

HIDRATADO AUMENTA DESVANTAGEM SOBRE O AÇÚCAR EM JANEIRO

Padrão de desvantagem entre o etanol e o açúcar quase dobra na passagem de dezembro para janeiro com desvalorização do real e ganhos na commodity

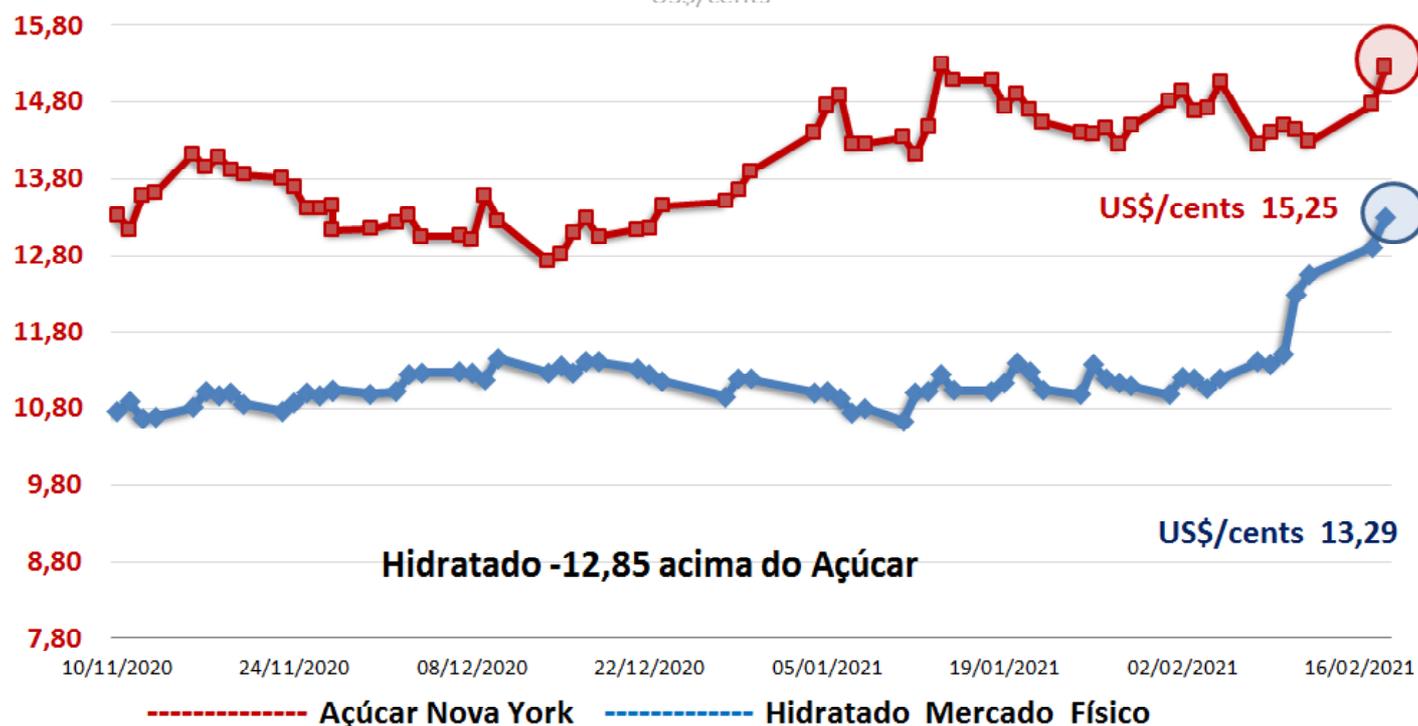
Em janeiro de 2021 a relação média dos preços entre o hidratado no mercado físico brasileiro frente as cotações do açúcar bruto em Nova York manteve o predomínio do padrão de desvantagem do biocombustível frente á commodity vista desde março de 2020. Porém o movimento acabou se ampliando mais especificamente em janeiro frente a padrões de alta mais

