

PREÇOS DO AÇÚCAR SOBEM 9% NO MERCADO FÍSICO EM MAIO

Elevação na oferta e desaceleração das contratações das indústrias pressionaram negativamente movimentos em maio

O mercado físico de açúcar teve um mês de maio marcado por leves desacelerações sobre as médias de negociações do cristal com até 150 lcsmsa negociado no interior de São Paulo, na comparação com abril, enquanto que na relação com o mesmo mês do ano passado, os preços subiram.

Ao longo de maio, os preços do açúcar apresentaram quedas não tão intensas quanto as do etanol, com uma relativa sustentação das mínimas no período dentro de um intervalo de preço já esperado pelo setor e antecipado pela SAFRAS & Mercado ainda em abril.

A desaceleração da presença compradora durante o mês de maio ocorreu diante dos efeitos ainda das medidas de afastamento social que mantiveram muitas empresas com atividades reduzidas. Além disto é de costume que a ponta compradora atue de forma mais incisiva no mercado a partir

Açúcar Cristal Mercado Físico

Açúcar cristal com até 150lcsmsa média interior de SP em R\$/50 kg



de junho, quando a safra nova já se encontra mais direcionada ao seu ápice da curva de oferta. Ainda nos meses de maio e abril o mercado se encontra com uma arrancada de temporada muito incipiente e com unidades produtoras usualmente focadas no etanol e, em segundo lugar, o açúcar VHP, deixando como terceira opção a produção do cristal com até 150 lcsmsa.

A atipicidade da safra atual 2020/21 fez apenas com que fossem invertidas as ordens da primeira e segunda posição, com a produção do VHP estando em primeira ordem, com o hidratado em segunda e o cristal ainda na terceira opção de escolha. Esta questão de oferta também fez com que uma sustentação confortavelmente acima do nível dos R\$ 70,00 fosse mantida mesmo com a redução da presença 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

Evolução Mensal do Açúcar Cristal

Com até 150 lcsmsa | Base Ribeirão Preto-SP | em R\$/50 kg



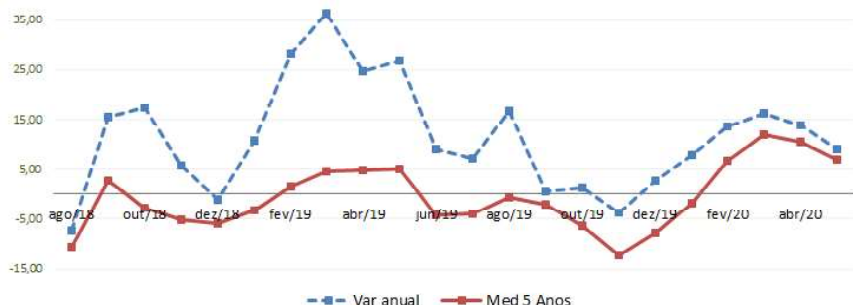
Santos, para embarque imediato, subiram de +10 para +28 pontos, com as usinas mais focadas no cumprimento dos contratos de exportação fixados ainda em fevereiro do que na produção para novas vendas. Este cenário reforça que o cristal ainda encontra uma concorrência forte com o VHP no quesito de demanda 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

Volatilidade dos Preços do Açúcar Cristal (%)

Com até 150 lcsmsa | Base Ribeirão Preto-SP | em R\$/50 kg



**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

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 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

Evolução Anual do Açúcar Cristal

Com até 150 lcsmsa | Base Ribeirão Preto-SP | em R\$/50 kg | Deflacionado



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.

Açúcar Cristal Ribeirão Preto | Saca de 50 kg com até 150 lcsmsa

Mês	Var. Anual Corrente (%)	Var. Média 5 Anos (%)	Média 5 Anos	2020	2019
Janeiro	7,86	-1,90	75,15	R\$ 73,72	R\$ 68,35
Fevereiro	13,63	6,75	72,82	R\$ 77,73	R\$ 68,41
Março	16,13	11,85	70,08	R\$ 78,39	R\$ 67,50
Abril	13,87	10,58	69,77	R\$ 77,15	R\$ 67,75
Maio	9,07	6,87	69,86	R\$ 74,67	R\$ 68,45
Junho		-4,07	65,15		R\$ 62,50
Julho		-3,89	62,16		R\$ 59,74
Agosto		-0,52	59,50		R\$ 59,19
Setembro		-2,07	61,87		R\$ 60,59
Outubro		-6,42	68,95		R\$ 64,52
Novembro		-12,19	74,02		R\$ 65,00
Dezembro		-7,84	75,72		R\$ 69,79
Média Anual	12,10		70,00	R\$ 76,33	R\$ 65,15
Var (%) na Margem	-3,22				
Méd. 2019 X Média (fech.) 2018	17,17				
Expectativa Próximo Mês	76,00				
Var (%) Ano Anterior	21,60				
Var (%) na Margem	1,79	16,65			

