

USDA: ESTOQUES DA CHINA CAEM PELO SÉTIMO ANO SEGUIDO

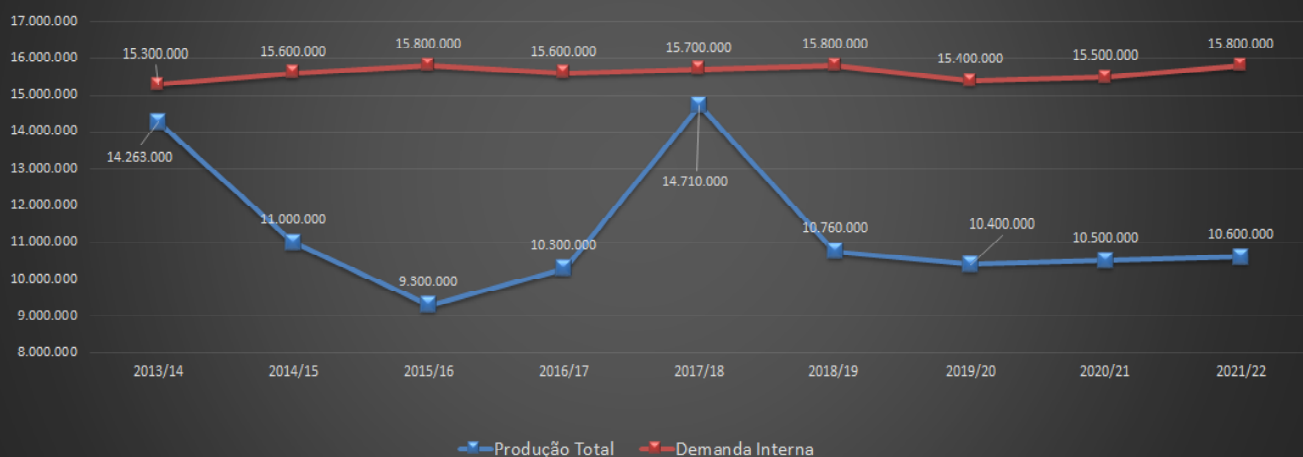
Recuperação na demanda interna junto a lento avanço na produção local coloca forte pressão nos estoques iniciais e finais da China com reflexos nas importações

Oferta interna deve ser estimulada antes que governo local autorize aumento mais expressivo nas importações para cobrir déficit crescente entre a oferta e a demanda de açúcar na China. O mais recente relatório semestral do USDA trouxe importantes atualizações fundamentais sobre o cenário de estoques e de demanda interna na China. Basicamente o mercado chinês tem passado por uma elevação na área de produção de cana que ocorre simultaneamente a uma redução na produção de beterraba. Neste contexto, apesar da queda na oferta

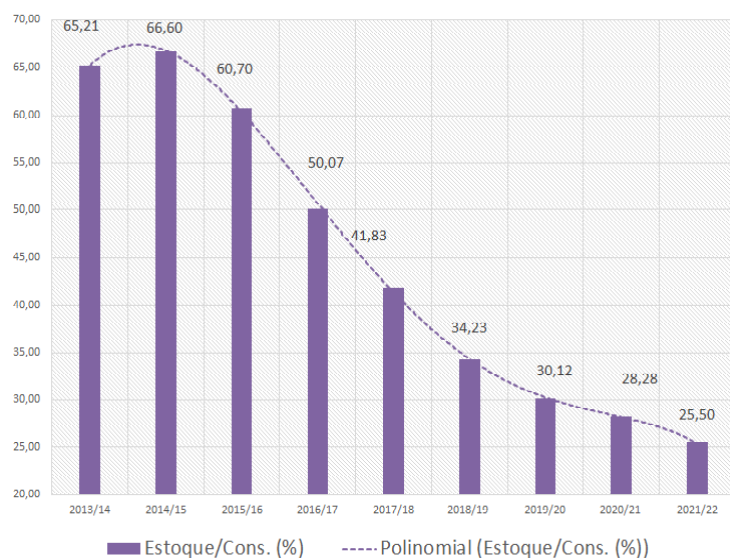
de uma das fontes de matéria prima, na outra há uma expansão que mais do que compensa a redução na área e no volume de beterraba. Neste contexto o cenário de oferta de açúcar da China acaba apresentando uma tendência de crescimento de apenas 100 mil toneladas, ou 0,95%, ao passar de 10,5 para 10,6 milhões de toneladas entre as temporadas 2020/21 e 2021/22.

