

## AÇÚCAR AVANÇA FORTE NO FÍSICO DURANTE JANEIRO

### Mercado em plena entressafra encontra pouca disponibilidade oferta entre usinas do Centro-Sul

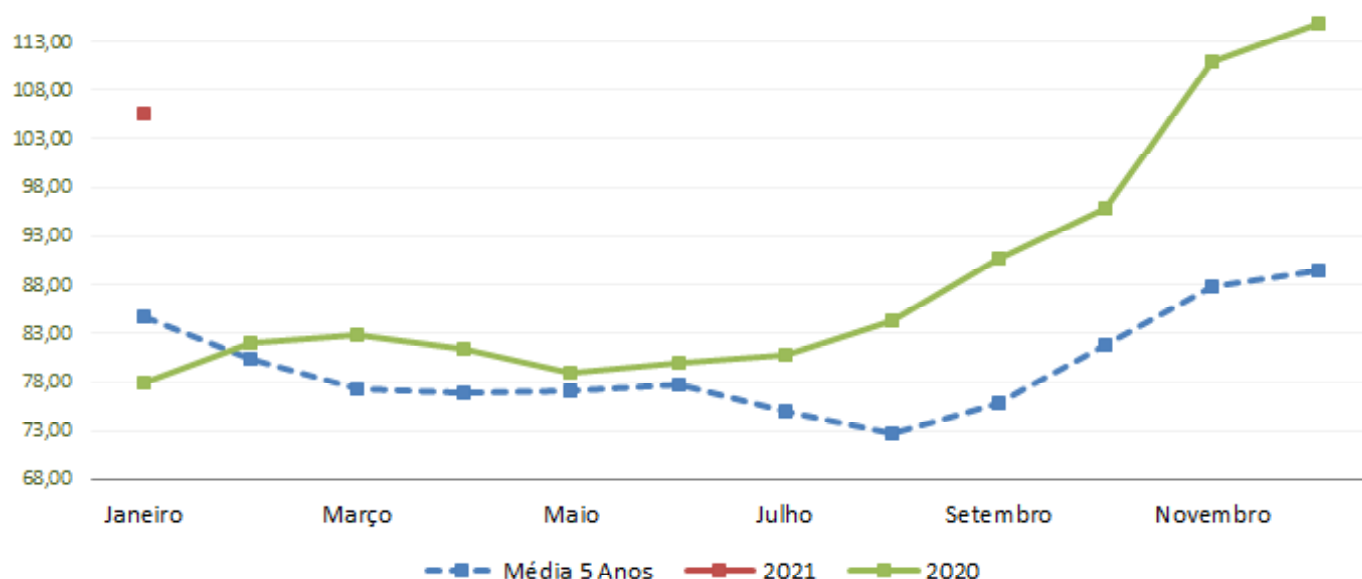
Os dados mais recentes de médias mensais de preços sobre o açúcar cristal com até 150 lcomsa praticados no mercado físico brasileiro, na média do interior de São Paulo, mostram um forte crescimento nas negociações deste produto. Por um lado, um dos primeiros argumentos para justificar os avanços é a presença da entressafra de cana no Centro-Sul que se encontra em seu ápice. Tendo começado em dezembro de 2020, deve se estender pelo calendário até abril. Porém a safra apenas ganha volume e intensidade entre maio e junho. Logo, ainda existem um amplo espaço para avanços nos preços. A expectativa da

SAFRAS & Mercado é que os próximos meses ao longo do primeiro semestre de 2020 seja de preços sustentados acima dos R\$ 103,00 a saca para o cristal e com possibilidade de novos avanços até mesmo a R\$ 112,00 a saca.

Isto deve ocorrer diante do forte movimento de fixação de VHP para exportação por parte das usinas brasileiras. Do total de 34 milhões de toneladas previsto para exportação ao longo da safra nova 2021/22, até o início de janeiro já haviam cerca de 22 milhões fixadas. No ano anterior o até então recorde de 12 milhões de vendas antecipadas tinha sido no fim de fevereiro. Já neste ano no início de janeiro se observam 22 milhões de toneladas. Outra questão que deve manter os preços do açúcar cristal sustentado é a recuperação da demanda interna de

