

## VANTAGEM DO CRISTAL SOBRE O ETANOL AUMENTA NO CURTO PRAZO

Prêmios do açúcar cristal 150 lcmsa sobre as médias do anidro e hidratado avançaram de 10% para 19% entre novembro e dezembro de 2021

Enquanto cristal teve alta de pouco mais de 1% na margem, anidro e hidratado recuaram 6% nas passagens de novembro para dezembro, explicando avanço nos prêmios. O mês de dezembro foi um período de avanço importante nos prêmios do açúcar cristal com até 150 lcmsa sobre as médias de preço do etanol anidro e hidratado, todos negociados no mercado

físico e convertidos para R\$/50kg. Basicamente a dinâmica do avanço dos prêmios ocorreu diante de valorizações, ainda que marginais, do cristal no curto prazo, frente a recuos importantes do etanol, tanto o anidro quanto o hidratado. Como a tendência para janeiro de 2022 é de ganhos moderados para o açúcar e pequenos ajustes de baixa para o etanol, é possível que esta relação de prêmios, que atualmente oscila em 19%, avance ainda mais neste primeiro mês de 2022, para a linha dos 29%. As usinas ainda precisam reduzir mais a saturação da perda

### Convertibilidade - Etanol e Açúcar | Média Mensal

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

2021	Anidro	Hidratado	Anidro	Hidratado	Açúcar Branco (R\$/50 kg)
Mês	em R\$/litro		em Açúcar Branco (R\$/50 kg)		com até 150 lcmsa
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
Maiο	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\$ 4,13	R\$ 4,14	R\$ 123,81	R\$ 129,63	R\$ 145,31
Novembro	R\$ 4,59	R\$ 4,48	R\$ 137,58	R\$ 140,34	R\$ 153,31
Dezembro	R\$ 4,30	R\$ 4,20	R\$ 129,00	R\$ 131,49	R\$ 155,00
Media Anual	R\$ 4,08	R\$ 4,04	R\$ 122,35	R\$ 126,35	R\$ 155,11
Variacão Na Margem (%)	-6,24	-6,30	-6,24	-6,30	1,10
Variacão entre etanol e açúcar					
Variacão anual (%)	70,63	70,04	70,63	70,04	42,49

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

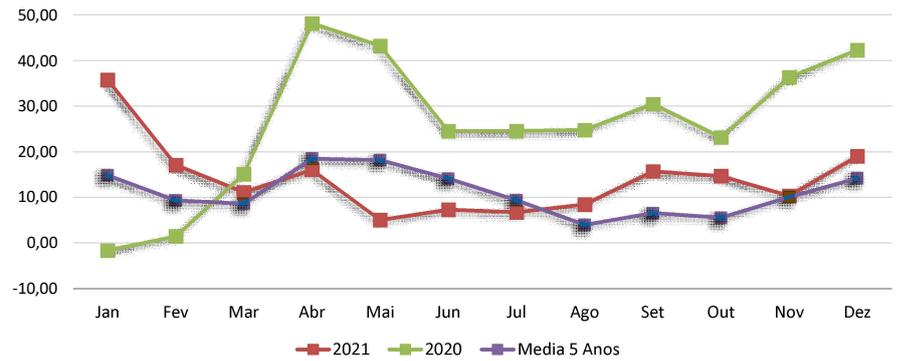
de competitividade do hidratado frente a gasolina, vetor que inexistiu desde abril de 2021.

Por outro lado, as unidades produtoras que negociam açúcar cristal tem encontrado um cenário favorável a sustentação dos preços no curto prazo, em função da

entressafra mais longa e da quebra recorde da temporada anterior. Até mesmo o cenário de redução forte da força compradora no curto prazo não chega a ser um problema tão grande assim, visto que muitas unidades têm se retirado do mercado balcão e, com isto, sustentado a linha recente de preços para o cristal. Logo, enquanto o etanol tem margem para queda, o açúcar tem força para, na pior das hipóteses, uma estabilidade de curto prazo até que a demanda das

