Nº 703 | 23/julho/2020

Visão Agro Bioenergia

Informativo Semanal

safras &mercado

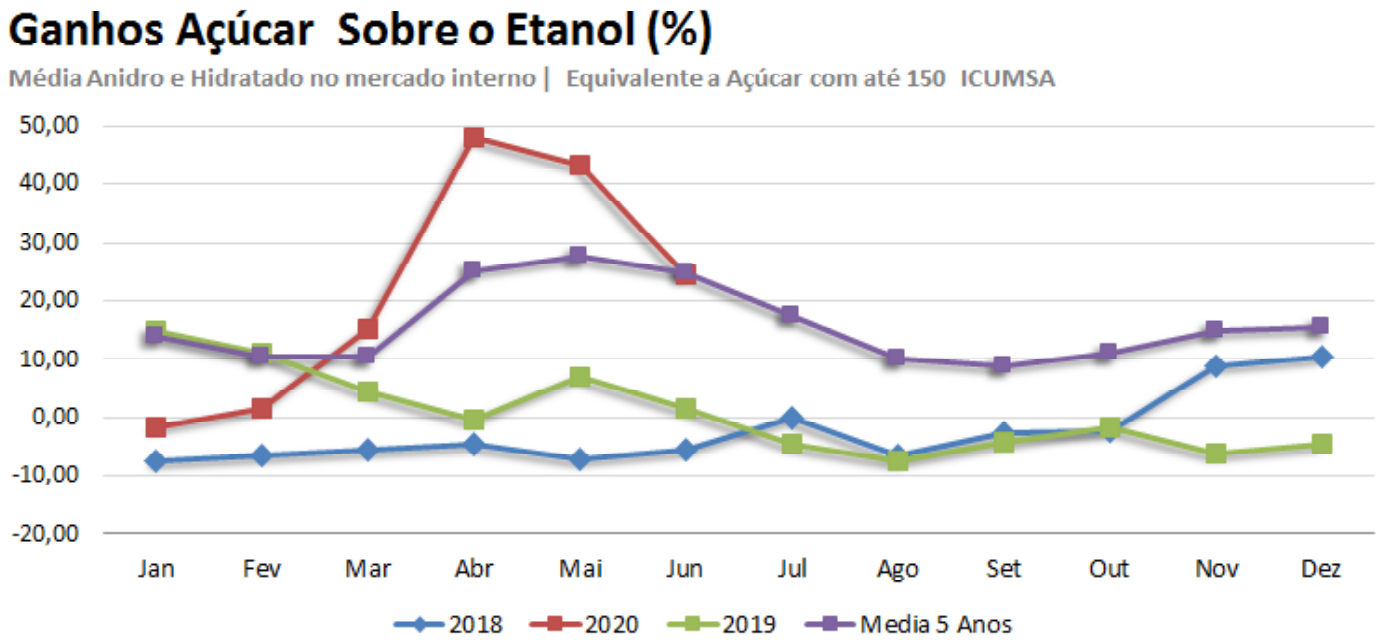
AÇÚCAR REMUNEROU 24% MAIS QUE O ETANOL EM JUNHO

Pelo quinto mês consecutivo açúcar se mostra mais vantajoso comparativamente ao hidratado embora com redução nos ganhos

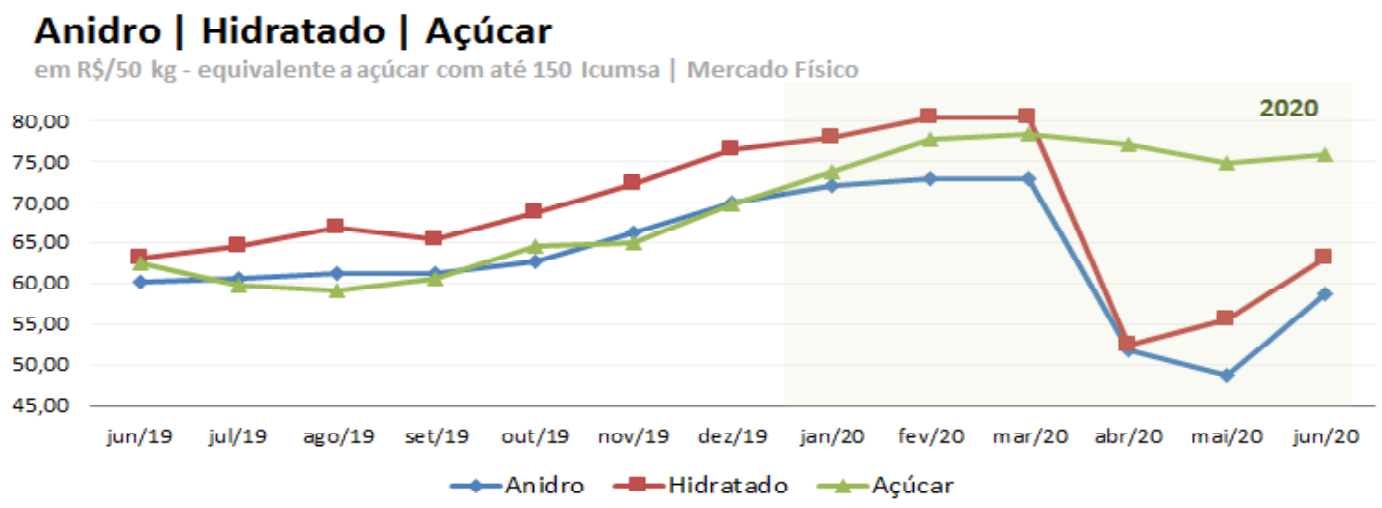
Durante o mês de junho, a relação de preços entre o açúcar cristal com até 150 icumsa e a média entre os preços do etanol anidro e hidratado, ambos praticados no mercado interno brasileiro e com base em Ribeirão Preto, ainda se manteve dentro do novo padrão de vantagem frente ao biocombustível em um cenário que já era observado desde fevereiro deste ano quando, até então, era revertido o modo uma padrão de vantagem do hidratado visto desde julho de 2019

