

## VANTAGEM DO AÇÚCAR SOBRE O ETANOL DISPARA PARA 15% EM SETEMBRO

**Prêmios do cristal 150 lcumsa sobre a média do etanol sobem de 8% para 15% entre agosto e setembro e com indicações de manutenção deste padrão em outubro**

Altas do açúcar se mostraram mais expressivas que os ganhos do hidratado observados no curto prazo; Entressafra mais longa sustenta ganhos mais expressivos no cristal do que sobre o etanol que tem a limitação da gasolina. O mês de setembro foi marcado pela forte expansão do nível de vantagem dos preços do açúcar frente aos preços médios do etanol. Somente na margem, entre agosto e setembro, os ganhos passaram do padrão de 8% para 15%. Este forte crescimento reverte um padrão de ganhos fracos de apenas um dígito que vinha sendo observado durante os últimos quatro meses. Entre maio e agosto deste ano os prêmios médios do cristal 150

lcumsa sobre a média do anidro e do hidratado oscilavam entre 5% a 8%, dependendo o período. Porém é importante lembrar que mesmo dobrando entre agosto e setembro, os prêmios atuais do cristal sequer se aproximam das máximas vistas ainda no início deste ano quando a relação de vantagem do açúcar oscilava em quase 37%, como foi o caso de janeiro deste ano.

Apesar disto o cenário tende a mudar, caso os padrões de crescimento do cristal sigam se fortalecendo do modo como tem sido observado desde o início de setembro. Para outubro a perspectiva é de manutenção do cenário de prêmios na faixa dos 15% ao passo que é importante ter em mente que o hidratado apresenta claras limitações quanto a competitividade com a gasolina que não pode ser tão extravasada assim, mesmo que ela já não exista em todos os estados brasileiros desde abril deste ano. O anidro, por sua vez, tem a sua limitação

### Convertibilidade - Etanol e Açúcar | Média Mensal

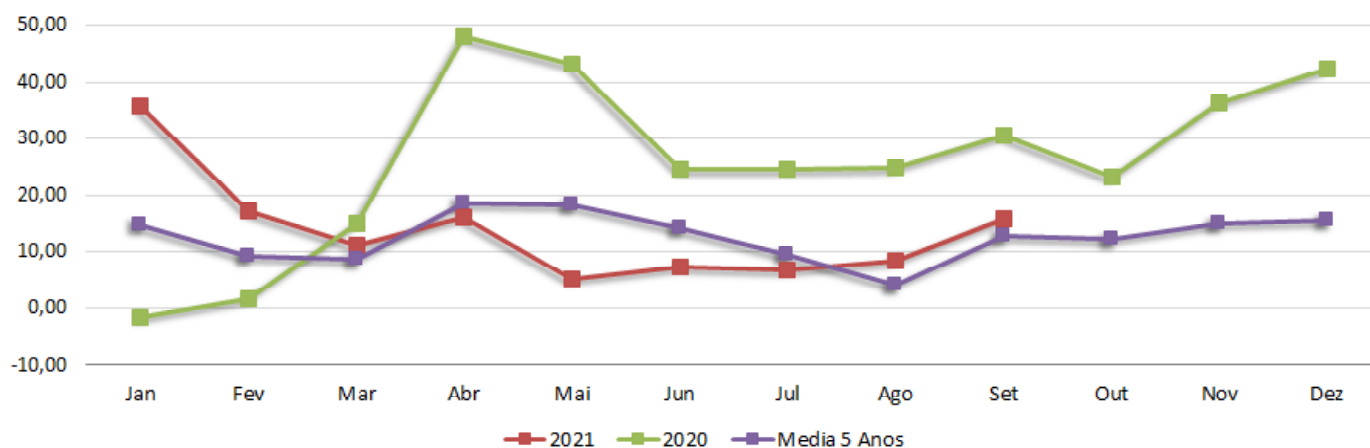
Elaboração: SAFRAS & Mercado | Departamento de Análise de Mercado de Açúcar & Etanol

