Nº 887 | 26/julho/2021

Visão Agro Açúcar & Etanol

Informativo Semanal

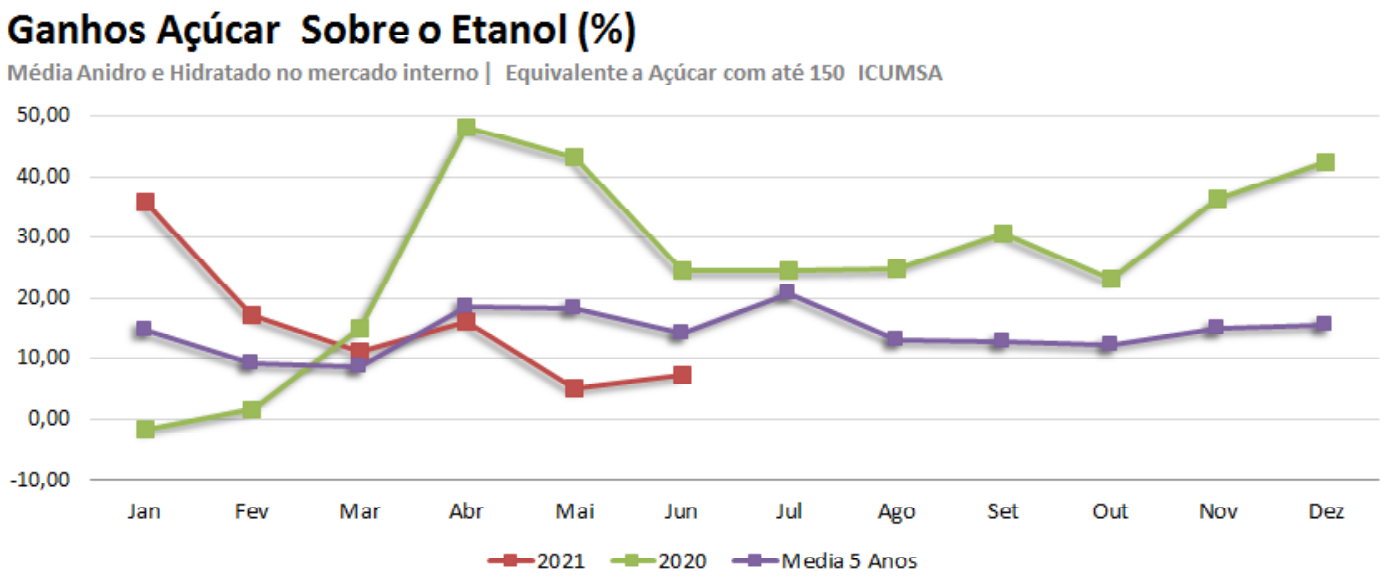
safras &mercado

AÇÚCAR AMPLIA VANTAGEM SOBRE O ETANOL NO MERCADO FÍSICO EM JUNHO

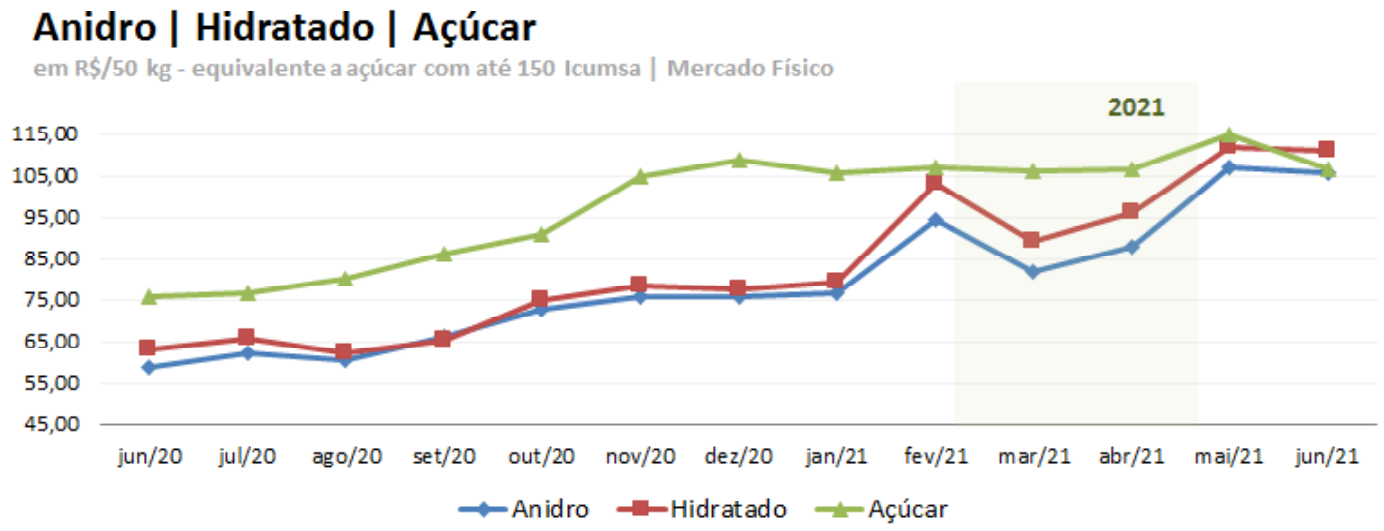
Recuo moderado nas médias de negociação do etanol anidro e hidratado contrastou com avanço do açúcar durante o mesmo período

A expectativa da SAFRAS & Mercado é que o nível de vantagem de 7% do cristal sobre a média do hidratado observada em junho seja elevada para o nível de 10% em julho com ampliação dos preços do açúcar. O mês de junho foi marcado pela ampliação do nível de vantagem do açúcar cristal com até 150 Icumsa frente a média de negociação do anidro e do hidratado no mercado físico brasileiro. O período foi marcado por ajustes moderados de queda nas médias de preço do hidratado e do anidro ao mesmo tempo em que o cristal com até 150 Icumsa conseguiu avançar. Olhando mais detalhadamente vemos que enquanto o anidro e o hidratado recuaram 1,25% e 0,64% durante o mês de junho, o açúcar cristal com até 150 Icumsa conseguiu se valorizar 1,21%. Este comportamento dicotômico na evolução dos preços de ambos os derivados da cana conseguiu com que a relação de vantagem do açúcar subisse de +5,05% para +7,73% entre maio e junho deste ano.

Também é importante lembrar que, dentro dos padrões observados ao longo, ainda de 2021, estes níveis se mostram tímidos, visto que a média do ano é de ganhos na faixa de 15,38% do açúcar sobre o hidratado, com todos os produtos convertidos em reais por saca de 50 kg. Ainda em janeiro a vantagem do açúcar fora de mais de 35%, patamar do qual caiu para 17% em fevereiro e para 11% em março. Ainda em abril houve uma recuperação desta vantagem para a faixa de 16%, dando a entender que uma nova tendência de alta, pelo menos em direção ao nível dos 20%, havia se formado. O backgound destas investidas de alta na vantagem do açúcar cristal sobre as médias de preço do anidro e do hidratado é a forte competição que o cristal apresenta frente a produção do

