

## USDA: ÍNDIA AVANÇA FORTE NA OFERTA DA SAFRA NOVA 2020/21

Os dados mais recentes do segundo relatório semestral do USDA sobre a oferta e demanda de açúcar da Índia mostram uma tendência de forte recuperação produtiva no país em função de uma temporada de monções com chuvas acima da média histórica dos últimos 50 anos. Em função desta elevação da oferta os estoques devem se manter elevados com pressões das indústrias para exportações e ampliação do blend de etanol na gasolina

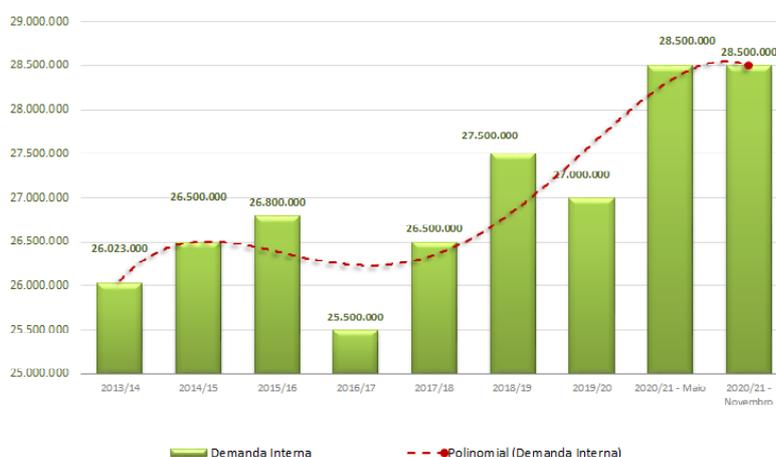
Em um espaço muito pequeno e através de um comentário sucinto, o USDA apontou que a oferta segue em alta em função do aumento da área plantada na Índia. Porém, desde junho de 2020 a SAFRAS & Mercado vem alertado aos seus clientes de consultoria que uma temporada de monções com volumes muito acima da média histórica também era um vetor de forte recuperação nos canaviais indianos na temporada atual 2020/21 que começou em outubro de 2020. A expectativa do USDA é que a oferta final da safra nova deva chegar a 33 milhões de toneladas, acima do volume indicado pela Índia Sugar Mills Association [ISMA] que visualiza uma oferta de 30,5 milhões de toneladas. Estes números se mostram abaixo do que a SAFRAS & Mercado projeta em 35 milhões de toneladas.

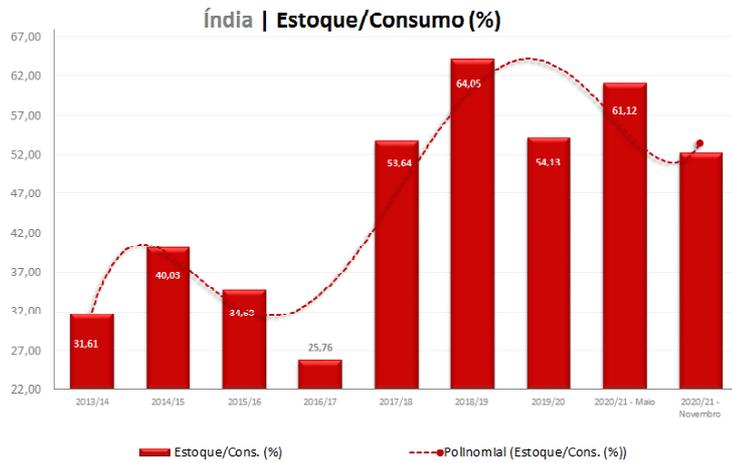
O USDA também fala em seu pequeno comentário sobre a Índia que a demanda deve ser recorde diante do crescimento da economia e que os estoques devem atender na temporada atual apenas sete meses de demanda. Porém a SAFRAS & Mercado observa também que a economia da

Índia é uma das mais afetadas pela crise do Covid-19 com o PIB do segundo trimestre de 2020 tendo caído 23,9% no ano e o do terceiro trimestre recuado outros 7,5%, também no comparativo anual. Logo, esta "demanda recorde" que o USDA observa tende a ser negativamente ajustada, ou no relatório de maio de 2021 ou no de novembro do próximo ano. Esta oferta elevada com demanda depreciada e estoques altos faz com que nem mesmo os subsídios a exportação de 6 milhões de toneladas de açúcar sejam suficientes para neutralizar as pressões das usinas sobre o governo local.