A vantagem média do açúcar cristal com até 150 Icumsa em junho em torno de 24% se mostrou bem abaixo do visto no mês imediatamente anterior, em maio, quando fora de pouco mais de 43%. Esta forte desaceleração nos ganhos entre maio e junho ocorreu em função de valorizações porcentuais bem mais expressivas ao etanol do que ao açúcar neste período. Em junho a média de negociação da saca do cristal com até 150 Icumsa teve um ganho de 1,52% na margem, frente ao mês imediatamente anterior. Por sua vez o hidratado apresentou ganhos de 13,16% e o anidro outros 20,84%. Ambos tiveram uma média de valorização de 17% contra o avanço de pouco mais de 1,5% registrado no açúcar.

Porém, por mais que tenha se valorizado, o hidratado ainda se encontra relativamente distante de seus padrões pré-crise do Covid-19, enquanto o açúcar cristal com até 150 icumsa consegue manter níveis de vantagem ainda de certa maneira bem "atraentes" frente ao hidratado. É interessante lembrar que no ápice da crise do Covid-19 em abril o hidratado despencou de R$ 2,60 o litro para R$ 1,55 o litro no mercado físico [-40,38%] enquanto o açúcar cristal com até 150 Icumsa recuou apenas de R$ 76,00 para R$ 74,00 a saca [-2,63%].



Proibida sua reprodução e distribuição por qualquer meio, exceto mediante prévia autorização por escrito. Distribuição reservada para assinantes.
Editor responsável: Dylan Della Pasqua. SAFRAS & Mercado é marca pertencente à CMA Consultoria, Métodos, Assessoria e Mercantil S/A.



De lá para cá o hidratado se recuperou somente até o nível de R$ 1,98 o litro, depois de uma investida inicial de R$ 2,03 o litro, com todos estes comparativos de preços sendo feitos com base na região de Ribeirão Preto. A SAFRAS & Mercado alerta porém que estes níveis de ganhos do açúcar, que já se mostram desacelerados, devem ser revertidos em padrão de desvantagem a partir de setembro. Isto porque as médias de preço projetadas para o mercado físico para o quarto trimestre deste ano oscilam em R$ 2,23 o litro enquanto que para o primeiro trimestre do ano que vem entre R$ 2,27 a R$ 2,30 o litro, o que deve inverter drasticamente a relação de preços entre o cristal 150 Icumsa e o etanol, ainda mais quando o açúcar apresenta uma projeção de ganhos máximo somente até R$ 79,00 a saca.