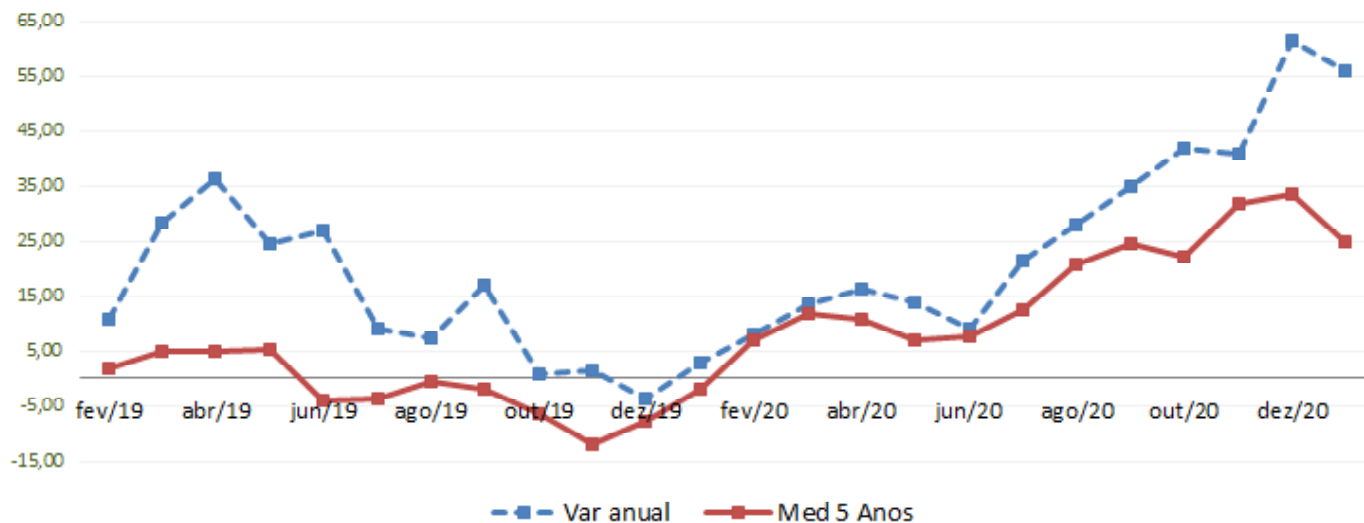
### Evolução Mensal do Açúcar Cristal

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



## Volatilidade dos Preços do Açúcar Cristal (%)

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



hidratado a partir do segundo semestre de 2021. Seja pela exportação de VHP ou pela recuperação na demanda de hidratado, o cristal deve ter baixa disponibilidade de oferta e preços sustentados ao longo de 2021.

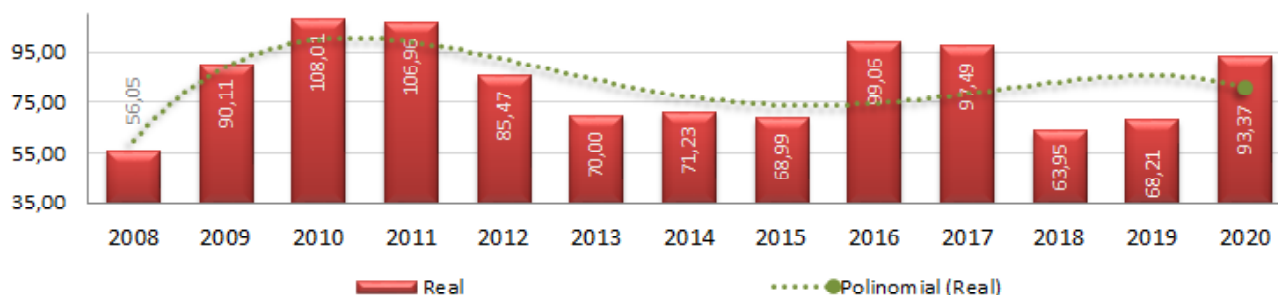
Até o dia 31 de dezembro de 2020, dados mais recentes, os estoques totais de açúcar do Brasil eram de 10,70 milhões de toneladas, sendo que destes 4,10 milhões eram de cristal de 0 a 180 lcmsa. Este volume de cristal estocado se mostra 5,22% abaixo do volume de 4,33 milhões de toneladas visto até o fim do mês imediatamente anterior e 12,83% acima do mesmo

momento do ano anterior onde se encontravam estocadas 3,63 milhões de toneladas da commodity.

Analisando o comparativo histórico com dados já deflacionados, observamos que, em janeiro, o preço médio de negociação da saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa com base em Ribeirão Preto foi de R\$ 105,62. Em comparação com o mesmo mês do ano anterior houve uma alta de 35,64% frente a média de R\$ 77,87 a saca. Apesar dos ganhos anuais fortes, na margem, houve uma desvalorização na faixa de 8,07%, quando comparamos com a média de negociação de R\$ 114,89