Neste contexto ecoam-se os brados já dentro do governo sobre a "necessidade" de se antecipar a meta do E-20 prevista para 2030 para 2025 ou até mesmo para o fim de 2023. Porém é vital observar que sequer a meta de E-10 estimada para 2021 deva ser cumprida pelo país, dado o tom limitado ainda de capacidade produtiva da Índia. Mas é claro que a tendência já está dada no mercado. Em 2020 a mistura acabou ficando 4,8%

Índia | Demanda Interna Em toneladas





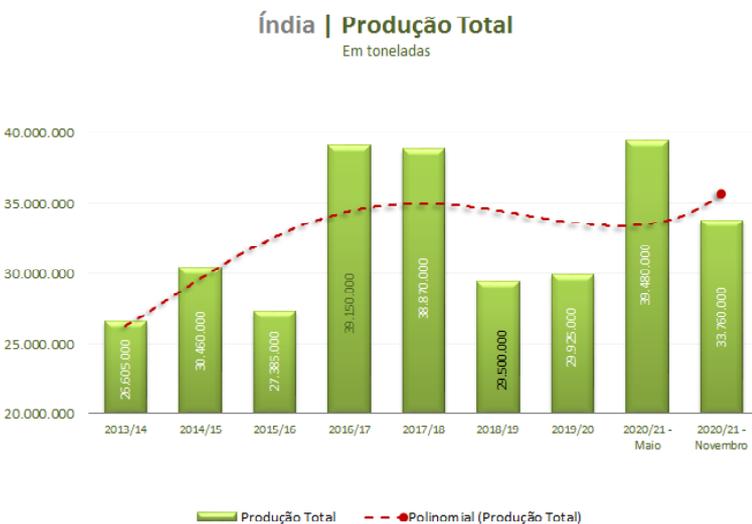
contra 2,3% de 2019, sendo que para fins de 2021 a meta de 10% seja efetivamente cumprida entre 8% 9% no máximo.

Voltado ao relatório do USDA, e olhando mais atentamente os dados mais recentes de novembro de 2020, temos a indicação de uma produção de 33,76 milhões de toneladas na safra 2020/21, que representa uma alta de 12,82%, ou 3,83 milhões de toneladas, sobre o volume da safra internacional 2019/20 que fora de 29,92 milhões de toneladas. Comparando com o relatório de maio de 2020 temos uma queda de 14,49% ou 5,72 milhões

de toneladas quando até então se estimava uma oferta de 39,48 milhões de toneladas. Pelo lado da demanda interna temos uma alta de 5,56%, ou 1,5 milhão de toneladas, entre a temporada 2019/20 e a 2020/21 onde o consumo interno deve passar de 27,00 para 28,50 milhões de toneladas. No relatório de maio a expectativa já era de 28,5 milhões de toneladas.

Com isto o saldo do balanço entre a oferta e a demanda tende a se mostrar superavitário em 5,26 milhões de toneladas, indicando uma alta de 79,83%, com elevação de 2,33 milhões de toneladas, sobre o superávit de 2,92 milhões de toneladas calculados sobre a temporada 2019/20. Comparando com o relatório de maio de 2020 temos uma queda de 52,09% ou 5,72 milhões de toneladas quando até então se estimava um superávit de 10,98 milhões de toneladas. Neste meio tempo os estoques finais da safra 2020/21 tendem a ficar em 14,87 milhões de toneladas, com um avanço de 260 mil toneladas entre a safra 2019/20 e a 2020/21, indicando uma alta de 1,78% entre as duas temporadas. Comparando com o relatório de maio de 2020 temos uma queda de 14,61% ou 5,54 milhões de toneladas quando até então se estimava um volume de 17,41 milhões de toneladas.

Esta alta nos estoques finais deve conduzir a relação Estoque/Consumo para a faixa de 52,19%, com um recuo de 1,94 pontos percentuais sobre o nível da safra anterior que fora de 54,13%. Comparando com o relatório de maio de 2020 temos uma queda ainda maior, de 8,93 pontos percentuais quando até então se estimava uma relação de 61,12 milhões de toneladas.





