

# AÇÚCAR FOI 25% MAIS VANTAJOSO QUE O ETANOL NO MERCADO FÍSICO EM AGOSTO

Nível de vantagem da commodity sobre o biocombustível apresentou leve aumento entre julho e agosto acumulando sete meses seguidos de vantagem do açúcar

Durante o mês de agosto, 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, ampliou seu posicionamento 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

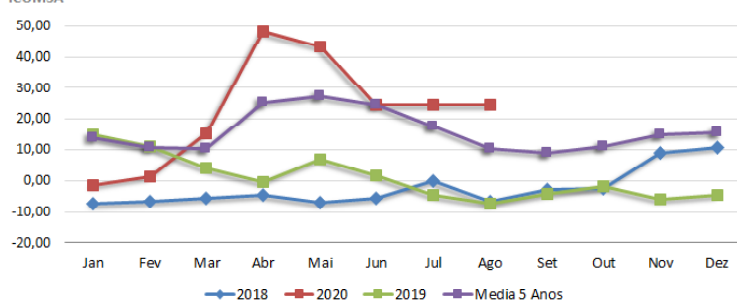
A vantagem média do açúcar cristal com até 150 icumsa em agosto em torno de 24,74% se mostrou muito próxima ao visto no mês imediatamente anterior, em julho, quando fora de 24,53%. Ainda em junho este nível também era observado oscilando em 24,51%. Esta manutenção de padrão de ganhos do açúcar sobre o hidratado, que já dura sete meses, ocorreu em função um equilíbrio muito claro de evoluções na margem nos preços dos derivados. Por um lado, tivemos um hidratado se valorizando 3,06% entre julho e agosto em litros com base em Ribeirão Preto, ao mesmo tempo em que o anidro neste mesmo período acabou avançando 5,46%, resultando em uma média de

avanços de 4,26% sobre o biocombustível. Além disso, o açúcar acabou avançando 4,46% de julho para agosto, reforçando o tom de vantagem da commodity sobre o biocombustível e neutralizando as investidas positivas do etanol. Além da postura mais retraída das usinas em elevar os preços ao final do mês com a necessidade de caixa imediato no curto prazo, o cristal acabou encontrando um cenário de maior demanda das indústrias e menor disponibilidade de oferta, o que acabou valorizando os preços da commodity. A expectativa da SAFRAS & Mercado é que com os avanços esperados sobre o hidratado ao longo de setembro, em função da retomada ainda maior da circulação de veículos junto a forte presença compradora para o açúcar cristal, ainda possa haver em setembro uma tendência de manutenção do cenário de vantagem da commodity na faixa dos quase 26%.

Neste contexto, em agosto, a média de negociação do etanol anidro oscilou em R\$ 2,08 o litro enquanto que o hidratado oscilou em R\$ 2,10 o litro, ambos na região de

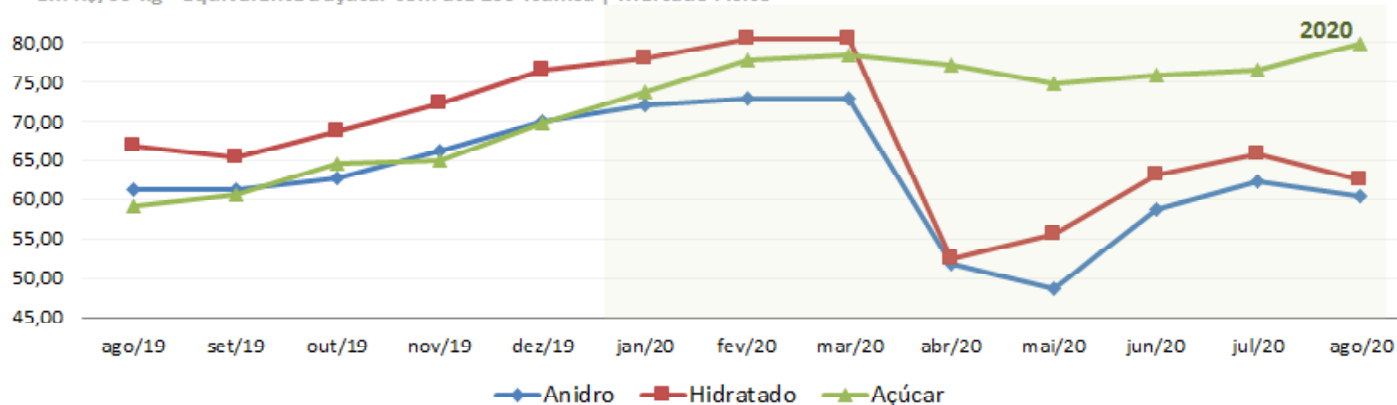
## Ganhos Açúcar Sobre o Etanol (%)