## Evolução Anual do Açúcar Cristal

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



**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

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

Mês	Var. Anual Corrente (%)	Var. Média 5 Anos (%)	Média 5 Anos	2021	2020	2019
Janeiro	35,64	24,77	84,65	R\$ 105,62	R\$ 77,87	R\$ 71,56
Fevereiro			80,32		R\$ 82,10	R\$ 71,63
Março			77,23		R\$ 82,79	R\$ 70,67
Abril			76,85		R\$ 81,49	R\$ 70,93
Maio			76,98		R\$ 78,86	R\$ 71,67
Junho			77,76		R\$ 80,06	R\$ 65,44
Julho			74,99		R\$ 80,75	R\$ 62,54
Agosto			72,83		R\$ 84,36	R\$ 61,97
Setembro			75,94		R\$ 90,80	R\$ 63,44
Outubro			81,84		R\$ 95,90	R\$ 67,56
Novembro			87,89		R\$ 110,95	R\$ 68,06
Dezembro			89,54		R\$ 114,89	R\$ 73,07
Média Anual	35,64		79,54	R\$ 105,62	R\$ 88,40	R\$ 68,21
Var (%) na Margem	-8,07					
Méd. 2021 X Média (fech.) 2020		19,47				
Expectativa Próximo Mês		104,00				
Var (%) Ano Anterior	26,67					
Var (%) na Margem	-1,53	29,48				

observada em dezembro de 2020. Ampliando a ótica de análise, vemos que o preço médio de janeiro deste ano se mostra 24,77% acima da média de preço para este período durante os últimos cinco anos, já deflacionada, que atualmente oscila ao redor de R\$ 84,65.

No mês anterior os preços correntes haviam se mostrado 28,32% acima da média dos últimos cinco anos para o período que, até então, oscilava em R\$ 89,54. Com isso, a média de preço dos últimos cinco anos entre dezembro e janeiro apresentou uma desvalorização de 5,46%, contrastando fortemente com o avanço observado no comparativo anual onde

os preços correntes apresentaram ganhos muito expressivos de quase 36%. Com isto podemos interpretar que houveram movimentos divergentes entre a linha de preço corrente e a sua média histórica. Para o mês de janeiro a expectativa da SAFRAS & Mercado era de preços ao redor de R\$ 108,00, que se posicionou 2,26% acima da média de preços efetiva do período em R\$ 105,623. Já para o mês de fevereiro a expectativa da SAFRAS & Mercado é de preços médios ao redor de R\$ 104,00, que deve significar uma alta anual de 26%, um recuo na margem de 1,5% junto a um posicionamento 29% acima da média de preços dos últimos cinco anos para o mesmo período.

**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 2020/21

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	-	-	-	b	-
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	12,81	15,98	12,69	20,54	20,54
Fevereiro	0,00	-	12,88	20,35	20,35
Março	0,00	-	12,47	18,06	18,06
Abril	0,00	-	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 | 2020/21

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 | 2020/21 - 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 | 2020/21 - 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	35,64	#####	68,35	88,23	88,23
Fevereiro	0,00	R\$ -	68,41	83,43	83,43
Março	0,00	R\$ -	67,50	77,62	77,62
Abril	0,00	R\$ -	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

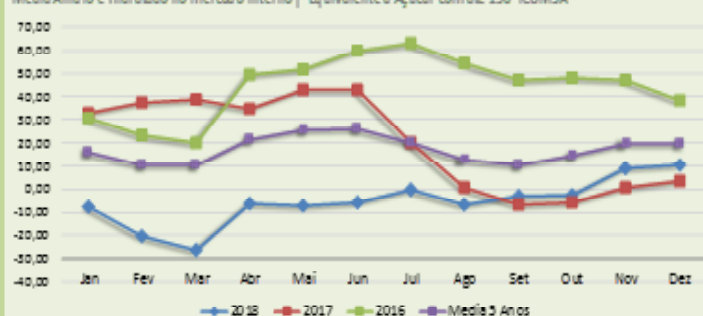
Açúcar no Mercado Físico de Etanol em R\$/50Kg  
equivalente a açúcar com até 150 l.cumsa

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



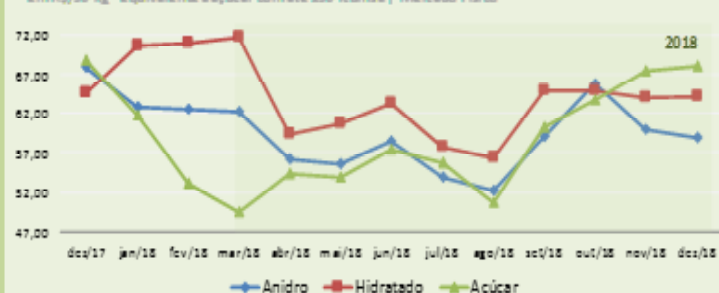
## Ganhos Açúcar Sobre o Etanol (%)

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	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	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 &amp; Mercado | Departamento de Análise de Mercado de Açúcar &amp; Etanol

Fonte: Dados Oficiais do Governo, Banco Central, Ministério da Fazenda

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

