

# AÇÚCAR FOI 1,4% MAIS RENTÁVEL QUE O ETANOL PARA AS USINAS EM FEVEREIRO

**Ampliação da vantagem do açúcar ocorreu diante do aumento dos preços da commodity de forma mais intensa que o biocombustível**

Durante o mês de fevereiro, a relação de preços entre o açúcar cristal com até 150 icumsa e a média entre os preços do etanol anidro e hidratado, ambos praticados no mercado interno brasileiro e com base em Ribeirão Preto, reverteu o seu padrão de desvantagem frente ao biocombustível que era observada durante os sete meses anteriores, desde julho de 2019

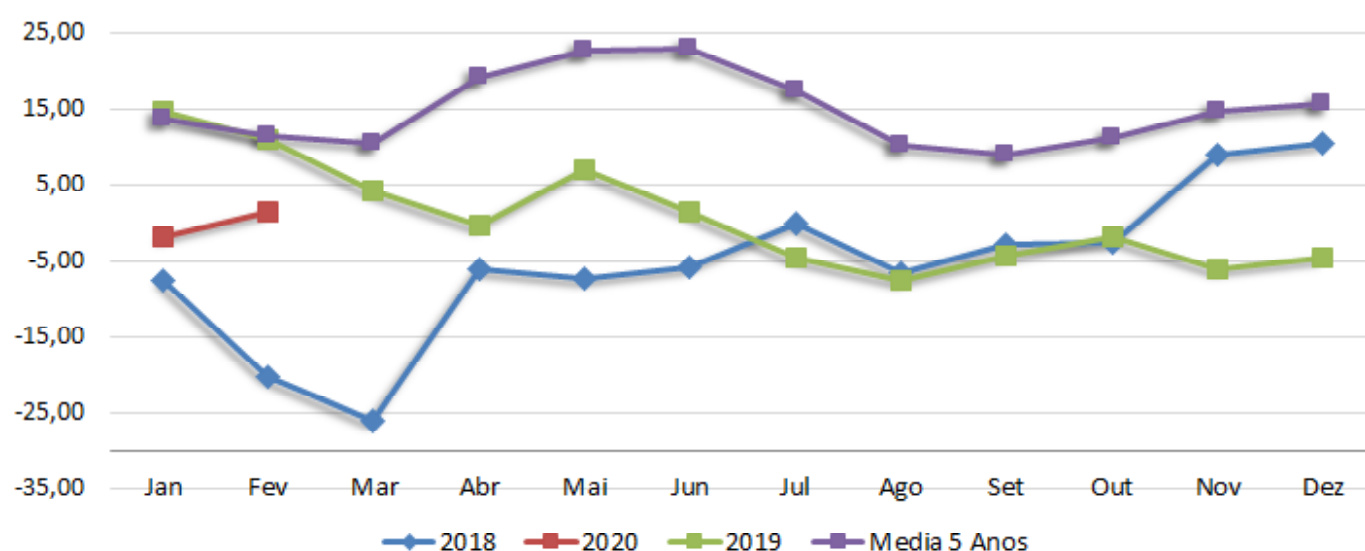
Essa inversão no comparativo de preços do açúcar frente ao etanol ocorreu função da alta observada nos preços do açúcar no mercado físico bem mais intensa do que a observada sobre os biocombustíveis anidro e hidratado. Em fevereiro a o

cristal com até 150 icumsa na média do interior de São Paulo teve um crescimento de 5,44%, enquanto que o etanol anidro acabou avançando 1,17% no mesmo período e o hidratado 3,23% formando uma média de avanço de 2,20%

De modo geral, tínhamos um padrão de desvantagem do açúcar frente ao etanol, quando convertidos todos em reais por saca de 50 kg no padrão de açúcar cristal com até 150 icumsa, desde julho do ano passado quando, na época, a saca do cristal se posicionava 4,50% abaixo da média de preços do etanol anidro e hidratado. No mês seguinte, em agosto, tivemos um aprofundamento deste cenário, com a desvantagem passando para 7,55%. De lá para cá os níveis de recuos, quando fortes oscilaram entre 6% a 4% e, quando fracos, na faixa de 1,8 a 1,6%. Logo, os dados de comparativo