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 lcmsa | Mercado Físico



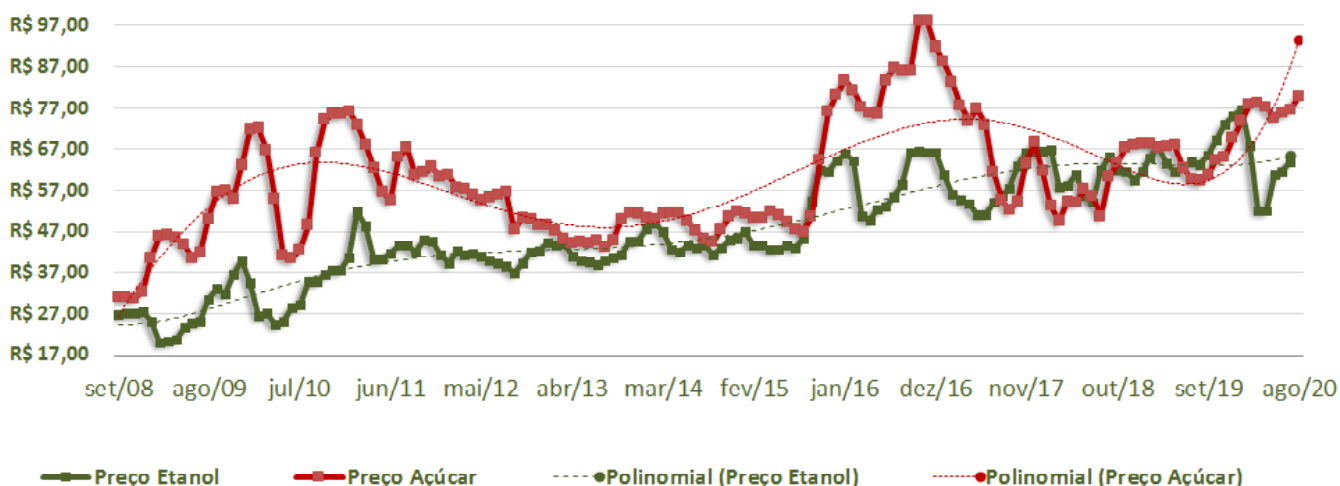
Ribeirão Preto. Estes valores convertidos para sacas de 50 quilos equivaleram respectivamente a R\$ 62,26 e a R\$ 65,78 os quais resultam em uma média de R\$ 64,02 a qual serve de comparação com o açúcar.

Neste mesmo período e nesta mesma região, a saca de 50 quilos do açúcar cristal, com até 150 lcmsa, oscilou na faixa de R\$ 79,87. 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 24,75% em agosto. A vantagem do açúcar acabou avançando 0,22 pontos percentuais frente ao que fora observado no mês imediatamente anterior no qual a commodity remunerou 24,53% a mais que a negociações com o biocombustível. Apesar disso, quando comparamos com agosto do ano passado podemos observar um crescimento na vantagem de 32,30 pontos percentuais do açúcar sobre o etanol quando, na época, a commodity remunerava 7,55% a menos que o biocombustível.

