

## VANTAGEM DO AÇÚCAR SOBRE O ETANOL AVANÇA FORTE

### Recuos mais intensos do etanol mantiveram preços do açúcar ainda vantajosos frente ao biocombustível

O mês de abril foi marcado pela breve aceleração dos níveis médios de vantagem do açúcar cristal com até 150 lcmsa sobre as médias de negociação do etanol anidro e hidratado, de modo a fortalecer um padrão de vantagem observado desde dezembro de 2020 o qual, embora se distanciado do padrão médio de ganhos de 42% sobre o biocombustível, acaba recuperando parte dos ganhos observados anteriormente.

O mês de abril foi marcado pela leve reversão da perda gradual da vantagem do açúcar sobre a média do etanol anidro e hidratado observada ainda em março, quando a commodity apresentara ganhos de 11% sobre o biocombustível. Já em abril estes ganhos acabaram sendo observados na faixa de 16%, isto depois de ter registrado uma máxima de curto prazo na

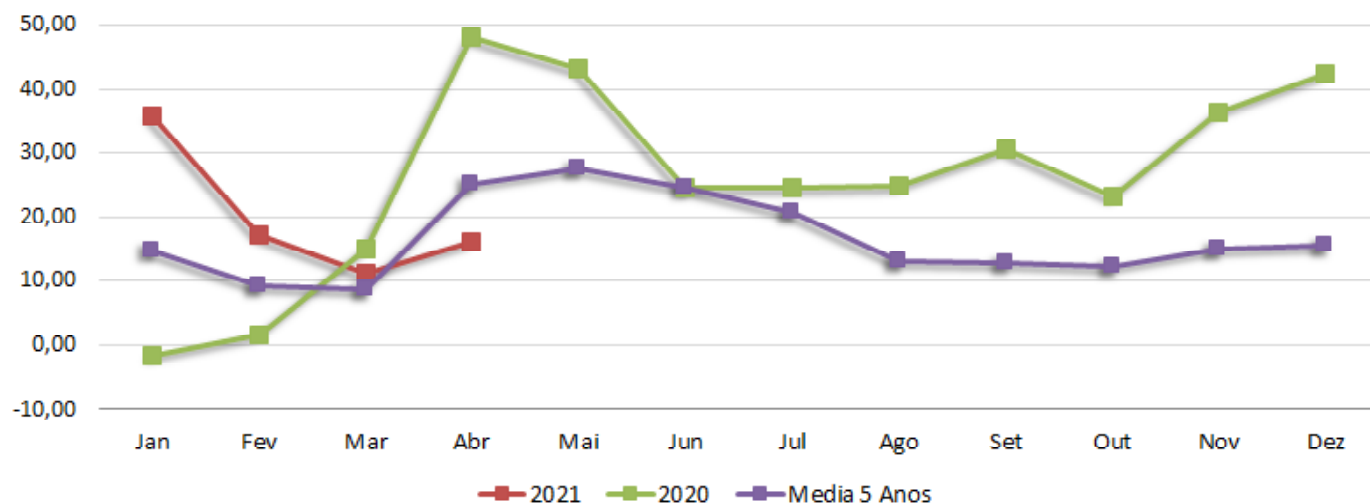
faixa de 42,5%, ainda em dezembro de 2020. Logo, ainda que em tendência de queda, o padrão de vantagem do açúcar acabou por recuperar brevemente parte de sua vantagem, ou no caso, neutralizar parte de sua vantagem decrescente vista desde o início do ano.

No curto prazo vemos um movimento ainda delicado, sendo que os ganhos do açúcar ocorrem mais por recuos intensos do hidratado do que por avanços nos preços da commodity. O açúcar acabou apresentando quedas menos intensas nos preços no mercado interno o que acabou não se repetindo com o hidratado na margem. Enquanto a média de negociação do cristal com até 150 lcmsa recuou apenas 1,07% em abril, a média mensal do anidro acabou caindo 5,99% e o hidratado outros 4,61%, todos no comparativo de reais por saca de 50 kg.

