

DESVANTAGEM DO ETANOL HIDRATADO ANTE O AÇÚCAR/NY É AMPLIADA EM ABRIL

Hidratado no mercado físico apresentou quedas bem mais intensas que o açúcar em Nova York a despeito da quase neutralidade na taxa de câmbio

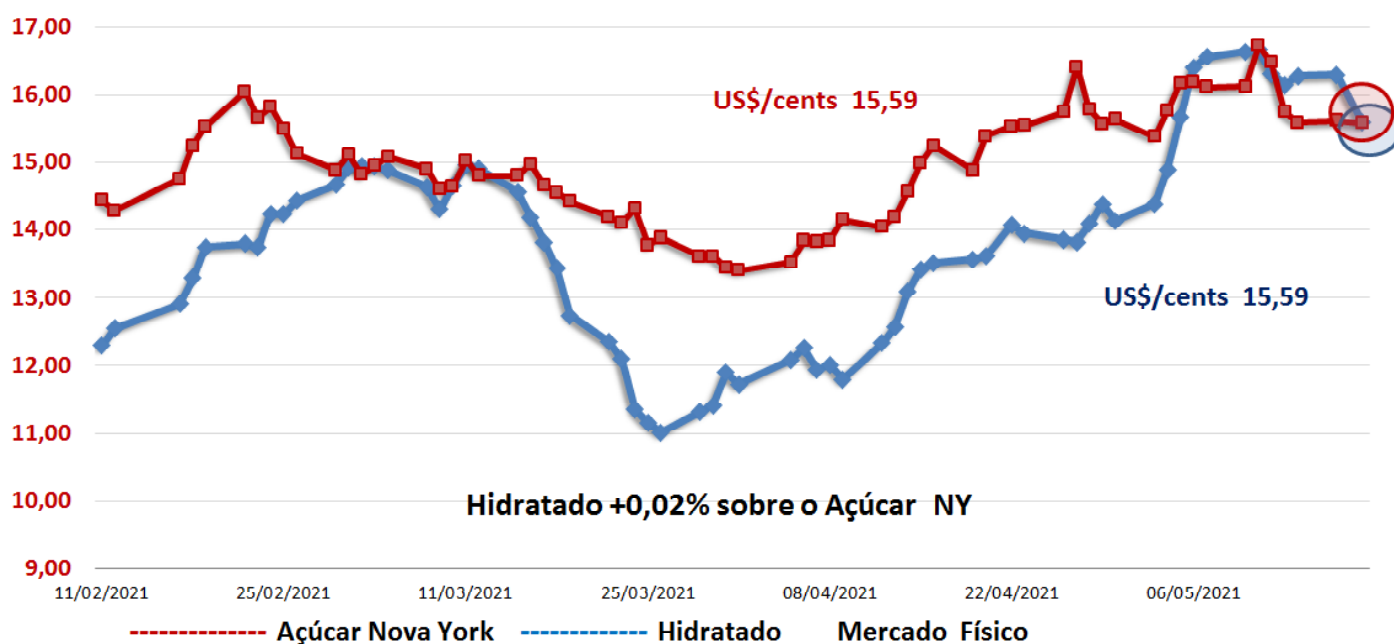
Ampliação da desvantagem do hidratado em abril reduz movimentação inicial de neutralização dos descontos frente a commodity iniciada ainda em março; Ainda assim novos ganhos no hidratado ao longo de maio podem reconduzir o biocombustível no caminho de retomar a vantagem sobre o açúcar no mercado externo. O mês de abril, pela ótica de comparação dos preços do etanol hidratado no mercado interno em centavos de dólar por libra-peso frente ao açúcar de Nova York, foi um período marcado pela retomada de níveis de desvantagem do biocombustível nos padrões observados ainda no início do ano, quando a relação de preço oscilava pouco acima dos 16% negativa para o hidratado. Este movimento se deu quase que