## 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)

## Índia | Oferta e Demanda Internacional de Açúcar

Safra	Estoques Iniciais	Produção Total	Importações Totais	Oferta Total	Exportações Totais	Demanda Interna	Estoques Finais	Estoque/Cons. (%)	Saldo
2013/14	9.373.000	26.605.000	1.078.000	37.056.000	2.806.000	26.023.000	8.227.000	31,61	582.000,0
2014/15	8.277.000	30.460.000	1.000.000	39.687.000	2.580.000	26.500.000	10.607.000	40,03	3.960.000,0
2015/16	10.607.000	27.385.000	1.902.000	39.894.000	3.800.000	26.800.000	9.294.000	34,68	585.000,0
2016/17	9.294.000	39.150.000	2.701.000	51.145.000	2.125.000	25.500.000	6.570.000	25,76	13.650.000,0
2017/18	6.570.000	38.870.000	2.071.000	47.511.000	2.236.000	26.500.000	14.214.000	53,64	12.370.000,0
2018/19	14.214.000	29.500.000	1.300.000	45.014.000	4.700.000	27.500.000	17.614.000	64,05	2.000.000,0
2019/20	17.614.000	29.925.000	900.000	48.439.000	5.800.000	27.000.000	14.614.000	54,13	2.925.000,0
2020/21 - Maio	14.614.000	39.480.000	1.200.000	55.294.000	5.000.000	28.500.000	17.419.000	61,12	10.980.000,0
2020/21 - Novembro	17.419.000	33.760.000	1.000.000	52.179.000	6.000.000	28.500.000	14.874.000	52,19	5.260.000,0
Variação (%) - 2020/21 - Nov/Mai	↑ 19,19	↓ -14,49	↓ -16,67	↓ -5,63	↑ 20,00	↑ 0,00	↓ -14,61	-	↓ -52,09
Variação Absoluta - 2020/21 - Nov/Mai	↑ 2.805.000	↓ -5.720.000	↓ -200.000	↓ -3.115.000	↑ 1.000.000	↑ 0	↓ -2.545.000	↓ -8,93	↓ -5.720.000
Variação (%) - 2020/21-2019/20	↓ -1,11	↑ 12,82	↑ 11,11	↑ 7,72	↑ 3,45	↑ 5,56	↑ 1,78	-	↑ 79,83
Variação Absoluta - -2020/21-2019/20	↓ -195.000	↑ 3.835.000	↑ 100.000	↑ 3.740.000	↑ 200.000	↑ 1.500.000	↑ 260.000	↓ -1,94	↑ 2.335.000

Fonte: USDA, com base no relatório Novembro/2020 | Elaboração: SAFRAS & Mercado | Departamento de Análise de Mercado de Açúcar & Etanol

A relação Estoque/Consumo se mostra em queda diante do aumento da demanda interna em 5,56% embora os estoques tenham aumentado em 1,78%. Com isto o índice entre a capacidade de atendimento da demanda por parte dos estoques finais da safra se aproxima do nível médio das últimas nove safras que oscila em 46,36%.

Os estoques iniciais da temporada 2020/21 deverão oscilar em 17,41 milhões de toneladas, apontando para uma queda de 1,11% sobre o volume de 17,61 milhões de toneladas da safra passada, o que significa uma queda de 195 mil toneladas. Comparando com o relatório de maio de 2020 temos uma queda de 19,19% ou 2,80 milhões de toneladas quando até então se estimava um volume de 14,61 milhões de toneladas. Já as importações da safra 2020/21 deverão ter uma alta de 100 mil toneladas, ou 11,11%, saindo de 900 mil para 1,00 milhão de toneladas.

Comparando com o relatório de maio de 2020 temos uma queda de 16,67% ou 200 mil toneladas quando até então se estimava um volume de importação de 1,20 milhão de toneladas. Por sua vez as exportações deverão crescer 3,45% ou 200 mil toneladas entre as safras 2019/20 e 2020/21 saindo de 5,8 para 6 milhões de tonelada. Comparando com o relatório de maio de 2020 temos uma alta de 20,00% ou 1,00 milhão de toneladas quando até então se estimava uma exportação de 5,00 milhões de toneladas.