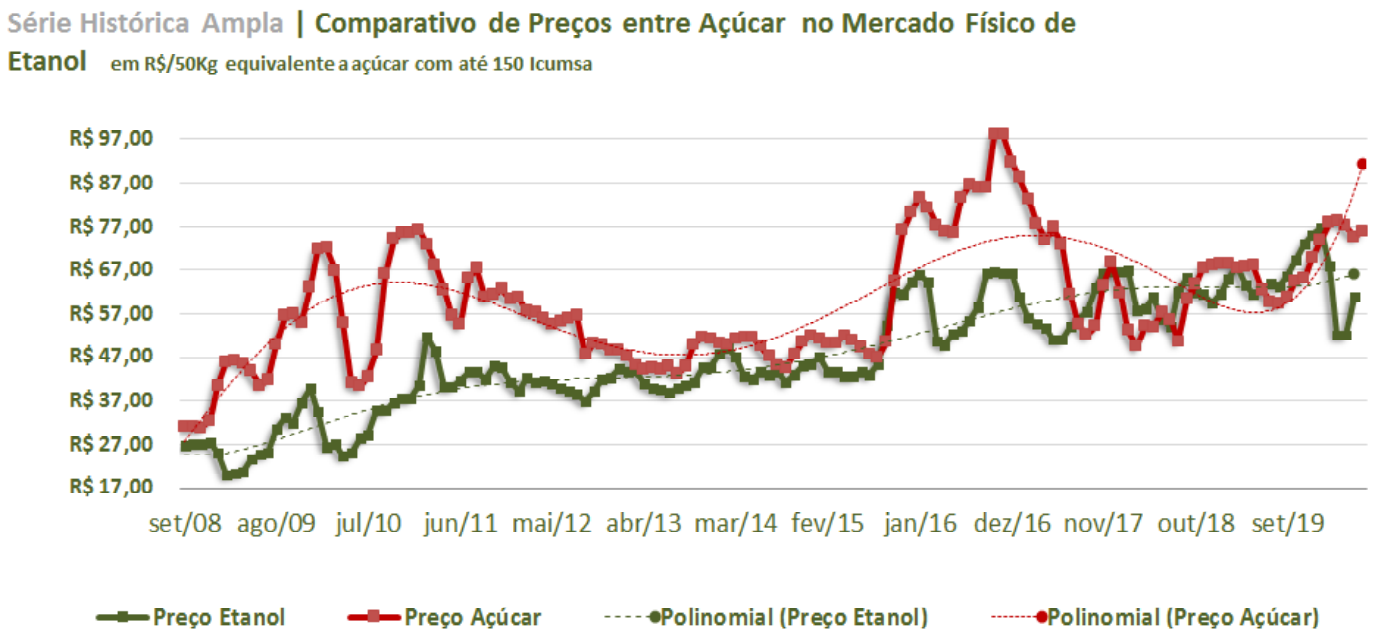
Rentabilidade do Açúcar sobre o etanol em R$/50Kg

Média Histórica*	30,50	Mês	Etanol	Açúcar	Dif (%)
Média 2013	11,91	dez/18	61,52	68,00	10,53
Média 2014	11,11	jan/19	59,57	68,35	14,74
Média 2015	15,79	fev/19	61,67	68,41	10,93
Média 2016	43,10	mar/19	64,78	67,50	4,21
Média 2017	20,24	abr/19	67,99	67,75	-0,35
Média 2018	-5,43	mai/19	63,62	68,00	6,88
Média 2019	0,76	jun/19	61,57	62,50	1,52
Média 2020	21,79	jul/19	62,55	59,74	-4,50
		ago/19	64,02	59,19	-7,55
Safra 2010/11	81,01	set/19	63,27	60,59	-4,24
Safra 2011/12	41,98	out/19	65,73	64,52	-1,83
Safra 2012/13	25,96	nov/19	69,22	65,00	-6,09
Safra 2013/14	11,67	dez/19	73,14	69,79	-4,59
Safra 2014/15	12,17	jan/20	74,95	73,72	-1,63
Safra 2015/16	19,07	fev/20	76,63	77,73	1,44
Safra 2016/17	47,37	mar/20	68,11	78,39	15,09
Safra 2018/19	1,55	abr/20	52,09	77,15	48,12
Safra 2019/20	-0,49	mai/20	52,09	77,15	43,18
Safra 2020/21	38,61	jun/20	60,88	75,80	24,51
* Média Histórica desde Janeiro de 2008		Var Ano:	23,00		
Elaboração: SAFRAS & Mercado | Departamento de		Var Margem:	-18,67		
Análise de Mercado de Açúcar & Etanol		Var Med. Safra:	-14,09		

Neste contexto, em junho, a média de negociação do etanol anidro oscilou em R$ 1,96 o litro enquanto que o hidratado oscilou em R$ 2,01 o litro, ambos na região de Ribeirão Preto. Estes valores convertidos para sacas de 50 quilos equivalem respectivamente a R$ 58,76 e a R$ 62,99 os quais resultam em uma média de R$ 60,88 a qual serve de comparação com o açúcar.

Neste mesmo período e nesta mesma região, a saca de 50 quilos do açúcar cristal, com até 150 Icumsa, oscilou na faixa de R$ 75,80. 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 24,51% em junho. A vantagem do açúcar acabou avançando 18,67 pontos porcentuais frente ao que fora observado no mês imediatamente anterior no qual a commodity remunerou 43,18% a mais que a negociações com o biocombustível. Apesar disso, quando comparamos com junho do ano passado podemos observar um crescimento na vantagem de 23,00 pontos porcentuais do açúcar sobre o etanol quando, na época, a commodity remunerava 1,52% a mais que o biocombustível.