Neste contexto, em abril, a média de negociação do etanol anidro oscilou em R\$ 2,93 o litro enquanto que o hidratado

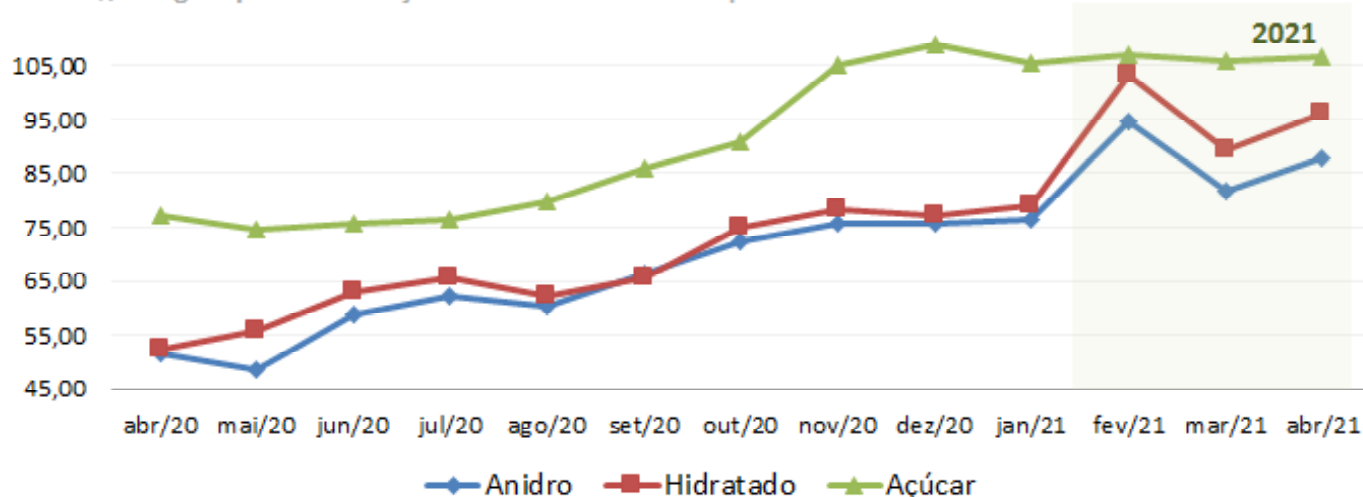
### Ganhos Açúcar Sobre o Etanol (%)

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 lumsa | Mercado Físico

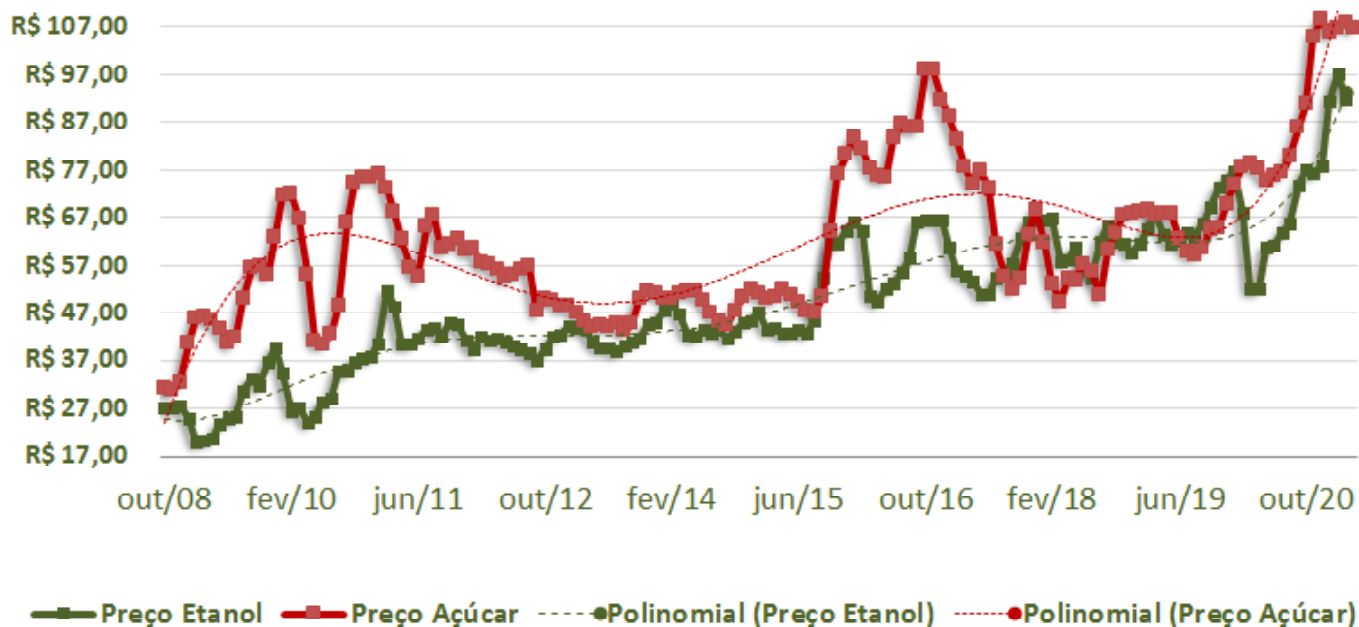


oscilou em R\$ 3,07 o litro, ambos na região de Ribeirão Preto. Estes valores convertidos para sacas de 50 quilos equivaleram respectivamente a R\$ 87,96 e a R\$ 96,03 os quais resultam em uma média de R\$ 91,99 a qual serve de comparação com o açúcar. Neste mesmo período e nesta mesma região, a saca

de 50 quilos do açúcar cristal, com até 150 lumsa, oscilou na faixa de R\$ 106,73 contra R\$ 107,89 do mês anterior. 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