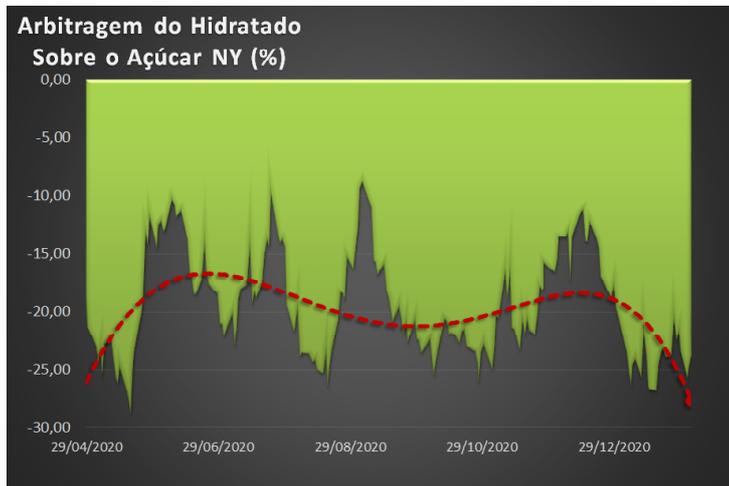
expressivos observados no açúcar do que no etanol. Para completar o cenário, movimentos de desvalorização do real frente ao dólar acabaram se mostrando contraproducentes aos avanços moderados do hidratado. O resultado foi um padrão de deságio do biocombustível quase dobrado entre dezembro de 2020 e janeiro de 2021, onde a relação de preço saiu de -14,96% para -24,19%.

Desde o início da recente fase de desvantagem, em março de 2020, janeiro é o período de maior baixa na relação de preços do hidratado frete ao açúcar de Nova York, perdendo apenas para outubro de 2020 quando, dentro da usina, em centavos de

Arbitragem Hidratado X Açúcar NY

Preço do Etanol Hidratado com base em Ribeirão Preto no mercado interno brasileiro contra a cotação do açúcar bruto de Nova York com base no contrato driver. Ambos em PVU e em US\$/cents