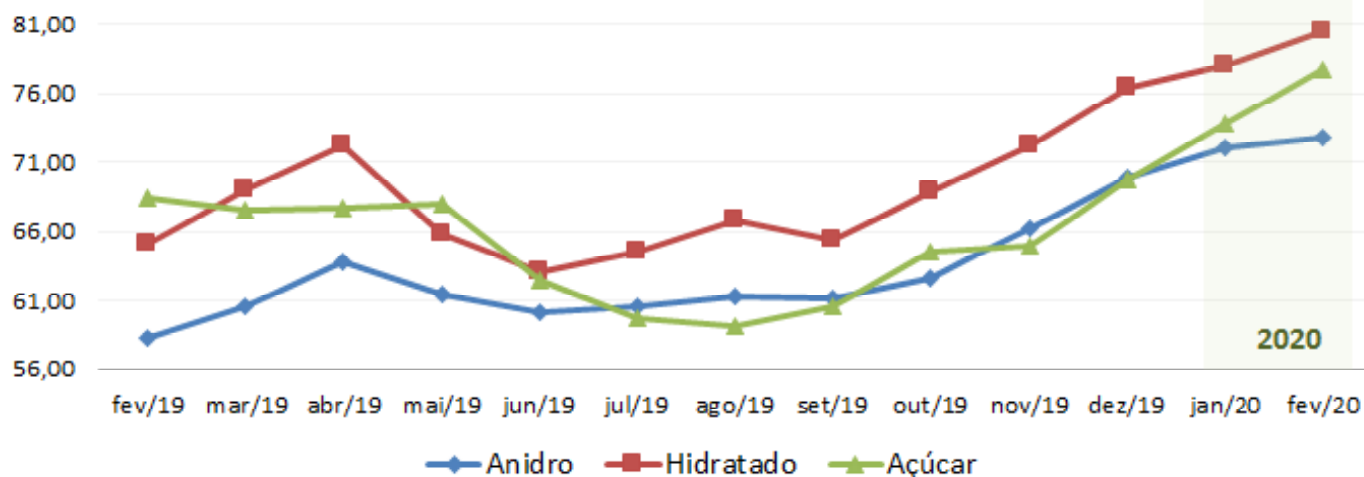
## Ganhos Açúcar Sobre o Etanol (%)

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



## Anidro | Hidratado | Açúcar

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



de fevereiro, mostram uma clara reversão deste padrão de preços mais vantajosos para o hidratado, movimento que deve se intensificar já sobre as médias de março, dado o forte recuo nos preços do hidratado junto a um ajuste negativo bem moderado do açúcar durante o mesmo período.

Esta expectativa é fundamentada na redução moderada nos preços de negociação do açúcar que, ainda na primeira e segunda semana de março, saíram do nível de R\$ 80,00 para a faixa de R\$ 78,00 a saca para o cristal com até 10 lumsa na média do interior de São Paulo. Neste meio tempo o etanol

### 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 lumsa
Janeiro	R\$ 2,40	R\$ 2,49	R\$ 71,97	R\$ 77,92	R\$ 73,72
Fevereiro	R\$ 2,43	R\$ 2,57	R\$ 72,82	R\$ 80,43	R\$ 77,73
Março	R\$ 2,20	R\$ 2,25	R\$ 66,00	R\$ 70,44	R\$ 77,00
Abril					
Maio					
Junho					
Julho					
Agosto					
Setembro					
Outubro					
Novembro					
Dezembro					
Media Anual	↑ R\$ 2,41	↑ R\$ 2,53	R\$ 72,40	R\$ 79,18	↑ R\$ 75,73
Variação Na Margem (%)	↑ 1,17	↑ 3,23	↑ 1,17	↑ 3,23	↑ 5,44
Variação entre etanol e açúcar			↓ -6,32	3,48	
Variação anual (%)	↑ 24,99	↑ 23,59	↑ 24,99	↑ 23,59	↑ 13,63

