

VALOR BRUTO DA PRODUÇÃO DA CANA AUMENTA 2% EM JUNHO

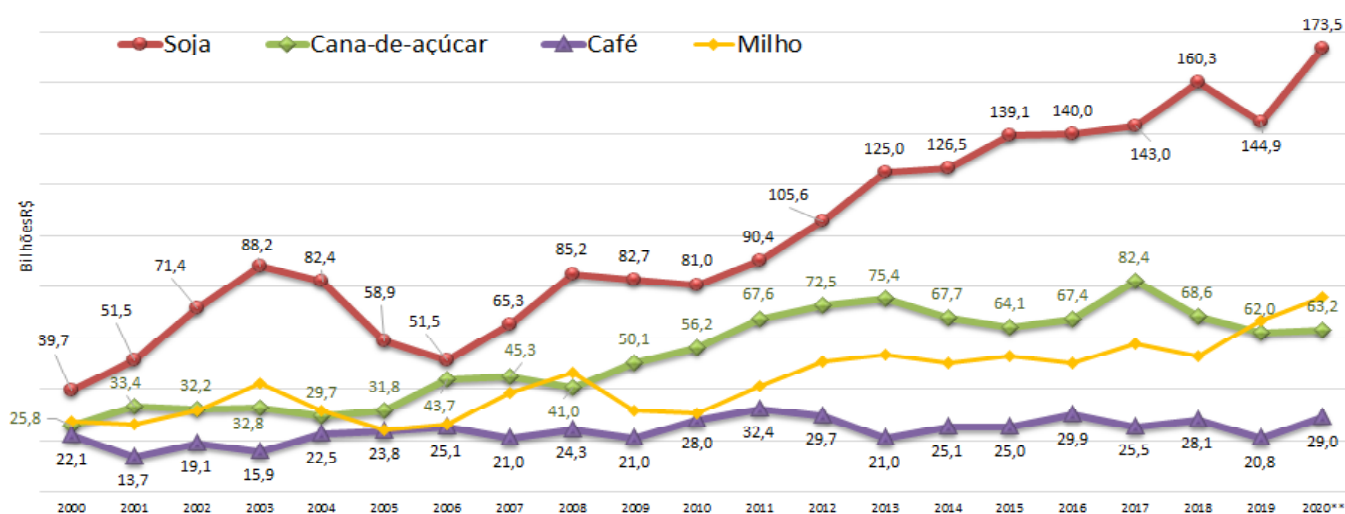
Dados do Mapa mostram VBP da cana em pouco mais de R\$ 63 bilhões. VBP total do agro avança 1,82% entre maio e junho

Os dados mais recentes sobre o VBP agrícola do Brasil para a cana-de-açúcar no ano de 2020, com valores apurados referentes ao mês de junho, apontam um valor de R\$ 63,17 bilhões, sendo um montante 1,88% acima do valor de R\$ 62,01 bilhões vistos em 2019. Este nível de ganho no comparativo anual de junho se mostra acima do que fora observado no mês imediatamente anterior quando as projeções indicavam uma alta no VBP da cana na faixa de 1,43% frente ao que fora observado em 2019. Entre os meses de maio e junho, o VBP da cana apresentou um crescimento de 2,04%, avançando R\$ 1,26 bilhão enquanto o VBP total das lavouras cresceu 2,17%, ou R\$ 10,17 bilhões, e o VBP

total do agro 1,82%, margem, ou R\$ 12,82 bilhões. Segundo o MAPA o valor é o maior desde o início da série histórica de 1989, com preços já deflacionados chegando a R\$ 716,63 bilhões, amparados fundamentalmente na soja, milho, café, laranja e arroz. Ainda segundo o MAPA, além da safra recorde de grãos, os preços internacionais favoráveis na pecuária contribuem para o crescimento no VBP geral do agro, o que ajuda a reduzir brevemente a participação porcentual da cana na representatividade do agro. Mesmo com avanços em seu VBP, as lavouras e pecuária elevaram ainda mais o VBP geral do agro.