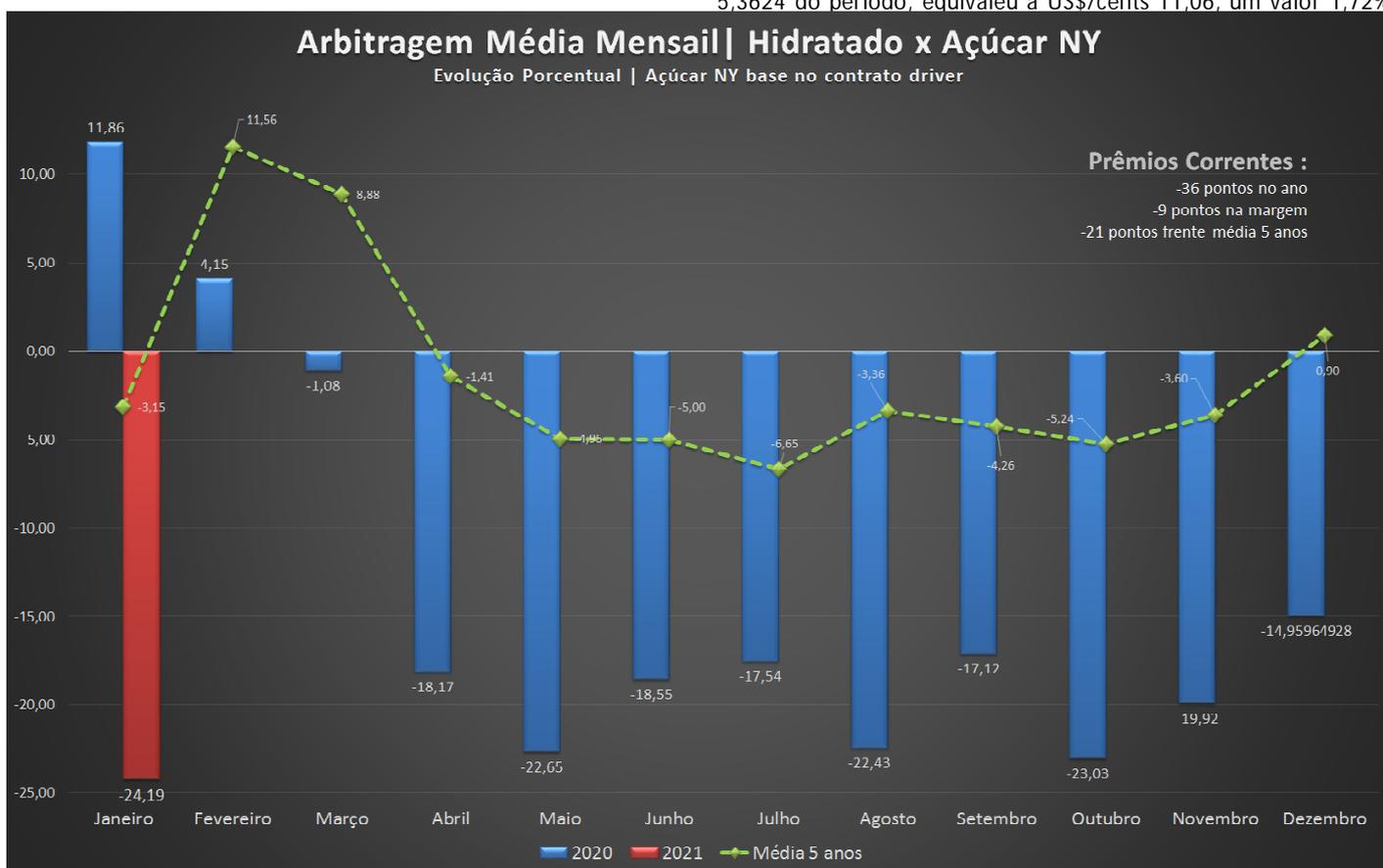




dólar por libra-peso, os preços do hidratado se mostravam 23,03% abaixo do açúcar. Antes disto apenas em duas outras ocasiões indicavam desvantagens acima de 22%, como foi o caso de agosto de 2020 [-22,43%] e maio de 2020 [-22,65%].

Como a expectativa para os próximos meses é de ganhos mais expressivos para o etanol hidratado no mercado físico,

em meio a uma taxa de câmbio levemente mais valorizada no Brasil, a expectativa é de um padrão de desvantagem mais desacelerado em fevereiro, na faixa dos 15%. Colabora para esta tendência a mudanças de posição driver na bolsa de Nova York que passará a ser exercida pelo contrato Maio/21 e não mais Março/21. Estes dois ativos apresentam padrões diferentes de oscilação, com Março/21 oscilando na faixa dos US\$/cents 16,00 enquanto Maio/21 já no patamar dos US\$/cents 15,00. Analisando o mês de janeiro e olhando individualmente cada um dos dias, podemos encontrar momentos de diferenciais em -26,87% [em 18 de janeiro] e diferenciais em -20,93%, registrados no dia 16 do mesmo mês. Isto mostra que o padrão de forte desvantagem do hidratado foi predominante no mês, sem grandes volatilidades. O valor médio mensal do hidratado em R\$ 2,53, descontado 13,3% de ICMS de São Paulo e R\$ 1.309 de PIS/Cofins e convertido em centavos de dólar por libra-peso, com um câmbio médio de R\$ 5,3624 do período, equivaleu a US\$/cents 11,06, um valor 1,72%