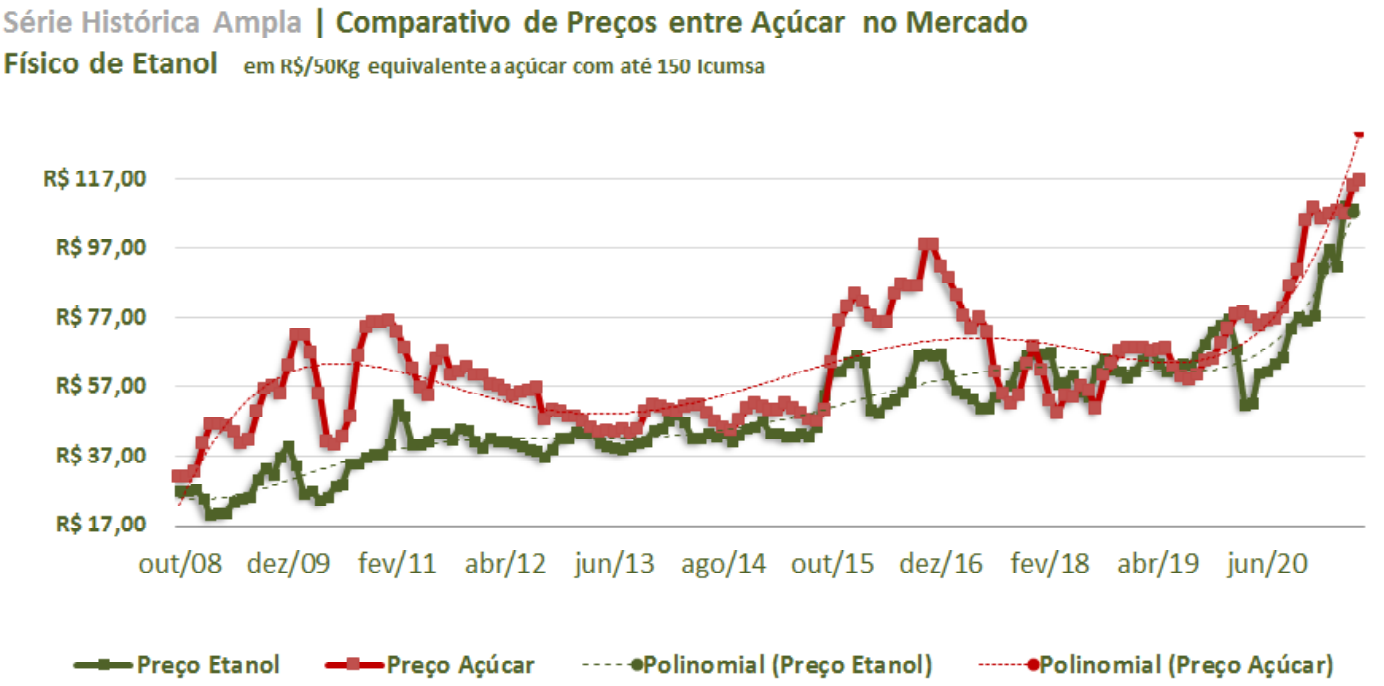


Reservado para assinantes. Proibida a reprodução por qualquer meio. Este material pode conter erros das fontes primárias de informações e não representa qualquer recomendação de negócios ou indicação, sugestão e oferta de compra e venda de mercadorias. Editor responsável: Dylan Della Pasqua. SAFRAS & Mercado é marca pertencente à CMA Consultoria, Métodos, Assessoria e Mercantil S/A.



açúcar VHP e do etanol hidratado, o que reduz a oferta do mesmo e sustenta os seus preços. A quebra na safra do Centro-Sul pela seca e, agora mais frequentemente, pela geada, tende a fundamentar ainda mais este cenário.

Neste contexto, em junho, a média de negociação do etanol anidro oscilou em R$ 3,53 o litro enquanto que o hidratado oscilou em R$ 3,55 o litro, ambos na região de Ribeirão Preto. Estes valores convertidos para sacas de 50 quilos equivaleram respectivamente a R$ 105,75 e a R$ 111,06 os quais resultam em uma média de R$ 108,04 a qual serve de comparação com o açúcar. Neste mesmo período e nesta mesma região, a saca de 50 quilos do açúcar cristal, com até 150 Icumsa, oscilou na faixa de R$ 116,33 contra R$ 114,95 do mês imediatamente anterior. Com isto, a vantagem de preço do açúcar branco sobre o etanol [média das cotações do anidro e do hidratado negociados no mesmo período e região] negociado no mercado interno ficou em 7,32% em junho. Esta