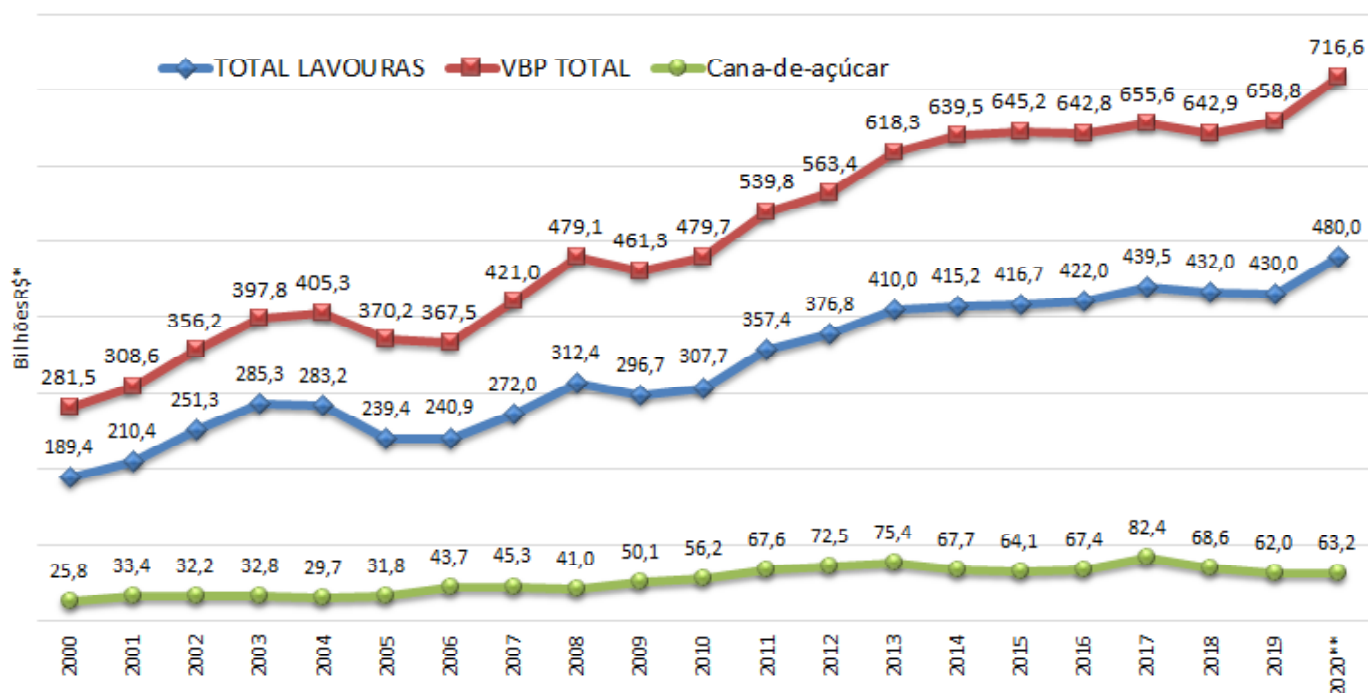
A SAFRAS & Mercado já vinha alertando para o crescimento projetado no VBP geral da cana em função da elevação nos preços de alguns de seus derivados, como o etanol anidro e hidratado e o açúcar cristal com até 150 lcmsa. O açúcar de Nova York, mesmo recuando no mercado internacional, acabava

VBP dos Principais Produtos do Agronegócio Brasileiro



Fonte: IBGE/FGVDADOS/Cepea-Esaiq-USP/Conab. Elaboração: SPA/MAPA. ** Projeção 2018

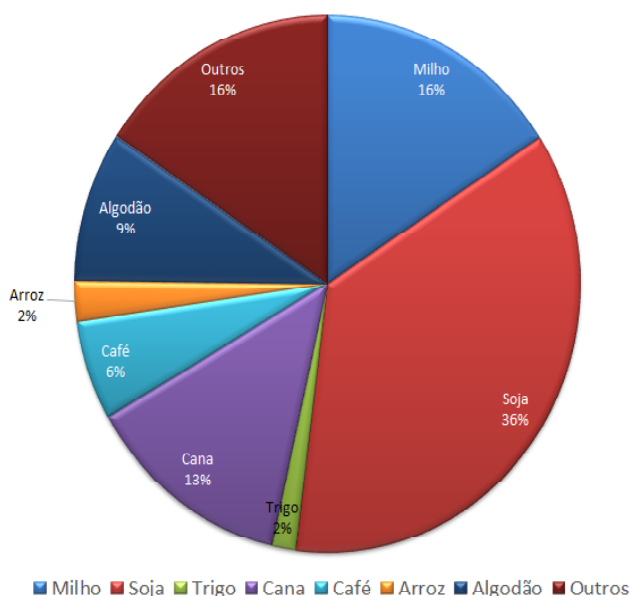
VBP AGROPECUÁRIA - BRASIL



Fonte: IBGE/FGVDADOS/Cepea-Esaiq-USP/Conab. Elaboração: SPA/MAPA. ** Projeção 2018

Participação Porcentual nas Lavouras

Dados relativos a maio de 2020



sendo compensado pela elevação nos prêmios de exportação até então observados, o que ajudava na valorização do preço de equivalente interno do açúcar brasileiro voltado ao mercado internacional.

