

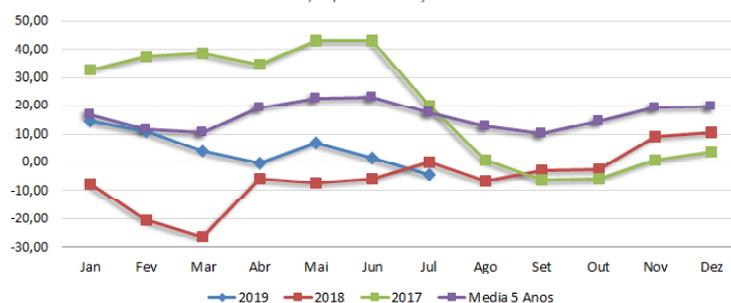
## AÇÚCAR FOI 4,5 % MENOS VANTAJOSO QUE O ETANOL NO MERCADO FÍSICO EM JULHO

Durante o mês de julho, a relação de preços entre o açúcar 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, reforçou ainda mais a sua tendência de baixa para a commodity em função da alta observada no biocombustível, na média de 2,32% para o hidratado e mais 0,84% para o anidro, que contrastaram claramente com uma queda de 4,42% no açúcar com até 150 Icumsa.

O padrão de queda na vantagem do açúcar até a sua reversão em desvantagem agora em julho já era esperado e observado desde a média de junho, quando até então os ganhos de 1,52% frente ao biocombustível contrastavam com a vantagem de 6,88% observada em maio. Com isto, logo de maio para junho foi visto o intenso padrão de crescimento negativo na vantagem do açúcar sobre o hidratado que deveria se transformar em desvantagem no mês seguinte, como efetivamente foi observado em julho, com relação de preços negativa em -4,50% e que deve se repetir em agosto, embora em menor intensidade na faixa de -2,96%. O cenário por trás deste movimento é simultaneidade de tendências entre o açúcar cristal com até 150 Icumsa negociado no mercado físico e os preços do etanol anidro e hidratado, também praticados no mercado interno. Enquanto o anidro

### Ganhos Açúcar Sobre o Etanol (%)

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

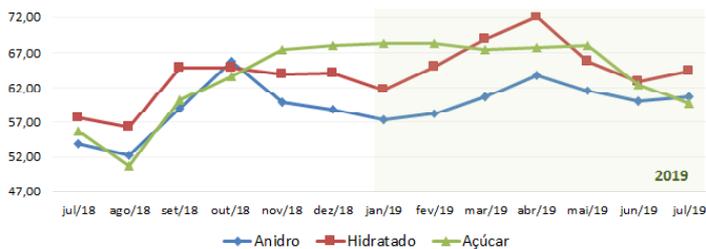


e o hidratado avançaram respectivamente 0,84% e 2,32% na margem, o açúcar caiu 4,42%. A menor demanda por açúcar nesta fase do ano explica a baixa da commodity enquanto as vendas aquecidas de etanol junto a uma arbitragem elevada sobre os preços do açúcar de Nova York explicam o mercado aquecido para biocombustível e consequentemente a relação de desvantagem deste contra a commodity.

Ainda assim é importante observar que, durante o mês de julho, a saca de 50 kg de açúcar cristal com até 150 Icumsa continuou encontrando uma forte resistência junto ao nível dos R\$ 60,00, com uma tendência de baixa em direção ao patamar de R\$ 63,00 visto no mês anterior ao passo que o etanol hidratado, com base em Ribeirão Preto, acabou avançando com rapidez do patamar de R\$ 2,01 para a faixa de R\$ 2,06. Logo, a expectativa da SAFRAS & Mercado é que os dados subsequentes, relativos a agosto, tendam

**Anidro | Hidratado | Açúcar**

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



a trazer uma pequena desvantagem do açúcar frente ao etanol em função da média elevada do biocombustível nos últimos trinta dias. Pela ótica do mercado interno, em julho, a média de negociação do etanol anidro oscilou em R\$ 2,02 o litro, enquanto que o hidratado oscilou em R\$ 2,06 o litro, ambos na região de Ribeirão Preto. Estes valores convertidos para sacas de 50 quilos equivalem respectivamente a R\$ 60,64 e a R\$ 64,46 os quais resultam em uma média de R\$ 62,55. Na margem, dentro de suas

respectivas unidades de medida, enquanto o açúcar recuou 4,42%, os preços do anidro e do hidratado avançaram respectivamente 0,84% e 2,32%.

