

COTAÇÕES FUTURAS CAEM 10% EM MAIO NO COMPARATIVO ANUAL EM NY

Apesar de forte recuo no ano, variação na margem apresentou crescimento de quase 5%

Durante o mês de maio as médias de fechamento do até então contrato driver Julho/20 em Nova York tiveram um comportamento negativo no comparativo das médias anuais em linha com o que se tem visto desde março deste ano. Apesar disto, na margem, houve espalho para recuperações na faixa de quase 5% por parte deste ativo. A recente movimentação de alta nas médias de fechamento do açúcar em Nova York esteve aliada ao início incipiente da safra 2020/21 do Brasil que ainda não se mostra sequer próxima ao ápice de sua curva de oferta.

Ao mesmo tempo na Ásia temos o caminho oposto, de um fim de temporada já evidente com muitas usinas da Índia e da

Tailândia fora das atividades produtivas. A título de comparação, enquanto no Centro-Sul do Brasil cerca de 250 usinas se encontram em atividade até o fim da primeira quinzena de maio, na Índia este número oscilava em 65 unidades. Este hiato de redução na disponibilidade de oferta de produto imediato, tanto no Brasil quanto na Ásia, acabou deixando o mercado mais "curto" em termos de oferta, o que ajudou a sustentar as cotações médias ainda durante o mês de maio. Apesar disto os preços apenas não cresceram mais diante dos efeitos da crise do Covid-19 que, querendo ou não, acabou reduzindo parte da atividade de demanda no curto prazo.

Porém, nem mesmo assim o mercado desaqueceu, com indicações de aumento nos prêmios para embarque em VHP durante as duas últimas semanas de maio, onde estes prêmios

Açúcar Bruto Nova York Contrado driver Outubro/20 em US\$/cents libra-peso



subiram de 10 para 28 pontos no período. A expectativa da SAFRAS & Mercado é de novas recuperações expressivas para o açúcar em Nova York, sendo que o atual contrato driver Outubro/29 deve enfrentar um cenário de elevação no risco climático [vindo tanto da temporada de furacões no Atlântico Norte quando das Monções na Índia] e de redução do mix de cana no Brasil a para o açúcar. Este deve cair da projeção inicial de 48% para níveis entre 40% a 43% diante da retomada do aquecimento do mercado de etanol na região, o qual deve voltar a concentrar a destinação da cana colhida para a fabricação do biocombustível.

Neste contexto, em maio, o preço médio de fechamento do contrato Julho/20 na bolsa de Nova York foi de US\$/cents 10,64. Em comparação com o mesmo mês do ano anterior houve uma queda de 10,01% frente a média de US\$/cents 11,83. Na margem houve uma valorização na faixa de 4,72%, quando comparamos com a média de negociação de US\$/cents 10,16 vista em abril. Ampliando a ótica de análise, vemos que o preço médio de maio deste ano se mostrou 20,24% abaixo da média de preço para este período durante os últimos cinco anos, que atualmente oscila ao redor de US\$/cents 13,34. No mês anterior os preços correntes haviam se mostrado 23,68% mais baixos que a média dos últimos cinco anos para o período que, até então, oscilava em US\$/cents 13,31.

Com isso, a média de preço dos últimos cinco anos entre abril e maio apresentou uma valorização de 0,21% enquanto a linha de preço de Julho/20 acabou avançando 4,72% na margem. Logo, a leitura que se faz é que houve uma redução da distância negativa da linha de preço de Julho/20 em função de sua média de longo prazo, com a linha de preço do contrato driver atua se aproximando de sua média de 5 mesmo que esta tenha se distanciado levemente. Para o mês de maio a expectativa da SAFRAS & Mercado era de preços ao redor de US\$/cents 10,00, que se posicionou 6,02% abaixo média de preços efetiva do período em US\$/cents 10,64. Já para o mês de junho a expectativa da SAFRAS & Mercado é de preços ao redor de US\$/cents 10,00,

Cotações Mensais - Açúcar Bruto NY

em US\$/cents por libra-peso



que deve significar uma queda anual de 12,82%, junto a um recuo na margem de 2,43% e frente a um posicionamento 22,36% abaixo da média de preços dos últimos cinco anos para o mesmo período.

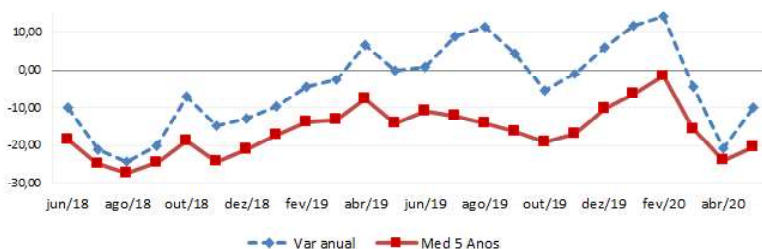
últimos cinco anos, que atualmente oscila ao redor de R\$ 69,86.