Porém, sob todos os aspectos, estas valorizações dos derivados acabam encontrando suas próprias limitações de curto prazo, resultando também em avanços moderados no VBP da cana. Indo mais além, a SAFRAS & Mercado alerta que no cenário doméstico, o etanol hidratado e anidro apresentam tendência de alta, assim como o açúcar cristal com até 150 lcumsa, o que pode ajudar a projetar o VBP para crescimentos mais moderados ao longo dos próximos meses. Até o final do ano é possível que o VBP da cana alcance a marca dos R\$ 68 bilhões no cenário mais conservador e R\$ 70,00 no mais otimista, contando com os fortes avanços projetados no hidratado durante o período.

**Curso
ONLINE**

● Transmissão AO VIVO

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

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

26 e 27 de agosto
das 8h às 12h

WhatsApp: (11) 991 764 338



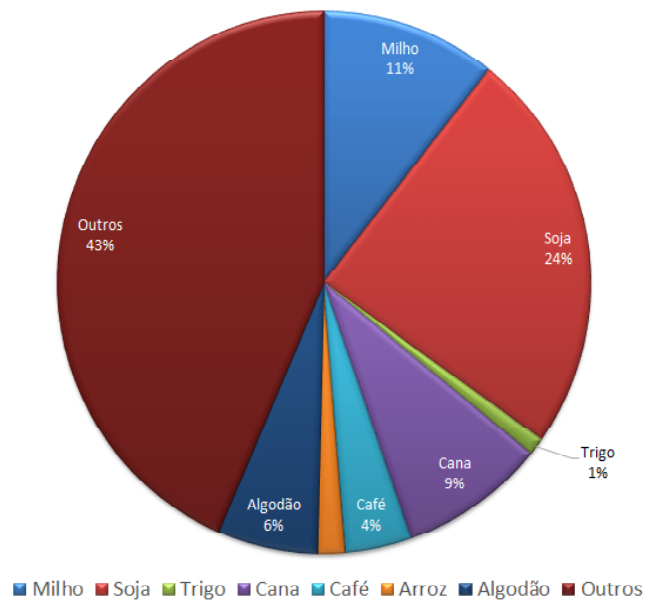
Instrutor:
Maurício Muruci

Voltando aos dados mais recentes, observamos que entre maio e junho houve um ajuste positivo de R\$ 1,26 bilhão, ou +2,04% frente ao montante de R\$ 61,91 bilhões estimados para o VBP da cana para 2020 no mês anterior. O VBP da cana atualmente em R\$ 63,179 bilhões para 2020 responde por 13,16% do valor total das lavouras estimado em R\$ 479,987 bilhões, sendo esta representatividade abaixo da faixa de 13,18% observado no mês anterior. Mesmo com o avanço no VBP da cana, em R\$ 1,26 bilhão o VBP das lavouras cresceu R\$ 10,17 bilhões entre maio e junho, sendo a origem da perda de participação. A título de comparação, a soja, com VBP estimado em R\$ 173,52 bilhões em 2020 tende a representar 35,16% do VBP total das lavouras, também abaixo da faixa de 35,69% do mês anterior, enquanto que o milho, com R\$ 76,04 bilhões deve responder por 15,85%, abaixo do nível de representatividade de 16,14% observada no mês anterior. O café, com VBP de R\$ 29,01 bilhões, deve representar 6,05% do VBP total das lavouras, acima do nível de 5,97% visto no mês passado.

Olhando apenas para o VBP total das lavouras em 2020 na faixa de R\$ 479,987 bilhões, podemos ver uma queda de 0,48% frente ao ano imediatamente anterior, que oscila na faixa de R\$ 429,956 bilhões. Entre maio e junho houve um ajuste positivo de R\$ 10,17 bilhões, ou +2,17% frente a estimativa de R\$ 469,808 bilhões observada no mês anterior. Pelo lado do VBP total do agronegócio, que soma as lavouras e a pecuária, podemos observar um montante de R\$ 716,633 bilhões, um valor 8,78% acima dos R\$ 658,799 bilhões de 2019. Na margem houve um ajuste positivo de R\$ 12,82 bilhões, ou +1,82%.