A expectativa da SAFRAS & Mercado era que em junho a vantagem do açúcar sobre o etanol oscilasse na faixa de 23,50%. Com isto a estimativa ficou 1,01 pontos porcentuais abaixo dos dados efetivos do período em 24,51%. Já para o mês de julho a expectativa da SAFRAS & Mercado é que ocorra uma nova



vantagem do açúcar sobre o etanol no mercado físico brasileiro na faixa de 26,24%, apresentando uma leve alta frente até mesmo ao padrão de crescimento que observamos atualmente com os dados fechados de junho. Estes cálculos levam em conta uma expectativa média de R$ 1,98 o litro para o hidratado, R$ 2,00 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 30,50% sobre o etanol. Na média da safra 2020/21 para a commodity temos uma vantagem do açúcar sobre o etanol oscilando em 38,61%. No acumulado de 2020, o açúcar se mostra mais remunerador que o etanol, com a vantagem da commodity oscilando ao redor de 21,79%.

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$/50 kg)		com até 150 Icumsa
Janeiro	R$ 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$ 2,22	R$ 2,23	R$ 66,46	R$ 69,75	R$ 78,39
Abril	R$ 1,73	R$ 1,67	R$ 51,78	R$ 52,39	R$ 77,15
Maio	R$ 1,62	R$ 1,78	R$ 48,63	R$ 55,67	R$ 74,67
Junho	R$ 1,96	R$ 2,01	R$ 58,76	R$ 62,99	R$ 75,80
Julho	*R$ 2,00*	*R$ 1,98*	R$ 60,00	R$ 61,99	*R$ 77,00*
Agosto					
Setembro					
Outubro					
Novembro					
Dezembro					
Media Anual	R$ 2,06	R$ 2,12	R$ 61,74	R$ 66,53	R$ 76,24
Variação Na Margem (%)	↑ 20,84	↑ 13,16	↑ 20,84	↑ 13,16	↑ 1,52
Variação entre etanol e açúcar					
Variação anual (%)	↓ -2,28	↓ -0,01	↓ -2,28	↓ -0,01	↑ 21,28

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

Curso ONLINE
Transmissão AO VIVO
Análise Fundamental, Gráfica e Mercadológica de Açúcar e Etanol
26 e 27 de agosto
das 8h às 12h
Clientes de SAFRAS têm 10% de desconto
Inscrições em www.safras.com.br
WhatsApp: (11) 991 764 338

Instrutor:
Maurício Muruci

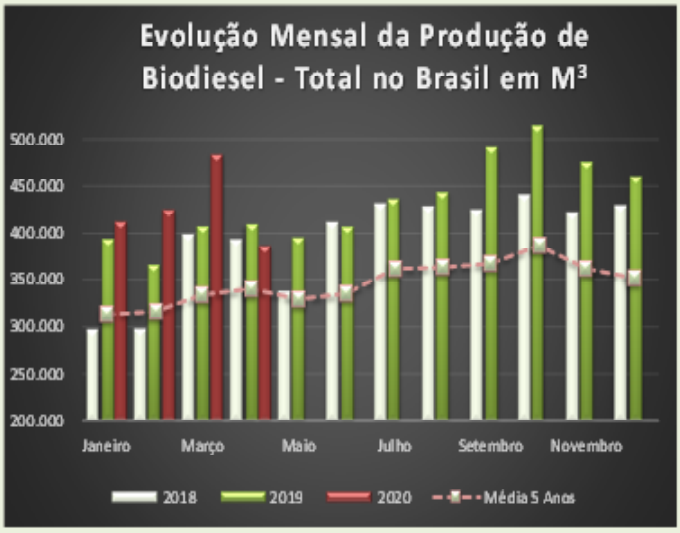
INDICADORES BIODIESEL - Parte I

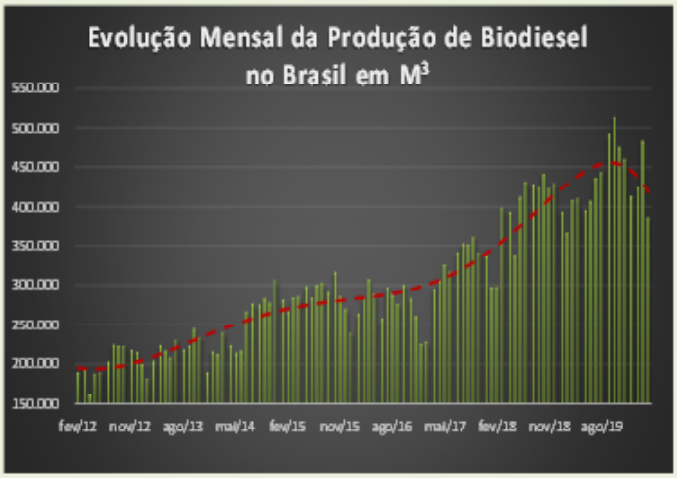
Expectativa de Demanda de Biodiesel No brasil