### 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****ATR-Cana Esteira e Cana Campo**

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 (Hectares)	Produtividade (Toneladas/Hectare)	2019/20	2020/21	VAR (%)
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	-	-	-	-	-	
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	11,67	14,17	12,69	20,54	20,54
Fevereiro	14,19	14,70	12,88	20,35	20,35
Março	-4,38	11,93	12,47	18,06	18,06
Abril	-20,55	10,16	12,79	16,40	16,40
Mai	-10,01	10,64	11,83	15,73	15,73
Junho	-4,51	11,94	12,50	13,75	13,75
Julho	-2,38	11,84	12,13	14,12	14,12
Agosto	10,28	12,83	11,64	13,77	13,77
Setembro	6,30	12,90	12,14	14,53	14,53
Outubro	0,00	14,18	12,46	14,16	14,16
Novembro	17,70	14,93	12,69	14,96	14,96
Dezembro	0,00	-	13,34	14,43	14,43

**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**

Mês	ATR Mensal	ATR Acum.	C.Campo	C.Esteira
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/consa

**Mês**

Mês	Var(%)	2020	2019	2018	2017
Janeiro	7,86	R\$ 73,72	68,35	88,23	88,23
Fevereiro	13,63	R\$ 77,73	68,41	83,43	83,43
Março	16,13	R\$ 78,39	67,50	77,62	77,62
Abril	13,87	R\$ 77,15	67,75	73,88	73,88
Mai	9,07	R\$ 74,67	68,45	76,82	76,82
Junho	21,28	R\$ 75,80	62,50	73,00	73,00
Julho	27,99	R\$ 76,45	59,74	61,29	61,29
Agosto	34,94	R\$ 79,87	59,19	54,71	54,71
Setembro	41,89	R\$ 85,97	60,59	52,15	52,15
Outubro	40,72	R\$ 90,80	64,52	54,27	54,27
Novembro	61,62	#####	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 &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	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	2.760.582	2.265.270
Dezembro	3,72	3.099.656	2.988.411	2.539.072
Total	13,46	23.944.862	29.739.700	25.562.148

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	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 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	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\*

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 2015/16	47,37
Safra 2016/17	1,55
Safra 2018/19	-1,44

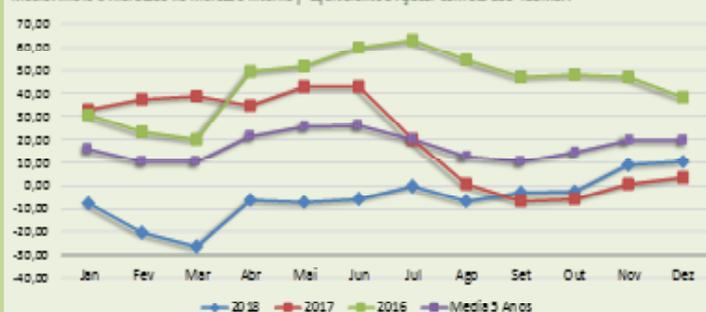
Série Histórica Ampla | Comparativo de Preços entre

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



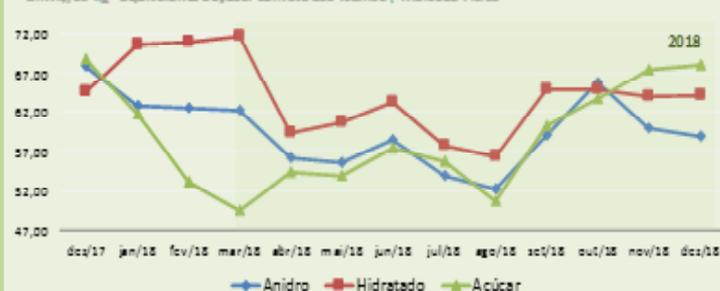
## Ganhos Açúcar Sobre o Etanol (%)

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	-5,78
Média 2017	20,24	nov/17	62,91	63,47	0,90
Média 2018	-8,47	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	-5,89
Safra 2012/13	23,96	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