Participação Porcentual no VBP Total do Agro

Dados relativos a maio de 2020



Valor Bruto da Produção da Cana-de-Açúcar

Ano	Var[%]	Valor	Ano	Var[%]	Valor
1988	-	21,64	2004	-7,7	21,73
1989	↑	21,64	2005	↑	29,69
1990	↑	23,16	2006	↑	40,76
1991	↑	23,19	2007	↑	42,21
1992	↑	24,83	2008	↓	38,19
1993	↓	21,01	2009	↑	46,73
1994	↑	24,85	2010	↑	52,44
1995	↓	23,66	2011	↑	63,06
1996	↑	26,97	2012	↑	67,61
1997	↑	28,77	2013	↑	70,32
1998	↑	29,22	2014	↓	63,14
1999	↓	22,59	2015	↓	59,77
2000	↑	24,06	2016	↑	62,79
2001	↑	31,10	2017	↑	76,85
2002	↓	30,05	2018	↓	64,00
2003	↑	30,57	2019	↓	58,03
			2020	↑	63,18

Valores em R\$ Bilhões. Fonte: Ministério da Agricultura. Elaboração: SAFRAS & Mercado
* Projeção para o fim do ano



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

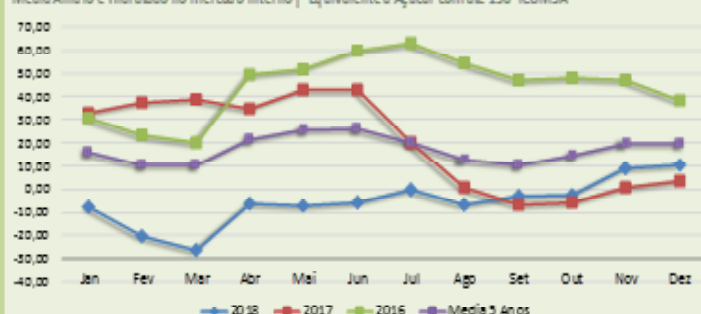
Açúcar no Mercado Físico de Etanol em R\$/50Kg
equivalente a açúcar com até 150 l.cumsa

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



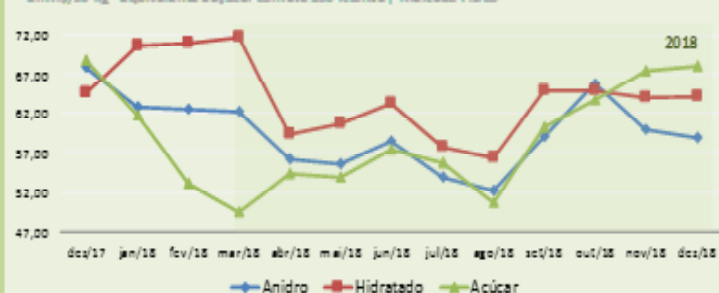
Ganhos Açúcar Sobre o Etanol (%)

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	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	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	-8,98
Safra 2018/19	-1,25	dez/18	65,32	63,71	-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

Síntese dos Preços dos Combustíveis e Estoques de Etanol Praticados no Brasil

Período entre

05/07/2020 a 11/07/2020

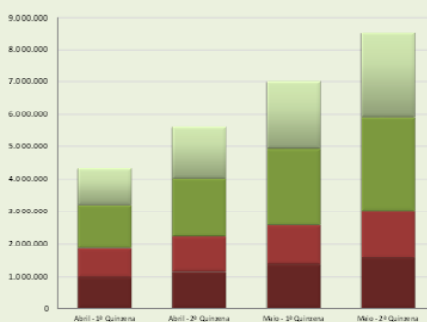
DADOS BRASIL

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
Díesel	R\$/l	2.989	3,187	2,540	4,950	0,433		2,754	2,190	3,110
Díesel 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 (%)