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

em R\$/50Kg equivalente a açúcar com até 150 lumsa



### 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

## 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 lcmsa	
Janeiro	R\$	2,55	R\$	2,53	R\$	76,42	R\$	79,21	R\$	105,62
Fevereiro	R\$	2,93	R\$	3,03	R\$	87,78	R\$	94,88	R\$	106,94
Março	R\$	3,12	R\$	3,22	R\$	93,56	R\$	100,67	R\$	107,89
Abril	R\$	2,93	R\$	3,07	R\$	87,96	R\$	96,03	R\$	106,73
Maio	R\$	3,10	R\$	3,23	R\$	93,00	R\$	101,12	R\$	112,00
Junho										
Julho										
Agosto										
Setembro										
Outubro										
Novembro										
Dezembro										
Media Anual	↗ R\$	2,88	↗ R\$	2,96	↗ R\$	86,43	↗ R\$	92,70	↗ R\$	106,80
Variação Na Margem (%)	↘	-5,99	↘	-4,61	↘	-5,99	↘	-4,61	↘	-1,07
Variação entre etanol e açúcar										
Variação anual (%)	↗	69,86	↗	83,31	↗	69,86	↗	83,31	↗	38,35

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

16,02% em abril. A vantagem do açúcar acabou avançando 4,93 pontos percentuais frente ao que fora observado no mês imediatamente anterior no qual a commodity remunerou 11,09% a mais que a negociações com o biocombustível. Apesar disso, quando comparamos com abril do ano passado podemos observar uma queda na vantagem de 32,10 pontos percentuais do açúcar sobre o etanol quando, na época, a commodity remunerava 48,12,09% a mais que o biocombustível. Frente a média da safra, os dados de abril se mostraram em linha, visto que este é o primeiro mês da temporada nova 2021/22.

A expectativa da SAFRAS & Mercado para abril era de que a vantagem do açúcar sobre o etanol oscilasse na faixa de 23,90%. Com isto a estimativa ficou 7,87 pontos percentuais abaixo dos dados efetivos do período em 16,02%. Já para maio a expectativa da SAFRAS & Mercado é que ocorra uma vantagem do açúcar sobre o etanol no mercado físico brasileiro na faixa de 15,39%. Estes cálculos levam em conta

uma expectativa média de R\$ 3,23 o litro para o hidratado, R\$ 3,10 para o anidro frente uma saca de 50 kg na faixa de R\$ 112,00. No longo prazo, desde janeiro de 2008, o açúcar apresenta uma vantagem de 30,32% sobre o etanol. Na média da safra 2020/21 para a commodity temos uma vantagem do açúcar sobre o etanol oscilando em 30,10%.

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

Média Histórica*	30,23	Mês	Etanol	Açúcar	Dif (%)
Média 2014	11,11	out/19	65,73	64,52	-1,83
Média 2015	15,79	nov/19	69,22	65,00	-6,09
Média 2016	43,10	dez/19	73,14	69,79	-4,59
Média 2017	20,24	jan/20	74,95	73,72	-1,63
Média 2018	-5,43	fev/20	76,63	77,73	1,44
Média 2019	0,76	mar/20	68,11	78,39	15,09
Média 2020	26,01	abr/20	52,09	77,15	48,12
Média 2021	19,98	mai/20	52,09	77,15	43,18
		jun/20	60,88	75,80	24,51
Safra 2011/12	41,98	jul/20	60,88	75,80	24,53
Safra 2012/13	25,96	ago/20	60,88	75,80	24,75
Safra 2013/14	11,67	set/20	60,88	75,80	30,44
Safra 2014/15	12,17	out/20	73,74	90,80	23,13
Safra 2015/16	19,07	nov/20	77,08	105,05	36,28
Safra 2016/17	47,37	dez/20	76,46	108,78	42,26
Safra 2018/19	1,55	jan/21	77,82	105,62	35,73
Safra 2019/20	-0,49	fev/21	91,33	106,94	17,10
Safra 2020/21	30,10	mar/21	97,11	107,89	11,09
Safra 2021/22	16,02	abr/21	91,99	106,73	16,02