2020	Anidro		Hidratado		Anidro		Hidratado		Açúcar Branco (R\$/50 kg)						
Mês	em R\$/litro				em Açúcar Branco (R\$/50 kg)				com até 150 l/cm						
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\$	3,54	R\$	3,55	R\$	106,23	R\$	111,27	R\$	116,06					
Agosto	R\$	3,77	R\$	3,79	R\$	113,10	R\$	118,66	R\$	125,65					
Setembro	R\$	3,98	R\$	3,94	R\$	119,40	R\$	123,22	R\$	140,31					
Outubro*	R\$	4,05	R\$	4,03	R\$	121,50	R\$	126,17	R\$	143,00					
Novembro															
Dezembro															
Media Anual	▼	R\$	3,32	▼	R\$	3,36	▼	R\$	99,70	▼	R\$	105,20	▼	R\$	115,61
Variação Na Margem (%)	▲		5,57	▲		3,85	▲		5,57	▲		3,85	▲		11,67
Variação entre etanol e açúcar															
Variação anual (%)	▲			▲			▲			▲			▲		

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

## Ganhos Açúcar Sobre o Etanol (%)

Média Anidro e Hidratado no mercado interno | Equivalente a Açúcar com até 150 ICUMSA



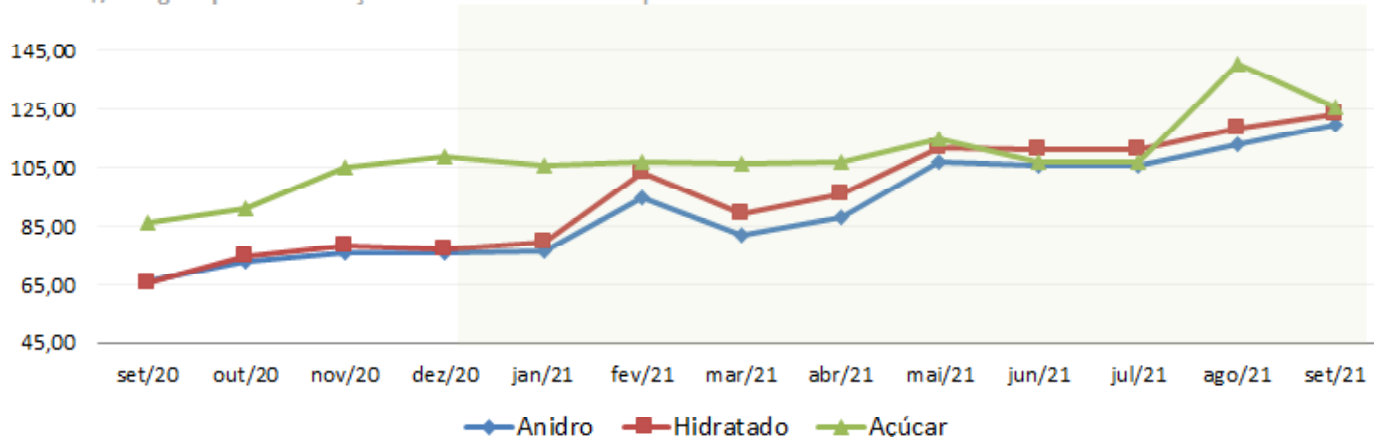
endêmica quanto a vinculação de compor apenas 27,5% da gasolina, sendo que até mesmo este nível de mistura esteja sendo questionado no curto prazo.

Por sua vez o açúcar cristal não apresenta limites de ganhos. Isto porque além da quebra de safra em curso no Centro-Sul [de 605 para 515 milhões de toneladas] o mercado ainda tem pela frente uma entressafra prolongada entre 5 a 6 meses. Logo, o resultado é que as usinas têm retirado o máximo possível de açúcar do mercado com o objetivo de formação de estoques para a entressafra mais longa. Estes estoques, além disso, tendem a se encontrar em níveis abaixo da safra anterior em função, obviamente, da quebra de safra. Logo, os

ganhos fortes do cristal no curto prazo têm base para serem intensificados e, com eles, os prêmios sobre o etanol. Neste contexto, em setembro, a média de negociação do etanol anidro oscilou em R\$ 3,98 o litro enquanto que o hidratado oscilou em R\$ 3,94 o litro, ambos na região de Ribeirão Preto. Estes valores convertidos para sacas de 50 quilos equivaleram respectivamente a R\$ 119,40 e a R\$ 123,32 os quais resultam em uma média de R\$ 121,31 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\$ 140,31 contra R\$ 125,65 do mês imediatamente anterior. Com isto, a