**Série Histórica Ampla | Comparativo de Preços entre Açúcar no Mercado Físico de Etanol**

em R\$/50kg equivalente a açúcar com até 150 lcmsa

**Curso  
ONLINE**

Transmissão AO VIVO

**Análise Fundamental,  
Gráfica e Mercadológica  
de Açúcar e Etanol****12 e 13  
de novembro  
das 8h às 12h****Clientes de SAFRAS têm 10% de desconto**  
Inscrições em [www.safra.com.br](http://www.safra.com.br)

WhatsApp: (11) 991 764 338

Instrutor:  
**Maurício Muruci**

**Convertibilidade - Etanol e Açúcar | Média Mensal**

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

2020	Anidro		Hidratado		Anidro		Hidratado		Açúcar Branco (R\$/50 kg)
Mês	em R\$/litro		em R\$/litro		em Açúcar Branco (R\$/50 kg)		em Açúcar Branco (R\$/50 kg)		com até 150 l/umsa
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
Mai	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\$	2,01	R\$	1,99	R\$	60,41	R\$	62,37	R\$ 76,45
Agosto	R\$	2,08	R\$	2,10	R\$	62,26	R\$	65,78	R\$ 79,87
Setembro	R\$	2,12	R\$	2,18	R\$	63,60	R\$	68,25	R\$ 83,00
Outubro									
Novembro									
Dezembro									
Media Anual	R\$	2,05	R\$	2,11	R\$	61,64	R\$	65,91	R\$ 76,72
Variação Na Margem (%)		3,06		5,46		3,06		5,46	4,46
Variação entre etanol e açúcar									
Variação anual (%)		1,61		-1,02		1,61		-1,02	34,94

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

A expectativa da SAFRAS & Mercado era que em agosto a vantagem do açúcar sobre o etanol oscilasse na faixa de 24,24%. Com isto a estimativa ficou 0,51 pontos percentuais abaixo dos dados efetivos do período em 24,75%. Já para o mês de setembro a expectativa da SAFRAS & Mercado é que ocorra uma nova vantagem do açúcar sobre o etanol no mercado físico brasileiro na faixa de 25,90%, apresentando uma alta frente até mesmo ao padrão de crescimento que observamos atualmente com os dados fechados de agosto.

Estes cálculos levam em conta uma expectativa média de R\$ 2,18 o litro para o hidratado e de R\$ 2,2 o litro para o anidro, frente uma saca de 50 kg na faixa de R\$ 83,00. Na média histórica de longo prazo, desde janeiro de 2008, o açúcar apresenta uma vantagem de 30,43% sobre o etanol. Na média da safra 2020/21 para a commodity

temos uma vantagem do açúcar sobre o etanol oscilando em 33,02%. No acumulado de 2020, o açúcar se mostra mais remunerador que o etanol, com a vantagem da commodity oscilando ao redor de 22,50%.

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

Média Histórica*	30,43	Mês	Etanol	Açúcar	Dif (%)
Média 2013	11,91	jan/19	59,57	68,35	14,74
Média 2014	11,11	fev/19	61,67	68,41	10,93
Média 2015	15,79	mar/19	64,78	67,50	4,21
Média 2016	43,10	abr/19	67,99	67,75	-0,35
Média 2017	20,24	mai/19	63,62	68,00	6,88
Média 2018	-5,43	jun/19	61,57	62,50	1,52
Média 2019	0,76	jul/19	62,55	59,74	-4,50
Média 2020	22,50	ago/19	64,02	59,19	-7,55
		set/19	63,27	60,59	-4,24
Safra 2010/11	81,01	out/19	65,73	64,52	-1,83
Safra 2011/12	41,98	nov/19	69,22	65,00	-6,09
Safra 2012/13	25,96	dez/19	73,14	69,79	-4,59
Safra 2013/14	11,67	jan/20	74,95	73,72	-1,63
Safra 2014/15	12,17	fev/20	76,63	77,73	1,44
Safra 2015/16	19,07	mar/20	68,11	78,39	15,09
Safra 2016/17	47,37	abr/20	52,09	77,15	48,12
Safra 2018/19	1,55	mai/20	52,09	77,15	43,18
Safra 2019/20	-0,49	jun/20	60,88	75,80	24,51
Safra 2020/21	33,02	jul/20	60,88	75,80	24,53