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

Arbitragem Hidratado x Açúcar NY																	
	Hidratado c/	Tributos	Hidr.	Hidr.	Hidr.	Camb.	Hidr.	Hidr. Usina	Açúcar	Porto	Frente	Frete	Total	Total	Aç.NY	Hidr.-Aç	Var.
	Impostos R\$/lts/corins	Dif.	M ³	R\$/ton	R\$/US\$	US\$/Ton	US\$/cents	NY	US\$/ton	R\$/Ton	US\$/Ton	US\$/Ton	US\$/cents	Usina	US\$/cents	(%)	
outubro 20	2,41	0,42	1,99	1.986,70	1.239,01	5,63	220,12	9,98	14,29	12,50	93,00	16,52	29,02	1,32	12,97	2,99	23,03
novembro-20	2,50	0,43	2,07	2.070,42	1.291,22	5,40	239,36	10,86	14,91	12,50	93,00	17,24	29,74	1,35	13,56	-2,71	-19,92
dezembro-20	2,47	0,43	2,05	2.046,12	1.276,06	5,15	248,05	11,25	14,63	12,50	93,00	18,08	30,58	1,39	13,24	-1,99	-14,96
janeiro 21	2,53	0,43	2,10	2.095,94	1.307,13	5,36	243,78	11,06	15,94	12,50	93,00	17,35	29,85	1,35	14,59	3,53	24,19
fevereiro-21	2,62	0,45	2,17	2.174,70	1.356,25	5,35	253,51	11,50	15,00	12,50	93,00	17,38	29,88	1,36	13,64	-2,15	-15,73
Média do Ano	2,53	0,43	2,10	2.095,94	1.307,13	5,36	243,78	11,06	15,94	12,50	93,00	17,35	29,85	1,35	14,59	-3,53	-24,19
Var (%) na margem	2,29	1,59	2,43	2,43	4,22	-1,72	-1,72	9,02	0,00	0,00	-4,04	-2,39	-2,39	10,21	77,79	61,67	
Var (%) anual	1,46	1,02	1,55	1,55	29,14	-21,37	-21,37	12,44	0,00	0,00	-22,56	-14,48	-14,48	15,83	-340,88	-303,91	
Var (%) Acumulada Anual	1,46	1,02	1,55	1,55	29,14	21,37	21,37	12,44	0,00	0,00	22,56	14,48	14,48	15,83	340,88	303,91	

Fonte e elaboração: SAFRAS & Mercado * Estimativa SAFRAS & Mercado

abaixo da média de US\$/cents 11,25 observada sobre este ativo frente ao mês imediatamente anterior, já com os descontos de frete, elevação e fobização.

No ano a média de janeiro para o hidratado em centavos de dólar por libra-peso apresentou perdas de 21,37% contra o nível de US\$/cents 14,06 visto em janeiro do ano passado. Na média de 2021 o preço equivalente do hidratado dentro da usina, oscila ainda em US\$/cents 11,06, um valor também 21,37% abaixo da média de US\$/cents 14,06 acumulada durante o mesmo momento do ano anterior.

De modo bem resumido podemos interpretar que, na margem, a valorização do hidratado em reais [+2,29%] foi reduzida a desvantagem do etanol diante da alta do açúcar em Nova York no mesmo período, [+9,02%] que dentro da usina foi ampliada a [+10,21%] em função do movimento de desvalorização do real frente ao dólar, a qual resultou em uma arbitragem negativa para o etanol hidratado dentro da usina em 24,19%. Este nível de diferenciais de janeiro se mostrou 36,05 pontos percentuais abaixo do que se observava no mesmo momento do ano anterior quando, até então, o hidratado se posicionava 11,86% acima do açúcar de Nova York. Na margem temos quedas de 9,23 pontos percentuais frente a desvantagem de 14,96% do mês respectivamente anterior.

Frente a média histórica de 5 anos para o mesmo período temos recuos de 21,04 pontos percentuais diante de um padrão de diferenciais

de 9,15% usualmente vistos para esta época do ano. A própria média de 5 anos acabou ampliando sua negatividade em 4,05 pontos percentuais neste período saindo de +0,90% para -3,15% entre dezembro e janeiro, já com os dados mais recentes inclusos. A expectativa da SAFRAS & Mercado para janeiro, era que a desvantagem do hidratado sobre o açúcar de Nova York oscilasse em 20,00%, ficando 4,19 pontos percentuais abaixo dos dados oficiais do período em -24,19%. Já para fevereiro a expectativa da SAFRAS & Mercado é que o preço médio em reais para o etanol hidratado oscile em R\$ 2,62 o litro, fora da usina. Dentro da usina ele deve equivaler a R\$ 2,17 o litro, com base em Ribeirão Preto.