## Anidro | Hidratado | Açúcar

em R\$/50 kg - equivalente a açúcar com até 150 Icumsa | Mercado Físico



**SAFRAS Consultoria**

*Orientação estratégica e customizada  
para suas tomadas de decisões*

Gestão comercial

Investimentos

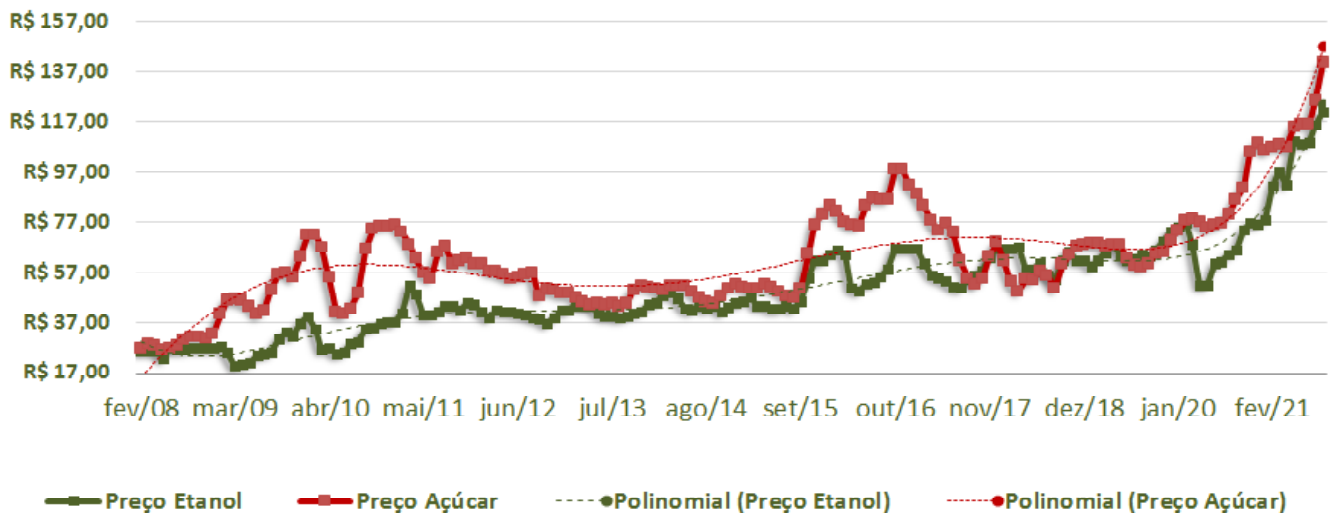
Hedge

**Saiba mais:**

(51) 3290 9200

contato@safras.com.br  
safras.com.br

## Série Histórica Ampla | Comparativo de Preços entre Açúcar no Mercado Físico de Etanol em R\$/50Kg equivalente a açúcar com até 150 lcmsa



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 15,66% em setembro.

A vantagem do açúcar acabou recuando 14,78 pontos percentuais frente ao que fora observado no mesmo momento do ano anterior quando a commodity remunerava até então 30,44% a mais que a negociações com o biocombustível. Apesar disso, quando comparamos com o mês imediatamente anterior podemos observar uma elevação na vantagem de 7,23 pontos percentuais do açúcar sobre o etanol quando commodity remunerava 8,43% a mais que o biocombustível. Frente a média da safra, os dados de setembro se mostraram em baixa de 5,80 pontos percentuais, sendo a média da safra 2021/22 em 9,87%.

A expectativa da SAFRAS & Mercado para setembro era de que a vantagem do açúcar sobre o etanol oscilasse na faixa de 13,97%. Com isto a estimativa ficou 1,69 pontos percentuais abaixo dos dados efetivos do período em 15,66%. Já para outubro a expectativa da SAFRAS & Mercado é que

ocorra uma vantagem do açúcar sobre o etanol no mercado físico brasileiro na faixa de 15,48%. Estes cálculos levam em conta uma expectativa média de R\$ 4,03 o litro para o hidratado, R\$ 4,05 para o anidro frente uma saca de 50 kg na faixa de R\$ 143,00 para o cristal com até 150 lcmsa. No longo prazo, desde janeiro de 2008, o açúcar apresenta uma vantagem de 29,58% sobre o etanol.