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

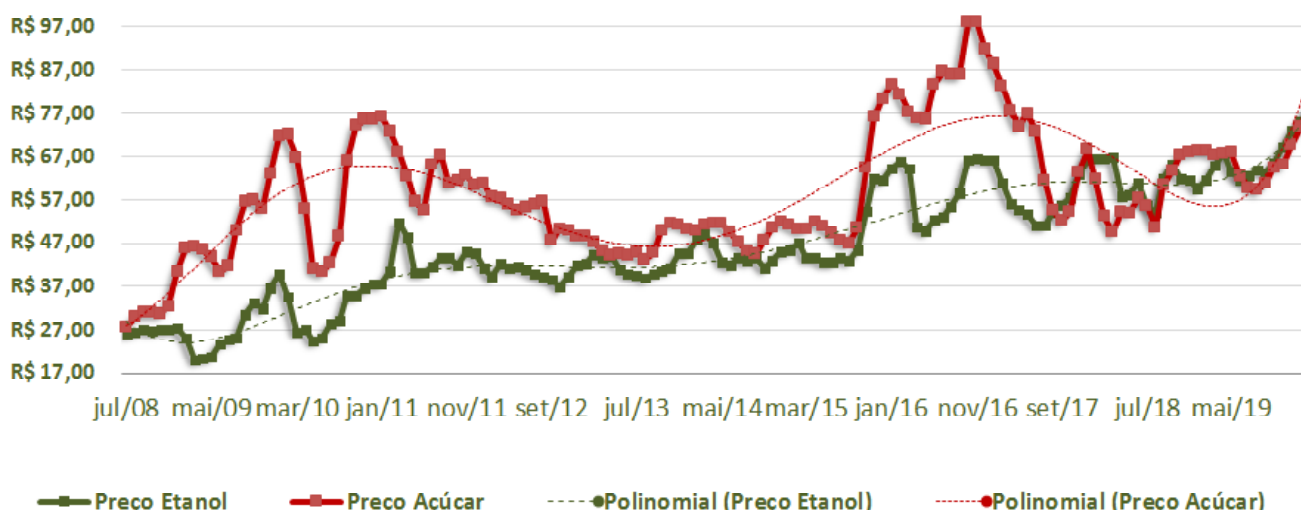


**CMA Series4**  
Agrícola by safras

O CMA Séries 4 é um sistema voltado à Análise, Informação e Negociação em tempo real, que ajuda o usuário a tomar as melhores decisões nos mercados financeiros e de commodities.

**SOLICITE DEMONSTRAÇÃO:** Por telefone: (51) 3290-9200  
Por e-mail: comercial@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 lcsmsa



hidratado caiu de forma mais intensa, saindo da faixa de R\$ 2,57 para o nível de R\$ 2,18. Na outra ponta o anidro recuou de R\$ 2,41 para R\$ 2,23 o litro.

Neste contexto, em fevereiro, a média de negociação do etanol anidro oscilou em R\$ 2,43 o litro enquanto que o hidratado oscilou em R\$ 2,57 o litro, ambos na região de Ribeirão Preto. Estes valores convertidos para sacas de 50 quilos equivalem respectivamente a R\$ 72,82 e a R\$ 80,43 os quais resultam em uma média de R\$ 76,63.

Neste mesmo período e nesta mesma região, a saca de 50 quilos do açúcar cristal, com até 150 lcsmsa, oscilou na faixa de R\$ 77,73. 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 1,44% em fevereiro. A vantagem do açúcar acabou avançando 3,08 pontos percentuais frente ao que fora

observado no mês imediatamente anterior no qual a commodity remunerou 1,63% a menos que a negociações com o biocombustível. Além disso, quando comparamos com

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

Média Histórica*	30,44	Mês	Etanol	Açúcar	Dif (%)
Média 2013	11,91	ago/18	54,27	50,68	-6,62
Média 2014	11,11	set/18	61,94	60,24	-2,76
Média 2015	15,79	out/18	65,33	63,71	-2,49
Média 2016	43,10	nov/18	61,94	67,50	8,98
Média 2017	20,24	dez/18	61,52	68,00	10,53
Média 2018	-5,43	jan/19	59,57	68,35	14,74
Média 2019	0,76	fev/19	61,67	68,41	10,93
Média 2020	-0,09	mar/19	64,78	67,50	4,21
		abr/19	67,99	67,75	-0,35
Safra 2009/10	92,68	mai/19	63,62	68,00	6,88
Safra 2010/11	81,01	jun/19	61,57	62,50	1,52
Safra 2011/12	41,98	jul/19	62,55	59,74	-4,50
Safra 2012/13	25,96	ago/19	64,02	59,19	-7,55
Safra 2013/14	11,67	set/19	63,27	60,59	-4,24
Safra 2014/15	12,17	out/19	65,73	64,52	-1,83
Safra 2015/16	19,07	nov/19	69,22	65,00	-6,09
Safra 2016/17	47,37	dez/19	73,14	69,79	-4,59
Safra 2018/19	1,55	jan/20	74,95	73,72	-1,63
Safra 2019/20	-1,90	fev/20	76,63	77,73	1,44

\* Média Histórica desde Janeiro de 2008

Var Ano: -9,49

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

Var Margem: 3,08  
Var Med. Safra: 3,35



**CMA Series4**  
Agrícola by safras

O CMA Séries 4 é um sistema voltado à Análise, Informação e Negociação em tempo real, que ajuda o usuário a tomar as melhores decisões nos mercados financeiros e de commodities.

**SOLICITE DEMONSTRAÇÃO:** Por telefone: (51) 3290-9200  
Por e-mail: comercial@safras.com.br

fevereiro do ano passado podemos observar um decréscimo na vantagem de 9,49 pontos percentuais do açúcar sobre o etanol quando, na época, a commodity remunerava 10,93% a menos que o biocombustível.