Convertibilidade - Etanol e Açúcar | Média Mensal

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

2020	Anidro	Hidratado	Anidro	Hidratado	Açúcar Branco (R$/50 kg)
Mês	em R$/litro		em Açúcar Branco (R$/50 kg)		com até 150 Icumsa
Janeiro	R$ 2,55	R$ 2,53	R$ 76,42	R$ 79,21	R$ 105,62
Fevereiro	R$ 2,93	R$ 3,03	R$ 87,78	R$ 94,88	R$ 106,94
Março	R$ 3,12	R$ 3,22	R$ 93,56	R$ 100,67	R$ 107,89
Abril	R$ 2,93	R$ 3,07	R$ 87,96	R$ 96,03	R$ 106,73
Maio	R$ 3,57	R$ 3,57	R$ 107,08	R$ 111,77	R$ 114,95
Junho	R$ 3,53	R$ 3,55	R$ 105,75	R$ 111,06	R$ 116,33
Julho*	*R$ 3,55*	*R$ 3,45*	*R$ 106,50*	*R$ 108,01*	*R$ 118,00*
Agosto					
Setembro					
Outubro					
Novembro					
Dezembro					
Media Anual	R$ 3,10	R$ 3,16	R$ 93,09	R$ 98,94	R$ 109,74
Variação Na Margem (%)	-1,25	-0,64	-1,25	-0,64	1,21
Variação entre etanol e açúcar					
Variação anual (%)	79,96	76,30	79,96	76,30	53,47

*Estimativa SAFRAS & Mercado ** Cálculos estatísticos não consideram a estimativa da SAFRAS & Mercado e sim os dados fechados do mês imediatamente anterior ao período vigente

vantagem do açúcar acabou recuando 17,20 pontos porcentuais frente ao que fora no mesmo momento do ano anterior quando a commodity remunerava 24,51% a mais que a negociações com o biocombustível. Apesar disso, quando comparamos com o mês imediatamente anterior podemos observar uma elevação na vantagem de 2,27 pontos porcentuais do açúcar sobre o etanol quando commodity remunerava 5,05% a mais que o biocombustível. Frente a média da safra, os dados de junho se mostraram em baixa de 2,12 pontos, sendo a média da safra nova 2021/22 em 9,46%.

A expectativa da SAFRAS & Mercado para junho era de que a vantagem do açúcar sobre o etanol oscilasse na faixa de 12,41%. Com isto a estimativa ficou 7,36 pontos porcentuais acima dos dados efetivos do período em 7,32%. Já para julho a expectativa da SAFRAS & Mercado é que ocorra uma vantagem do açúcar sobre o etanol no mercado físico brasileiro na faixa de 10,02%. Estes cálculos levam em conta uma expectativa média de R$ 3,45 o litro para o hidratado, R$ 3,55 para o anidro frente uma saca de 50 kg na faixa de R$ 118,00 para o cristal com até 150 Icumsa. No longo prazo, desde janeiro de 2008, o açúcar apresenta uma vantagem de 29,93% sobre o etanol. Na média da safra 2021/22 para a commodity temos uma vantagem do açúcar sobre o etanol oscilando em 9,46%.