Este padrão ao redor de 10,5 milhões de toneladas por safra coloca a próxima temporada 2021/22 dentro de uma média de oferta que vem sendo observada desde a safra 2018/19 quando até então a produção oscilava em 10,76 milhões de toneladas. Antes disto o destaque estava com a safra 2017/18 que teve uma produção de 14,71 milhões de toneladas. Porém a SAFRAS & Mercado alerta que o "novo normal" do padrão de crescimento do

China | Produção e Demanda Interna em toneladas



China | Estoque/Consumo (%)



PIB da China já não comporta mais uma oferta muito acima dos 11 milhões de toneladas por safra. No primeiro trimestre de 2021 o PIB da China apresentou evolução anual de 18%, porém muito baseada em carregamento estatístico frente a base de comparação do mesmo

momento do ano anterior em -6,8%. No ano de 2020 o PIB da China apresentou crescimento de apenas 2,3% contra uma média ao redor de 6,5% entre os anos de 2016 a 2019.

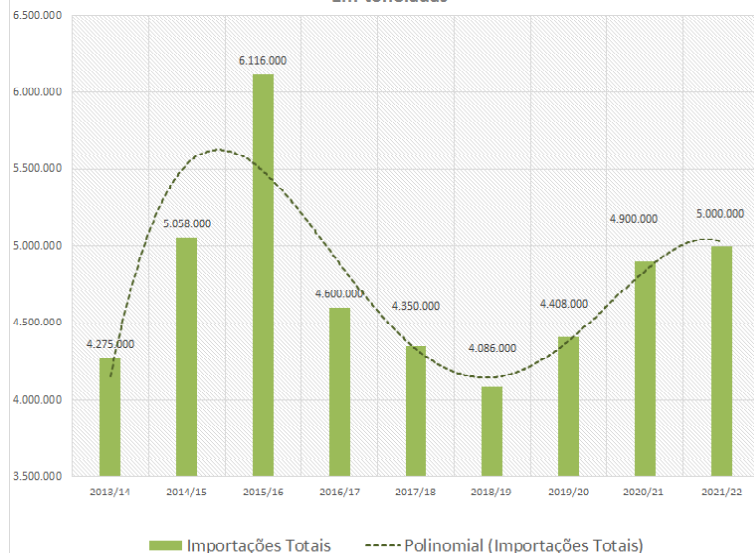
Logo, os níveis de crescimento na demanda e na produção de açúcar da China tendem a se mostrar relativamente moderados a despeito das novas taxas de recuperação a serem observadas ao redor de 2021. Na outra ponta, apesar de um avanço moderado na oferta, o consumo tem apresentado taxas de crescimento mais expressivos. Entre as safras 2020/21 e 2021/22 a demanda tende a crescer

300 mil toneladas, ou 1,94%, ao sair de 15,5 para 15,80 milhões de toneladas. Este descompasso entre o crescimento na oferta e o da demanda deve impactar os estoques que já no início da temporada se mostram depreciados em 255 mil toneladas, ou 5,50%, ao sair de 4,63 para 4,38 milhões de toneladas. Já a perspectiva para estoques finais tem uma queda ainda maior, na faixa de 355 mil toneladas, ou 8,10%, ao sair de 4,38 para 4,02 milhões de toneladas.

A SAFRAS & Mercado alerta que a pressão dos estoques tende a ser sentida nas importações da próxima temporada. Estas devem ter um crescimento de 100 mil toneladas, ou 2,04%, com os volumes saindo de 4,90 para 5,00 milhões de toneladas. Com a alta na demanda interna e a queda nos estoques, a relação Estoque/