A expectativa da SAFRAS & Mercado era que em fevereiro a desvantagem do açúcar sobre o etanol oscilasse na faixa de 1,19%. Com isto a estimativa ficou 2,63 pontos percentuais abaixo dos dados efetivos do período. Já para o mês de março a expectativa da SAFRAS & Mercado é que ocorra uma nova vantagem do açúcar sobre o etanol no mercado físico brasileiro na faixa de 12,87%, apresentando um forte crescimento frente

até mesmo ao padrão de crescimento que observamos atualmente com os dados fechados de fevereiro.

Estes cálculos levam em conta uma expectativa média de R\$ 2,25 o litro para o hidratado, R\$ 2,20 para o anidro frente uma saca de 50 kg na faixa de R\$ 77,00. Na média histórica de longo prazo, desde janeiro de 2008, o açúcar apresenta uma vantagem de 30,44% sobre o etanol. Na média da safra 2019/20 para a commodity temos uma desvantagem do açúcar sobre o etanol oscilando em 1,90%. No acumulado de 2020, o açúcar não se mostra mais remunerador que o etanol, com a desvantagem da commodity oscilando ao redor de -0,09%.



**CMA Series4**  
Agrícola by safras

O CMA Séries 4 é um sistema voltado à Análise, Informação e Negociação em tempo real, que ajuda o usuário a tomar as melhores decisões nos mercados financeiros e de commodities.

**SOLICITE DEMONSTRAÇÃO:** Por telefone: (51) 3290-9200  
Por e-mail: [comercial@safras.com.br](mailto:comercial@safras.com.br)

# INDICADORES BIODIESEL - Parte I

## Expectativa de Demanda de Biodiesel No Brasil

	Var (%)	2019	2018	2017
<b>Total Biodiesel</b>				
Janeiro	10,50	404.287,37	365.873,92	290.574,08
Fevereiro	24,26	372510,64	299.771,94	297.982,78
Março	-0,38	434392,83	436032,17	304.322,14
Abril	0,05	451847,81	451605,2091	342003,77
Maio	1,21	463669,40	458113,7486	344093,09
Junho	-1,46	435496,33	441929,49	363399,73
Julho	-1,09	460877,76	465969,87	365088,23
Agosto	5,45	462821,89	438902,30	369243,05
Setembro	17,53	461379,17	392558,40	352538,35
Outubro	2,35	493718,66	495350,54	399349,29
Novembro	16,17	522780,66	450025,60	372893,87
Dezembro	-10,60	438478,93	490470,83	363872,00
Total	3,97	0,00	5186604,01	4155360,39

Produção de Total Óleo Diesel		2019	2018	2017
Janeiro	8,36	3.181.084,35	2.935.541,52	3318374,88
Fevereiro	10,77	3.077.530,40	2.778.260,84	3092888,85
Março	7,94	3.557.530,94	3.295.836,45	3513442,08
Abril	3,97	3.490.988,31	3.357.617,66	3472409,21
Maio	-7,95	3.539.143,01	3.844.611,78	3497701,41
Junho	-7,25	3.477.501,44	3.749.212,20	3316044,33
Julho	-11,02	3.510.408,26	3.945.233,01	3393469,96
Agosto	-1,23	3.606.868,46	3.651.887,75	3358184,92
Setembro	-2,35	3.371.249,67	3.452.533,82	3419821,30
Outubro	-14,37	3.285.598,00	3.836.863,94	3521321,17
Novembro	-7,52	3.317.434,46	3.587.101,39	3385743,32
Dezembro	1,56	3.499.511,78	3.445.764,46	3.291.800,14
Total	-2,31	0,00	41.880.464,81	40.581.201,58

Importação de Total Óleo Diesel	2019	2018	2017	
Janeiro	-47,38	861.789,39	1.637.882,50	832683,38
Fevereiro	-33,16	647.576,00	968.888,35	1164008,04
Março	-26,12	786.397,36	1.064.485,26	834.017,04
Abril	-11,30	1.027.489,81	1.158.434,43	802637,96
Maio	49,02	1.097.551,01	736.525,71	803462,25
Junho	30,95	877.461,82	670.082,68	1.226.452,34
Julho	53,73	1.098.369,32	714.465,69	1.170.132,93
Agosto	38,56	1.021.350,42	737.135,27	1.257.353,19
Setembro	162,67	1.242.542,02	473.050,15	986.908,09
Outubro	38,95	1.551.588,63	1.116.641,46	1.345.544,94
Novembro	109,21	1.910.372,13	913.154,63	1.275.430,03
Dezembro	-39,32	885.277,56	1.458.943,80	1.256.599,84
Total	11,66	0,00	11.649.689,93	12.955.230,04