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

Média Histórica*	29,58	Mês	Etanol	Açúcar	Dif (%)
Média 2014	11,11	mar/20	68,11	78,39	15,09
Média 2015	15,79	abr/20	52,09	77,15	48,12
Média 2016	43,10	mai/20	52,09	77,15	43,18
Média 2017	20,24	jun/20	60,88	75,80	24,51
Média 2018	-5,43	jul/20	60,88	75,80	24,53
Média 2019	0,76	ago/20	60,88	75,80	24,75
Média 2020	26,01	set/20	60,88	75,80	30,44
Média 2021	15,38	out/20	73,74	90,80	23,13
		nov/20	77,08	105,05	36,28
Safra 2011/12	41,98	dez/20	76,46	108,78	42,26
Safra 2012/13	25,96	jan/21	77,82	105,62	35,73
Safra 2013/14	11,67	fev/21	91,33	106,94	17,10
Safra 2014/15	12,17	mar/21	97,11	107,89	11,09
Safra 2015/16	19,07	abr/21	91,99	106,73	16,02
Safra 2016/17	47,37	mai/21	109,43	114,95	5,05
Safra 2018/19	1,55	jun/21	108,40	106,73	7,32
Safra 2019/20	-0,49	jul/21	108,75	116,06	6,72
Safra 2020/21	30,10	ago/21	115,88	125,65	8,43
Safra 2021/22	9,87	ago/21	115,88	125,65	15,66

\* Média Histórica desde Janeiro de 2008

Var Ano: -14,78

Elaboração: SAFRAS & Mercado | Departamento de

Var Margem: 7,23

Análise de Mercado de Açúcar & Etanol

Var Med. Safra: 5,80



## 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 2021/22

	Variação (%) A/B			2021/2022 - A		
	Quantidade (Toneladas)	Área Plantada (Hectares)	Produtividade (Ton/Ha)	Quantidade (Toneladas)	Área Plantada (Hectares)	Produtividade (Ton/Ha)
<b>Brasil</b>	-5,58	-2,12	-3,51	628.137.515	8.422.770	74,58
<b>Norte</b>	1,01	-1,72	2,78	3.804.192	45.700	78,87
<b>Nordeste</b>	-2,28	-0,88	-1,59	49.732.789	845.210	58,84
<b>Centro-Oeste</b>	-1,58	-1,00	-0,59	137.549.507	1.809.310	76,02
<b>Sudeste</b>	-7,84	-2,77	-5,21	402.194.383	5.214.010	77,14
<b>Sul</b>	1,69	-1,69	3,44	35.058.843	508.540	68,94
<b>Centro-Sul</b>	-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	81,78
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	-0,28	-14,58	2.250.135	34.610	65,01
Piauí	5,84	3,33	2,43	1.248.055	20.770	59,99
Ceará	-	-	-	-	-	-
Rio Grande do Norte	5,88	10,94	-4,58	3.125.689	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	-8,00	-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	-8,21	326.749.574	4.266.440	76,59
Paraná	1,69	-1,69	3,43	35.026.980	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 1º Levantamento da safra 2021/22 de Maio/2021)

Elaboração: SAFRAS &amp; Mercado | Departamento de Análise de Mercado de Açúcar &amp; 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	2.866.263	2.766.247	2.703.784	2.292.676	1.891.843	2.109.267	2.217.017	2.002.430
Fevereiro	↓ -7,94	2.388.787	2.605.592	2.527.734	2.038.632	1.825.563	2.075.371	2.046.602	1.917.542
Março	↑ 4,32	2.314.890	2.206.295	2.596.115	2.351.787	2.076.023	2.140.015	2.367.361	1.847.956
Abril	↑ 23,90	2.282.259	1.825.854	2.679.917	2.198.022	1.971.040	2.124.614	2.431.317	1.938.548
Maió	↑ 19,35	2.329.794	1.943.780	2.717.414	2.143.978	2.063.717	2.245.656	2.318.948	1.920.611
Junho	↑ 3,43	2.141.733	2.070.705	2.527.286	2.345.116	2.063.361	2.171.673	2.393.324	1.815.133
Julho	↓ -0,01	2.315.569	2.315.880	2.736.855	2.418.295	2.057.850	2.243.943	2.476.090	1.926.762
Agosto		0	2.361.733	2.748.355	2.686.157	2.218.306	2.310.821	2.464.196	1.965.944
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	2.887.282	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	2.968.411	2.539.072	2.284.211	2.611.715	2.426.323
Acumulada	↑ 3,35	18.328.361	23.930.308	32.848.810	29.739.700	26.682.148	28.200.898	28.830.427	24.086.177
Variação Anual	↓ -40,68								
Na Margem	↑ 3,11								