China | Importações

Em toneladas



SAFRAS Consultoria

Orientação estratégica e customizada
para suas tomadas de decisões

Gestão comercial

Investimentos

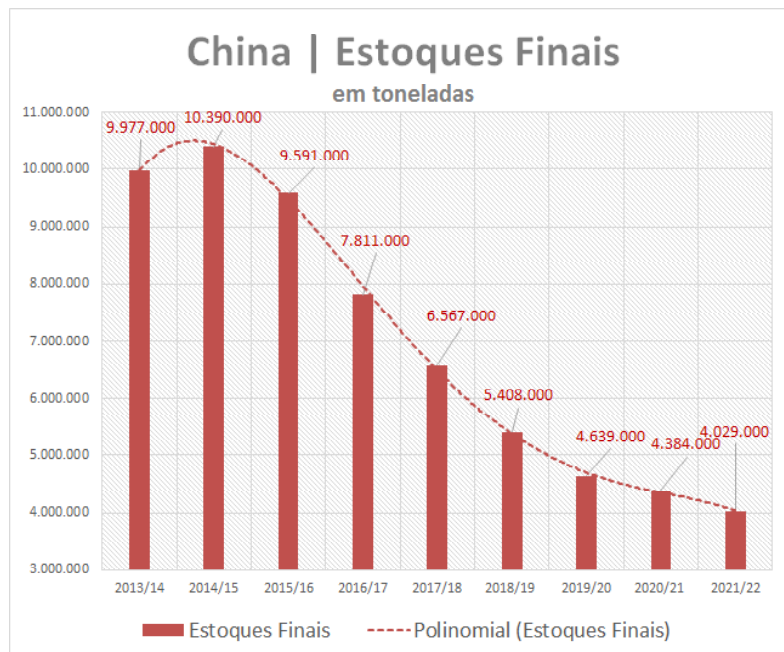
Hedge

Saiba mais:

(51) 3290 9200

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

Consumo também deverá cair na faixa de 2,78 pontos percentuais, saindo de 28,28% para 25,50% sendo o menor nível desde a safra 2013/14. Isto gera claramente pressão sobre maior oferta na China. Porém, a postura do governo é antes buscar internamente, através do incentivo a produção local de cana, antes de recorrer ao mercado externo. Esta pressão também se observa no saldo de oferta e demanda que deve aumentar seu déficit de 5,0 para 5,20 milhões de toneladas entre as temporadas 2020/21 e 2021/22.



China | 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	6.793.000	14.263.000	4.275.000	25.331.000	0	15.300.000	9.977.000	65,21	-1.037.000
2014/15	9.977.000	11.000.000	5.058.000	26.035.000	0	15.600.000	10.390.000	66,60	-4.600.000
2015/16	10.390.000	9.300.000	6.116.000	25.806.000	0	15.800.000	9.591.000	60,70	-6.500.000
2016/17	9.591.000	10.300.000	4.600.000	24.491.000	0	15.600.000	7.811.000	50,07	-5.300.000
2017/18	7.811.000	14.710.000	4.350.000	26.871.000	0	15.700.000	6.567.000	41,83	-990.000
2018/19	6.567.000	10.760.000	4.086.000	21.413.000	0	15.800.000	5.408.000	34,23	-5.040.000
2019/20	5.408.000	10.400.000	4.408.000	20.216.000	0	15.400.000	4.639.000	30,12	-5.000.000
2020/21	4.639.000	10.500.000	4.900.000	20.039.000	0	15.500.000	4.384.000	28,28	-5.000.000
2021/22	4.384.000	10.600.000	5.000.000	19.984.000	10.000.000	15.800.000	4.029.000	25,50	-5.200.000
Variação (%) - 2020/21 - 2021/22	↓ -5,50	↑ 0,95	↑ 2,04	↓ -0,27	-	↑ 1,94	↓ -8,10	-	↑ 4,00
Variação Absoluta - 2020/21 - 2021/22	↓ -255.000	↑ 100.000	↑ 100.000	↓ -55.000	-	↑ 300.000	↓ -355.000	↓ -2,78	↓ -200.000

Fonte: USDA, com base no relatório Maio/2021 | Elaboração: SAFRAS & Mercado | Departamento de Análise de Mercado de Açúcar & Etanol