## Evolução Mensal da Produção de Biodiesel - Total no Brasil - em Metros Cubicos

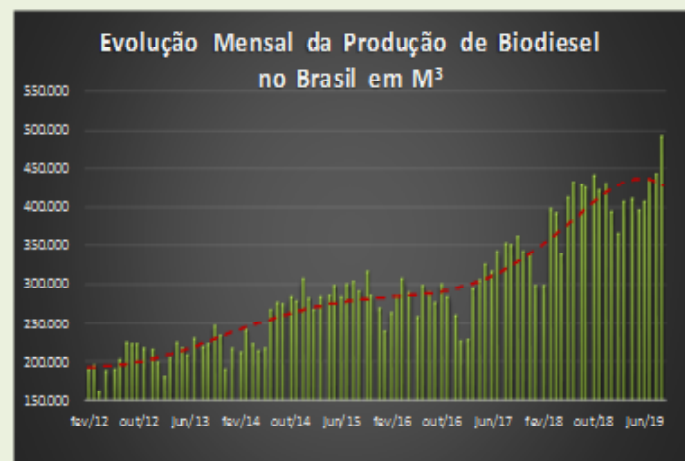
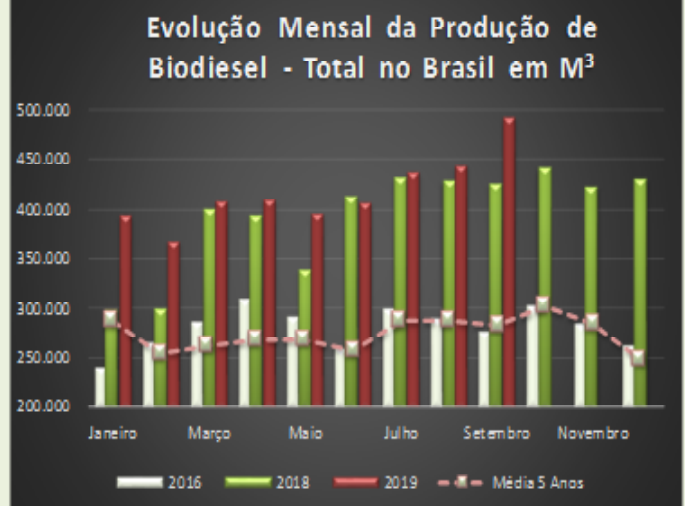
	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011
Janeiro	446.507,77	337.824	255.361	271.388	319.546	245.215	226.505	193.006	186.327
Fevereiro	415.248,80	338.420	258.823	300.065	303.594	240.529	205.738	214.607	176.783
Março	462.133,91	452.310	335.069	323.158	322.692	271.839	230.752	220.872	233.465
Abril	464.901,56	446.137	346.599	348.485	324.526	253.224	253.591	182.372	200.381
Maio	448.352,26	383.291	369.316	328.814	338.851	242.526	245.934	213.021	220.484
Junho	461.613,41	467.077	359.236	292.772	322.185	245.770	236.441	214.898	231.573
Julho	495.344,17	489.776	387.236	337.435	341.094	302.971	260.671	230.340	249.897
Agosto	503.145,55	486.156	399.397	327.183	344.038	314.532	247.610	254.426	247.934
Setembro	557.651,17	482.327	398.707	313.309	330.388	312.665	252.714	252.243	231.915
Outubro	582.685,14	500.209	409.344	341.024	359.166	321.603	277.992	252.513	235.161
Novembro	539.169,53	479.066	386.941	321.560	324.662	315.448	264.974	246.757	226.140
Dezembro	522.093,19	487.444	382.671	296.145	306.526	347.769	214.364	243.899	200.642
Total do Ano	5.898.846	5.350.036	4.289.301	3.801.339	3.937.269	3.414.090	2.917.287	2.718.954	2.640.703

Variação Margem (%)	10,96	1 Metro Cúbico Biodiesel = 0,881542699 toneladas	Var (%) X 2018	Var proj. (%) X 20			
Variação Anual (%)	15,75	Expectativas 2019	Expectativa Média 2019	483.333	8,41	-2,17	
Variação Anual Acumulada (%)	9,59	Volume (M3)	5.800.000	Var (%)	8,41	Média 2016 Atual	472.838