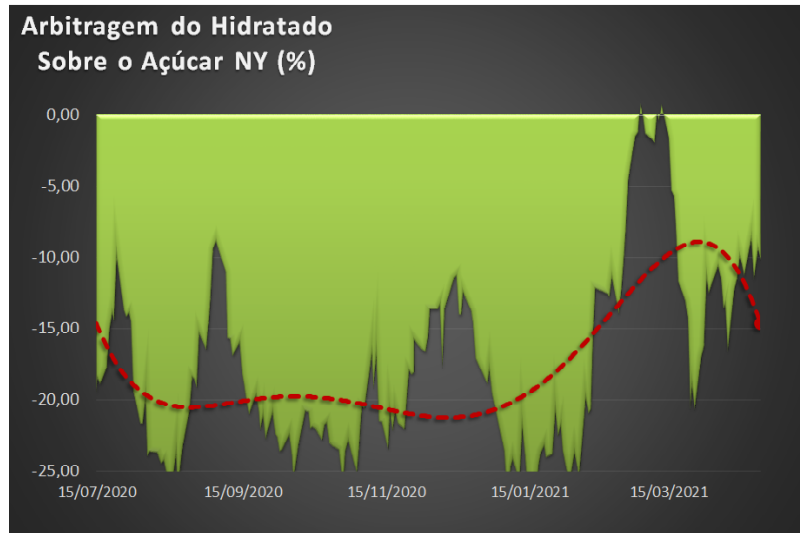
exclusivamente pela desvalorização de aproximadamente 7% na média de preços do hidratado no mercado físico, em reais por litro, frente a uma queda de pouco mais de 1,00% nos preços do açúcar em Nova York. Além da neutralização da tendência de baixa no comparativo do hidratado por parte da queda no açúcar, o câmbio também desempenhou um papel positivo no quesito de amenizar as perdas do biocombustível em centavos de dólar por libra-peso ao se valorizar na faixa de 0,19%.

De fato é uma valorização muito pequena para a taxa de câmbio, mas ainda assim, somada à queda do açúcar em Nova York, acabou impedindo que a relação negativa do hidratado fosse ainda maior. A SAFRAS & Mercado alerta que este movimento se deu apenas em função do ajuste de baixa que o hidratado apresentou ao longo da segunda quinzena de abril. Já em maio a situação do biocombustível tem sido bem diferente, com ganhos cada vez mais sólidos nos preços de negociação em