**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

INDICADORES AÇÚCAR e ETANOL - Parte I

SAFRA 2019/20 ATR-Cana Esteira e Cana Campo

Cana-de-açúcar: Quantidade produzida (Toneladas), Área plantada **São Paulo | 2020/21**

(Hectares) e Produtividade (Tonelada/Hectare) Safra 2019/20		Mês	ATR Mensal	ATR Acum.	C.Campo	C.Esteira
Fonte: Conab relatório de Maio/2019 - 2º Lev.	VAR (%)	Março	0,7646	0,6579	71,84	80,24

	Quantidade (Toneladas)	antada (Hectares)	(Ton/Ha)	(Toneladas)	itada (Hectares)						
Brasil	642.727.000	8.481.200	75,78	-1,28	-1,61		Fevereiro	0,7571	0,6487	70,83	79,12
Norte	3.644.150	46.300	78,71	-3,06	0,20		Janeiro	0,7146	0,6387	69,74	77,90
Nordeste	50.030.000	850.500	58,82	13,41	-0,96		Dezembro	0,6831	0,6305	68,84	76,90
Centro-Oeste	141.941.900	1.840.900	77,10	2,39	-0,62		Novembro	0,6578	0,6238	68,11	76.08
Sudeste	412.717.100	5.205.700	79,28	-3,53	-1,95		Outubro	0,6220	0,6153	67,18	75,05
Sul	34.393.800	57.800	595,05	-5,28	-2,53		Paraná 2019/20				
Centro-Sul	589.052.900	7.584.400	77,67	-2,29	-1,69		Março	0,7267	0,64,22	70,13	78,33
Rondônia	-	-	-	-25,64	-27,78		Fevereiro	0,7490	0,63,85	69,83	78,00
Acre	-	-	-	-	-		Janeiro	0,7276	0,63,13	69,20	77,29
Amazonas	293.500	3.500	83,86	6,71	-2,78		Dezembro	0,7084	0,6242	68,75	76,79
Roraima	-	-	-	-	-		Novembro	0,6154	0,6157	68,05	76,01
Pará	1.131.100	14.500	78,01	6,42	6,67		Outubro	0,6214	0,6157	67,86	75,79
Amapá	-	-	-	-	-		Setembro	0,5998	0,6146	67,66	75,57
Tocantins	2.219.500	28.200	78,71	-7,48	-0,65		Alagoas e Sergipe 2019/20 - Valores mensais				
Maranhão	2.251.900	34.000	66,23	-6,97	17,67			Bruto	Líquido	Valor Líquido	Cana Padrão
Piauí	1.240.400	19.300	64,27	37,65	21,02		Março	0,8926	0,8792	#####	
Ceará	-	-	-	-	-		Fevereiro	0,8646	0,8778	#####	
Rio Grande do Norte	2.749.600	55.200	49,81	-0,05	-8,13		Janeiro	0,7568	0,7454	85,0427	
Paraíba	6.719.600	122.500	54,85	6,45	2,09		Dezembro	0,7078	0,6972	80,1481	
Pernambuco	12.869.800	237.300	54,23	8,42	3,63		Novembro	0,6795	0,6693	79,1411	
Alagoas	18.039.300	297.300	60,68	25,89	-3,49		Outubro	0,6845	0,6742	80,4174	
Sergipe	2.086.900	37.900	55,06	10,36	-1,08		Setembro	0,7424	0,7313	85,6279	
Bahia	4.072.500	47.000	86,65	10,01	-7,64		Agosto	0,7225	0,7117	78,4620	
Minas Gerais	68.081.300	824.300	82,59	0,32	2,80		Julho	0,6919	0,6815	78,2747	
Espírito Santo	2.914.300	48.600	59,97	33,22	-1,89		Pernambuco 2019/20 - Valores mensais				
Rio de Janeiro	850.000	30.600	27,78	55,36	22,29			Líquido	Final	Valor Líquido	Cana Padrão
São Paulo	340.871.600	4.302.200	79,23	-4,67	-2,90		Março	0,8926	0,8792	#####	
Paraná	34.361.500	537.100	63,98	-5,28	-2,50		Fevereiro	0,8646	0,8778	#####	
Santa Catarina	-	-	-	-	-		Janeiro	0,8540	0,8412	#####	
Rio Grande do Sul	32.300	700	46,14	-5,13	-25,00		Dezembro	0,75,79	0,7465	90,1949	
Mato Grosso do St	48.604.200	661.000	73,53	-89,45	-2,79		Novembro	0,7324	0,7214	87,1602	
Mato Grosso	17.454.500	229.800	75,96	14,88	0,88		Outubro	0,7354	0,7466	87,5172	
Goiás	75.883.300	950.100	79,87	-0,88	0,60		Setembro	0,7671	0,7788	91,2897	
Distrito Federal	-	-	-	-	-		Agosto	0,7865	0,7747	93,5985	
							✓ Açúcar Cristal Ribeirão Preto Saca de 50 kg com até 150 lconsa				

