

# VANTAGEM DO AÇÚCAR CRISTAL SOBRE O ETANOL AUMENTA NOVAMENTE EM JANEIRO

## Prêmios do açúcar cristal 150 Icmsa sobre as médias do anidro e hidratado avançaram de 19% para 24% entre dezembro e janeiro

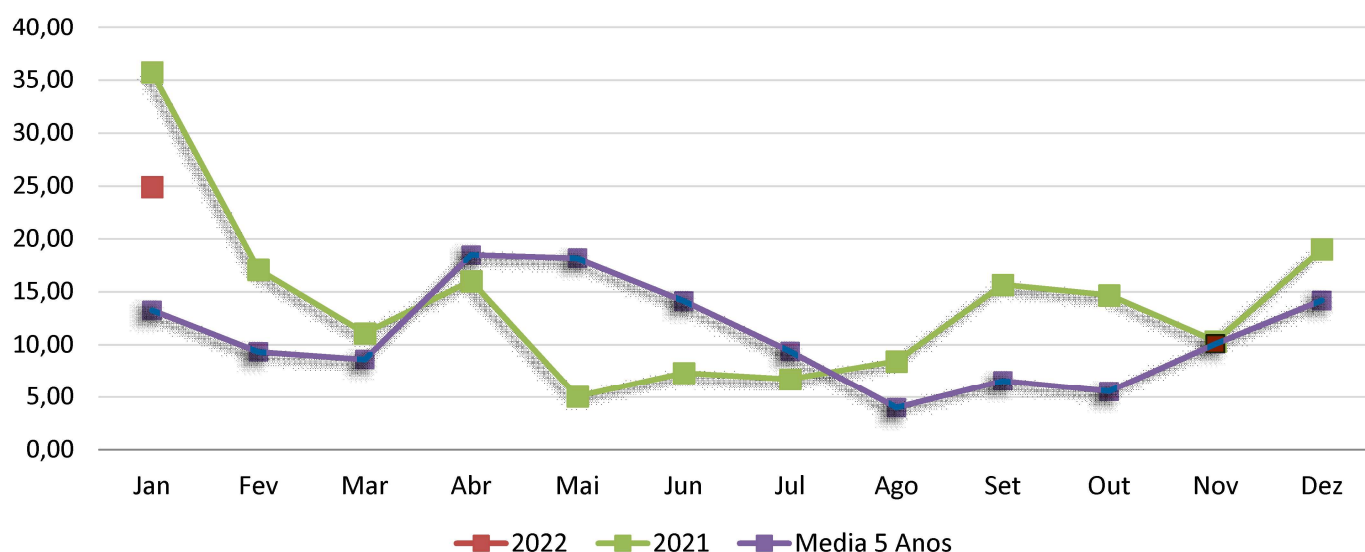
Ampliação dos prêmios do cristal sobre o etanol somente foi possível diante de quedas menos intensas no açúcar ao longo do período. O mês de dezembro foi um período de novos avanços sobre prêmios do açúcar cristal com até 150 Icmsa sobre as médias de preço do etanol anidro e hidratado, todos negociados no mercado físico e convertidos para R\$/50kg. Basicamente os dois derivados da cana tiveram um janeiro com quedas em suas médias de preços. Quedas estas na margem, frente ao mês imediatamente anterior. O detalhe é

que as baixas observadas sobre o etanol foram bem mais intensas do que os recuos do açúcar, o que acabou resultando na "percepção estatística" de que o açúcar ampliou os seus ganhos sobre o etanol. Apesar disto ser verdade, o fato é que ambos tiveram recuos, sendo que a cultura que menos caiu foi a que apresentou uma vantagem comparativa ampliada sobre a outra.