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

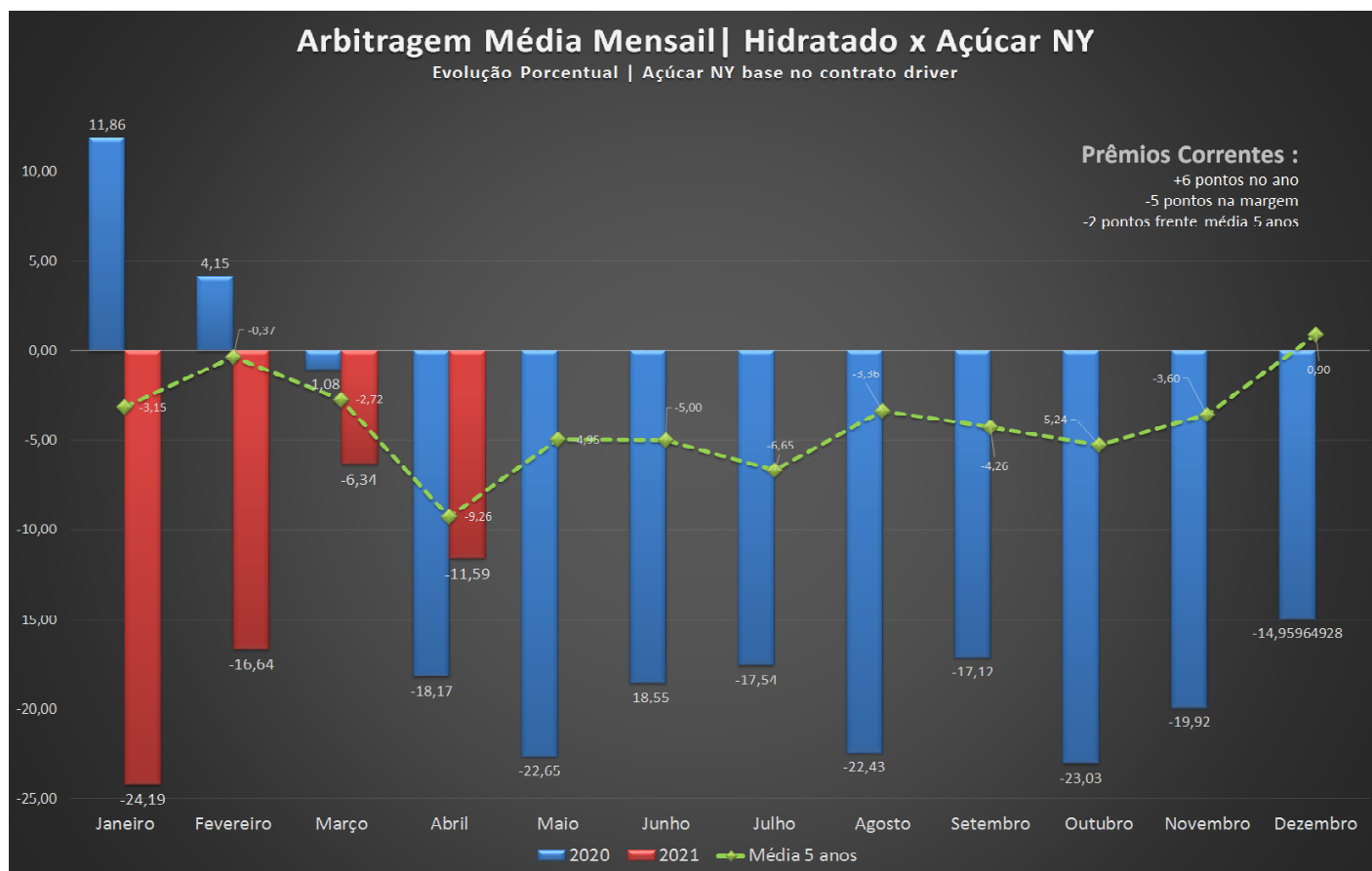




reais por litro no mercado físico. Os preços em Ribeirão Preto que iniciam o mês na faixa de R\$ 3,23 agora já oscilam em R\$ 3,33 o litro, com indicações de novos ganhos ao longo do mês. Isto leva a uma tendência de forte neutralização da atual relação negativa do hidratado que pode buscar no mínimo a paridade

com o açúcar, considerando que este, por sua vez, tem mostrado sinais de baixa no início de maio.

Além disso, reforçando este cenário, o real também tem se mostrado mais forte frente ao dólar em maio, o que tende ajudar ainda mais na recuperação de força do hidratado até mesmo em centavos de dólar. Analisando o mês de abril e olhando individualmente cada um dos dias, podemos encontrar momentos de diferenciais em -7,63% [em 29 de abril] e diferenciais em -16,63%, registrados no dia 09 do mesmo mês. Isto mostra que o padrão de forte desvantagem do hidratado foi predominante ao longo do mês com um nível de volatilidade bem moderado. O valor médio mensal do hidratado em R\$ 3,08, 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\$ 5,6181 do período, equivaler a US\$/cents 12,80, um valor 6,77% abaixo da média de US\$/cents 13,73 observada sobre este ativo frente ao



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								
	2021	2020	2019	2018	Média 5 anos	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	-16,64	4,15	16,35	43,01	-0,37	-20,80	7,54	-16,28
Março	-6,34	-1,08	22,50	51,66	-2,72	-5,26	10,31	-3,62
Abril	-11,59	-18,17	22,57	27,98	-9,26	6,58	-5,26	-2,33
Maio		-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		-14,95964928	17,86	11,25	0,90			
Média Ano	-14,69	-13,29	17,34	24,03	-3,97	-13,88	0,84	-10,82

mês imediatamente anterior, já com os descontos de frete, elevação e fobização. No ano a média de abril para o hidratado em centavos de dólar por libra-peso apresentou ganhos de 78,23% contra o nível de US\$/cents 7,18 visto em abril do ano passado. Na média de 2021 o preço equivalente do hidratado dentro da usina, oscila em US\$/cents 12,52, um valor 10,16% acima da média de US\$/cents 11,37 acumulada durante o mesmo momento do ano anterior.