### Ganhos Açúcar Sobre o Etanol (%)

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

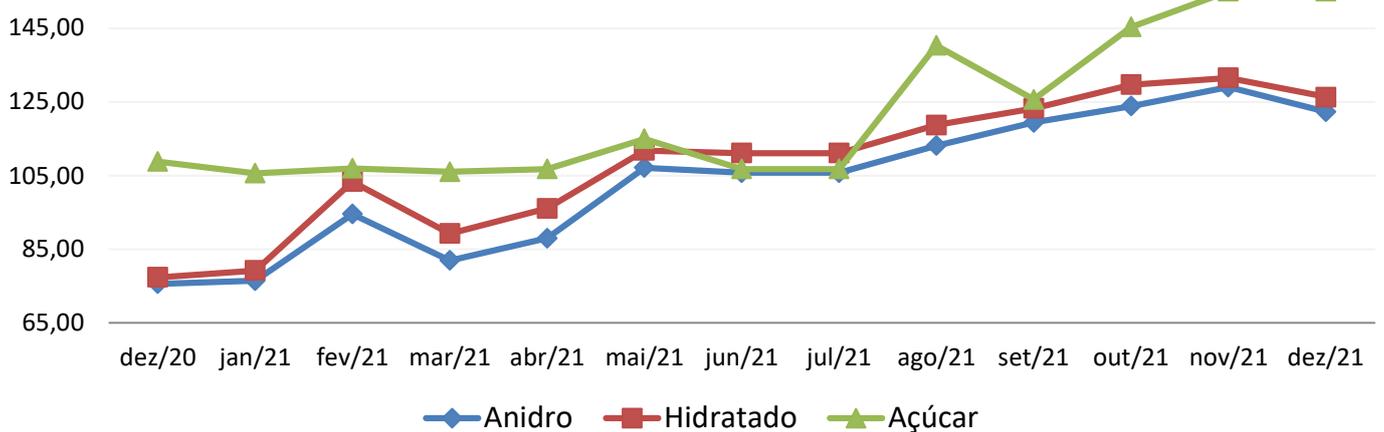


industrias processadoras de alimentos apareça novamente, o que vai ocorrer no início de março.

Neste contexto, em dezembro, a média de negociação do etanol anidro oscilou em R\$ 4,08 o litro enquanto que o hidratado oscilou em R\$ 4,04 o litro, ambos na região de Ribeirão Preto. Estes valores convertidos para sacas de 50 quilos equivaleram respectivamente a R\$ 122,35 e a R\$ 126,35 os quais resultam em uma média de R\$ 124,35 a qual serve de

### 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](mailto:contato@safRAS.com.br)  
[safRAS.com.br](http://safRAS.com.br)

comparação com o açúcar. Neste mesmo período e nesta mesma região, a saca de 50 quilos do açúcar cristal, com até 150 Icmsa, oscilou na faixa de R\$ 155,11 contra R\$ 155,00 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 19,01% em dezembro.

A vantagem do açúcar acabou recuando 22,36 pontos percentuais frente ao que fora observado no mesmo momento do ano anterior quando a commodity remunerava até então 42,26% a mais que a negociações com o biocombustível. Apesar disso, quando comparamos com o mês imediatamente anterior

podemos observar um avanço na vantagem de 8,68 pontos percentuais do açúcar sobre o etanol quando commodity remunerava 10,33% a mais que o biocombustível. Frente a média da safra, os dados de dezembro se mostraram em alta de 7,54 pontos percentuais, sendo a média da safra 2021/22 em 11,47%.

A expectativa da SAFRAS & Mercado para dezembro era de que a vantagem do açúcar sobre o etanol oscilasse na faixa de

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



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

Média Histórica*		Mês	Etanol	Açúcar	Dif (%)
Média 2014	11,11	jun/20	60,88	75,80	24,51
Média 2015	15,79	jul/20	60,88	75,80	24,53
Média 2016	43,10	ago/20	60,88	75,80	24,75
Média 2017	20,24	set/20	60,88	75,80	30,44
Média 2018	-5,43	out/20	73,74	90,80	23,13
Média 2019	0,76	nov/20	77,08	105,05	36,28
Média 2020	26,01	dez/20	76,46	108,78	42,26
Média 2021	13,46	jan/21	77,82	105,62	35,73
		fev/21	91,33	106,94	17,10
Safra 2011/12	41,98	mar/21	97,11	107,89	11,09
Safra 2012/13	25,96	abr/21	91,99	106,73	16,02
Safra 2013/14	11,67	mai/21	109,43	114,95	5,05
Safra 2014/15	12,17	jun/21	108,40	106,73	7,32
Safra 2015/16	19,07	jul/21	108,75	116,06	6,72
Safra 2016/17	47,37	ago/21	115,88	125,65	8,43
Safra 2018/19	1,55	set/21	115,88	125,65	15,66
Safra 2019/20	-0,49	out/21	126,72	145,31	14,67
Safra 2020/21	30,10	nov/21	138,96	153,31	10,33
Safra 2021/22	11,47	dez/21	130,25	155,00	19,01

\* Média Histórica desde Janeiro de 2008  
 Var Ano: -23,26  
 Var Margem: 8,68  
 Var Med. Safra: 7,54

19,01%, ficando em linha com os dados efetivos do período. Já para janeiro de 2022 a expectativa da SAFRAS & Mercado é que ocorra uma vantagem do açúcar sobre o etanol no mercado físico brasileiro na faixa de 29,19%. Estes cálculos levam em conta uma expectativa média de R\$ 3,98 o litro para o hidratado, R\$ 3,90 para o anidro frente uma saca de 50 kg na faixa de R\$ 156,00 para o cristal com até 150 Icmsa.