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

## Dados Do Setor, Perspectivas 2019/20

Custo Médio de Produção do Etanol (R\$/Litro) 2019/20	R\$	1,90
Custo Médio de Produção do Etanol (R\$/Litro) 2018/19	R\$	1,80
Capacidade de Moagem Instalada no Centro-Sul (toneladas)		650.000.000
Volume de Produção (toneladas)		608.000.000,00
Capacidade Utilizada (%)		93,54
Capacidade Ociosa (%)		6,46





## INDICADORES BIODIESEL - Parte II

### Produção de biodiesel por matéria prima (m³)

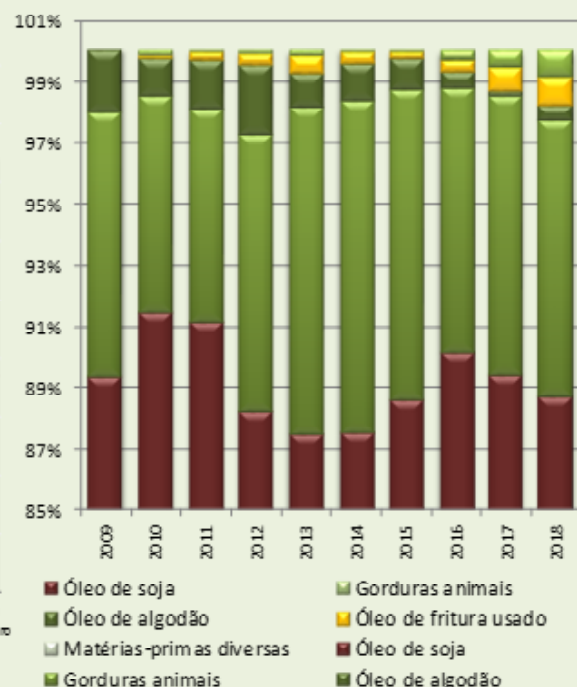
Matéria-prima	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009
Óleo de soja	3.748.425	3.007.545	2.910.790	3.008.603	2.553.561	2.142.984	2.041.667	2.152.298	1.960.822	1.250.577
Gorduras animais	859.414	726.012	638.823	791.748	732.447	612.076	481.231	361.578	330.574	258.035
Óleo de algodão	49.020	12.873	40.624	77.312	81.742	65.959	123.847	84.711	57.450	59.631
Óleo de fritura usado	88.348	59.408	27.839	17.549	25.968	30.667	17.827	13.044	4.751	0
Matérias-primas diversas	81.463	42.380	21.986	3.454	612	9.391	5.281	2.522	7.048	0
Outros materiais gordurosos	522.492	443.057	161.365	38.602	27.879	56.411	48.230	52.608	25.787	40.206
<b>Total</b>	<b>5.349.162</b>	<b>4.291.276</b>	<b>3.801.427</b>	<b>3.937.269</b>	<b>3.422.210</b>	<b>2.917.488</b>	<b>2.717.483</b>	<b>2.672.760</b>	<b>2.386.438</b>	<b>1.608.448</b>
Matéria-prima	2013	2014	2015	2016	2017	2018	Matéria prima		Var(%)	
Óleo de soja	73,45%	74,62%	76,41%	76,57%	70,09%	70,07%	Óleo de soja			24,63
Gorduras animais	20,98%	21,40%	20,11%	16,80%	16,92%	16,07%	Gorduras animais			18,37
Óleo de algodão	2,26%	2,39%	1,96%	1,07%	0,30%	0,92%	Óleo de algodão			280,79
Óleo de fritura usado	1,05%	0,76%	0,45%	0,73%	1,38%	1,65%	Óleo de fritura usado			48,71
Outras	0,32%	0,02%	0,09%	0,58%	0,99%	1,52%	Outras			92,22
Total	1,93%	0,81%	0,98%	4,24%	10,32%	9,77%	Total			17,93
Fonte: ABIOVE	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%				