Rentabilidade do Açúcar sobre o etanol em R$/50Kg

Média Histórica*	29,93	Mês	Etanol	Açúcar	Dif (%)
Média 2014	11,11	dez/19	73,14	69,79	-4,59
Média 2015	15,79	jan/20	74,95	73,72	-1,63
Média 2016	43,10	fev/20	76,63	77,73	1,44
Média 2017	20,24	mar/20	68,11	78,39	15,09
Média 2018	-5,43	abr/20	52,09	77,15	48,12
Média 2019	0,76	mai/20	52,09	77,15	43,18
Média 2020	26,01	jun/20	60,88	75,80	24,51
Média 2021	15,38	jul/20	60,88	75,80	24,53
		ago/20	60,88	75,80	24,75
Safra 2011/12	41,98	set/20	60,88	75,80	30,44
Safra 2012/13	25,96	out/20	73,74	90,80	23,13
Safra 2013/14	11,67	nov/20	77,08	105,05	36,28
Safra 2014/15	12,17	dez/20	76,46	108,78	42,26
Safra 2015/16	19,07	jan/21	77,02	105,62	35,73
Safra 2016/17	47,37	fev/21	91,33	106,94	17,10
Safra 2018/19	1,55	mar/21	97,11	107,89	11,09
Safra 2019/20	-0,49	abr/21	91,99	106,73	16,02
Safra 2020/21	30,10	mai/21	109,43	114,95	5,05
Safra 2021/22	9,46	jun/21	108,40	106,73	7,32
* Média Histórica desde Janeiro de 2008		Var Ano:	-17,20		
Elaboração: SAFRAS & Mercado | Departamento de		Var Margem:	2,27		12,41
Análise de Mercado de Açúcar & Etanol		Var Med. Safra:	-2,14		7,36

INDICADORES AÇÚCAR e ETANOL - Parte I

SAFRA 2021/22

	Variação (%) A/B			2021/2022 - A		
	Quantidade (Toneladas)	Área Plantada (Hectares)	Produtividade (Ton/Ha)	Quantidade (Toneladas)	Área Plantada (Hectares)	Produtividade (Ton/Ha)
Brasil	-5,56	-2,12	-3,51	628.137.515	8.422.770	74,58
Norte	1,01	-1,72	2,78	3.604.192	45.700	78,87
Nordeste	-2,26	-0,68	-1,59	49.732.789	845.210	58,84
Centro-Oeste	-1,58	-1,00	-0,59	137.549.507	1.809.310	76,02
Sudeste	-7,84	-2,77	-5,21	402.194.383	5.214.010	77,14
Sul	1,69	-1,69	3,44	35.056.643	508.540	68,94
Centro-Sul	-5,87	-2,28	-3,68	574.800.533	7.531.860	76,32
	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-
Rondônia	-	-	-	-	-	-
Acre	-	-	-	-	-	-
Amazonas	4,45	0,27	4,17	303.330	3.710	81,76
Roraima	-	-	-	-	-	-
Pará	4,27	-1,38	5,73	1.141.569	14.300	79,83
Amapá	-	-	-	-	-	-
Tocantins	-1,08	-2,16	1,10	2.159.294	27.690	77,98
Maranhão	-14,80	-0,26	-14,58	2.250.135	34.610	65,01
Piauí	5,84	3,33	2,43	1.246.055	20.770	59,99
Ceará	-	-	-	-	-	-
Rio Grande do Norte	5,88	10,94	-4,56	3.125.669	63.900	48,92
Paraíba	-3,32	0,91	-4,20	6.502.915	120.890	53,79
Pernambuco	-2,79	-4,44	1,73	11.970.161	220.640	54,25
Alagoas	-6,00	-4,68	-1,39	17.046.761	285.020	59,81
Sergipe	11,65	9,48	1,98	2.459.282	42.370	58,04
Bahia	8,42	13,34	-4,34	5.131.812	57.010	90,02
Minas Gerais	1,48	1,40	0,07	71.359.314	868.710	82,14
Espírito Santo	6,45	-0,75	7,26	2.844.970	46.450	61,25
Rio de Janeiro	-35,86	0,34	-36,08	1.240.525	32.410	38,28
São Paulo	-9,61	-3,63	-6,21	326.749.574	4.266.440	76,59
Paraná	1,69	-1,69	3,43	35.026.960	507.880	68,97
Santa Catarina	-	-	-	-	-	-
Rio Grande do Sul	-0,06	-5,71	6,00	29.684	660	44,98
Mato Grosso do Sul	2,97	1,19	1,77	48.628.503	646.080	75,27
Mato Grosso	-7,01	-5,72	-1,37	15.558.408	202.320	76,90
Goiás	-3,22	-1,38	-1,86	73.362.596	960.910	76,35
Distrito Federal	-	-	-	-	-	-

