oferta e a demanda internacional do país

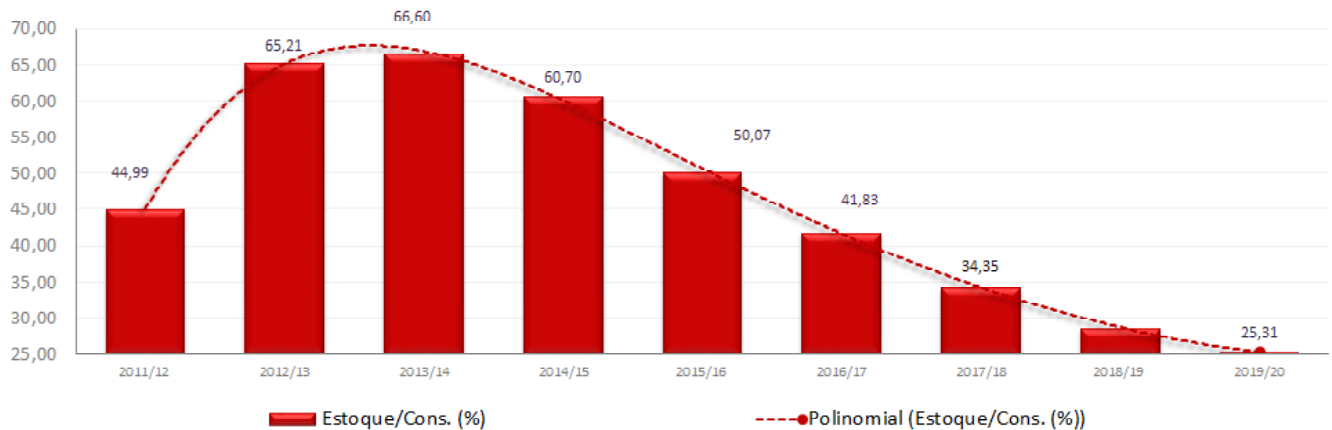
A estabilidade na demanda interna revela o movimento de saturação do crescimento do PIB da China, fase em que se encontra o país em seu "novo normal" de crescimento e desenvolvimento econômico. Além disso, as importações em alta devem reforçar a recomposição de uma fração dos estoques iniciais e finais do país que se encontram com quedas muito pronunciadas.

Voltado ao relatório do USDA, e olhando mais atentamente, temos a indicação de uma produção de 10,70 milhões na safra 2020/21, que representa um crescimento de 4,90%, ou 500 mil toneladas, sobre o volume da safra internacional 2019/20 que fora de 10,20 milhões de toneladas. Pelo lado da demanda interna temos uma estabilidade em 15,20 milhões de toneladas

China | Produção e Consumo Mundial



China | Estoque/Consumo (%)



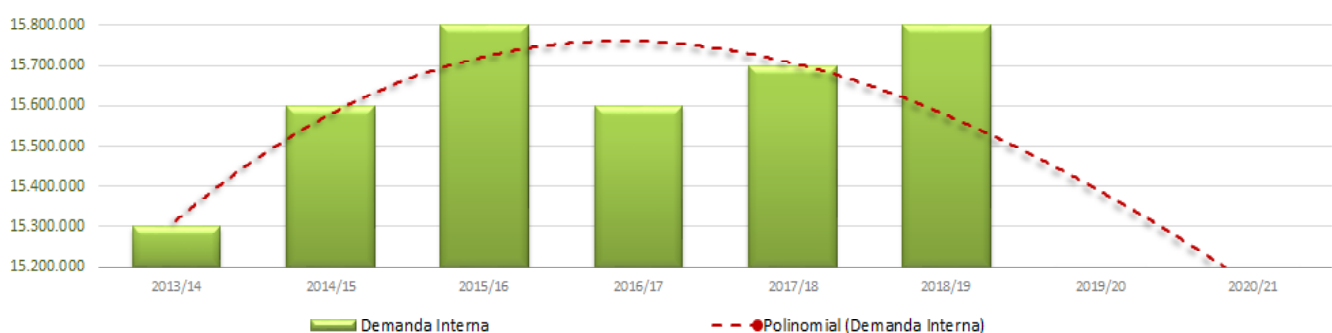
entre a temporada 2019/20 e a 2020/21. Com isto o saldo do balanço entre a oferta e a demanda tende a se mostrar deficitário em 4,50 milhões de toneladas, indicando uma baixa de 10% [redução de 500 mil toneladas no déficit] sobre o déficit de 5,00 milhões de toneladas calculados sobre a temporada 2019/20.