Média Mensal Açúcar Bruto em NY Base Primeiro Contrato	Mês
--	-----

Mês	Var(%)	2020	2019	2018	2017		Var(%)	2020	2019	2018	2017
Janeiro	11,67	14,17	12,69	20,54	20,54	Janeiro	7,86	R\$ 73,72	68,35	88,23	88,23
Fevereiro	14,19	14,70	12,88	20,35	20,35	Fevereiro	13,63	R\$ 77,73	68,41	83,43	83,43
Março	-4,38	11,93	12,47	18,06	18,06	Março	16,13	R\$ 78,39	67,50	77,62	77,62
Abril	-20,55	10,16	12,79	16,40	16,40	Abril	13,87	R\$ 77,15	67,75	73,88	73,88
Mai	0,00	-	11,83	15,73	15,73	Mai	0,00	R\$ -	68,45	76,82	76,82
Junho	0,00	-	12,50	13,75	13,75	Junho	0,00	R\$ -	62,50	73,00	73,00
Julho	0,00	-	12,13	14,12	14,12	Julho	0,00	R\$ -	59,74	61,29	61,29
Agosto	0,00	-	11,64	13,77	13,77	Agosto	0,00	R\$ -	59,19	54,71	54,71
Setembro	0,00	-	12,14	14,53	14,53	Setembro	0,00	R\$ -	60,59	52,15	52,15
Outubro	0,00	-	12,46	14,16	14,16	Outubro	0,00	R\$ -	64,52	54,27	54,27
Novembro	0,00	-	12,69	14,96	14,96	Novembro	0,00	R\$ -	65,00	63,00	63,75
Dezembro	0,00	-	13,34	14,43	14,43	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	2.578.893	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	Dif(%)
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	30,98	61,29	20,22
Média 2014	11,11	ago/17	54,28	54,71	0,80
Média 2015	15,79	set/17	35,68	52,15	6,34
Média 2016	43,10	out/17	57,57	54,27	5,73
Média 2017	20,24	nov/17	62,91	68,47	0,90
Média 2018	8,47	dez/17	66,28	66,74	3,70
Safra 2008/09	30,12	jan/18	66,69	61,67	-7,34
Safra 2009/10	92,68	mar/18	56,69	53,17	-20,28
Safra 2010/11	81,01	abr/18	57,77	54,35	-5,93
Safra 2011/12	41,98	mai/18	58,12	53,95	-7,17
Safra 2012/13	25,96	jun/18	60,77	57,32	-5,69
Safra 2013/14	11,67	jul/18	55,77	55,71	0,12
Safra 2014/15	12,17	ago/18	54,27	50,68	-6,62
Safra 2015/16	19,07	set/18	61,94	61,24	-1,15
Safra 2016/17	47,37	out/18	65,32	68,71	2,49
Safra 2017/18	1,55	nov/18	65,32	68,71	8,98
Safra 2018/19	-1,44	dez/18	65,32	68,71	10,53