### Mix de Produção Centro-Sul

#### Evolução do Mix de Produção de Cana no Centro-Sul Safra 2019/20



#### Produção de biodiesel por matéria prima (m³)

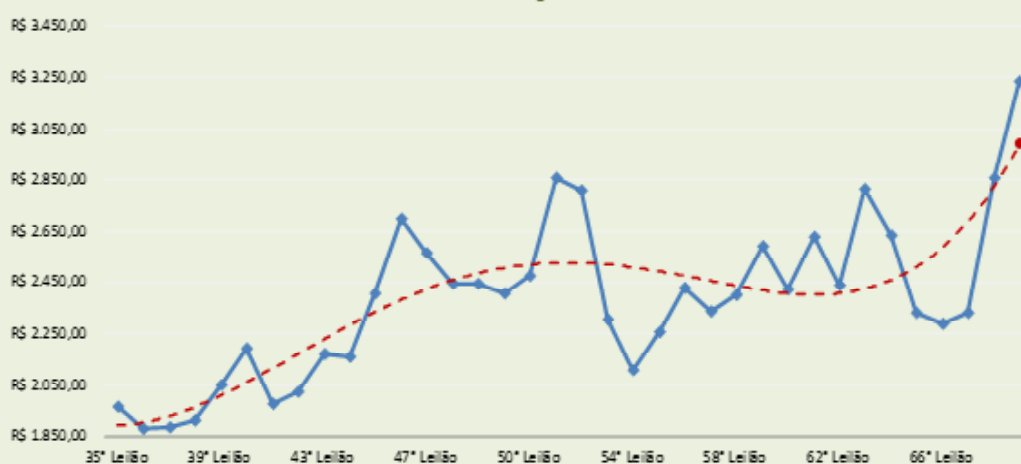


55° Leilão	R\$	2.255,22
56° Leilão	R\$	2.427,50
57° Leilão	R\$	2.334,81
58° Leilão	R\$	2.400,06
59° Leilão	R\$	2.590,66
60° Leilão	R\$	2.423,12
61° Leilão	R\$	2.631,18
62° Leilão	R\$	2.438,91
63° Leilão	R\$	2.814,60
64° Leilão	R\$	2.635,00
65° Leilão	R\$	2.333,31
66° Leilão	R\$	2.287,06
67° Leilão	R\$	2.328,91
68° Leilão	R\$	2.856,88
68° Leilão Completo	R\$	3.234,34

#### Variação

Ano	38,62
Margem	13,21

#### Leilões Biodiesel: Preços Médios de Venda



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

08/03/2020 a 14/03/2020

DADOS BRASIL

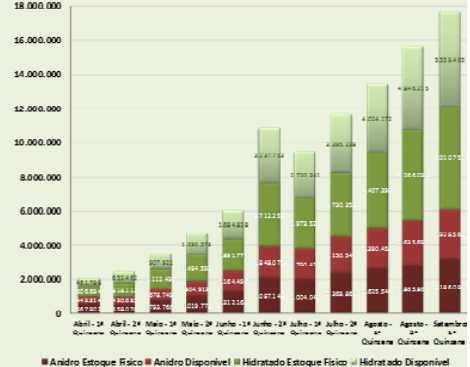
Produto	Unidade	Nº Postos	Preço Médio	Preços ao Consumidor			Preços na Distribuidora		
				Preço Mínimo	Preço Máximo	Margem Média	Preço Médio	Preço Mínimo	Preço Máximo
GLP	R\$/13kg	4.365	69,98	50	115,00	16,88	53,1	17,97	48,4
GNV	R\$/m3	317	3,172	2,689	4,149	0,740	2,432	1,260	2,132
Gasolina	R\$/l	5.801	4,515	3,720	5,889	0,478	4,037	2,471	3,395
Díesel	R\$/l	3.032	3,618	3,050	4,950	0,487	3,131	2,190	3,110
Díesel S10	R\$/l	4.813	3,707	3,090	5,070	0,526	3,181	2,394	3,238
Etanol	R\$/l	5.129	3,253	2,699	4,989	0,302	2,951	1,309	2,699

## Competitividade entre Preços do Etanol e da Gasolina (%)

Região	Preço Gasolina	Preço Etanol	Relação (%)
Centro Oeste	4,5640	3,3350	73,07
Nordeste	4,5040	3,5450	78,71
Norte	4,6040	3,7530	81,52
Sudeste	4,5400	3,1800	70,04
Sul	4,4710	3,3530	75,84
Estado	Preço Gasolina	Preço Etanol	Relação (%)
Acre	4,9390	4,070	82,41
Alagoas	4,5950	3,659	79,63
Amapá	3,8330	-	-
Amazonas	4,7020	3,547	75,44
Bahia	4,6390	3,595	77,50
Ceará	4,6030	3,700	80,38
Distrito Federal	4,4380	3,555	80,10
Espírito Santo	4,4750	3,828	85,54
Goiás	4,6350	3,312	71,46
Maranhão	4,3600	3,790	86,93
Mato Grosso	4,7030	3,287	69,89
Mato Grosso do Sul	4,5270	3,616	79,88
Minas Gerais	4,7250	3,319	70,24
Pará	4,6250	3,959	85,60
Paraíba	4,1620	3,182	76,45
Paraná	4,2920	3,276	76,33
Pernambuco	4,3500	3,433	78,92
Piauí	4,6130	3,670	79,56
Rio de Janeiro	4,9680	4,227	85,08
Rio Grande do Norte	4,6100	3,650	79,18
Rio Grande do Sul	4,5970	4,429	96,35
Rondônia	4,6220	3,894	84,25
Roraima	4,1830	3,960	94,67
Santa Catarina	4,3390	3,811	87,83
São Paulo	4,3610	3,062	70,21
Sergipe	4,5690	3,794	83,04
Tocantins	4,7310	3,810	80,53