Neste mesmo período e nesta mesma região, a saca de 50 quilos do açúcar cristal, com até 150 lcuamsa, oscilou na faixa de R\$ 59,74. Com isto, a desvantagem 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 4,50% em julho. A vantagem do açúcar acabou recuando 6,01 pontos percentuais frente ao que fora observado no mês imediatamente anterior no qual a commodity remunerou 1,52% a mais que a negociações com o biocombustível. Além disso, quando comparamos com julho do ano passado podemos observar um crescimento de 4,38 pontos percentuais da desvantagem do açúcar sobre o etanol

quando, na época, a commodity remunerava 0,12% a menos que o biocombustível.

A expectativa da SAFRAS & Mercado era que em julho a vantagem do açúcar sobre o etanol oscilasse na faixa negativa de 4,00%. Com isto a estimativa ficou 0,50 pontos percentuais abaixo dos dados efetivos do período. Já para o mês de agosto a expectativa da SAFRAS & Mercado é que ocorra uma nova desvantagem do açúcar sobre o etanol no mercado físico brasileiro na faixa de 2,96%. Estes cálculos levam em conta uma expectativa média de R\$ 2,08 o litro para o hidratado, R\$ 2,02 para o

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

Média Histórica*	Mês	Etanol	Açúcar	Dif (%)
Média 2012	dez/17	66,28	68,74	3,70
Média 2013	jan/18	66,69	61,67	-7,54
Média 2014	mar/18	66,69	53,17	-20,28
Média 2015	abr/18	57,77	54,35	-5,93
Média 2016	mai/18	58,12	53,95	-7,17
Média 2017	jun/18	60,77	57,32	-5,69
Média 2018	jul/18	55,77	55,71	-0,12
Média 2019	ago/18	54,21	50,68	-6,62
	set/18	61,94	60,24	-2,76
Safra 2008/09	out/18	65,32	63,71	-2,49
Safra 2009/10	nov/18	65,32	63,71	8,98
Safra 2010/11	dez/18	65,32	63,71	10,53
Safra 2011/12	jan/19	59,57	68,35	14,74
Safra 2012/13	fev/19	59,57	68,35	10,93
Safra 2013/14	mar/19	64,78	67,50	4,21
Safra 2014/15	abr/19	67,99	67,75	-0,35
Safra 2015/16	mai/19	63,62	68,00	6,88
Safra 2016/17	jun/19	61,57	62,50	1,52
Safra 2018/19	jul/19	62,55	59,74	-4,50

\* Média Histórica desde Janeiro de 2008

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



**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@safra.com.br

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



anidro, frente uma saca de 50 kg na faixa de R\$ 61,00.

Na média histórica de longo prazo, desde janeiro de 2008, o açúcar apresenta uma vantagem de 32,0158% sobre o etanol. Na média da safra 2019/20 a commodity ainda mostra uma pequena vantagem sobre o etanol oscilando em 0,89%. No acumulado de 2019, o açúcar e mostra claramente como mais remunerador que o etanol, ao redor de 4,77%.