No mês anterior os preços correntes haviam se mostrado 10,58% acima da média dos últimos cinco anos para o período que, até então, oscilava em R\$ 69,77. Com isso, a média de preço dos últimos cinco anos entre abril e maio apresentou uma valorização de 0,13%, contrastando fortemente com o recuo observado no comparativo anual onde os preços correntes apresentaram ganhos relativamente expressivos de pouco mais de 9%. Com isto podemos interpretar que houve um comportamento convergente, mas de proporções distintas entre a linha de preço e sua média histórica para o período com a primeira recuando 3,22% na margem e a segunda avançando 0,13% no curto prazo. Para o mês de maio a expectativa da SAFRAS & Mercado era de preços ao redor de R\$ 74,00, que se posicionou 0,89% abaixo da média de preços efetiva do período em R\$ 74,67. Já para o mês de junho a expectativa da SAFRAS & Mercado é de preços ao redor de R\$ 76,00, que deve significar uma alta anual de 21,60%, um recuo na margem de 1,79% junto a um posicionamento 16,55% acima da média de preços dos últimos cinco anos para o mesmo período.

compradora junto as usinas. Por outro lado em junho o mercado já se encontra mais demandado, com as indústrias frente a necessidade de renovação e ampliação dos contratos de fornecimento dentro de uma sazonalidade que, em tese, garante mais disponibilidade de oferta, com a curva da mesma já se direcionando, para níveis mais elevados de produção.

É importante lembrar que o mercado para o VHP ainda se encontra muito aquecido no curto prazo. Do início para o fim de maio os prêmios para este tipo de produto no porto de Santos, para

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



**Curso
ONLINE**

Transmissão AO VIVO

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

**26 e 27 de agosto
das 8h às 12h**

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

WhatsApp: (11) 991 764 338



Instrutor:
Maurício Muruci

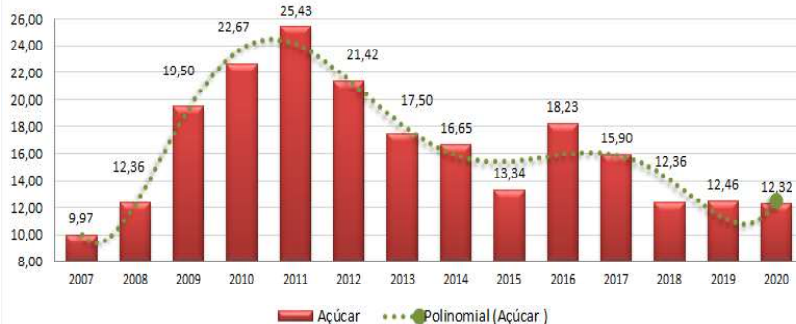
embarque imediato, subiram de +10 para +28 pontos, com as usinas mais focadas no cumprimento dos contratos de exportação fixados ainda em fevereiro do que na produção para novas vendas. Este cenário reforça que o cristal ainda encontra uma concorrência forte com o VHP no quesito de demanda de curto a médio prazo, fazendo com que os preços do mesmo apresentem uma sustentação do recente movimento de alta que, entre maio a junho, elevou a linha de preço deste açúcar do nível de R\$ 74,00 para a faixa entre R\$ 76,00 a R\$ 77,00.

Neste contexto, em maio, o preço médio de negociação da saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcsmsa com base em Ribeirão Preto foi de R\$ 74,67. Em comparação com o mesmo mês do ano anterior houve uma alta de 9,07% frente a média de R\$ 68,45 a saca. Esta foi uma alta claramente abaixo dos padrões dos três últimos meses que tem oscilado entre 13% a 16%. Também foi abaixo da média do ano que tem oscilado junto ao nível de 12,11%. Entre abril e maio esta média de ganhos anual teve um breve recuo saindo do nível de 12,87% para a faixa atual de 12,11%. Bem abaixo dos ganhos no comparativo anual, na margem, houve uma desvalorização na faixa de 3,22%, quando comparamos com a média de negociação de R\$ 77,15 observada em abril de 2020. O decréscimo de 3,22% de maio na margem se mostrou ainda mais intenso que a queda na margem visto em abril que fora de 1,58%. Ampliando a ótica de análise, vemos que o preço médio de maio deste ano se mostra 6,87 % acima da média de preço para este período durante os últimos cinco anos, que atualmente oscila ao redor de R\$ 69,86.