Com um câmbio médio esperado de R\$ 5,35 frente a uma média de cotação de US\$/cents 15,00 para Maio/21 em Nova York que, dentro da usina, deve equivaler a US\$/cents 13,64, poderemos esperar uma redução da desvantagem entre o hidratado e o açúcar bruto de NY, para a faixa negativa de 15,73%.

Hidratado x Açúcar								
	2021	2020	2019	2018	Média 5 a	Var(%) Anual	Var(%) Margem	Var(%) M. 5 Anos
Janeiro	-24,19	11,86	10,63	36,87	-3,15	-36,05	-9,23	-21,04
Fevereiro		4,15	16,35	43,01	11,56			
Março		-1,08	22,50	51,66	8,88			
Abril		-18,17	22,57	27,98	-1,41			
Mai		-22,65	16,21	26,24	-4,95			
Junho		-18,55	9,92	15,58	-5,00			
Julho		-17,54	20,92	12,18	-6,65			
Agosto		-22,43	23,01	17,70	-3,36			
Setembro		-17,12	16,52	18,93	-4,26			
Outubro		-23,03	15,32	15,96	-5,24			
Novembro		-19,92	16,28	11,02	-3,60			
Dezembro		-14,9596	17,86	11,25	0,90			
Media Ano	-24,19	-13,29	17,34	24,03	-1,36	-36,05	-9,23	-21,04



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 2020/21**

	Variação (%) A/B			2020/2021 - A		
	Quantidade (Toneladas)	Área Plantada (Hectares)	Produtividade (Ton/Ha)	Quantidade (Toneladas)	Área Plantada (Hectares)	Produtividade (Ton/Ha)
Brasil	3,48	1,93	1,52	665.105.000	8.605.000	77,29
Norte	858,48	1,97	839,93	35.680.600	46.500	767,32
Nordeste	3,58	0,78	2,78	50.881.700	851.000	59,79
Centro-Oeste	-0,49	0,42	-0,90	139.759.600	1.827.500	76,48
Sudeste	5,15	3,2	1,97	436.420.000	5.362.800	81,38
Sul	0,27	-2,89	3,04	34.475.700	517.300	66,85
Centro-Sul	3,52	2,08	1,44	610.855.200	7.707.500	79,23
	-	-	-			
	-	-	-			
Rondônia	-	-	-	-	-	-
Acre	-	-	-	-	-	-
Amazonas	0,00	8,82	-8,11	290.400	3.700	78,49
Roraima	-	-	-	-	-	-
Pará	-8,38	0,00	-8,38	1094.800	14.500	75,50
Amapá	-	-	-	-	-	-
Tocantins	-2,43	2,7	-4,50	2.182.800	28.300	77,13
Maranhão	12,71	1,76	10,76	2.640.900	34.700	76,11
Piauí	-5,74	4,69	-9,96	1.177.300	20.100	58,57
Ceará	-	-	-	-	-	-
Rio Grande do Norte	6,14	4,35	1,71	2.952.100	57.600	51,25
Paraíba	-0,14	-2,44	2,36	6.726.500	19.800	56,16
Pernambuco	-1,64	-2,86	1,26	2.314.300	230.900	53,33
Alagoas	3,99	2,40	1,55	8.134.600	299.000	60,85
Sergipe	13,10	5,45	7,25	2.202.600	38.700	56,91
Bahia	15,31	7,02	7,74	4.733.400	50.300	94,10
Minas Gerais	0,89	4,40	-3,36	70.320.800	856.700	82,08
Espírito Santo	-7,33	-3,70	-3,77	2.672.500	46.800	57,10
Rio de Janeiro	128,68	10,62	108,74	1934.200	32.300	59,88
São Paulo	5,51	2,90	2,54	361.492.500	4.427.000	81,66
Paraná	0,27	-2,71	3,07	34.446.000	516.600	66,86
Santa Catarina	-	-	-	-	-	-
Rio Grande do Sul	-4,19	0,00	-4,19	29.700	700	42,43
Mato Grosso do Sul	-0,61	-3,40	2,89	47.224.300	638.500	73,96
Mato Grosso	-5,24	-0,46	-4,80	6.731.600	214.600	77,97
Goiás	0,70	3,30	-2,51	75.803.700	974.400	77,80
Distrito Federal	-	-	-	-	-	-

