

## DEZEMBRO COM GANHOS LIMITADOS NO CURTO PRAZO EM NY

### Movimentos de alta foram presentes no último mês do ano, mas ainda assim padrão de ganhos se mostra mais curto

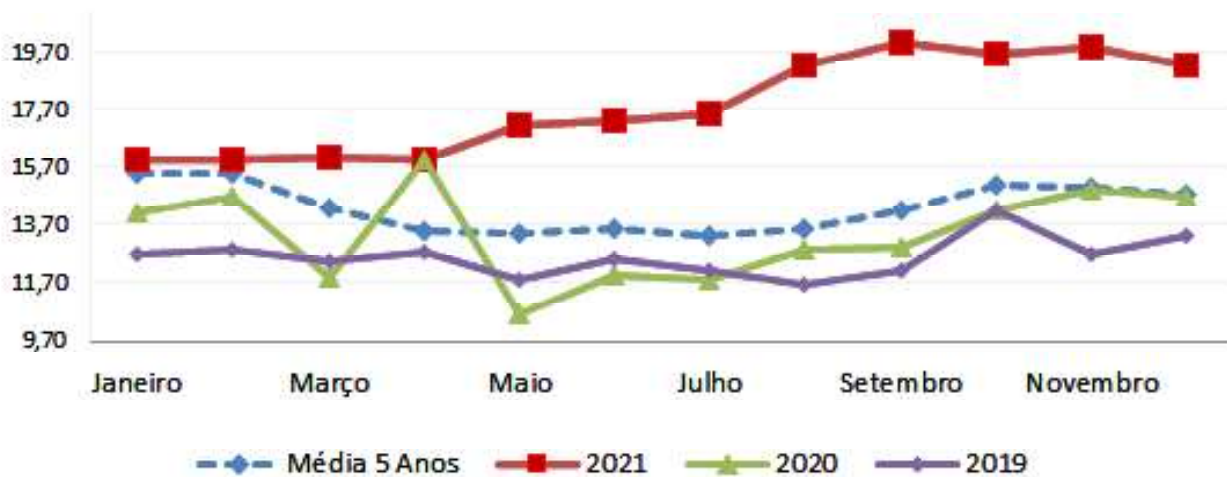
Apesar da saturação dos ganhos no curto prazo, incentivo ao mercado de etanol na Índia tende a manter preços constantemente próximos ao padrão de 19-20 centavos ao longo de 2022. Dezembro de 2021 foi um período de saturação dos ganhos recentes sobre a média de negociação do açúcar bruto em Nova York. Por um lado, ele até conseguiu manter um padrão de avanço anual na faixa dos 30% o qual foi observado no decorrer do quatro trimestre do ano. Apesar disto, este padrão, por si só, já se mostrava abaixo do nível de ganhos entre 45% a 60% que pode ser observado ao longo do segundo e terceiro trimestre de 2021. Para completar, um recuo de mais de 3% na margem vista em dezembro selou o padrão de saturação de

alta que na prática é vista no mercado desde o começo de outubro.