### Convertibilidade - Etanol e Açúcar | Média Mensal

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

2018	Anidro		Hidratado		Anidro		Hidratado		Açúcar Branco (R\$/50 kg) com até 150 Icmsa
	em R\$/litro				em Açúcar Branco (R\$/50 kg)				
Mês	R\$	R\$	R\$	R\$	R\$	R\$	R\$	R\$	R\$
Janeiro	R\$ 1,91	R\$ 1,97	R\$ 57,36	R\$ 61,78	R\$ 68,35				R\$ 68,35
Fevereiro	R\$ 1,94	R\$ 2,08	R\$ 58,26	R\$ 65,08	R\$ 68,41				R\$ 68,41
Março	R\$ 2,02	R\$ 2,20	R\$ 60,61	R\$ 68,94	R\$ 67,50				R\$ 67,50
Abril	R\$ 2,13	R\$ 2,30	R\$ 63,82	R\$ 72,15	R\$ 67,75				R\$ 67,75
Mai	R\$ 2,05	R\$ 2,10	R\$ 61,50	R\$ 65,75	R\$ 68,00				R\$ 68,00
Junho	R\$ 2,00	R\$ 2,01	R\$ 60,13	R\$ 63,00	R\$ 62,50				R\$ 62,50
Julho	R\$ 2,02	R\$ 2,06	R\$ 60,64	R\$ 64,46	R\$ 59,74				R\$ 59,74
Agosto	R\$ 2,02	R\$ 2,08	R\$ 60,60	R\$ 65,12	R\$ 61,00				R\$ 61,00
Setembro									
Outubro									
Novembro									
Dezembro									
Média Anual	R\$ 2,01	R\$ 2,10	R\$ 60,33	R\$ 65,88	R\$ 66,04				R\$ 66,04
Varição Na Margem (%)	↑ 0,84	↑ 2,32	↑ 0,84	↑ 2,32	↓ -4,42				
Varição entre etanol e açúcar			↑ 1,51	7,91					
Varição anual (%)	↑ 12,42	↑ 11,90	↑ 12,42	↑ 11,90	↑ 7,24				

\*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@safra.com.br

**INDICADORES AÇÚCAR e ETANOL - Parte I****SAFRA 2019/20****ATR-Cana Esteira e Cana Campo**

Cana-de-açúcar: Quantidade produzida (Toneladas), Área plantada (Hectares) e Produtividade (Tonelada/Hectare) | Safra 2018/19

Fonte: Conab relatório de Maio/2019 - 2ª Lev.

VAR (%)

	Quantidade (Toneladas)	Área (Hectares)	Produtividade (Toneladas/Hectare)	2018/19	2019/20	VAR (%)
Brasil	615.978.900	8.382.200	73,49	-1,28	-1,61	
Norte	3.481.070	47.000	74,07	-3,06	0,20	
Nordeste	45.765.500	797.300	57,40	13,41	-0,96	
Centro-Oeste	139.014.100	1.835.200	75,75	2,39	-0,62	
Sudeste	392.384.900	5.163.400	75,99	-3,53	-1,95	
Sul	35.333.300	539.300	65,52	-5,28	-2,53	
Centro-Sul	566.732.300	7.537.900	75,18	-2,29	-1,69	
Rondônia	52.100	1.300	40,08	-25,64	-27,78	
Acre	-	-	-	-	-	
Amazonas	247.600	3.500	70,74	6,71	-2,78	
Roraima	-	-	-	-	-	
Pará	1.058.900	14.700	72,03	6,42	6,67	
Amapá	-	-	-	-	-	
Tocantins	2.122.500	27.500	77,18	-7,48	-0,65	
Maranhão	2.293.400	38.000	60,35	-6,97	17,67	
Piauí	1.167.400	19.300	60,49	37,65	21,02	
Ceará	-	-	-	-	-	
Rio Grande do Norte	2.568.500	53.700	47,83	-0,05	-8,13	
Paraíba	5.884.200	122.000	48,23	6,45	2,09	
Pernambuco	12.170.000	235.400	51,70	8,42	3,63	
Alagoas	16.004.900	243.700	65,67	25,89	-3,49	
Sergipe	2.031.900	39.900	50,92	10,36	-1,08	
Bahia	3.545.300	45.300	78,26	10,01	-7,64	
Minas Gerais	64.110.600	837.900	76,51	0,32	2,80	
Espírito Santo	2.962.100	48.200	61,45	33,22	-1,89	
Rio de Janeiro	189.570	32.700	5,80	55,36	22,29	
São Paulo	323.416.400	4.244.700	76,19	-4,67	-2,90	
Paraná	35.290.800	538.400	65,55	-5,28	-2,50	
Santa Catarina	-	-	-	-	-	
Rio Grande do Sul	42.500	900	47,22	-5,13	-25,00	
Mato Grosso do Sul	49.201.500	653.200	75,32	-89,45	-2,79	
Mato Grosso	16.796.800	232.800	72,15	14,88	0,88	
Goiás	7.315.900	942.200	7,76	-0,88	0,60	
Distrito Federal	-	-	-	-	-	

São Paulo | 2019/20

Mês	ATR Mensal	ATR Acum.	C.Campo	C.Esteira
Novembro	0,5809	0,5725	62,51	69,83
Dezembro	0,5955	0,5740	62,76	70,11
Janeiro	0,5841	0,5756	62,85	70,21
Fevereiro	0,5966	0,5771	63,01	70,39
Março	0,6365	0,6365	64,43	71,96
Abril	0,6423	0,6423	70,13	78,34