Basicamente o mês de janeiro foi um período onde se observou qual derivado perdeu menos os seus valores comparativos frente ao outro, sendo um cenário bem diferente do que a percepção de um mercado que teve seus ganhos ampliados no curto prazo. As perdas do hidratado foram mais intensas devido aos estoques altos das usinas frente a uma

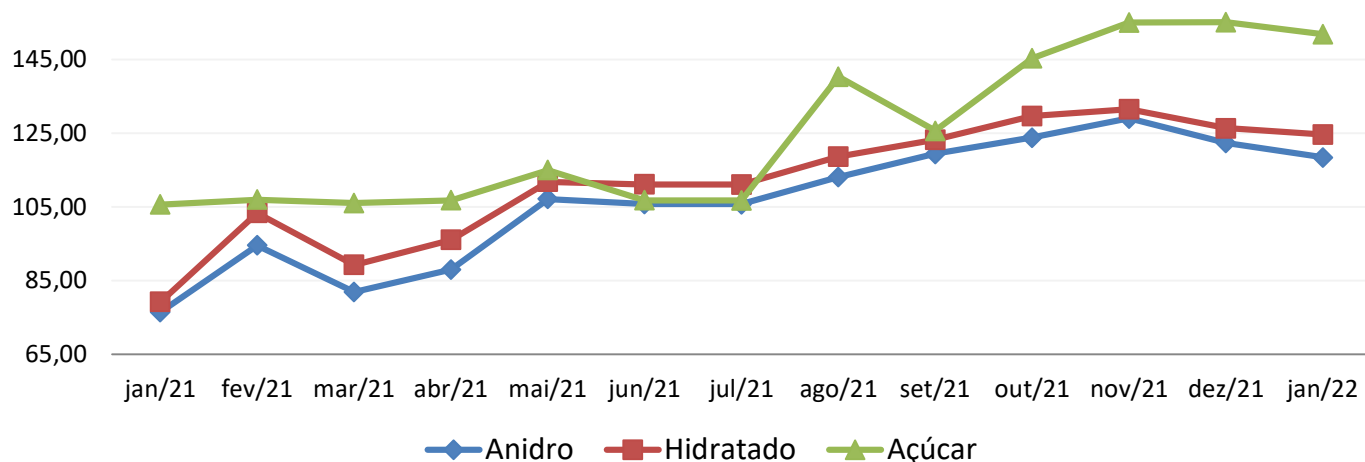
## Ganhos Açúcar Sobre o Etanol (%)