De modo bem resumido podemos interpretar que, na margem, a desvalorização do hidratado em reais [-6,60%] foi parcialmente ampliada pela valorização do real frente ao dólar [0,19%] ao nível de -6,77%. Este valor foi parcialmente neutralizado pelas perdas do açúcar bruto de Nova York no mesmo período em -1,00% que resultou no diferencial negativo de preços de 11,24%. Este nível de diferenciais de abril se mostrou 6,58 pontos percentuais acima do que se observava no mesmo momento do ano anterior quando, até então, o hidratado se posicionava 18,17% abaixo do açúcar de Nova York. Na margem temos quedas de 5,26 pontos percentuais frente a desvantagem de 6,34% do mês respectivamente anterior.

Frente a média histórica de 5 anos para o mesmo período temos recuos de 2,33 pontos percentuais diante de um padrão de diferenciais de -9,26% usualmente vistos para esta época do ano. A própria média de 5 anos acabou ampliando a sua negatividade em 6,54 pontos percentuais neste período saindo de -2,72% para -9,26% entre março e abril, já com os dados mais recentes inclusos. A expectativa da SAFRAS & Mercado para abril, era que a desvantagem do hidratado sobre o açúcar de Nova York oscilasse em 18,17%, ficando 6,58 pontos percentuais abaixo dos dados oficiais do período em -11,59%. Já para maio a expectativa da SAFRAS & Mercado é que o preço médio em reais para o etanol hidratado oscile em R\$ 2,28 o litro, fora da usina. Dentro da usina ele deve equivaler a R\$ 2,71 o litro, com base em Ribeirão Preto.

Com um câmbio médio esperado de R\$ 5,40 frente a uma média de cotação de US\$/cents 16,75 para Julho/21 em Nova York que, dentro da usina, deve equivaler a US\$/cents 15,40, poderemos esperar uma redução da desvantagem entre o hidratado e o açúcar bruto de NY, para a faixa negativa de 7,73%.

Arbitragem Hidratado x Açúcar NY																
	Hidratado c/ Tributos	Hidr. Dif.	Hidr. M ³	Hidr. R\$/ton	Câmb. R\$/US\$	Hidr. US\$/ton	Hidr. Usina US\$/cents	Açúcar NY US\$/ton	Porto US\$/ton	Frente R\$/Ton	Frete US\$/Ton	Total US\$/Ton	Total US\$/cents	Ag.NY Usina US\$/cents	Hidr.-Ac US\$/cents	Var. (%)
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	2,92	0,52	2,40	2.398,81	1.496,02	5,42	275,83	12,51	16,34	12,50	93,00	17,16	29,66	1,35	14,99	-2,48 -16,64
março-21	3,30	0,57	2,73	2.731,93	1.703,77	5,63	302,64	13,73	15,95	12,50	93,00	16,53	29,03	1,32	14,63	-0,90 -6,34
abril-21	3,08	0,54	2,54	2.540,04	1.584,10	5,62	282,14	12,80	15,79	12,50	93,00	16,56	29,06	1,32	14,47	-1,67 -11,59
maio-21	3,28	0,57	2,71	2.712,86	1.691,88	5,40	313,31	14,21	16,75	12,50	93,00	17,22	29,72	1,35	15,40	-1,19 -7,73
Média do Ano	2,96	0,52	2,44	2.441,68	1.522,75	5,51	276,10	12,52	16,00	12,50	93,00	16,90	29,40	1,33	14,67	-2,15 -14,69
Var (%) na margem	-6,70	-5,16	-7,02	-7,02	-7,02	-0,19	-6,77	-6,77	-1,00	0,00	0,00	0,19	0,11	0,11	-1,10	85,17 82,95
Var (%) anual	83,01	62,40	88,09	88,09	88,09	5,43	78,23	78,23	55,78	0,00	0,00	-5,20	-3,03	-3,03	64,89	4,81 -36,20
Var (%) Acumulada Anual	83,01	62,40	88,09	88,09	88,09	5,43	78,23	78,23	55,78	0,00	0,00	-5,20	-3,03	-3,03	64,89	4,81 -36,20