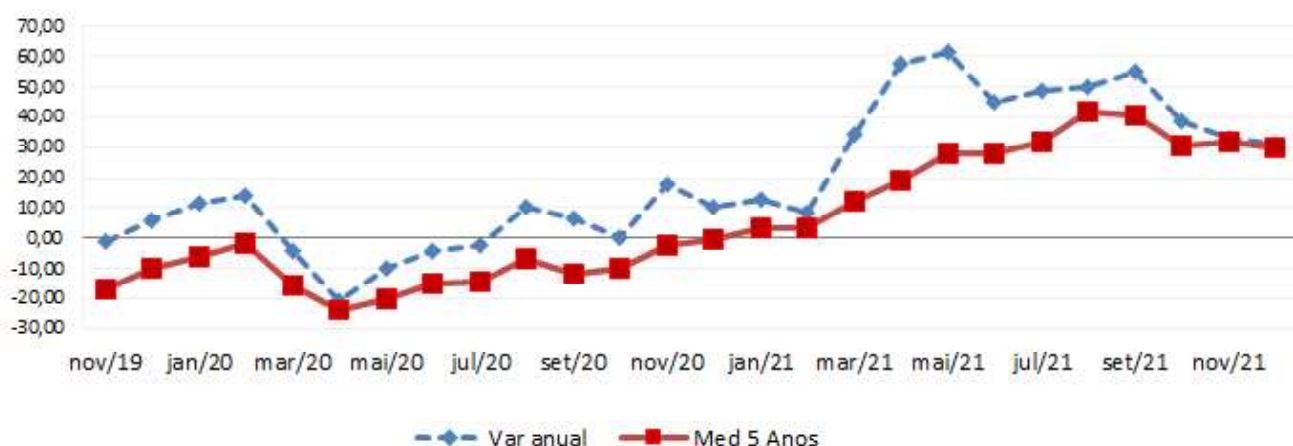
A entrada da safra nova da Ásia [vide Índia e Tailândia] junto a uma entressafra chuvosa no Centro-Sul do Brasil, estão por trás deste padrão de crescimento negativo observada sobre as médias de preços do açúcar em Nova York. Porém, de janeiro de 2022 em diante teremos duas forças dicotômicas em uma clara queda de braço sob a ótica dos fundamentos. De um lado temos a já conhecida [desde agosto de 2021] tendência de recuperação da safra 2022/23 do Centro-Sul do Brasil. Ainda em agosto a SAFRAS & Mercado estimava uma oferta de 540 milhões de toneladas a qual, mais tarde no início de dezembro, fora elevada para 560 milhões de toneladas de cana em função de uma entressafra chuvosa na região. De outro lado temos um forte e inédito incentivo ao mercado de etanol na Índia que

### Cotações Mensais - Açúcar Bruto NY

em US\$/cents por libra-peso



## Volatilidade das Cotações Mensais do Açúcar Bruto NY em (%)



deve enxugar uma oferta considerável de açúcar no país. Recentemente a Índia aprovou na uma proposta para atingir 20% de mistura de etanol com gasolina até 2025, cinco anos antes de sua meta anterior. Além disso, o cumprimento da meta de 8% de blend de anidro a gasolina na safra anterior 2020/21 animou governo que elevou alvo para a temporada

atual 2021/22 para 10%. Complementando este quadro de incentivos o governo também reduziu o imposto sobre mistura de anidro a gasolina de 15% para 5% reforçando as medias aquecimento do setor. A ISMA indica que na safra retrasada 2019/20, as usinas da Índia direcionaram 800 mil toneladas de açúcar para a produção de etanol. Já na safra passada 2020/21

### Nova York - Média Mensal Contratos Futuros Açúcar Bruto nº 11

em US\$/cents por libra-peso

Mês	Var Mensal (%)	Var Margem (%)	Var. Média 5 Anos	Média 5 Anos	2021	2020	2019
Janeiro	↑ 12,81	↑ 8,95	↑ 3,25	15,48	15,98	14,17	12,69
Fevereiro	↑ 8,58	↓ -0,10	↑ 3,15	15,48	15,96	14,70	12,88
Março	↑ 34,32	↑ 0,35	↑ 12,38	14,26	16,02	11,93	12,47
Abril	↑ 57,57	↓ -0,07	↑ 18,84	13,47	16,01	10,16	12,79
Maio	↑ 61,60	↑ 7,41	↑ 27,91	13,44	17,20	10,64	11,83
Junho	↑ 45,29	↑ 0,88	↑ 27,70	13,58	17,35	11,94	12,50
Julho	↑ 48,50	↑ 1,34	↑ 31,55	13,36	17,58	11,84	12,13
Agosto	↑ 49,85	↑ 9,40	↑ 41,59	13,58	19,23	12,83	11,64
Setembro	↑ 55,11	↑ 4,06	↑ 40,53	14,24	20,01	12,90	12,14
Outubro	↑ 38,43	↓ -1,90	↑ 30,29	15,07	19,63	14,18	14,18
Novembro	↑ 33,02	↑ 1,17	↑ 32,01	15,05	19,86	14,93	12,69
Dezembro	↑ 31,04	↓ -3,24	↑ 30,13	14,77	19,22	14,67	13,34
Média Anual	↑ 38,20		↑ 24,94	14,85	17,84	12,91	12,60
Expectativa para o próximo mês			↑ 19,30				
Variação na margem			↑ 0,42				
Variação no Ano			↑ 20,77				
Posição contra média 5 anos			↑ 24,70				