No mês anterior os preços correntes haviam se mostrado 10,58% acima da média dos últimos cinco anos para o período

Médias Anuais - Açúcar Bruto NY

em US\$/cents por libra-peso



que, até então, oscilava em R\$ 69,77. Com isso, a média de preço dos últimos cinco anos entre abril e maio apresentou uma valorização de 0,13%, contrastando fortemente com o recuo observado no comparativo anual onde os preços correntes apresentaram ganhos relativamente expressivos de pouco mais de 9%. Com isto podemos interpretar que houve um comportamento convergente, mas de proporções distintas entre a linha de preço e sua média histórica para o período com a primeira recuando 3,22% na margem e a segunda avançando 0,13% no curto prazo. Para o mês de maio a expectativa da SAFRAS & Mercado era de preços ao redor de R\$ 74,00, que se posicionou 0,89% abaixo da média de preços efetiva do período em R\$ 74,67. Já para o mês de junho a expectativa da SAFRAS & Mercado é de preços ao redor de R\$ 76,00, que deve significar uma alta anual de 21,60%, um recuo na margem de 1,79% junto a um posicionamento 16,55% acima 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	2017	2016	2015	2014
Janeiro	11,67	-6,42	15,14	14,17	12,69	14,01	20,54	14,29	15,06	15,42
Fevereiro	14,19	-1,59	14,94	14,70	12,88	13,49	20,35	13,29	14,51	16,66
Março	-4,38	-15,67	14,14	11,93	12,47	12,80	18,06	15,46	12,84	17,58
Abril	-20,55	-23,68	13,31	10,16	12,79	11,99	16,40	15,22	12,91	17,61
Maio	-10,01	-20,24	13,34	10,64	11,83	11,83	15,73	16,68	12,70	17,50
Junho		-10,93	14,04		12,50	12,38	13,75	19,44	12,11	18,13
Julho		-12,09	13,79		12,13	11,16	14,12	19,69	11,88	17,19
Agosto		-14,05	13,54		11,64	10,44	13,77	20,01	11,84	15,88
Setembro		-16,14	14,47		12,14	11,62	14,53	21,94	12,14	16,54
Outubro		-19,08	15,39		12,46	13,19	14,16	22,99	14,18	16,48
Novembro		-16,74	15,24		12,69	12,79	14,96	20,87	14,89	15,88
Dezembro		-10,09	14,83		13,34	12,58	14,43	18,83	14,98	14,99
Média Anual	-1,68	-13,89	14,82	12,32	12,46	12,36	15,90	18,23	13,34	16,65
Variação na Margem		4,72								
Expectativa para o próximo mês		10,90								
Variação na margem		2,43								
Variação no Ano		-12,82								
Posição contra média 5 anos		-22,36								

Fonte: CMA Series 4 / Ice Futures

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 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	2.578.893	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
Total	13,46	23.944.862	29.739.700	25.562.148

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
Total	22,88	16.368.691	19.384.719	13.641.774

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	957.681
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	997.807
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	2.956.866	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 Anual | 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 2015/16	19,07
Safra 2016/17	47,37
Safra 2017/18	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	Diff (%)
Média 2011	49,08	mai/17	53,75	75,82	42,92
Média 2012	34,66	jun/17	51,07	73,00	42,93
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	65,47	0,90
Média 2018	1,98	dez/17	66,28	66,74	0,70
		jan/18	66,69	61,67	-7,54
Safra 2008/09	30,12	mar/18	66,69	59,17	-10,28
Safra 2009/10	92,68	abr/18	57,77	54,35	-5,93
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

31/05/2020 a 06/06/2020

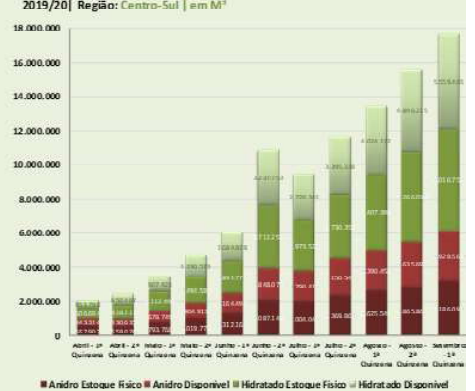
DADOS BRASIL

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	4.355	69,43	50	115,00		17,62	51,81	17,97	48,4
GNV	R\$/m³	324	3,072	2,499	3,990		0,849	2,223	1,260	2,132
Gasolina	R\$/l	5.758	3,895	2,990	5,690		0,495	3,400	2,471	3,395
Diesel	R\$/l	3.040	3,045	2,490	4,950		0,451	2,594	2,190	3,110
Diesel S10	R\$/l	4.808	3,14	2,550	5,070		0,508	2,632	2,394	3,238
Etanol	R\$/l	5.142	2,579	1,969	4,999		0,415	2,164	1,309	2,699