Neste meio tempo os estoques finais da safra 2020/21 tendem a ficar em 3,84 milhões de toneladas, com um recuo de 500 mil toneladas entre a safra 2019/20 e a 2020/21, indicando uma queda de 11,50%. Esta queda forte dos estoques finais junto a estabilidade na demanda interna deve conduzir a

relação Estoque/Consumo para a faixa de 27,31%, com baixa de 3,29 pontos percentuais sobre o nível da safra anterior que fora de 28,60%. A relação Estoque/Consumo apresentou a já referida baixa de 6,84 pontos percentuais unicamente pela queda nos estoques finais na faixa de 11,50% frente a estabilidade na demanda interna. Com isto o índice entre a capacidade de atendimento da demanda por parte dos estoques finais da safra se distancia fortemente da média das últimas nove safras que oscila em 44,89%.

Os estoques iniciais da temporada 2020/21 deverão oscilar em 4,34 milhões de toneladas, apontando para uma queda de

China | Demanda Interna Em toneladas



**Curso
ONLINE**

Transmissão AO VIVO

**Análise Fundamental,
Gráfica e Mercadológica
de Açúcar e Etanol**

Clientes de SAFRAS têm 10% de desconto
Inscrições em www.safra.com.br

**26 e 27 de agosto
das 8h às 12h**

WhatsApp: (11) 991 764 338



Instrutor:
Maurício Muruci

China | Estoques Finais



19,20% sobre o volume de 5,42 milhões de toneladas da safra passada, o que significa um decréscimo de 1,08 milhão de toneladas. O maior volume até então visto de estoques iniciais fora de 10,39 milhões de toneladas na safra 2015/16. Pelo lado

das importações vemos uma alta na faixa de 2,44% com uma demanda de 4,2 milhões de toneladas, avançando 100 mil toneladas contra a safra anterior que fora de 4,10 milhões de toneladas.

China | Oferta e Demanda Internacional de Açúcar

Safra	Estoques Iniciais	Produção Total	Importações Totais	Oferta Total	Exportações Totais	Demanda Interna	Estoques Finais	Estoque/Cons. (%)	Saldo
2011/12	1.621.000	12.341.000	4.430.000	18.392.000	47.000	14.200.000	4.140.000	29,15	-1.859.000
2012/13	4.140.000	14.001.000	3.802.000	21.943.000	44.000	15.100.000	6.793.000	44,99	-1.037.000
2013/14	6.793.000	14.263.000	4.275.000	25.331.000	44.000	15.300.000	9.977.000	65,21	-4.600.000
2014/15	9.977.000	11.000.000	5.058.000	26.035.000	44.000	15.600.000	10.390.000	66,60	-6.750.000
2015/16	10.390.000	9.050.000	6.116.000	25.556.000	0	15.800.000	9.591.000	60,70	-6.300.000
2016/17	9.591.000	9.300.000	4.600.000	23.491.000	0	15.600.000	7.811.000	50,07	-5.400.000
2017/18	7.811.000	10.300.000	4.350.000	22.511.000	0	15.700.000	6.567.000	41,83	-5.040.000
2018/19	6.567.000	10.760.000	4.100.000	22.166.000	0	15.800.000	5.427.000	34,35	-4.500.000
2019/20	5.427.000	10.200.000	4.100.000	19.727.000	0	15.200.000	4.347.000	28,60	-4.500.000
2020/21	4.347.000	10.700.000	4.200.000	22.166.000	200	15.200.000	3.847.000	25,31	-4.500.000
Variação (%) - 2019/20-2020/21	-19,90	4,90	2,44	12,36	-	0,00	-11,50	-	-10,00
Variação Absoluta 2019/20-2020/21	-1.080.000	500.000	100.000	2.439.000	200	0	-500.000	-3,29	500.000