	Var (%)	2020	2019	2018
Total Biodiesel				
Janeiro	12,49	454.788	404.287	365.874
Fevereiro	17,85	439.017	372.511	299.772
Março	-4,78	413.613	434.393	436.032
Abril	-20,47	359.356	451.848	451.605
Maio	0,00	0	463.669	458.114
Junho	0,00	0	435.496	441.929
Julho	0,00	0	460.878	465.970
Agosto	0,00	0	462.822	438.902
Setembro	0,00	0	461.379	392.558
Outubro	0,00	0	483.719	495.351
Novembro	0,00	0	522.781	450.026
Dezembro	0,00	0	438.479	490.471
Total	0,22	1.666.774	5.392.261	5.186.604
Produão de Total Óleo Diesel		**2020**	**2019**	**2018**
Janeiro	6,14	3.376.548	3.181.084	2.935.542
Fevereiro	6,68	3.283.102	3.077.530	2.778.261
Março	-9,95	3.203.634	3.557.531	3.295.836
Abril	-25,22	2.610.458	3.490.988	3.357.618
Maio	0,00	0	3.539.143	3.844.612
Junho	0,00	0	3.477.501	3.749.212
Julho	0,00	0	3.510.408	3.945.233
Agosto	0,00	0	3.606.868	3.651.888
Setembro	0,00	0	3.371.250	3.452.534
Outubro	0,00	0	3.285.598	3.836.864
Novembro	0,00	0	3.317.434	3.587.101
Dezembro	0,00	0	3.499.512	3.445.764
Total	-6,26	12.473.742	40.914.849	41.880.465
Importação de Total Óleo Diesel		**2020**	**2019**	**2018**
Janeiro	35,92	1.171.332	861.789	1.637.882
Fevereiro	70,95	1.107.040	647.576	968.888
Março	18,56	932.368	786.397	1.064.485
Abril	0,00	983.102	1.027.490	1.158.434
Maio	0,00	0	1.097.551	736.526
Junho	0,00	0	877.462	670.083
Julho	0,00	0	1.098.369	714.466
Agosto	0,00	0	1.021.350	737.135
Setembro	0,00	0	1.242.542	473.050
Outubro	0,00	0	1.551.589	1.116.641
Novembro	0,00	0	1.910.372	913.155
Dezembro	0,00	0	885.278	1.458.944
Total	39,86	4.194.000	13.007.765	11.649.690

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 Moagen Instalada no Centro-Sul (toneladas)		650.000.000
Volume de Produção (toneladas)		608.000.000,00
Capacidade Utilizada (%)		93,54
Capacidade Ociosa (%)		6,46





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

var (%)	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
4,72	467.595,51	446.508	337.824	255.361	271.388	319.546	245.215	226.505	193.006
16,15	482.304,47	415.249	338.420	258.823	300.065	303.594	240.529	205.738	214.607
18,78	548.922,13	462.134	452.310	335.069	323.158	322.692	271.839	230.752	220.872
0,00	438.076,83	464.902	446.137	346.599	348.485	324.526	253.224	253.591	182.372
0,00	479.108,61	448.352	383.291	369.316	328.814	338.851	242.526	245.934	213.021
0,00	0,00	461.613	467.077	359.236	292.772	322.185	245.770	236.441	214.898
0,00	0,00	495.344	489.776	387.236	337.435	341.094	302.971	260.671	230.340
0,00	0,00	503.146	486.156	399.997	327.183	344.038	314.532	247.610	254.426
0,00	0,00	558.226	482.327	398.707	313.309	330.388	312.665	252.714	252.243
0,00	0,00	583.718	500.209	409.344	341.024	359.166	321.603	277.992	252.513
0,00	0,00	539.820	479.066	386.941	321.560	324.662	315.448	264.974	246.757
0,00	0,00	522.093	487.444	382.671	296.145	306.526	347.769	214.364	243.899
	1.498.822	5.901.104	5.350.036	4.289.301	3.801.339	3.937.269	3.414.090	2.917.287	2.718.954

Variação Margem (%)	13,81	1 Metro Cúbio Biodiesel = 0,88154269 9 toneladas				Var (%) X 2018	Var proj.(%) X 2019 Acum	
Variação Anual (%)	18,78	Expectativas 2019	Expectativa Média 2019	483.333		-1,71	1,74	
Variação Anual Acumulada (%)	13,21	Volume (M3)	5.800.000	Var (%)	-1,71	Média 2018 Atual	491.759	