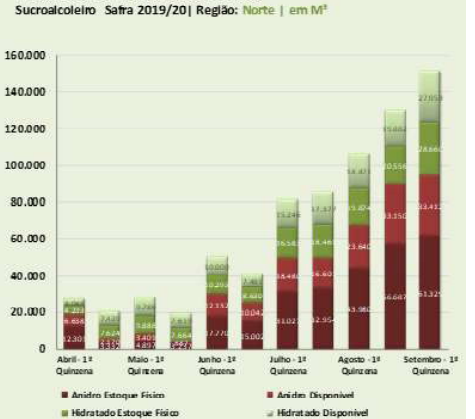
Competitividade entre Preços do Etanol e da Gasolina (%)

Região	Preço Gasolina	Preço Etanol	Relação (%)
Centro Oeste	3,8790	2,6300	67,80
Nordeste	3,9520	3,1750	80,34
Norte	4,0410	3,4180	84,58
Sudeste	3,9140	2,4880	63,57
Sul	3,7450	2,6170	69,88
Estado	Preço Gasolina	Preço Etanol	Relação (%)
Acre	4,3950	3,824	87,01
Alagoas	3,8900	3,283	84,40
Amapá	3,0820	3,835	-
Amazonas	4,3280	3,233	74,70
Bahia	4,0510	3,051	75,31
Ceará	3,9730	3,454	86,94
Distrito Federal	3,7950	2,841	74,86
Espírito Santo	3,8630	3,378	87,44
Goiás	3,9090	2,716	69,48
Maranhão	3,8630	3,443	89,13
Mato Grosso	3,8690	2,398	61,98
Mato Grosso do Sul	3,9590	3,009	76,00
Minas Gerais	4,0600	2,594	63,89
Pará	4,0480	3,663	90,49
Paraíba	3,6300	3,006	82,81
Paraná	3,5700	2,542	71,20
Pernambuco	3,9170	3,211	81,98
Piauí	4,2310	3,269	77,26
Rio de Janeiro	4,3860	3,480	79,34
Rio Grande do Norte	3,9470	3,238	82,04
Rio Grande do Sul	3,8460	3,906	101,56
Rondônia	3,9940	3,502	87,68
Roraima	3,5760	3,735	104,45
Santa Catarina	3,7880	3,395	89,63
São Paulo	3,7360	2,385	63,84
Sergipe	3,9620	3,342	84,35
Tocantins	4,1000	3,397	82,85

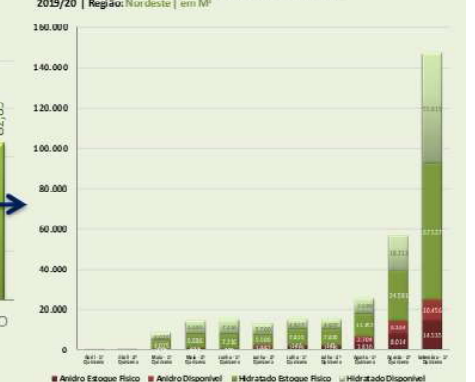
Evolução Quinzenal dos Estoques do Setor Sucroalcooleiro Safra 2019/20 | Região: Centro-Sul | em M³



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

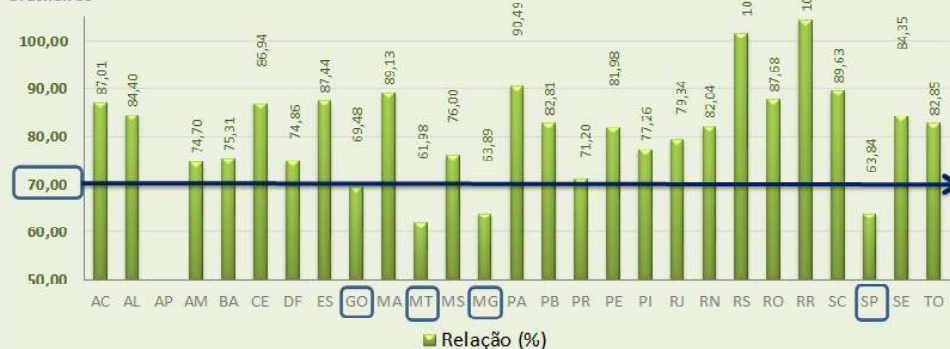


Evolução Quinzenal dos Estoques do Setor Sucroalcooleiro Safra 2019/20 | Região: Nordeste | em M³



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)



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

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