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

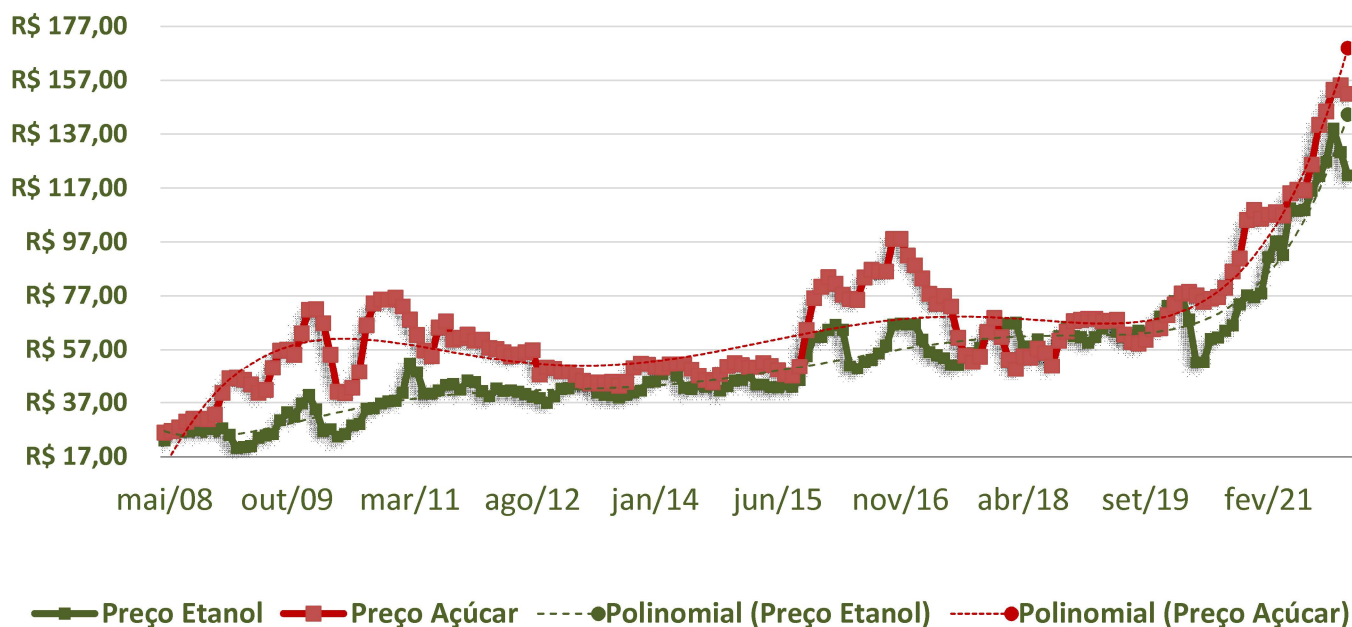


demanda muito lenta no curto prazo. Pelo lado do açúcar a demanda segue lenta, porém, a oferta também segue muito curta ao passo que deverá seguir pelo menos até o início de maio deste ano, lembrando que mesmo frente a antecipação

da safra nova 2022/23 por parte de algumas usinas, tradicionalmente o mix de concentra em 70% para ao etanol nas cinco primeiras quinzenas de início de safra. Neste contexto, em janeiro, a média de negociação do etanol anidro

## 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

oscilou em R\$ 3,95 o litro enquanto que o hidratado oscilou em R\$ 3,98 o litro, ambos na região de Ribeirão Preto. Estes valores convertidos para sacas de 50 quilos equivaleram respectivamente a R\$ 118,44 e a R\$ 124,61 os quais resultam em uma média de R\$ 121,52 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\$ 151,81 contra R\$ 155,00 do mês imediatamente 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 24,92% em janeiro.

Apesar da ampliação dos ganhos no curto prazo, vantagem do açúcar acabou recuando 10,80 pontos percentuais frente ao que fora observado no mesmo momento do ano anterior quando a commodity remunerava até então 35,73% a mais que a negociações com o biocombustível. Apesar disso, quando comparamos com o mês imediatamente anterior podemos observar um avanço na vantagem de 5,92 pontos percentuais do açúcar sobre o etanol quando commodity remunerava 19,01% a mais que o biocombustível. Frente a média da safra, os dados de dezembro se mostraram em alta de 12,11 pontos percentuais, sendo a média da safra 2021/22 em 12,81%.

A expectativa da SAFRAS & Mercado para janeiro era de que a vantagem do açúcar sobre o etanol oscilasse na faixa de 29,19%, ficando 4,27 pontos percentuais acima dos dados

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

Média Histórica*	29,31	Mês	Etanol	Açúcar	Dif (%)
Média 2014	11,11	jul/20	60,88	75,80	24,53
Média 2015	15,79	ago/20	60,88	75,80	24,75
Média 2016	43,10	set/20	60,88	75,80	30,44
Média 2017	20,24	out/20	73,74	90,80	23,13
Média 2018	-5,43	nov/20	77,08	105,05	36,28
Média 2019	0,76	dez/20	76,46	108,78	42,26
Média 2020	26,01	jan/21	77,82	105,62	35,73
Média 2021	13,46	fev/21	91,33	106,94	17,10
		mar/21	97,11	107,89	11,09
Safra 2011/12	41,98	abr/21	91,99	106,73	16,02
Safra 2012/13	25,96	mai/21	109,43	114,95	5,05
Safra 2013/14	11,67	jun/21	108,40	106,73	7,32
Safra 2014/15	12,17	jul/21	108,75	116,06	6,72
Safra 2015/16	19,07	ago/21	115,88	125,65	8,43
Safra 2016/17	47,37	set/21	115,88	125,65	15,66
Safra 2018/19	1,55	out/21	126,72	145,31	14,67
Safra 2019/20	-0,49	nov/21	138,96	153,31	10,33
Safra 2020/21	30,10	dez/21	130,25	155,00	19,01
Safra 2021/22	12,81	jan/22	130,25	155,00	24,92
* Média Histórica desde Janeiro de 2008			Var Ano:	-10,80	
Elaboração: SAFRAS & Mercado   Departamento de			Var Margem:	5,92	
			Var Med. Safra:	12,11	

efetivos do período. Já para fevereiro de 2022 a expectativa da SAFRAS & Mercado é que ocorra uma vantagem do açúcar sobre o etanol no mercado físico brasileiro na faixa de 23,43%. Estes cálculos levam em conta uma expectativa média de R\$ 3,50 o litro para o hidratado, R\$ 3,65 para o anidro frente uma saca de 50 kg na faixa de R\$ 150,00 para o cristal com até 150 lumsa.