Fontes: IBGE e CONAB (com base no 3º Levantamento da safra 2020/21 de Dezembro/2020)

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

INDICADORES AÇÚCAR e ETANOL - Parte II

Evolução das vendas de etanol no Brasil

em metros cúbicos

Total Etanol (Anidro-Hidratado)	Var (%)	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Janeiro	1,90	2.755.247	2.703.784	2.292.575	1.891.843	2.109.267	2.217.017	2.002.430	1.545.101
Fevereiro	3,08	2.605.592	2.527.734	2.088.632	1.825.563	2.075.371	2.046.602	1.917.542	1.483.995
Março	-15,02	2.206.295	2.596.115	2.351.787	2.076.023	2.140.015	2.367.361	1.847.996	1.558.841
Abril	-31,87	1.825.854	2.679.917	2.198.022	1.971.040	2.124.614	2.431.317	1.938.548	1.568.501
Mai	-28,47	1.943.780	2.717.414	2.143.978	2.063.717	2.245.656	2.318.948	1.920.611	1.745.582
Junho	-18,07	2.070.705	2.527.286	2.345.116	2.063.361	2.171.673	2.393.324	1.815.133	1.725.782
Julho	-15,38	2.315.880	2.736.855	2.418.293	2.057.850	2.243.943	2.476.090	1.926.782	1.833.843
Agosto	-14,07	2.361.733	2.748.355	2.686.157	2.218.806	2.310.821	2.454.198	1.986.944	1.915.995
Setembro	-5,99	2.545.099	2.707.405	2.578.883	2.257.052	2.312.489	2.528.165	2.044.557	1.858.583
Outubro	-5,61	2.787.171	2.952.856	2.887.262	2.332.532	2.176.531	2.688.365	2.208.383	2.037.353
Novembro	-9,76	2.573.051	2.851.233	2.760.582	2.265.270	2.006.404	2.287.325	2.049.987	1.995.312
Dezembro	-5,15	2.939.901	3.099.656	2.968.411	2.539.072	2.284.211	2.611.715	2.426.323	2.172.110
Acumulada	-14,58	28.530.308	32.848.610	29.739.700	25.562.148	26.200.996	28.830.427	24.085.177	21.440.999
Varição Anual	-9,42								
Na Margem	13,62								

Etanol Hidratado	Var (%)	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Janeiro	2,18	1.900.091,83	1.859.509,63	1.377.296,22	886.757,92	1.212.363,10	1.251.914,56	1.105.353,65	876.155,22
Fevereiro	2,52	1.772.916,87	1.729.379,88	1.242.878,70	887.881,94	1.140.129,34	1.269.071,81	1.059.307,81	887.330,06
Março	-15,82	1.478.098,60	1.755.817,13	1.372.784,10	1.009.815,80	1.132.195,01	1.448.765,43	969.139,43	887.386,55
Abril	-33,49	1.208.903,18	1.817.073,49	1.286.890,47	986.482,54	1.160.337,01	1.499.971,53	997.590,68	884.449,75
Mai	-32,13	1.268.952,57	1.869.673,67	1.315.822,23	1.041.871,19	1.319.907,23	1.434.707,54	991.461,44	871.401,42
Junho	-22,76	1.335.636,45	1.729.295,15	1.494.048,57	1.047.822,92	1.261.522,51	1.490.273,46	961.224,97	906.231,67
Julho	-19,02	1.510.860,93	1.865.746,89	1.609.360,24	1.056.344,32	1.314.601,98	1.552.109,53	1.015.424,91	963.238,28
Agosto	-16,00	1.569.803,33	1.868.818,20	1.822.817,15	1.220.999,02	1.351.409,34	1.576.056,09	1.051.067,24	1.020.674,31
Setembro	-9,21	1.700.749,71	1.873.379,56	1.799.251,02	1.311.907,33	1.344.811,38	1.633.094,97	1.100.117,50	1.016.543,93
Outubro	-8,96	1.871.664,95	2.055.840,70	2.062.893,02	1.377.058,14	1.198.896,56	1.750.110,08	1.208.197,14	1.126.514,63
Novembro	-14,01	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	1.104.386,97
Dezembro	-9,42	1.936.374,56	2.137.636,33	2.055.197,69	1.497.821,34	1.144.133,27	1.546.732,95	1.379.559,78	1.210.650,18
Acumulada	-14,58	19.257.932,51	22.544.030,10	19.384.719,17	13.641.774,31	14.585.844,18	17.862.739,51	12.594.115,16	11.754.962,96
Varição Anual	-9,42								
Na Margem	13,62								