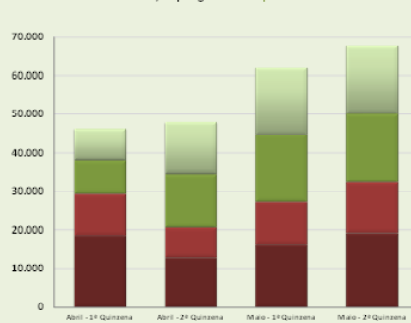
Região	Preço Gasolina	Preço Etanol	Relação (%)
Centro Oeste	4,0690	2,6870	66,04
Nordeste	4,1710	3,2920	78,93
Norte	4,2180	3,4830	82,57
Sudeste	4,0590	2,6570	65,46
Sul	4,0450	2,8990	71,67
Estado	Preço Gasolina	Preço Etanol	Relação (%)
Acre	4,7490	3,766	79,30
Alagoas	4,2660	3,330	78,06
Amapá	3,3040	3,250	-
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



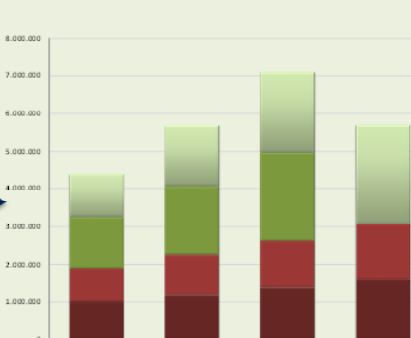
■ Amido Estoque Físico ■ Amido Disponível ■ Hidratado Estoque Físico ■ Hidratado Disponível

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



■ Amido Estoque Físico ■ Amido Disponível ■ Hidratado Estoque Físico ■ Hidratado Disponível

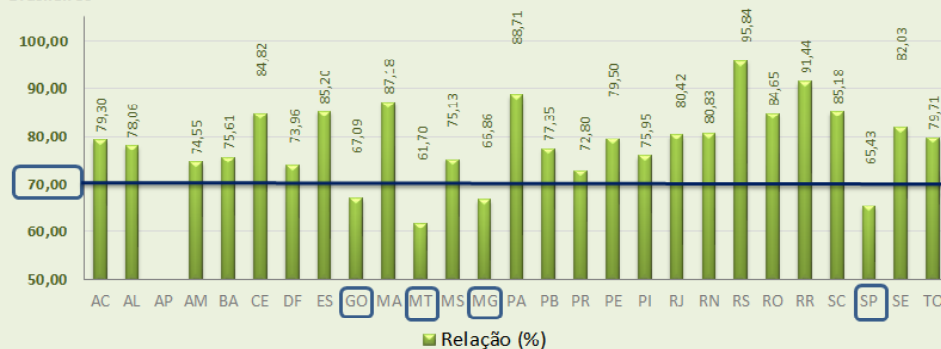
Evolução Quinzenal dos Estoques do Setor Sucroalcooleiro Safra 2019/20 | Região: Brasil | em M³



■ Amido Estoque Físico ■ Amido Disponível ■ Hidratado Estoque Físico ■ Hidratado Disponível

Etanol X Gasolina

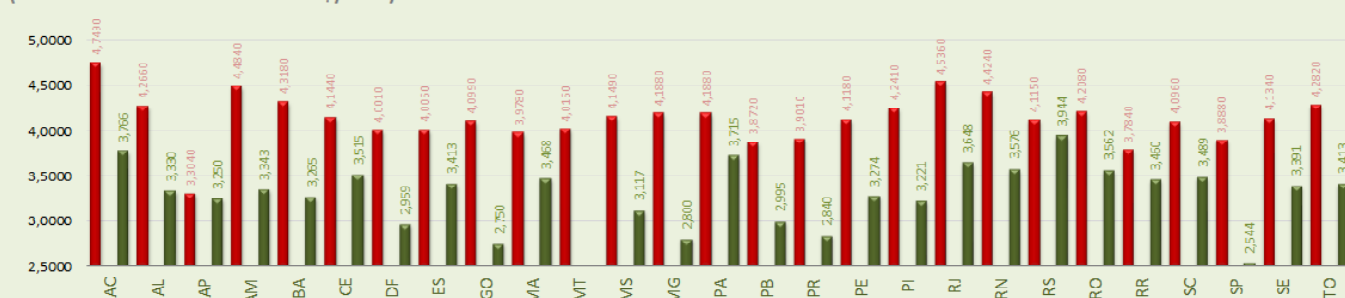
Relação Percentual de Competitividade entre os Preços do Etanol e da Gasolina nos Estados Brasileiros



■ Relação (%)

Preços do Etanol e da Gasolina

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



■ Preço Gasolina

■ Preço Etanol