### SAFRAS Consultoria

Orientação estratégica e customizada  
para suas tomadas de decisões

Gestão comercial

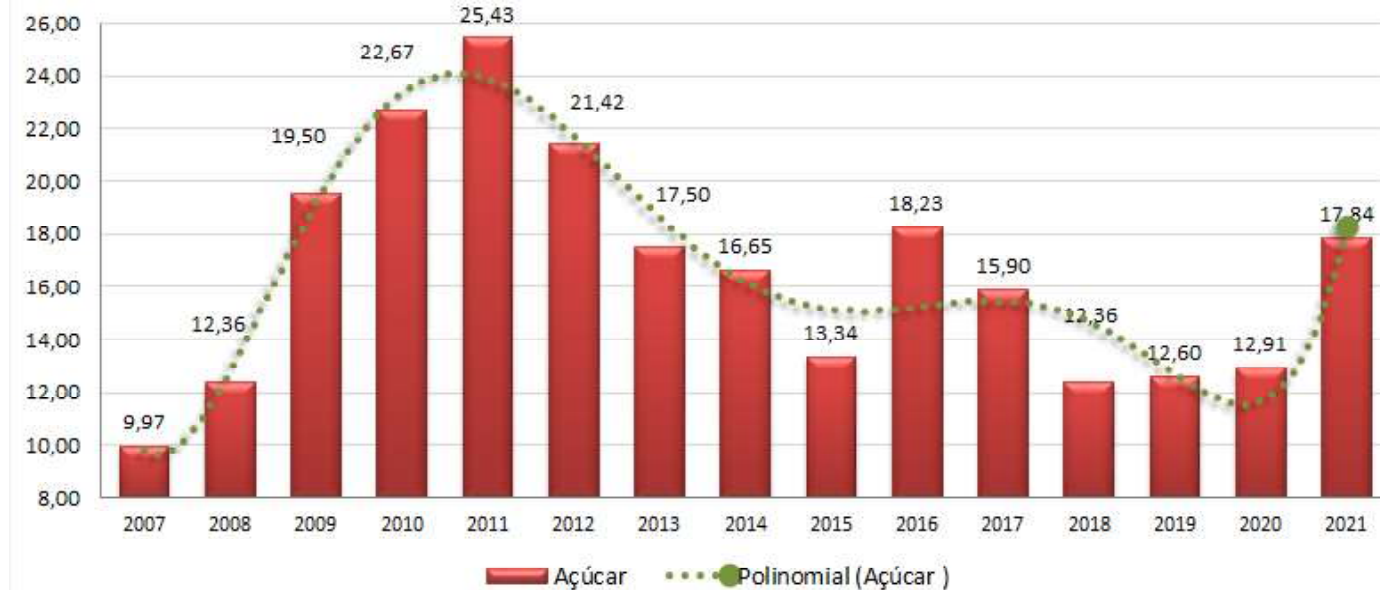
Investimentos

Hedge

**Saiba mais:**  
(51) 3290 9200  
contato@safras.com.br  
safras.com.br

## Médias Anuais - Açúcar Bruto NY

em US\$/cents por libra-peso



este volume saltou para 2,1 milhões de toneladas. Para a safra atual 2021/22 a ISMA estima que 3,4 milhões de toneladas deverão ser desviadas. Já a meta para a temporada 2023/24 chega a 6 milhões de toneladas.