Etanol Anidro	Var (%)	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Janeiro	1,29	855.155	844.275	915.279	1.005.085	896.904	965.103	897.077	668.946
Fevereiro	4,30	832.675	798.354	845.754	957.681	935.242	777.531	858.234	596.655
Março	-13,34	728.197	840.297	979.003	1.066.207	1.007.820	918.596	888.816	671.454
Abril	-28,45	617.351	862.843	911.132	985.557	964.277	931.346	940.957	684.052
Mai	-20,40	674.828	847.741	828.156	1.021.846	925.749	884.240	929.150	874.181
Junho	-7,89	735.068	797.991	851.067	1.015.558	910.151	903.051	863.908	819.550
Julho	-7,59	805.019	871.108	808.933	1.001.505	929.342	923.980	911.337	870.604
Agosto	-9,96	791.930	879.537	863.339	997.807	959.411	888.142	925.877	895.321
Setembro	1,24	844.349	834.026	779.632	945.144	967.678	895.070	944.440	842.039
Outubro	2,06	915.506	897.015	824.369	955.474	977.635	938.255	1.000.186	910.888
Novembro	-0,07	868.772	869.354	815.102	927.259	1.000.867	877.393	884.317	890.926
Dezembro	4,31	1.003.527	962.020	933.214	1.041.251	1.140.077	1.064.982	1.046.764	961.460
Acumulada	-6,13	9.672.376	10.304.560	10.354.980	11.920.374	11.615.152	10.967.688	11.091.062	9.686.006
Varição Anual	4,31								
Na Margem	15,51								

Gasolina C	Var (%)	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Janeiro	1,29	3.167.240	3.126.943	3.389.922	3.722.537	3.321.868	3.860.410	3.588.306	3.344.731
Fevereiro	4,30	3.083.981	2.956.866	3.132.420	3.546.966	3.463.868	3.110.123	3.432.936	2.983.326
Março	-13,34	2.697.026	3.112.213	3.626.937	3.948.916	3.732.666	3.402.206	3.656.266	3.357.270
Abril	-28,45	2.286.485	3.195.715	3.374.563	3.650.212	3.571.396	3.449.429	3.763.830	3.420.258
Mai	-20,40	2.499.362	3.139.780	3.067.245	3.784.613	3.428.701	3.274.965	3.716.598	3.496.723
Junho	-7,89	2.722.475	2.955.523	3.152.100	3.761.325	3.370.928	3.344.632	3.455.631	3.278.201
Julho	-7,59	2.981.552	3.226.325	2.996.049	3.709.278	3.442.006	3.422.149	3.645.348	3.482.418
Agosto	-9,96	2.933.073	3.257.545	3.197.553	3.695.580	3.553.376	3.289.414	3.703.508	3.581.285
Setembro	1,24	3.127.219	3.088.984	2.887.525	3.500.535	3.583.992	3.315.074	3.777.758	3.368.155
Outubro	2,06	3.390.765	3.322.277	3.053.220	3.538.793	3.620.869	3.475.018	4.000.745	3.643.353
Novembro	-0,07	3.217.673	3.219.829	3.018.897	3.434.291	3.706.914	3.248.605	3.537.267	3.563.702
Dezembro	4,31	3.716.766	3.563.035	3.456.347	3.856.485	4.222.509	3.944.377	4.187.055	3.845.888
Acumulada	-6,13	35.823.614	38.165.037	38.351.779	44.149.532	43.019.082	41.137.402	44.364.247	41.365.251
Varição Anual	4,31								
Na Margem	15,51								

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

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