\* Média Histórica desde Janeiro de 2008

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

Var Ano: 29,03

Var Margem: 0,02

Var Med. Safra: -8,49

**Curso  
ONLINE**

Transmissão AO VIVO

**Análise Fundamental,  
Gráfica e Mercadológica  
de Açúcar e Etanol****Clientes de SAFRAS têm 10% de desconto**  
Inscrições em [www.safra.com.br](http://www.safra.com.br)**12 e 13  
de novembro  
das 8h às 12h**

WhatsApp: (11) 991 764 338

Instructor:  
**Maurício Muruci**

# INDICADORES BIODIESEL - Parte I

## Expectativa de Demanda de Biodiesel No Brasil

	Var (%)	2020	2019	2018
<b>Total Biodiesel</b>				
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	493.719	496.361
Novembro	0,00	0	522.781	450.026
Dezembro	0,00	0	438.479	490.471
<b>Total</b>	<b>0,22</b>	<b>1.666.774</b>	<b>5.392.261</b>	<b>5.186.604</b>

<b>Produção de Total Óleo Diesel</b>		<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
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
<b>Total</b>	<b>-6,26</b>	<b>12.473.742</b>	<b>40.914.849</b>	<b>41.880.465</b>

<b>Importação de Total Óleo Diesel</b>		<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
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	796.397	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
<b>Total</b>	<b>39,86</b>	<b>4.194.000</b>	<b>13.007.765</b>	<b>11.649.690</b>

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

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** 1Metro Cúbico Biodiesel=0,881542699 toneladas

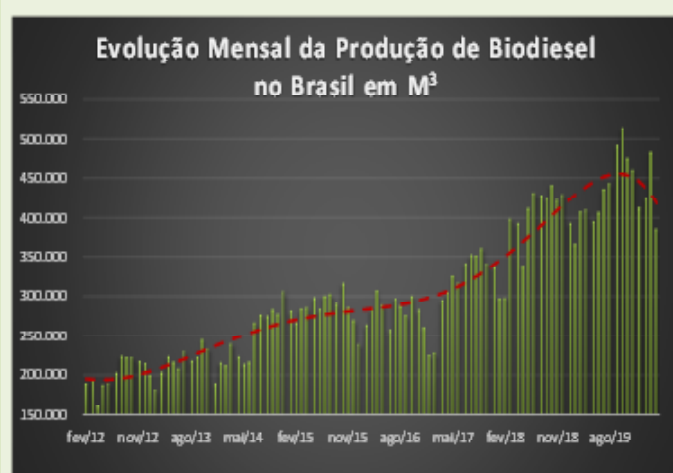
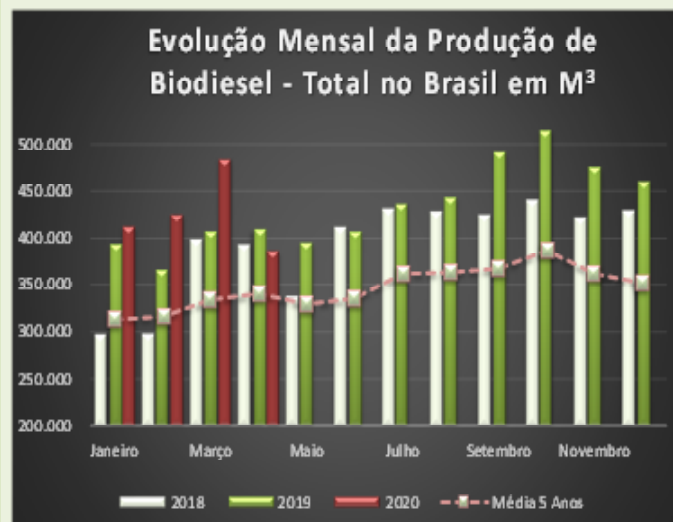
Variação Anual (%) ↑ **18,78** Expectativas 2019 Expectativa Média 2019 **483,333**