Fontes: IBGE e CONAB (com base no 1° Levantamento da safra 2021/22 de Maio/2021)
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 (Anidro+Hidratado)	Var (%)	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Janeiro	-6,90	2.565.263	2.755.247	2.703.784	2.292.575	1.891.843	2.109.267	2.217.017	2.002.430
Fevereiro	-7,94	2.398.787	2.605.592	2.527.734	2.088.632	1.825.563	2.075.371	2.046.602	1.917.542
Março	4,91	2.314.667	2.206.295	2.596.115	2.351.787	2.076.023	2.140.015	2.367.381	1.847.956
Abril	23,88	2.261.817	1.825.854	2.679.917	2.198.022	1.971.040	2.124.614	2.431.317	1.958.548
Maio	19,61	2.324.904	1.943.780	2.717.414	2.143.978	2.063.717	2.245.656	2.318.948	1.920.611
Junho		0	2.070.705	2.527.286	2.345.116	2.063.381	2.171.673	2.393.324	1.815.133
Julho		0	2.315.880	2.736.855	2.418.293	2.057.850	2.243.943	2.476.090	1.926.762
Agosto		0	2.361.733	2.748.355	2.686.157	2.218.806	2.310.821	2.464.198	1.966.944
Setembro		0	2.545.099	2.707.405	2.578.883	2.257.052	2.312.489	2.528.165	2.044.557
Outubro		0	2.787.171	2.952.856	2.887.262	2.332.532	2.176.531	2.688.365	2.208.383
Novembro		0	2.573.051	2.851.233	2.760.582	2.265.270	2.006.404	2.287.325	2.049.987
Dezembro		0	2.939.901	3.099.656	2.988.411	2.539.072	2.284.211	2.611.715	2.426.323
Acumulada	4,88	11.886.438	28.860.308	32.848.810	29.739.700	26.582.148	28.200.998	28.830.427	24.086.177
Variação Anual	-58,89								
Na Margem	2,79								

Etanol Hidratado	Var (%)	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Janeiro	-10,20	1.706.321,00	1.900.091,83	1.859.509,63	1.377.296,22	886.757,92	1.212.363,10	1.251.914,56	1.105.353,65
Fevereiro	-6,89	1.650.829,00	1.772.916,87	1.729.379,88	1.242.878,70	867.881,94	1.140.129,34	1.269.071,81	1.059.307,81
Março	5,07	1.553.042,00	1.478.098,60	1.755.817,13	1.372.784,10	1.009.815,80	1.132.195,01	1.448.765,43	959.139,43
Abril	25,97	1.522.402,00	1.208.503,18	1.817.073,49	1.286.890,47	985.482,54	1.160.337,01	1.499.971,53	997.590,68
Maio	17,68	1.493.289,00	1.268.952,57	1.869.673,67	1.315.822,23	1.041.871,19	1.319.907,23	1.434.707,54	991.461,44
Junho			1.335.636,45	1.729.295,15	1.494.048,57	1.047.822,92	1.281.522,51	1.490.273,46	951.224,97
Julho			1.510.860,93	1.865.746,89	1.609.360,24	1.056.344,32	1.314.601,98	1.552.109,53	1.015.424,91
Agosto			1.569.803,33	1.868.818,20	1.822.817,15	1.220.999,02	1.351.409,34	1.576.056,09	1.061.067,24
Setembro			1.700.749,71	1.873.379,56	1.799.251,02	1.311.907,33	1.344.811,38	1.633.094,97	1.100.117,50
Outubro			1.871.664,95	2.055.840,70	2.062.893,02	1.377.058,14	1.186.896,56	1.750.110,08	1.208.197,14
Novembro			1.704.279,54	1.981.879,47	1.945.479,79	1.338.011,87	1.005.537,46	1.409.931,55	1.165.670,61
Dezembro			1.936.374,56	2.137.636,33	2.055.197,69	1.497.821,34	1.144.133,27	1.546.732,95	1.379.559,78
Acumulada	8,80	7.926.888,00	19.257.932,51	22.644.060,10	19.384.716,17	13.841.774,31	14.686.844,18	17.882.738,61	12.984.116,18
Variação Anual	-58,84								
Na Margem	-1,81								