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

INDICADORES BIODIESEL - Parte II

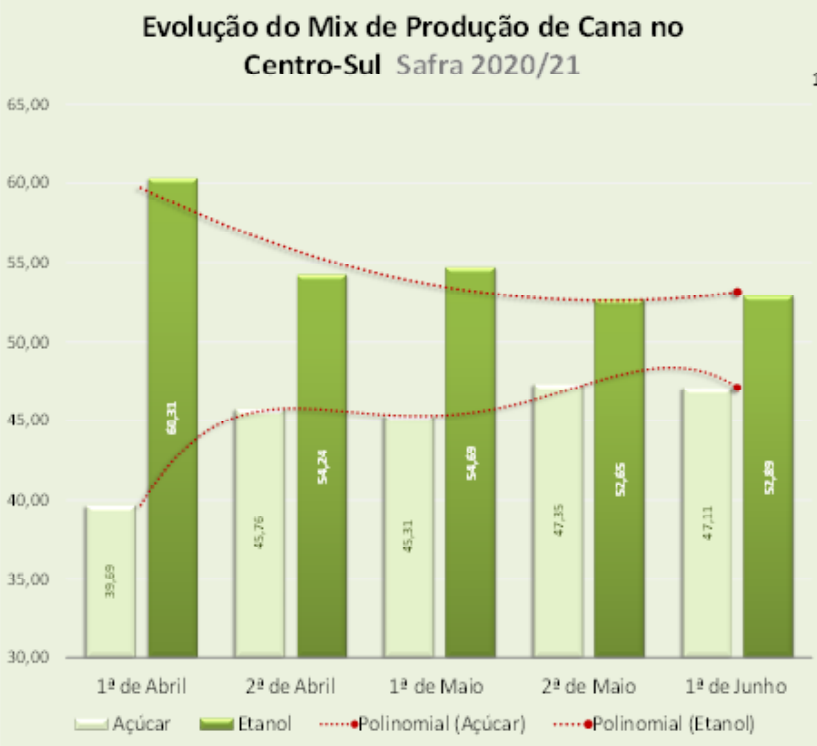
Produção de biodiesel por matéria prima (m³)

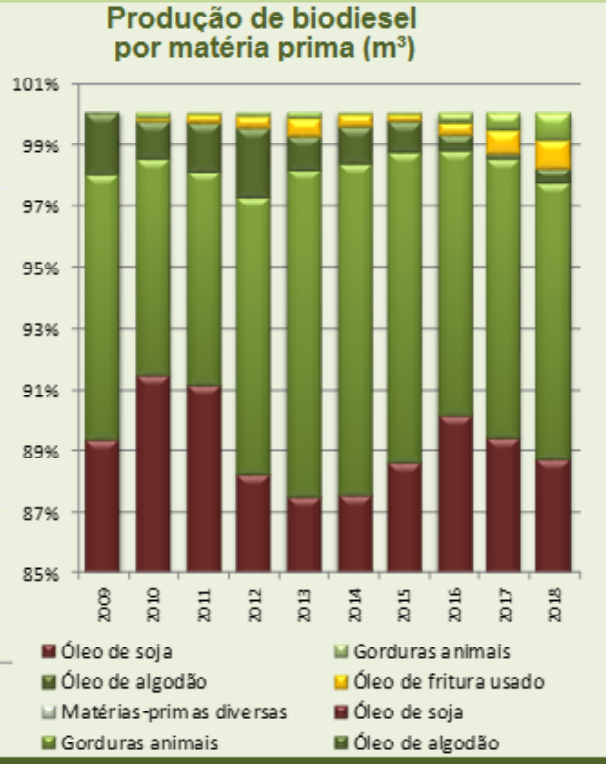
Matéria-prima	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011
Óleo de soja	3.748.425	3.007.545	2.910.790	3.008.603	2.553.561	2.142.984	2.041.667	2.152.298	1.960.822	1.250.577
Gorduras animais	859.414	726.012	638.823	791.748	732.447	612.076	481.231	367.578	330.574	258.035
Óleo de algodão	49.020	12.873	40.624	77.312	81.742	65.959	123.247	84.711	57.458	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 graxos	522.492	443.057	161.365	38.602	27.879	56.411	48.230	52.608	25.787	40.206
Total	**5.349.162**	**4.291.276**	**3.801.427**	**3.937.269**	**3.422.210**	**2.917.488**	**2.717.483**	**2.672.760**	**2.386.438**	**1.608.448**

Matéria-prima	2010	2009	2008	2007	2006	2005
Óleo de soja	73,45%	74,62%	76,41%	76,57%	70,09%	70,07%
Gorduras animais	20,98%	21,40%	20,11%	16,80%	16,92%	16,07%
Óleo de algodão	2,26%	2,39%	1,96%	1,07%	0,30%	0,92%
Óleo de fritura usado	1,05%	0,76%	0,45%	0,73%	1,38%	1,65%
Outras	0,32%	0,02%	0,09%	0,58%	0,99%	1,52%
Total	1,93%	0,81%	0,98%	4,24%	10,32%	9,77%
Fonte: ABIOVE	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