Paraná | 2019/20

Mês	ATR Mensal	ATR Acum.	C.Campo	C.Esteira
Outubro	0,5867	0,5795	66,33	74,08
Novembro	0,5943	0,5814	65,76	73,45
Dezembro	0,6206	0,5847	65,02	72,62
Janeiro	0,5972	0,5857	64,48	72,02
Fevereiro	0,6075	0,5868	64,30	71,81
Março	0,6298	0,6298	64,43	71,96
Abril	0,6410	0,6358	66,84	74,66

Alagoas e Sergipe | 2019/20 - Valores mensais

Mês	Bruto	Líquido	Valor Líquido Cana Padrão
Julho	0,6896	0,6793	77,5013
Agosto	0,7806	0,7689	87,7238
Setembro	0,7120	0,7013	80,0113
Novembro	0,6364	0,6269	71,5230
Dezembro	0,6417	0,6321	72,1163
Janeiro	0,6286	0,6192	70,6445
Fevereiro	0,6717	0,6616	75,4819
Março	0,7236	0,7127	81,3119
Abril	0,7415	0,7304	83,3313

Pernambuco | 2019/20 - Valores mensais

Mês	Líquido	Final	Valor Líquido Cana Padrão
Setembro	0,7034	0,6928	83,7090
Outubro	0,7088	0,6982	84,3517
Novembro	0,6935	0,6831	82,5309
Dezembro	0,7032	0,6927	83,6852
Janeiro	0,7508	0,7395	89,3499
Fevereiro	0,7678	0,7563	91,3730
Março	0,7899	0,7781	94,0031
Abril	0,7995	0,7875	95,1455

Açúcar Cristal Ribeirão Preto | Saca de 50 kg com até 150 l/cunsa

Mês	Var (%)	2018	2017	2016	2015
Janeiro	10,84	R\$ 68,35	88,23	88,23	83,79
Fevereiro	28,22	R\$ 68,41	83,43	83,43	81,16
Março	36,33	R\$ 67,50	77,62	77,62	77,40
Abril	24,66	R\$ 67,75	73,88	73,88	75,72
Mai	26,88	R\$ 68,45	76,82	76,82	75,43
Junho	9,04	R\$ 62,50	73,00	73,00	83,67
Julho	7,24	R\$ 59,74	61,29	61,29	86,61
Agosto	0,00	R\$ -	54,71	54,71	85,91
Setembro	0,00	R\$ -	52,15	52,15	85,91
Outubro	0,00	R\$ -	54,27	54,27	98,00
Novembro	0,00	R\$ -	63,00	63,75	97,80
Dezembro	0,00	R\$ -	68,74	68,74	91,82
Média Anual	19,92	R\$ 66,10	0,69	0,86	0,85

Média Mensal Açúcar Bruto em NY | Base Primeiro Contrato

Mês	Var (%)	2018	2017	2016	2015
Janeiro	-9,47	12,69	20,54	20,54	14,29
Fevereiro	-4,55	12,88	20,35	20,35	13,29
Março	-2,55	12,47	18,06	18,06	15,46
Abril	6,64	12,79	16,40	16,40	15,22
Mai	-0,02	11,83	15,73	15,73	16,68
Junho	0,97	12,50	13,75	13,75	19,44
Julho	8,71	12,13	14,12	14,12	19,69
Agosto	0,00	-	13,77	13,77	20,01
Setembro	0,00	-	14,53	14,53	21,94
Outubro	0,00	-	14,16	14,16	22,99
Novembro	0,00	-	14,96	14,96	20,87
Dezembro	0,00	-	14,43	14,43	18,83
Média Anual	-0,44	12,47	15,90	15,90	18,23

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

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	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	0,00	0	2.418.293	2.057.850
Agosto	0,00	0	2.686.157	2.218.806
Setembro	0,00	0	2.578.883	2.257.052
Outubro	0,00	0	2.887.262	2.332.532
Novembro	0,00	0	2.760.582	2.265.270
Dezembro	0,00	0	2.988.411	2.539.072
<b>Total</b>	<b>17,38</b>	<b>15.752.250</b>	<b>29.739.700</b>	<b>25.562.148</b>