Etanol Anidro	Var (%)	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Janeiro	0,44	858.942	855.155	844.275	915.279	1.005.085	896.904	965.103	897.077
Fevereiro	-10,17	747.958	832.675	798.354	845.754	957.681	935.242	777.531	858.234
Março	4,59	761.625	728.197	840.297	979.003	1.066.207	1.007.820	918.595	888.816
Abril	19,77	739.415	617.351	862.843	911.132	985.557	964.277	931.346	940.957
Maio	23,23	831.615	674.828	847.741	828.156	1.021.846	925.749	884.240	929.150
Junho		0	735.068	797.991	851.067	1.015.558	910.151	903.051	863.908
Julho		0	805.019	871.108	808.933	1.001.505	929.342	923.980	911.337
Agosto		0	791.930	879.537	863.339	997.807	959.411	888.142	925.877
Setembro		0	844.349	834.026	779.632	945.144	957.678	895.070	944.440
Outubro		0	915.506	897.015	824.369	955.474	977.635	938.255	1.000.186
Novembro		0	868.772	869.354	815.102	927.259	1.000.867	877.393	884.317
Dezembro		0	1.003.527	962.020	953.214	1.041.251	1.140.077	1.064.982	1.046.764
Acumulada	8,24	3.938.558	9.872.378	10.204.680	10.354.880	11.920.374	11.815.162	10.987.888	11.081.062
Variação Anual	-59,27								
Na Margem	12,47								

Gasolina C	Var (%)		2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Janeiro	0,44	3.181.268,00	3.167.240	3.126.943	3.389.922	3.722.537	3.321.868	3.860.410	3.588.306
Fevereiro	-10,17	2.770.213,00	3.083.981	2.956.866	3.132.420	3.546.966	3.463.858	3.110.123	3.432.935
Março	4,59	2.820.836,00	2.697.025	3.112.213	3.625.937	3.948.916	3.732.665	3.402.206	3.555.265
Abril	19,77	2.738.574,00	2.286.485	3.195.715	3.374.563	3.650.212	3.571.396	3.449.429	3.763.830
Maio	23,23	3.080.057,00	2.499.362	3.139.780	3.067.245	3.784.613	3.428.701	3.274.965	3.716.598
Junho			2.722.475	2.955.523	3.152.100	3.761.325	3.370.928	3.344.632	3.465.631
Julho			2.981.552	3.225.325	2.996.049	3.709.278	3.442.006	3.422.149	3.645.348
Agosto			2.993.073	3.257.545	3.197.553	3.695.580	3.553.376	3.289.414	3.703.508
Setembro			3.127.219	3.088.984	2.887.525	3.500.536	3.583.992	3.315.074	3.777.758
Outubro			3.390.765	3.322.277	3.053.220	3.538.793	3.620.869	3.475.018	4.000.745
Novembro			3.217.673	3.219.829	3.018.897	3.434.291	3.706.914	3.249.605	3.537.267
Dezembro			3.716.766	3.563.035	3.456.347	3.856.485	4.222.509	3.944.377	4.187.055
Acumulada	8,24	14.590.947	35.823.814	38.186.087	38.361.778	44.149.632	43.018.082	41.137.402	44.384.247
Variação Anual	-59,27								
Na Margem	12,47								

Fonte: ANP (Agência Nacional do Petróleo, Gás Natural e Biocombustíveis)
Elaboração: SAFRAS & Mercado | Departamento de Análise de Mercado de Açúcar & Etanol