\* Média Histórica desde Janeiro de 2008 Var Ano: -32,10

Elaboração: SAFRAS & Mercado | Departamento de Var Margem: 4,93

Análise de Mercado de Açúcar & Etanol Var Med. Safra: 0,00 23,89



## 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 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	-28,47	1.943.780	463.669	458.114
Junho	-18,07	2.070.705	435.496	441.929
Julho	-15,38	2.315.880	460.878	465.970
Agosto	-14,07	2.361.733	462.822	438.902
Setembro	-5,99	2.545.099	461.379	392.558
Outubro	5,61	2.787.171	493.719	496.361
Novembro	-9,76	2.573.051	522.781	450.026
Dezembro	-5,15	2.939.901	438.479	490.471
<b>Total</b>	<b>-14,58</b>	<b>28.930.308</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	-33,49	1.208.503	3.539.143	3.844.612
Junho	-32,13	1.268.953	3.477.501	3.749.212
Julho	-22,76	1.335.636	3.510.408	3.945.233
Agosto	-19,02	1.510.861	3.606.868	3.651.888
Setembro	-16,00	1.569.803	3.371.250	3.452.534
Outubro	-9,21	1.700.750	3.285.598	3.836.864
Novembro	-8,96	1.871.665	3.317.434	3.587.101
Dezembro	-14,01	1.704.280	3.499.512	3.445.764
<b>Total</b>	<b>-9,42</b>	<b>1.936.375</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	Var (%)	2.020	1.097.551	736.526
Junho	1,29	855.155	877.462	670.083
Julho	4,30	832.675	1.098.369	714.466
Agosto	-13,34	728.197	1.021.350	737.135
Setembro	-28,45	617.351	1.242.542	473.050
Outubro	-20,40	674.828	1.551.589	1.116.641
Novembro	-7,89	735.068	1.910.372	913.155
Dezembro	-7,59	805.019	885.278	1.458.944
<b>Total</b>	<b>-9,96</b>	<b>791.930</b>	<b>13.007.765</b>	<b>11.649.690</b>

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

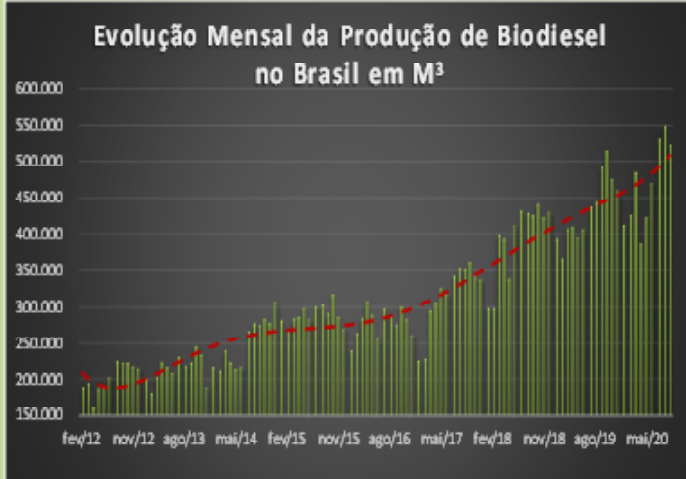
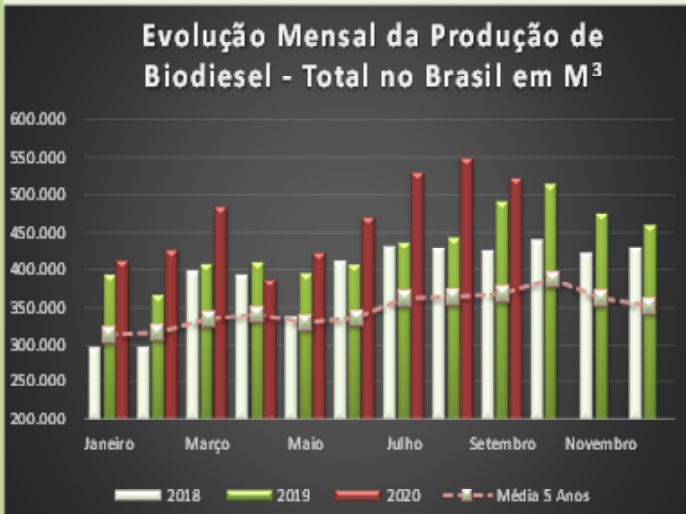
var (%)	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
Janeiro	467.595,51	446.508	337.824	255.361	271.388	319.546	245.215	226.505	193.006
Fevereiro	483.199,42	415.249	338.420	258.823	300.065	303.594	240.529	205.738	214.607
Março	550.297,80	462.134	452.310	335.069	323.158	322.692	271.839	230.752	220.872
Abril	438.076,83	464.902	446.137	346.599	348.485	324.526	253.224	253.591	182.372
Maio	479.108,61	448.352	383.291	369.316	328.814	338.851	242.526	245.934	213.021
Junho	533.311,34	461.613	467.077	359.236	292.772	322.185	245.770	236.441	214.898
Julho	602.029,30	495.344	489.776	387.236	337.435	341.094	302.971	260.671	230.340
Agosto	618.749,09	503.146	486.156	399.997	327.183	344.038	314.532	247.610	254.426
Setembro	0,00	558.226	482.327	398.707	313.309	330.388	312.665	252.714	252.243
Outubro	0,00	583.718	500.209	409.344	341.024	359.166	321.603	277.992	252.513
Novembro	0,00	539.820	479.066	386.941	321.560	324.662	315.448	264.974	246.757
Dezembro	0,00	522.093	487.444	382.671	296.145	306.526	347.769	214.364	243.899
	<b>4.172.367,90</b>	<b>5.901.104</b>	<b>5.350.036</b>	<b>4.289.301</b>	<b>3.801.339</b>	<b>3.937.269</b>	<b>3.414.090</b>	<b>2.917.287</b>	<b>2.718.954</b>