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

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

2022	Anidro	Hidratado	Anidro	Hidratado	Açúcar Branco (R\$/50 kg)
Mês	em R\$/litro		em Açúcar Branco (R\$/50 kg)		com até 150 lumsa
Janeiro	R\$ 3,95	R\$ 3,98	R\$ 118,44	R\$ 124,61	R\$ 151,81
Fevereiro	R\$ 3,65	R\$ 3,50	#####	R\$ 124,61	R\$ 150,00
Março					
Abril					
Maio					
Junho					
Julho					
Agosto					
Setembro					
Outubro					
Novembro					
Dezembro					
Média Anual					
Variação Na Margem (%)	-8,18	-5,24	-8,18	-5,24	-2,06
Variação entre etanol e açúcar					
Variação anual (%)	54,98	57,31	54,98	57,31	43,74

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



## 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

em metros cúbicos

	Var (%)	2020	2019
<b>Total Biodiesel</b>			
Janeiro	-6,13	429.359	457.412
Fevereiro	-9,35	399.308	440.498
Março	7,42	445.746	414.944
Abril	31,89	477.164	361.795
Maio	21,48	491.715	404.784
Junho	8,12	475.197	439.445
Julho	1,89	505.855	497.442
Agosto	2,75	528.762	514.594
Setembro	-7,59	447.745	484.524
Outubro	11,53	576.511	516.896
Novembro	7,86	474.999	440.817
Dezembro		0	447.822
<b>Total</b>	<b>88,78</b>	<b>5.429.965</b>	<b>5.392.261</b>
<b>Projeções 2018</b>			
Demandas Biodiesel	Volume	20,33	20,33
Produção de Óleo Diesel		3,50	3,50
Importação de Óleo Diesel		0,35	0,35
<b>Produção de Total Óleo Diesel</b>			
Janeiro	3,44	3.502.674	3.386.057
Fevereiro	-0,05	3.280.239	3.282.044
Março	11,29	3.565.161	3.208.634
Abril	28,58	3.369.192	2.620.803
Maio	6,24	3.551.387	3.342.689
Junho	-1,63	3.501.904	3.530.991
Julho	-0,56	3.821.294	3.842.899
Agosto	-10,02	3.615.320	4.018.009
Setembro	-9,25	3.502.790	3.839.881
Outubro	-2,03	3.912.081	3.992.985
Novembro	1,54	3.610.818	3.556.047
Dezembro			3.550.113
<b>Total</b>	<b>28,08</b>	<b>42.215.122</b>	<b>40.914.849</b>
<b>Importação de Total Óleo Diesel</b>			
Janeiro	-33,43	790.919	1.188.065
Fevereiro	-36,52	712.839	1.122.885
Março	-5,66	892.303	945.817
Abril	40,65	1.402.444	997.145
Maio	93,68	1.365.763	705.175
Junho	49,73	1.249.470	834.461
Julho	9,34	1.237.258	1.131.519
Agosto	48,28	1.672.299	1.127.926
Setembro	-1,09	974.657	985.362
Outubro	57,57	1.853.031	1.175.976
Novembro	33,22	1.135.169	852.121
Dezembro			928.104
<b>Total</b>	<b>20,08</b>	<b>11.994.559</b>	<b>13.007.765</b>