Etanol Hidral	Var (%)	2.019	2.018	2.017
Janeiro	35,01	1.859.510	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	0,00	0	1.609.360	1.056.344
Agosto	0,00	0	1.822.817	1.220.999
Setembro	0,00	0	1.739.251	1.311.907
Outubro	0,00	0	2.062.893	1.377.058
Novembro	0,00	0	1.945.480	1.338.012
Dezembro	0,00	0	2.055.198	1.497.821
<b>Total</b>	<b>33,02</b>	<b>10.760.749</b>	<b>19.384.719</b>	<b>13.641.774</b>

Etanol Anidr	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	0,00	0	808.933	1.001.505
Agosto	0,00	0	863.339	937.807
Setembro	0,00	0	779.632	945.144
Outubro	0,00	0	824.369	955.474
Novembro	0,00	0	815.102	927.259
Dezembro	0,00	0	933.214	1.041.251
<b>Total Anidro</b>	<b>-6,36</b>	<b>4.991.501</b>	<b>10.354.980</b>	<b>11.920.374</b>

Gasolina C	Var (%)	2.019	2.018	2.017
Janeiro	-7,76	3.126.943	3.389.922	3.722.537
Fevereiro	-5,60	2.956.866	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	0,00	0	2.996.049	3.709.278
Agosto	0,00	0	3.197.553	3.695.580
Setembro	0,00	0	2.887.525	3.500.535
Outubro	0,00	0	3.053.220	3.538.793
Novembro	0,00	0	3.018.897	3.434.291
Dezembro	0,00	0	3.456.347	3.856.485
<b>Total Gasolir</b>	<b>-6,36</b>	<b>18.487.041</b>	<b>38.351.779</b>	<b>44.149.532</b>

## Média Histórica\*

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	4,77
Safra 2012/13	41,98
Safra 2013/14	25,96
Safra 2014/15	11,67
Safra 2015/16	19,07
Safra 2016/17	47,37
Safra 2018/19	1,39

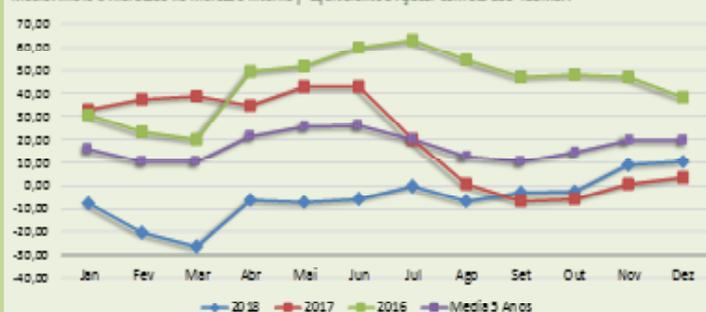
Série Histórica Ampla | Comparativo de Preços entre

Açúcar no Mercado Físico de Etanol em R\$/50kg equivalente a açúcar com até 150 ICUMSA



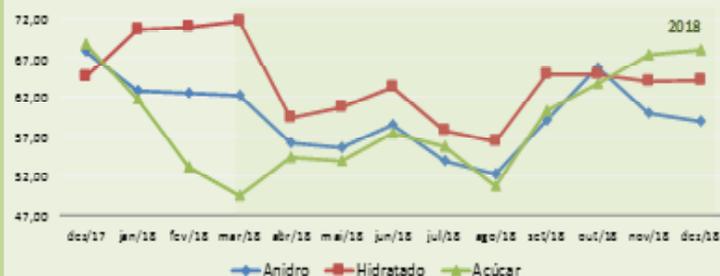
## Ganhos Açúcar Sobre o Etanol (%)

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 ICUMSA | 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	42,82
Média 2012	34,68	jun/17	51,07	73,00	42,88
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	52,17	-20,28
Safra 2009/10	92,68	abr/18	57,77	54,35	-5,88
Safra 2010/11	81,01	mai/18	58,12	53,95	-7,17
Safra 2011/12	41,98	jun/18	60,77	57,32	-5,88
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	62,71	-8,98
Safra 2018/19	-1,25	dez/18	65,32	63,71	10,58

\* Média Histórica desde Janeiro de 2008

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

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

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