Variação Margem (%)	-4,87	1 Metro Cúbico Biodiesel = 0,8815426991 toneladas			Var (%) X 2018	Var proj. (%) X 2019 Acum
Variação Anual (%)	6,20	Expectativas 2020			64,1887	10,15
Variação Anual Acumulada (%)	12,08	Volume (M³)			8.600.000	629.880
		Var (%)			10,15	-2,16
		Média 2020 Atual				

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)

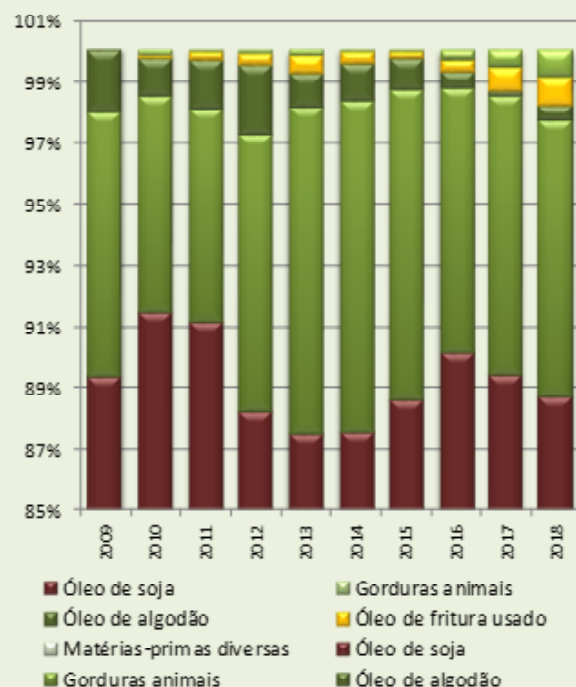
Matéria-prima	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011
Óleo de soja	3.748.425	3.007.545	2.910.790	3.008.603	2.553.561	2.142.984	2.041.667	2.152.298	1.960.822	1.250.577
Gorduras animais	859.414	726.012	638.823	791.748	732.447	612.076	481.231	367.578	330.574	258.035
Óleo de algodão	49.020	12.873	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 2021/22



Produção de biodiesel por matéria prima (m³)



65º Leilão	R\$	2.333,31
66º Leilão	R\$	2.287,06
67º Leilão	R\$	2.328,91
68º Leilão	R\$	2.856,88
68º Leilão Comple	R\$	3.234,34
69º Leilão	R\$	3.075,97
70º Leilão	R\$	3.012,36
71º Leilão	R\$	3.002,23
72º Leilão	R\$	2.738,19
73º Leilão	R\$	3.512,06
74º Leilão	R\$	3.803,17
75º Leilão	R\$	5.067,68
75º Leilão Comp	R\$	5.748,36
76º Leilão	R\$	5.576,74
77º Leilão	R\$	4.719,21
78º Leilão	R\$	4.627,05

<b>Variação</b>		
Ano		-8,69
Margem		-1,95

Leilões Biodiesel: Preços Médios de Venda