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)
Brasil	-5,58	-2,12	-3,51	628.137.515	8.422.770	74,58
Norte	1,01	-1,72	2,78	3.804.192	45.700	78,87
Nordeste	-2,28	-0,88	-1,59	49.732.789	845.210	58,84
Centro-Oeste	-1,58	-1,00	-0,59	137.549.507	1.809.310	76,02
Sudeste	-7,84	-2,77	-5,21	402.194.383	5.214.010	77,14
Sul	1,69	-1,69	3,44	35.058.843	508.540	68,94
Centro-Sul	-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	-0,26	-14,58	2.250.135	34.610	65,01
Piauí	5,84	3,33	2,43	1.246.055	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 & Mercado | Departamento de Análise de Mercado de Açúcar & 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	↓ -6,97	2.563.133	2.755.247	2.703.784	2.292.575	1.891.843	2.109.267	2.217.017	2.002.430
Fevereiro	↓ -7,89	2.399.897	2.605.592	2.527.734	2.086.632	1.825.563	2.075.371	2.046.602	1.917.542
Marg	↑ 4,87	2.313.794	2.205.295	2.596.115	2.351.787	2.076.023	2.140.015	2.367.361	1.847.966
Abril		0	1.825.854	2.679.917	2.198.022	1.971.040	2.124.614	2.431.317	1.938.548
Mai		0	1.943.780	2.717.414	2.143.978	2.063.717	2.245.666	2.318.948	1.920.611
Junho		0	2.070.705	2.527.286	2.345.116	2.063.381	2.171.673	2.393.324	1.815.133
Julho		0	2.315.880	2.736.855	2.418.293	2.057.850	2.243.943	2.476.090	1.926.762
Agosto		0	2.361.733	2.748.355	2.686.157	2.218.806	2.310.821	2.464.198	1.986.944
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	2.952.866	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	3.099.666	2.988.411	2.539.072	2.284.211	2.611.715	2.426.323
Acumulada	↓ -0,84	7.276.824	28.930.308	32.848.610	29.739.700	25.562.148	26.200.996	28.830.427	24.085.177
Varição Anual	↓ -74,85								
Na Margem	↓ -0,59								

Etanol Hidratado	Var(%)	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Janeiro	↓ -10,20	1.705.233,82	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	↓ -6,76	1.653.051,70	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
Marg	↑ 5,07	1.553.036,73	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			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			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			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			1.510.860,93	1.865.746,89	1.609.360,24	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	1.576.056,09	1.061.067,24
Setembro			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			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			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			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	↓ -4,64	4.912.322,34	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
Varição Anual	↓ -74,49								
Na Margem	↓ -6,05								

Etanol Anidro	Var(%)	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Janeiro	↑ 0,20	856.899	855.155	844.275	915.279	1.005.085	896.904	965.103	897.077
Fevereiro	↓ -10,31	746.846	832.675	798.354	845.754	957.681	935.242	777.531	858.234
Marg	↑ 4,47	760.757	728.197	840.297	979.003	1.066.207	1.007.820	918.596	888.816
Abril		0	617.351	862.843	911.132	985.557	964.277	931.346	940.967
Mai		0	674.828	847.741	828.156	1.021.846	925.749	884.240	929.150
Junho		0	735.068	797.991	851.067	1.015.558	910.151	903.051	863.908
Julho		0	805.019	871.108	808.933	1.001.505	929.342	925.980	911.337
Agosto		0	791.930	879.537	863.339	997.807	959.411	888.142	925.877
Setembro		0	844.349	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	1.000.196
Novembro		0	868.772	869.354	815.102	927.259	1.000.867	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	↓ -2,13	2.364.501	9.672.376	10.304.580	10.354.980	11.920.374	11.615.152	10.967.688	11.091.062
Varição Anual	↓ -75,55								
Na Margem	↑ 1,86								

Gasolina C	Var(%)	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Janeiro	↑ 0,20	3.173.699,33	3.167.240	3.126.943	3.389.922	3.722.537	3.321.868	3.860.410	3.588.306
Fevereiro	↓ -10,31	2.766.094,78	3.083.981	2.956.866	3.132.420	3.546.966	3.463.868	3.110.123	3.432.935
Marg	↑ 4,47	2.817.618,52	2.697.025	3.112.213	3.625.937	3.948.916	3.732.655	3.402.208	3.555.265
Abril			2.286.485	3.195.715	3.374.563	3.650.212	3.571.396	3.448.429	3.763.830
Mai			2.499.362	3.139.780	3.067.245	3.784.613	3.428.701	3.274.965	3.716.598
Junho			2.722.475	2.955.523	3.152.100	3.761.325	3.370.928	3.344.632	3.455.631
Julho			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	3.500.535	3.583.992	3.315.074	3.777.758
Outubro			3.390.765	3.322.277	3.053.220	3.538.793	3.620.869	3.475.018	4.000.745
Novembro			3.217.673	3.219.829	3.018.897	3.434.291	3.706.914	3.248.605	3.537.267
Dezembro			3.716.766	3.563.055	3.456.347	3.856.485	4.222.509	3.944.377	4.187.055
Acumulada	↓ -2,13	8.757.413	35.823.614	38.165.057	38.351.779	44.149.532	43.019.082	41.137.402	44.364.247
Varição Anual	↓ -75,55								
Na Margem	↑ 1,86								

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

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