Neste contexto, em dezembro, o preço médio de fechamento do contrato Março/22 na bolsa de Nova York fora de US\$/cents 19,22. Em comparação com o mesmo mês do ano anterior houve uma alta de 31,04% frente a média de US\$/cents 14,67. Na margem houve uma desvalorização na faixa de 3,24%, contrastando com a vista no mês anterior em +1,17%, quando comparamos com a média de negociação de US\$/cents 19,86 vista em novembro. Ampliando a ótica de análise, vemos que o preço médio de dezembro deste ano se mostrou 30,13% acima

da média de preço para este período durante os últimos cinco anos, que atualmente oscila ao redor de US\$/cents 14,77.

No mês anterior os preços correntes haviam se mostrado 32,01% mais altos que a média dos últimos cinco anos para o período que, até então, oscilava em US\$/cents 15,05. Para o mês de dezembro a expectativa da SAFRAS & Mercado era de preços ao redor de US\$/cents 19,00, que se posicionou 1,14% abaixo média de preços efetiva do período em US\$/cents 19,22. Já para o mês de janeiro a expectativa da SAFRAS & Mercado é de preços ao redor de US\$/cents 19,30, que deve significar uma alta anual de 20%, junto a um avanço na margem de 0,4% e frente a um posicionamento 30% acima da média de preços dos últimos cinco anos para o mesmo período.



### SAFRAS Consultoria

*Orientação estratégica e customizada  
para suas tomadas de decisões*

Gestão comercial

Investimentos

Hedge

**Saiba mais:**  
(51) 3290 9200  
contato@safra.com.br  
safra.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)
<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	3.804.192	45.700	78,87
<b>Nordeste</b>	-2,26	-0,88	-1,59	49.732.789	846.210	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	35.056.843	508.540	68,94
<b>Centro-Sul</b>	-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	81,76
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	-4,56	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	-6,00	-4,68	-1,39	17.046.761	285.020	59,81
Sergipe	11,85	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	888.710	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	-9,81	-3,83	-8,21	328.749.574	4.286.440	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 &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 milhões de litros

Total Etanol (Anidro+Hidratado)	Var (%)	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Janeiro	-6,90	2.665.263	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	2.314.690	2.206.295	2.596.115	2.361.787	2.076.028	2.140.015	2.367.361	1.847.956
Abril	23,90	2.262.239	1.825.854	2.679.917	2.198.022	1.971.040	2.124.614	2.431.317	1.938.548
Maió	19,86	2.329.794	1.943.780	2.717.414	2.143.978	2.063.717	2.246.656	2.318.948	1.920.811
Junho	3,43	2.141.738	2.070.705	2.527.286	2.345.116	2.063.381	2.171.673	2.393.324	1.915.133
Julho	-0,01	2.315.589	2.315.880	2.736.855	2.418.293	2.057.830	2.243.943	2.476.090	1.926.762
Agosto	-21,22	1.860.670	2.361.733	2.748.365	2.686.157	2.218.806	2.310.821	2.464.198	1.966.944
Setembro	-12,88	2.217.300	2.945.099	2.707.405	2.578.883	2.257.032	2.312.489	2.528.165	2.044.557
Outubro		0	2.787.171	2.928.866	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	2.999.901	3.099.656	2.988.411	2.539.072	2.284.211	2.611.715	2.426.323
Acumulada	-1,09	20.408.221	25.800.308	32.348.810	28.738.700	25.882.148	28.250.998	28.810.437	24.986.177
Varição Anual	-28,48								
Na Margem	18,17								