Variação Anual Acumulada (%) ↑ **13,21** Volume (M3) **5.800.000** Var (%) ↑ **-1,71** Média 2019 Atual **491.759**

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

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





## INDICADORES BIODIESEL - Parte II

### Produção de biodiesel por matéria prima (m³)

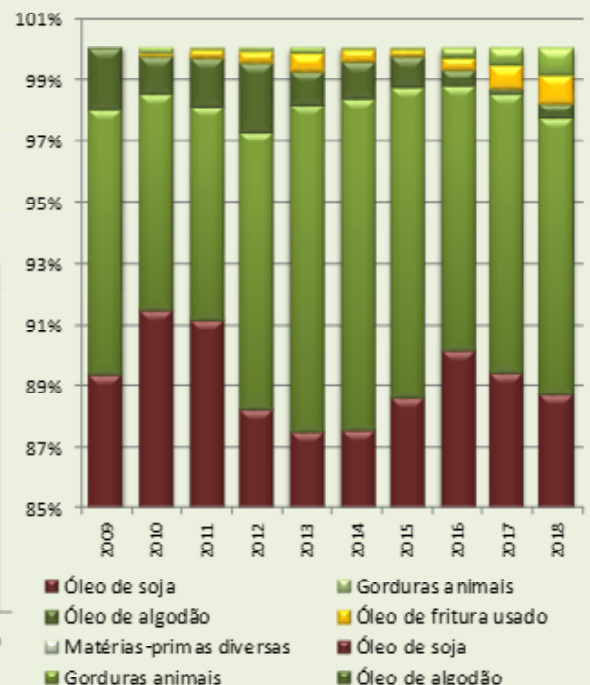
Matéria-prima	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011
Óleo de soja	3.748.425	3.007.545	2.910.790	3.008.603	2.553.561	2.142.984	2.041.667	2.152.298	1.960.822	1.250.577
Gorduras animais	859.414	726.012	638.823	791.748	732.447	612.076	481.231	367.578	330.574	258.035
Óleo de algodão	49.020	12.873	40.624	77.312	81.742	65.959	120.247	84.711	57.450	50.601
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 gordos	522.492	443.057	161.365	38.602	27.879	56.411	48.230	52.608	25.787	40.206
<b>Total</b>	<b>5.349.162</b>	<b>4.291.276</b>	<b>3.801.427</b>	<b>3.937.269</b>	<b>3.422.210</b>	<b>2.917.488</b>	<b>2.717.483</b>	<b>2.672.760</b>	<b>2.386.438</b>	<b>1.608.448</b>
Matéria-prima	2010	2009	2008	2007	2006	2005	Matéria prima		Var(%)	
Óleo de soja	73,45%	74,62%	76,41%	76,57%	70,09%	70,07%	Óleo de soja			24,63
Gorduras animais	20,98%	21,40%	20,11%	16,80%	16,92%	16,07%	Gorduras animais			18,37
Óleo de algodão	2,26%	2,39%	1,96%	1,07%	0,30%	0,92%	Óleo de algodão			280,79
Óleo de fritura usado	1,05%	0,76%	0,45%	0,73%	1,38%	1,65%	Óleo de fritura usado			48,71
Outras	0,32%	0,02%	0,09%	0,58%	0,99%	1,52%	Outras			92,22
Total	1,93%	0,81%	0,98%	4,24%	10,32%	9,77%	Total			17,93
Fonte: ABIOVE	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%				