Fonte: USDA, com base no relatório Maio/2020 | Elaboração: SAFRAS & Mercado | Departamento de Análise de Mercado de Açúcar & Etanol



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

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)	Variação (%)	Variação (%)
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

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
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 & 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	1.047.823
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
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	863.339	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
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

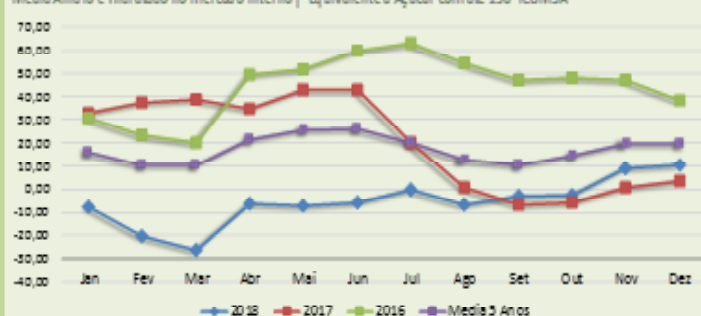
Açúcar no Mercado Físico de Etanol em R\$/50Kg
equivalente a açúcar com até 150 lumsa

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



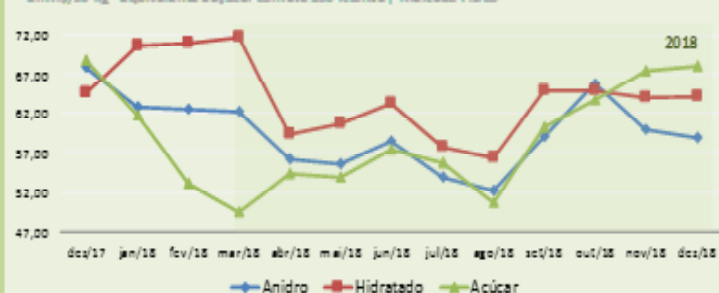
Ganhos Açúcar Sobre o Etanol (%)

Média Anidro e Hidratado no mercado interno | Equivalente a Açúcar com até 150 lumsa



Anidro | Hidratado | Açúcar

em R\$/50 kg - equivalente a açúcar com até 150 lumsa | 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	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	-5,73
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	-5,98
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

05/07/2020 a 11/07/2020

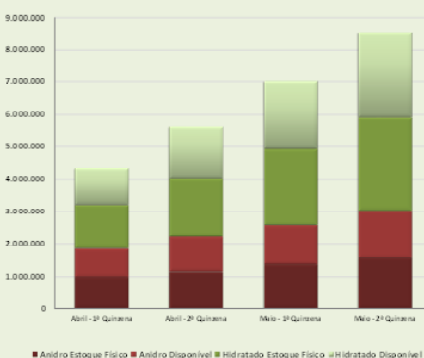
DADOS BRASIL

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	4.340	69,9	49,99	110,00	17,39		52,51	17,97	48,4
GNV	R\$/m3	323	3,054	2,389	3,999	0,971		2,083	1,260	2,132
Gasolina	R\$/l	5.741	4,097	3,260	5,690	0,486		3,611	2,471	3,395
Diesel	R\$/l	2.989	3,187	2,540	4,950	0,433		2,754	2,190	3,110
Diesel S10	R\$/l	4.792	3,268	2,580	5,070	0,457		2,811	2,394	3,238
Etanol	R\$/l	5.144	2,737	2,099	4,999	0,375		2,362	1,309	2,699