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

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	2.565.263	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	2.805.592	2.527.734	2.088.632	1.825.563	2.075.371	2.046.602	1.917.542
Março	4,92	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	2.262.259	1.825.854	2.679.917	2.198.022	1.971.040	2.124.614	2.431.317	1.938.548
Mai	19,86	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	2.141.788	2.070.705	2.527.286	2.345.116	2.063.381	2.171.673	2.393.324	1.815.133
Julho	-0,01	2.315.569	2.315.880	2.736.855	2.418.293	2.057.850	2.243.943	2.476.090	1.926.762
Agosto	-21,22	1.860.670	2.361.733	2.748.355	2.686.157	2.218.806	2.310.821	2.464.198	1.986.944
Setembro	-12,88	2.217.300	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	-1,09	20.406.321	28.930.308	32.848.610	29.739.700	25.562.148	26.200.996	28.830.427	24.085.177
Variação Anual	-29,46								
Na Margem	19,17								

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	1.242.878,70	867.881,94	1.140.129,34	1.269.071,81	1.059.307,81
Março	5,09	1.553.264,73	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	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
Mai	17,87	1.495.761,47	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	-4,26	1.278.774,56	1.335.636,45	1.729.295,15	1.494.048,57	1.047.822,92	1.261.522,51	1.490.273,46	951.224,97
Julho	-9,54	1.366.687,01	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	-23,11	1.207.000,00	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	-25,03	1.275.000,00	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		0	1.871.664,95	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		0	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		0	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	-5,01	13.056.477,89	19.257.932,51	22.544.050,10	19.384.719,17	13.641.774,31	14.585.844,18	17.862.739,51	12.994.115,16
Variação Anual	-32,20								
Na Margem	5,63								

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	747.957	832.675	796.354	845.754	957.681	935.242	777.531	858.234
Março	4,59	761.625	728.197	840.297	970.003	1.066.207	1.007.820	918.596	888.816
Abril	19,77	739.419	617.351	862.843	911.132	985.557	964.277	931.346	940.957
Mai	23,59	834.032	674.828	847.741	828.156	1.021.846	925.749	884.240	929.150
Junho	17,41	863.014	735.068	797.991	851.067	1.015.558	910.151	903.051	863.908
Julho	17,87	948.882	805.019	871.108	808.933	1.001.505	929.342	923.980	911.337
Agosto	-17,46	653.670	791.930	879.537	863.339	997.807	959.411	888.142	925.877
Setembro	11,60	942.300	844.349	834.026	779.632	945.144	967.678	895.070	944.440
Outubro	0	0	915.506	897.015	824.369	955.474	977.635	938.255	1.000.186
Novembro	0	0	868.772	869.354	815.102	927.259	1.000.867	877.393	884.317
Dezembro	0	0	1.003.527	962.020	933.214	1.041.251	1.140.077	1.064.982	1.046.764
Acumulada	6,76	7.349.843	9.672.376	10.304.560	10.354.980	11.920.374	11.615.152	10.967.688	11.091.062
Variação Anual	-24,01								
Na Margem	44,16								

Gasolina C	Var (%)	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	
Janeiro	0,44	3.181.268,33	3.167.240	3.126.943	3.389.922	3.722.537	3.321.868	3.860.410	3.588.306
Fevereiro	-10,17	2.770.212,51	3.083.981	2.956.866	3.132.420	3.546.966	3.463.858	3.110.123	3.432.935
Março	4,59	2.820.835,18	2.697.025	3.112.213	3.625.937	3.948.916	3.732.665	3.402.206	3.555.265
Abril	19,77	2.738.588,85	2.286.485	3.195.715	3.374.563	3.650.212	3.571.396	3.449.429	3.763.830
Mai	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	17,87	3.514.378,72	2.981.552	3.225.325	2.996.049	3.709.278	3.442.006	3.422.149	3.645.348
Agosto	-17,46	2.421.000,00	2.933.073	3.257.545	3.197.553	3.695.580	3.553.376	3.289.414	3.703.508
Setembro	11,60	3.490.000,00	3.127.219	3.088.984	2.887.525	3.500.535	3.583.992	3.315.074	3.777.758
Outubro	0	0	3.390.765	3.322.277	3.053.220	3.538.793	3.620.869	3.475.018	4.000.745
Novembro	0	0	3.217.673	3.219.829	3.018.897	3.434.291	3.706.914	3.249.605	3.537.267
Dezembro	0	0	3.716.766	3.563.035	3.456.347	3.856.485	4.222.509	3.944.377	4.187.055
Acumulada	6,76	27.221.640	35.823.614	38.166.037	38.351.779	44.149.532	43.019.082	41.137.402	44.364.247
Variação Anual	-24,01	3.044.377,19							
Na Margem	44,16	15,44							