### Mix de Produção Centro-Sul

Evolução do Mix de Produção de Cana no Centro-Sul Safra 2020/21

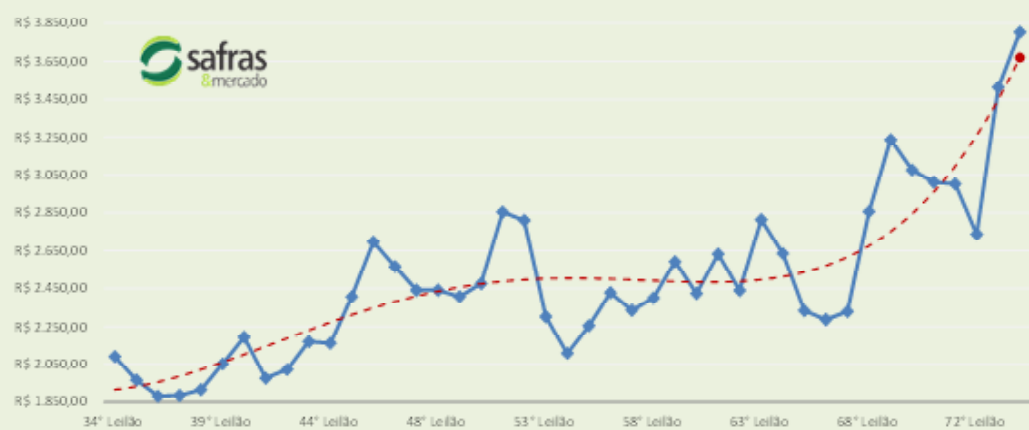


Produção de biodiesel por matéria prima (m³)



37º Leilão	R\$	2.394,81
38º Leilão	R\$	2.400,06
39º Leilão	R\$	2.380,66
60º Leilão	R\$	2.423,12
61º Leilão	R\$	2.681,18
62º Leilão	R\$	2.488,91
63º Leilão	R\$	2.814,60
64º Leilão	R\$	2.685,00
65º Leilão	R\$	2.393,31
66º Leilão	R\$	2.287,06
67º Leilão	R\$	2.328,91
68º Leilão	R\$	2.856,88
69º Leilão Completo	R\$	3.234,34
69º Leilão	R\$	3.075,97
70º Leilão	R\$	3.012,36
71º Leilão	R\$	3.002,28
72º Leilão	R\$	2.738,19
73º Leilão	R\$	3.312,06
74º Leilão	R\$	3.803,17
<b>Variação</b>		
Ano		26,25
Margem		8,29

Leilões Biodiesel: Preços Médios de Venda



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

16/08/2020 a 22/08/2020

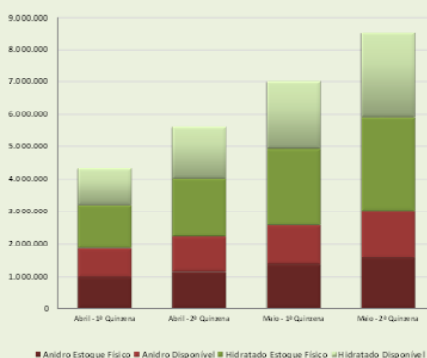
DADOS BRASIL

Produto	Unidade	Nº Postos	Preço Médio	Preços ao Consumidor			Margem Média	Preços na Distribuidora		
				Preço Mínimo	Preço Máximo			Preço Médio	Preço Mínimo	Preço Máximo
GLP	R\$/13kg	3.745	70,05	50	115,00		17,24	52,8	17,97	48,4
GNV	R\$/m3	316	2,986	2,349	3,999		0,750	2,236	1,260	2,132
Gasolina	R\$/l	5.516	4,268	3,410	5,690		0,484	3,784	2,471	3,395
Díesel	R\$/l	2.905	3,374	2,729	4,950		0,382	2,992	2,190	3,110
Díesel S10	R\$/l	4.684	3,443	2,799	5,070		0,398	3,045	2,394	3,238
Etanol	R\$/l	4.893	2,782	2,159	4,859		0,371	2,411	1,309	2,699

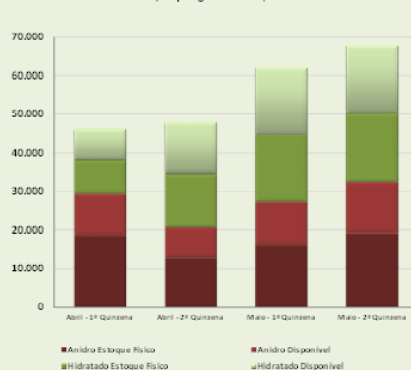
## Competitividade entre Preços do Etanol e da Gasolina (%)