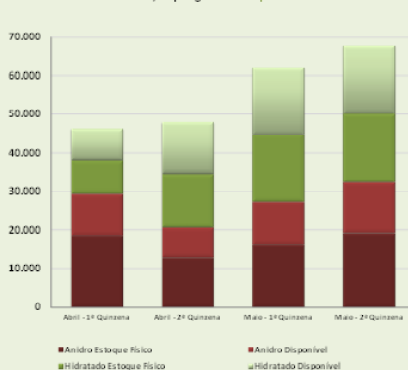
Competitividade entre Preços do Etanol e da Gasolina (%)

Região	Preço Gasolina	Preço Etanol	Relação (%)
Centro Oeste	4,0690	2,6870	66,04
Nordeste	4,1710	3,2920	78,93
Norte	4,2180	3,4830	82,57
Sudeste	4,0590	2,6570	65,46
Sul	4,0450	2,8990	71,67
Estado	Preço Gasolina	Preço Etanol	Relação (%)
Acre	4,7490	3,766	79,30
Alagoas	4,2660	3,330	78,06
Amapá	3,3040	3,250	-
Amazonas	4,4840	3,343	74,55
Bahia	4,3180	3,265	75,61
Ceará	4,1440	3,515	84,82
Distrito Federal	4,0010	2,959	73,96
Espírito Santo	4,0060	3,413	85,20
Goiás	4,0990	2,750	67,09
Maranhão	3,9780	3,468	87,18
Mato Grosso	4,0160	2,478	61,70
Mato Grosso do Sul	4,1490	3,117	75,13
Minas Gerais	4,1880	2,800	66,86
Pará	4,1880	3,715	88,71
Paraíba	3,8720	2,995	77,35
Paraná	3,9010	2,840	72,80
Pernambuco	4,1180	3,274	79,50
Piauí	4,2410	3,221	75,95
Rio de Janeiro	4,5360	3,648	80,42
Rio Grande do Norte	4,4240	3,576	80,83
Rio Grande do Sul	4,1150	3,944	95,84
Rondônia	4,2080	3,562	84,65
Roraima	3,7840	3,460	91,44
Santa Catarina	4,0960	3,489	85,18
São Paulo	3,8880	2,544	65,43
Sergipe	4,1340	3,391	82,03
Tocantins	4,2820	3,413	79,71

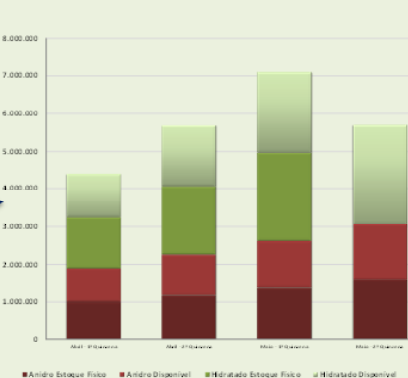
Evolução Quinzenal dos Estoques do Setor Sucroalcooleiro Safra 2019/20 | Região: Centro-Sul | em M³



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

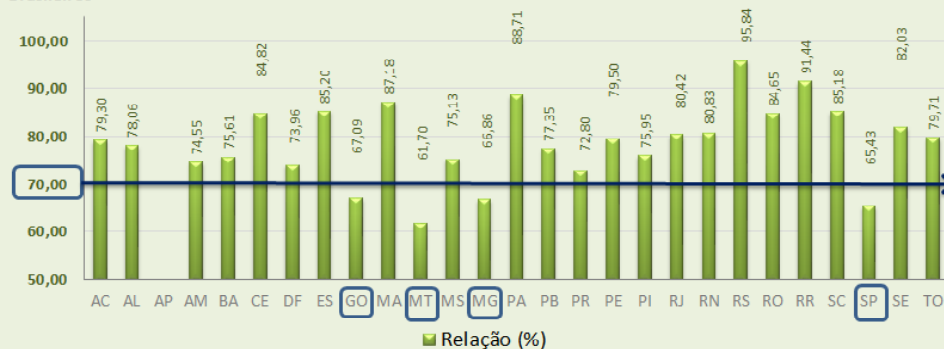


Evolução Quinzenal dos Estoques do Setor Sucroalcooleiro Safra 2019/20 | Região: Brasil | em M³



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)