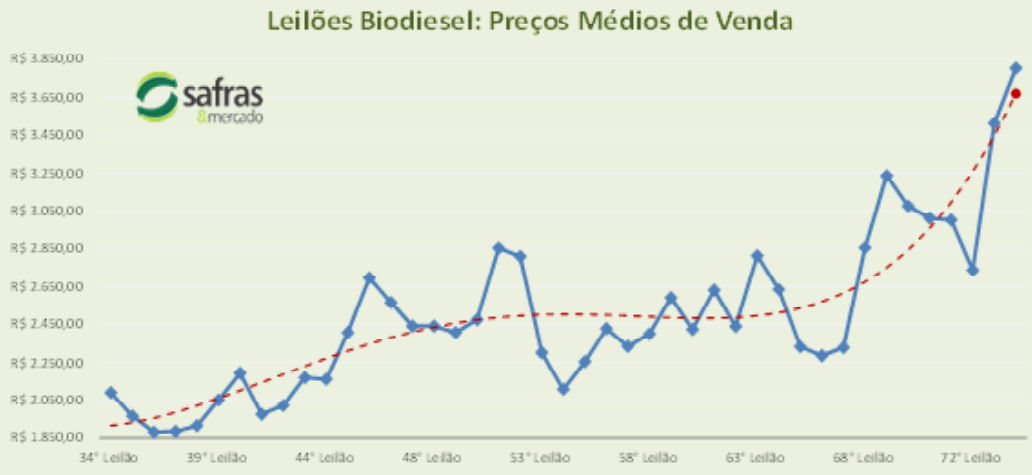
Matéria prima	Var(%)
Óleo de soja	24,63
Gorduras animais	18,37
Óleo de algodão	280,79
Óleo de fritura usado	48,71
Outras	92,22
Total	17,93

Mix de Produção Centro-Sul





57° Leilão	R$	2.334,81
58° Leilão	R$	2.400,06
59° Leilão	R$	2.390,66
60° Leilão	R$	2.423,12
61° Leilão	R$	2.631,18
62° Leilão	R$	2.488,91
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 Complem	R$	3.284,34
69° Leilão	R$	3.075,97
70° Leilão	R$	3.012,36
71° Leilão	R$	3.002,23
72° Leilão	R$	2.798,19
73° Leilão	R$	3.512,06
74° Leilão	R$	3.803,17
Variação		
Ano	↓	26,25
Margem	↓	8,29



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 **05/07/2020 a 11/07/2020**

DADOS BRASIL

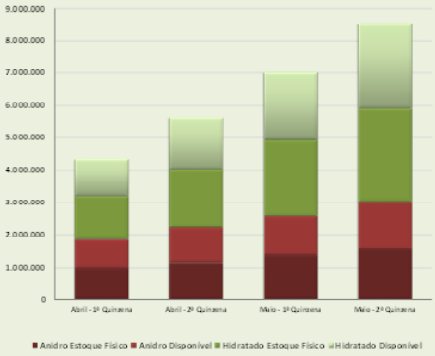
Produto	Unidade	Nº Postos	Preços ao Consumidor Preço Médio	Preço Mínimo	Preço Máximo	Margem Média	Preços na Distribuidora Preço Médio	Preço Mínimo	Preço Máximo
GLP	R$/13kg	4.340	69,9	49,99	110,00	17,39	52,51	17,97	48,4
GNV	R$/m3	323	3,054	2,389	3,999	0,971	2,083	1,260	2,132
Gasolina	R$/l	5.741	4,097	3,260	5,690	0,486	3,611	2,471	3,395
Diesel	R$/l	2.989	3,187	2,540	4,950	0,433	2,754	2,190	3,110
Diesel S10	R$/l	4.792	3,268	2,580	5,070	0,457	2,811	2,394	3,238
Etanol	R$/l	5.144	2,737	2,099	4,999	0,375	2,362	1,309	2,699

Competitivade entre Preços do Etanol e da Gasolina (%)

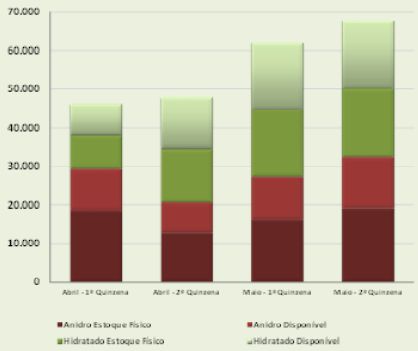
Região	Preço Gasolina	Preço Etanol	Relação (%)
Centro Oeste	4,0690	2,6870	66,04
Nordeste	4,1710	3,2920	78,93
Norte	4,2180	3,4830	82,57
Sudeste	4,0590	2,6570	65,46
Sul	4,0450	2,8990	71,67