* 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

24/05/2020 a 30/05/2020

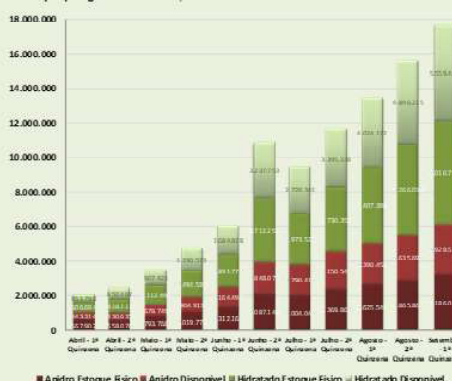
DADOS BRASIL

Produto	Unidade	Nº Postos	Preço Médio	Preços ao Consumidor			Preços na Distribuidora		
				Preço Mínimo	Preço Máximo	Margem Média	Preço Médio	Preço Mínimo	Preço Máximo
GLP	R\$/13kg	4.357	69,45	50	115,00	17,92	51,53	17,97	48,4
GNV	R\$/m3	314	3,076	2,659	3,999	0,874	2,202	1,260	2,132
Gasolina	R\$/l	5.768	3,835	2,990	5,690	0,524	3,311	2,471	3,395
Diesel	R\$/l	3.027	3,009	2,459	4,950	0,507	2,502	2,190	3,110
Diesel S10	R\$/l	4.850	3,106	2,489	5,070	0,543	2,563	2,394	3,238
Etanol	R\$/l	5.153	2,542	1,860	4,999	0,402	2,140	1,309	2,699

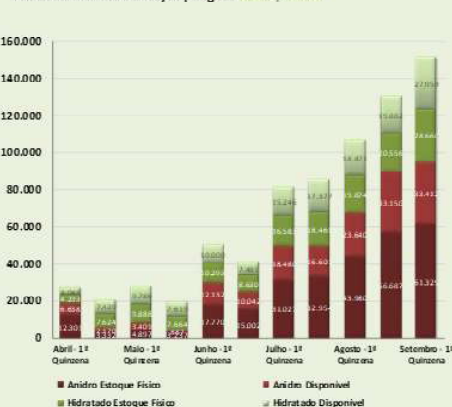
Competitividade entre Preços do Etanol e da Gasolina (%)

Região	Preço Gasolina	Preço Etanol	Relação (%)
Centro Oeste	3,8010	2,6000	68,40
Nordeste	3,8560	3,1280	81,12
Norte	4,0010	3,4570	86,40
Sudeste	3,8700	2,4520	63,36
Sul	3,6970	2,5670	69,43
Estado	Preço Gasolina	Preço Etanol	Relação (%)
Acre	4,3700	3,879	88,76
Alagoas	3,9770	3,342	84,03
Amapá	3,0380	3,835	-
Amazonas	4,2620	3,321	77,92
Bahia	3,8670	2,929	75,74
Ceará	3,8930	3,487	89,57
Distrito Federal	3,6410	2,838	77,95
Espírito Santo	3,7820	3,361	88,87
Goias	3,8630	2,682	69,43
Maranhão	3,8710	3,515	90,80
Mato Grosso	3,7930	2,364	62,33
Mato Grosso do Sul	3,9340	3,030	77,02
Minas Gerais	4,0280	2,594	64,40
Pará	4,0210	3,672	91,32
Paraíba	3,5500	2,992	84,28
Paraná	3,5090	2,487	70,87
Pernambuco	3,7930	3,148	82,99
Piauí	4,1350	3,324	80,39
Rio de Janeiro	4,3620	3,496	80,15
Rio Grande do Norte	3,8380	3,228	84,11
Rio Grande do Sul	3,7960	3,937	103,71
Rorodônia	4,0330	3,585	88,89
Roraima	3,5780	3,617	101,09
Santa Catarina	3,7560	3,401	90,55
São Paulo	3,6870	2,335	63,33
Sergipe	3,8750	3,360	86,71
Tocantins	3,9660	3,332	84,01

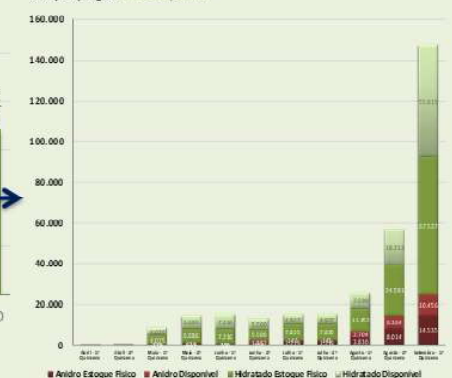
Evolução Quinzenal dos Estoques do Setor Sucroalcooleiro Safra 2019/20 | Região: Centro-Sul | em M³



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)