Fonte: ANP

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

Porcentagem de Mistura de Biodiesel ao Óleo Diesel

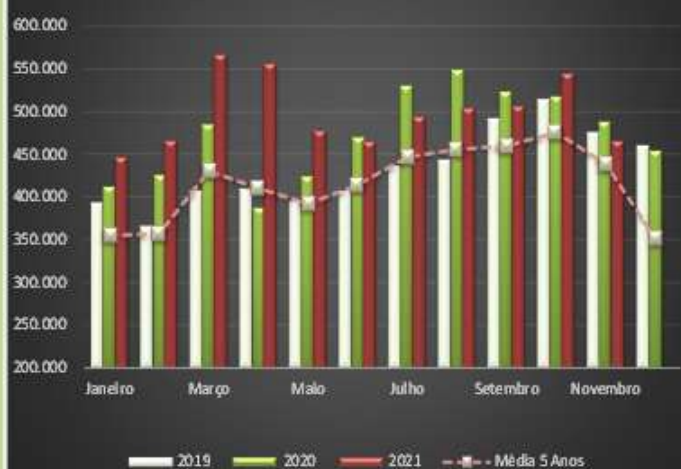
2% - de janeiro de 2005 a junho de 2008

3% - de julho de 2008 a junho de 2009

4% - de julho de 2009 a dezembro de 2009

5% - A partir de janeiro de 2010

## Evolução Mensal da Produção de Biodiesel - Total no Brasil em M³



## Evolução Mensal da Produção de Biodiesel no Brasil em M³



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

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	var (%)
Janeiro									
Fevereiro	245.215	319.546	271.388	255.361	337.824	446.508	467.596	506.705	8,36
Março	240.529	303.594	300.065	258.823	338.420	415.249	483.199	528.606	9,40
Abril	271.839	322.692	323.158	335.069	452.310	462.134	550.298	643.058	16,86
Maio	253.224	324.526	348.485	346.599	446.137	464.902	439.527	630.955	43,55
Junho	242.526	338.851	328.814	369.316	383.291	448.352	481.494	541.733	12,51
Julho	245.770	322.185	292.772	359.236	467.077	461.613	533.311	527.682	-1,06
Agosto	302.971	341.094	337.435	387.236	489.776	495.344	602.029	560.642	-6,87
Setembro	314.532	344.038	327.183	399.997	486.156	503.146	623.118	571.885	-8,22
Outubro	312.665	330.388	313.309	398.707	482.327	558.226	594.002	574.626	-3,26
Novembro	321.603	359.166	341.024	409.344	500.209	583.718	587.708		
Dezembro	315.448	324.662	321.560	386.941	479.066	539.820	554.071		
	347.769	306.526	296.145	382.671	487.444	522.093	515.656		
	3.414.090	3.937.269	3.801.339	4.289.301	5.350.036	5.901.104	6.432.008	5.085.892	

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

## INDICADORES BIODIESEL - Parte II

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

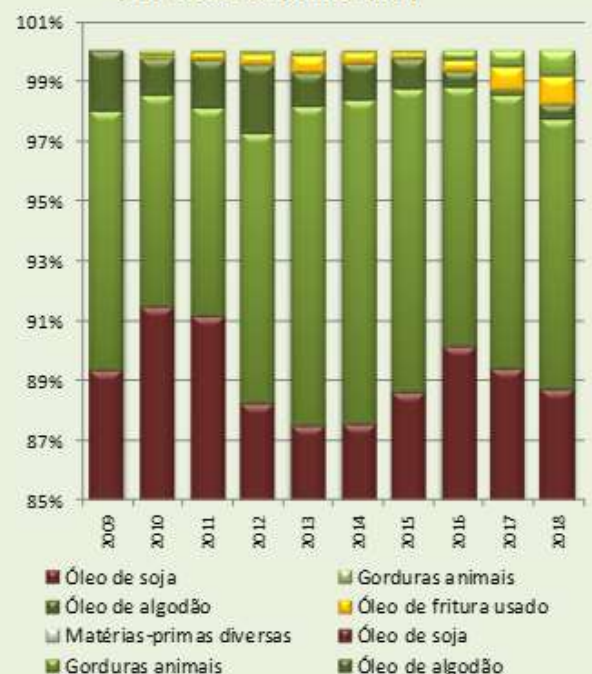
Matéria-prima	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011
Óleo de soja	3.748.425	3.007.545	2.910.790	3.008.603	2.553.561	2.142.984	2.041.667	2.152.298	1.960.822	1.250.577
Gorduras animais	859.414	726.012	638.823	791.748	732.447	612.076	481.231	361.578	330.574	258.035
Óleo de algodão	49.020	12.873	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
<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)



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
79º Leilão	R\$	5.441,72
80º Leilão	R\$	5.509,61
81º Leilão	R\$	5.658,22
82º Leilão	R\$	5.932,29

### Variação

Ano		28,21
Margem		4,84

Leilões Biodiesel: Preços Médios de Venda