Estado	Preço Gasolina	Preço Etanol	Relação (%)
Acre	4,7490	3,766	79,30
Alagoas	4,2660	3,330	78,06
Amapá	3,3040	3,250	-
Amazonas	4,4840	3,343	74,55
Bahia	4,3180	3,265	75,61
Ceará	4,1440	3,515	84,82
Distrito Federal	4,0010	2,959	73,96
Espírito Santo	4,0060	3,413	85,20
Goiás	4,0990	2,750	67,09
Maranhão	3,9780	3,468	87,18
Mato Grosso	4,0160	2,478	61,70
Mato Grosso do Sul	4,1490	3,117	75,13
Minas Gerais	4,1880	2,800	66,86
Pará	4,1880	3,715	88,71
Paraíba	3,8720	2,995	77,35
Paraná	3,9010	2,840	72,80
Pernambuco	4,1180	3,274	79,50
Piauí	4,2410	3,221	75,95
Rio de Janeiro	4,5360	3,648	80,42
Rio Grande do Norte	4,4240	3,576	80,83
Rio Grande do Sul	4,1150	3,944	95,84
Rondônia	4,2080	3,562	84,65
Roraima	3,7840	3,460	91,44
Santa Catarina	4,0960	3,489	85,18
São Paulo	3,8880	2,544	65,43
Sergipe	4,1340	3,391	82,03
Tocantins	4,2820	3,413	79,71

Evolução Quinzenal dos Estoques do Setor Sucroalcoleiro Safra 2019/20 | Região: Centro-Sul | em M³

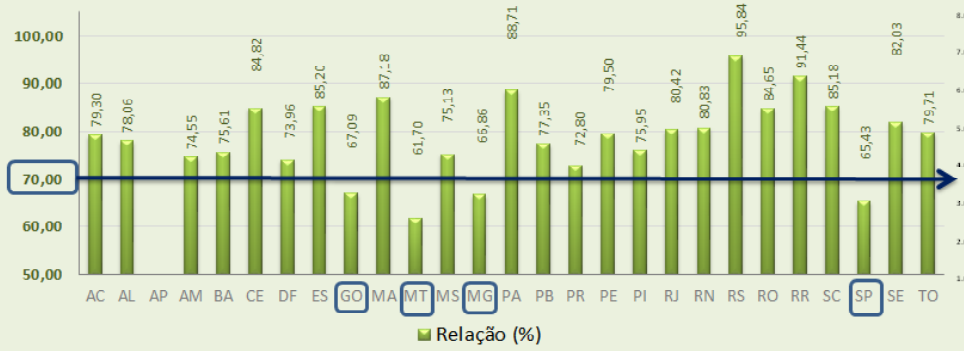


Evolução Quinzenal dos Estoques do Setor Sucroalcoleiro Safra 2019/20 | Região: Norte | em M³

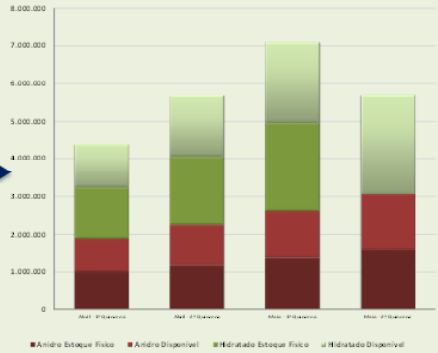


Etanol X Gasolina

Relação Porcentual de Competitividade entre os Preços do Etanol e da Gasolina nos Estados Brasileiros

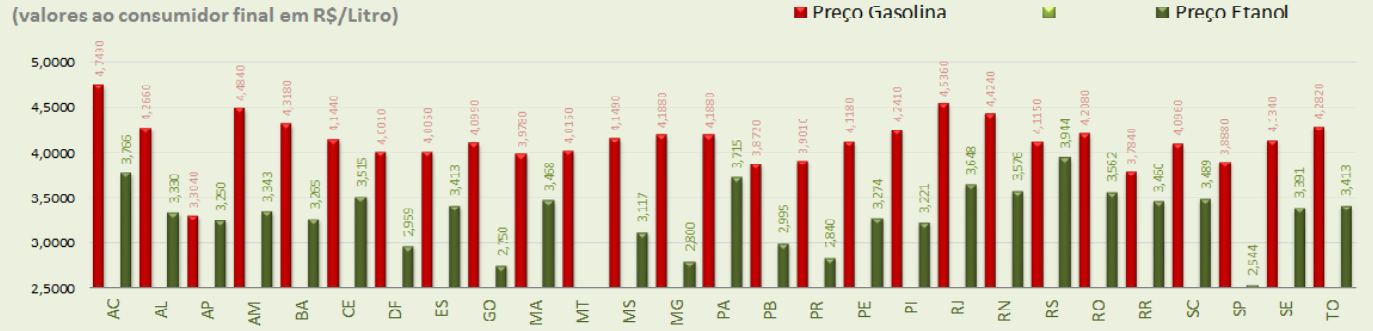


Evolução Quinzenal dos Estoques do Setor Sucroalcoleiro Safra 2019/20 Região: Brasil | em M³



Preços do Etanol e da Gasolina

(valores ao consumidor final em R$/Litro)



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

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