Etanol Hidratado	Var(%)	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Janeiro	↓ -10,20	1.706.320,61	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	1.650.829,34	1.772.916,87	1.729.379,88	1.242.876,70	867.861,94	1.140.129,34	1.269.071,81	1.059.307,81
Março	↑ 5,09	1.553.264,73	1.478.098,80	1.755.817,13	1.372.784,10	1.009.815,80	1.132.195,01	1.448.766,43	959.139,43
Abril	↑ 26,01	1.522.840,18	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
Maió	↑ 17,37	1.495.761,47	1.268.982,57	1.869.673,67	1.315.322,23	1.041.871,19	1.319.907,23	1.434.707,54	991.461,44
Junho	↓ -4,26	1.278.774,56	1.335.636,45	1.729.295,15	1.494.048,57	1.047.822,92	1.251.522,51	1.490.273,46	951.224,97
Julho	↓ -9,54	1.366.687,01	1.510.880,93	1.865.746,89	1.609.380,24	1.086.344,32	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	1.576.096,09	1.051.067,24
Setembro			1.700.748,71	1.873.379,56	1.799.291,02	1.311.907,33	1.344.811,38	1.633.094,97	1.100.117,50
Outubro			1.871.664,96	2.055.840,70	2.062.893,02	1.377.058,14	1.198.896,56	1.750.110,08	1.208.197,14
Novembro			1.704.279,54	1.961.879,47	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	↑ 0,95	10.674.477,89	19.267.802,61	22.644.060,10	19.334.719,17	13.841.774,31	14.686.844,18	17.882.739,61	12.964.115,18
Variação Anual	↓ -46,08								
Na Margem	↑ 8,87								

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	898.904	965.103	897.077
Fevereiro	↓ -10,17	747.957	832.675	796.354	845.754	957.661	935.242	777.531	858.234
Março	↑ 4,59	761.625	728.197	840.297	979.003	1.066.207	1.007.820	918.596	888.316
Abril	↑ 19,77	739.419	617.351	862.843	911.132	985.557	964.277	931.346	940.957
Maió	↑ 23,59	834.032	674.828	847.741	828.196	1.021.846	925.749	884.240	929.190
Junho	↑ 17,41	863.014	735.068	797.991	851.057	1.015.558	910.151	903.051	863.908
Julho	↑ 17,37	948.882	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	844.348	834.026	779.632	945.144	967.678	895.070	944.440
Outubro		0	915.506	897.015	824.369	955.474	977.635	938.255	1.000.198
Novembro		0	868.772	869.354	815.102	927.259	1.000.887	877.393	884.317
Dezembro		0	1.003.527	962.020	933.214	1.041.251	1.140.077	1.064.982	1.046.764
Acumulada	↑ 9,88	6.763.873	9.872.376	10.304.680	10.354.930	11.820.374	11.816.162	10.987.888	11.081.082
Variação Anual	↓ -40,61								
Na Margem	↑ 9,96								

Gasolina C	Var(%)		2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	
Janeiro	0,44		3.181.288,33	3.167.240	3.126.943	3.389.922	3.722.537	3.321.868	3.860.410	3.588.308
Fevereiro	-10,17		2.770.212,51	3.083.981	2.966.866	3.132.420	3.546.966	3.463.858	3.110.123	3.432.935
Março	4,59		2.820.838,18	2.897.028	3.112.213	3.625.937	3.948.916	3.732.685	3.402.208	3.559.285
Abril	19,77		2.738.588,85	2.286.485	3.195.715	3.374.563	3.680.212	3.571.396	3.449.429	3.763.830
Maió	23,59		3.089.008,80	2.499.362	3.139.780	3.067.245	3.784.613	3.428.701	3.274.965	3.716.598
Junho	17,41		3.196.347,92	2.722.475	2.955.523	3.152.100	3.761.325	3.370.928	3.344.632	3.455.631
Julho	17,37		3.514.378,72	2.981.552	3.226.325	2.996.049	3.709.278	3.442.006	3.422.149	3.645.348
Agosto				2.933.073	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	3.600.535	3.583.992	3.315.074	3.777.758
Outubro				3.390.765	3.322.727	3.053.220	3.538.793	3.820.869	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				3.716.796	3.963.035	3.456.347	3.896.485	4.222.509	3.944.377	4.187.055
Acumulada	9,88	21.310.840	36.823.814	38.186.037	38.361.779	44.148.632	43.019.032	41.137.402	44.384.247	
Variação Anual	-40,61	3.044.377,19								
Na Margem	9,86	16,44								

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

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