Região	Preço Gasolina	Preço Etanol	Relação (%)
Centro Oeste	4,4060	2,8120	63,82
Nordeste	4,3760	3,2920	75,23
Norte	4,3240	3,4430	79,63
Sudeste	4,2160	2,6970	63,97
Sul	4,1530	2,9080	70,07
Estado	Preço Gasolina	Preço Etanol	Relação (%)
Acre	4,9690	3,799	76,45
Alagoas	4,4920	3,407	75,85
Amapá	3,5240	3,690	-
Amazonas	4,3730	3,246	74,23
Bahia	4,4400	3,147	70,88
Ceará	4,4590	3,571	80,09
Distrito Federal	4,3570	3,024	69,41
Espírito Santo	4,1800	3,363	80,45
Goiás	4,5380	2,903	63,97
Maranhão	4,1890	3,471	82,86
Mato Grosso	4,2870	2,577	60,11
Mato Grosso do Sul	4,3500	3,144	72,28
Minas Gerais	4,4080	2,875	65,22
Pará	4,3710	3,658	83,69
Paraíba	4,1380	3,086	74,58
Paraná	4,0470	2,849	70,40
Pernambuco	4,3350	3,336	76,96
Piauí	4,4460	3,322	74,72
Rio de Janeiro	4,7330	3,739	79,00
Rio Grande do Norte	4,4520	3,595	80,75
Rio Grande do Sul	4,2490	3,991	93,93
Rondônia	4,1910	3,538	84,42
Roraima	3,8650	3,463	89,60
Santa Catarina	4,1400	3,479	84,03
São Paulo	4,0050	2,571	64,19
Sergipe	4,4500	3,476	78,11
Tocantins	4,5570	3,527	77,40

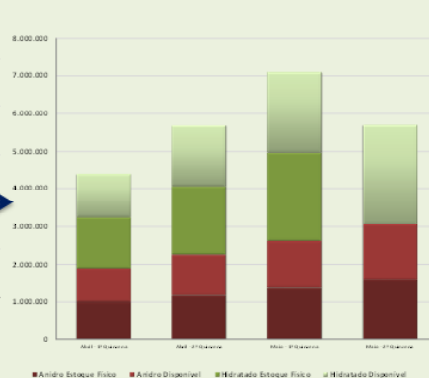
Evolução Quinzenal dos Estoques do Setor Sucroalcooleiro Safra 2019/20 | Região: Centro-Sul | em M³



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

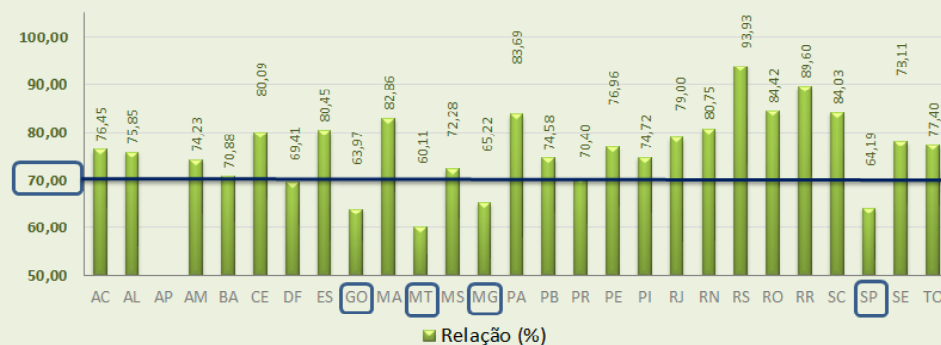


Evolução Quinzenal dos Estoques do Setor Sucroalcooleiro Safra 2019/20 | Região: Brasil | em M³



## Etanol X Gasolina

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



## Preços do Etanol e da Gasolina

(valores ao consumidor final em R\$/Litro)