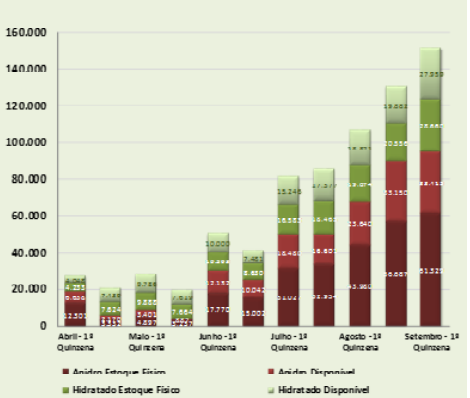
## Evolução Quinzenal dos Estoques do Setor Sucroalcooleiro Safra

2019/20 | Região: Centro-Sul | em M³



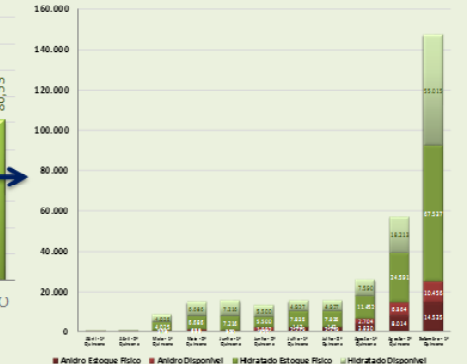
## Evolução Quinzenal dos Estoques do Setor

Sucroalcooleiro Safra 2019/20 | Região: Norte | em M³



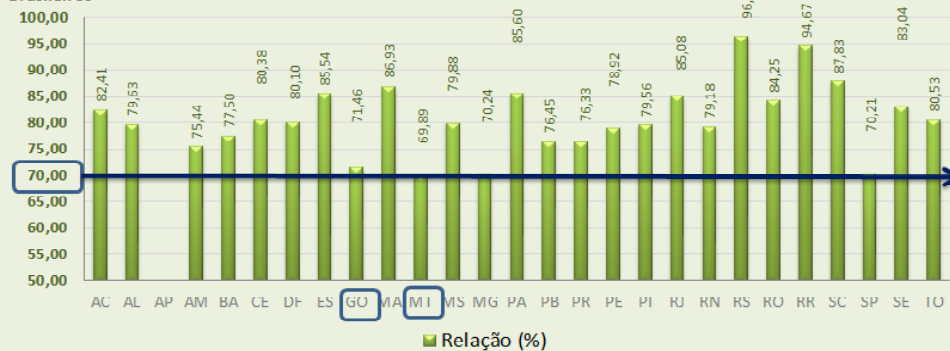
## Evolução Quinzenal dos Estoques do Setor Sucroalcooleiro Safra

2019/20 | Região: Nordeste | em M³



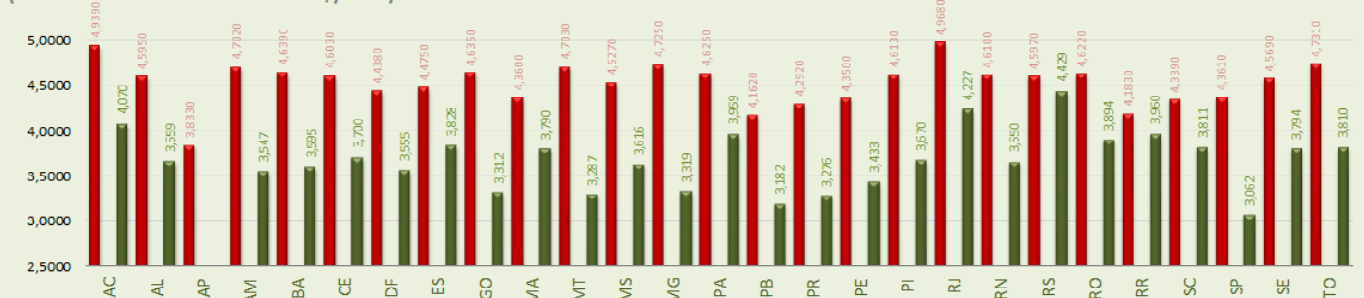
## Etanol X Gasolina

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

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