Etanol Hidratado	Var (%)	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Janeiro	-10,20	1.706.320,61	1.900.091,83	1.890.609,63	1.377.296,22	886.757,92	1.212.363,10	1.251.914,36	1.105.353,65
Fevereiro	-8,89	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	1.553.284,73	1.478.098,60	1.755.817,13	1.372.784,10	1.009.815,80	1.132.195,01	1.448.765,43	989.139,43
Abril	26,01	1.522.840,18	1.208.503,18	1.817.073,49	1.286.890,47	985.482,54	1.180.337,01	1.499.971,50	997.590,68
Maió	17,87	1.495.761,47	1.288.952,57	1.889.673,67	1.315.822,23	1.041.871,19	1.319.907,23	1.434.707,54	991.461,44
Junho	-4,26	1.278.774,36	1.336.636,45	1.729.295,15	1.484.048,57	1.047.822,92	1.261.522,51	1.490.273,46	951.224,97
Julho	-0,54	1.366.687,01	1.510.860,93	1.865.746,89	1.809.360,24	1.056.344,32	1.314.601,98	1.552.109,50	1.015.424,91
Agosto	-23,11	1.207.000,00	1.589.803,33	1.868.818,20	1.822.817,15	1.220.999,02	1.351.409,34	1.576.036,09	1.061.067,24
Setembro	-25,03	1.275.000,00	1.700.749,71	1.873.379,56	1.759.251,02	1.311.907,38	1.344.811,38	1.633.094,87	1.100.117,50
Outubro			1.871.664,95	2.055.840,70	2.062.893,02	1.377.098,14	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	1.548.732,36	1.379.599,78
Acumulada	-5,01	13.069.477,89	19.267.992,61	22.644.060,10	18.384.718,17	13.841.778,31	14.685.844,18	17.382.738,51	12.984.115,18
Varição Anual	-32,20								
Na Margem	6,88								

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	798.354	845.754	957.681	935.242	777.531	858.234
Março	4,59	761.625	728.197	840.297	979.003	1.066.207	1.007.820	918.596	868.816
Abril	19,77	739.419	617.351	862.843	911.132	985.557	964.277	931.346	940.957
Maió	23,39	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	1.015.598	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	879.587	863.339	997.807	999.411	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	915.506	897.015	824.369	955.474	977.635	938.255	1.000.186
Novembro		0	868.772	869.364	815.102	927.239	1.000.867	877.388	864.317
Dezembro		0	1.003.527	962.020	993.214	1.041.291	1.140.077	1.064.982	1.046.764
Acumulada	8,78	7.348.848	9.872.378	10.304.660	10.364.880	11.920.374	11.816.162	10.987.688	11.061.082
Varição Anual	-24,01								
Na Margem	44,19								

Gasolina C	Var (%)	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	
Janeiro	0,44	3.181.288,33	3.167.240	3.126.943	3.389.922	3.722.537	3.321.868	3.860.410	3.988.306
Fevereiro	-10,17	2.770.212,51	3.083.981	2.996.866	3.132.420	3.546.966	3.465.858	3.110.123	3.432.932
Março	4,59	2.820.835,18	2.897.025	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	3.196.715	3.374.563	3.650.212	3.571.396	3.449.429	3.763.830
Maió	23,39	3.089.008,80	2.489.362	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	3.465.631
Julho	17,87	3.514.378,72	2.961.552	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	2.993.073	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	2.897.525	3.500.535	3.583.992	3.315.074	3.777.758
Outubro			3.390.765	3.322.277	3.053.220	3.538.798	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	3.249.605	3.537.267
Dezembro			3.716.766	3.663.085	3.456.347	3.896.485	4.222.509	3.944.377	4.187.055
Acumulada	8,78	37.221.640	36.823.814	38.186.087	38.361.779	44.148.682	42.019.082	41.137.402	44.884.247
Varição Anual	-24,01		3.044.377,18						
Na Margem	44,19		16,44						