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



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 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	3,12	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	610.655.200	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	2,17	-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	119.800	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	106,74	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	66,88
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(%)	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Janeiro	↓ -6,97	2.563.133	2.755.247	2.703.784	2.292.575	1.891.843	2.109.267	2.217.017	2.002.430
Fevereiro	↓ -7,89	2.399.897	2.605.592	2.527.734	2.088.632	1.825.563	2.075.371	2.046.602	1.917.542
Marg	↑ 4,87	2.313.794	2.205.295	2.596.115	2.351.787	2.076.023	2.140.015	2.367.361	1.847.966
Abril		0	1.825.854	2.679.917	2.198.022	1.971.040	2.124.614	2.431.317	1.938.548
Mai		0	1.943.780	2.717.414	2.143.978	2.063.717	2.245.666	2.318.948	1.920.611
Junho		0	2.070.705	2.527.286	2.345.116	2.063.381	2.171.673	2.393.324	1.815.133
Julho		0	2.315.880	2.736.855	2.418.293	2.057.850	2.243.943	2.476.090	1.926.762
Agosto		0	2.361.733	2.748.355	2.686.157	2.218.806	2.310.821	2.464.198	1.986.944
Setembro		0	2.545.099	2.707.405	2.578.883	2.257.052	2.312.489	2.528.165	2.044.557
Outubro		0	2.787.171	2.952.866	2.887.262	2.332.532	2.176.531	2.688.365	2.208.383
Novembro		0	2.573.051	2.851.233	2.760.582	2.265.270	2.006.404	2.287.325	2.049.987
Dezembro		0	2.939.901	3.099.666	2.988.411	2.539.072	2.284.211	2.611.715	2.426.323
Acumulada	↓ -0,84	7.276.824	28.930.308	32.848.610	29.739.700	25.562.148	26.200.996	28.830.427	24.085.177
Varição Anual	↓ -74,85								
Na Margem	↓ -0,59								
Etanol Hidratado	Var(%)	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Janeiro	↓ -10,20	1.705.233,82	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
Fevereiro	↓ -6,76	1.653.051,70	1.772.916,87	1.729.379,88	1.242.878,70	867.881,94	1.140.129,34	1.269.071,81	1.059.307,81
Marg	↑ 5,07	1.553.036,73	1.478.098,60	1.755.817,13	1.372.784,10	1.009.815,80	1.132.195,01	1.448.765,43	959.139,43
Abril			1.208.503,18	1.817.073,49	1.286.890,47	985.482,54	1.160.337,01	1.499.971,53	997.590,68
Mai			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
Junho			1.335.636,45	1.729.295,15	1.494.048,57	1.047.822,92	1.261.522,51	1.490.273,46	951.224,97
Julho			1.510.860,93	1.865.746,89	1.609.360,24	1.086.344,32	1.314.601,98	1.552.109,53	1.015.424,91
Agosto			1.569.803,33	1.868.818,20	1.822.817,15	1.220.999,02	1.351.409,34	1.576.056,09	1.061.067,24
Setembro			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
Outubro			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
Novembro			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
Dezembro			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
Acumulada	↓ -4,64	4.912.322,34	19.257.932,51	22.544.050,10	19.384.719,17	13.641.774,31	14.585.844,18	17.862.739,51	12.994.115,16
Varição Anual	↓ -74,49								
Na Margem	↓ -6,05								
Etanol Anidro	Var(%)	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Janeiro	↑ 0,20	856.899	855.155	844.275	915.279	1.005.085	896.904	965.103	897.077
Fevereiro	↓ -10,31	746.846	832.675	798.354	845.754	957.681	935.242	777.531	858.234
Marg	↑ 4,47	760.757	728.197	840.297	979.003	1.066.207	1.007.820	918.596	888.816
Abril		0	617.351	862.843	911.132	985.557	964.277	931.346	940.967
Mai		0	674.828	847.741	828.156	1.021.846	925.749	884.240	929.150
Junho		0	735.068	797.991	851.067	1.015.558	910.151	903.051	863.908
Julho		0	805.019	871.108	808.933	1.001.505	929.342	925.980	911.337
Agosto		0	791.930	879.537	863.339	997.807	959.411	888.142	925.877
Setembro		0	844.349	834.026	779.632	945.144	967.678	895.070	944.440
Outubro		0	915.506	897.015	824.369	955.474	977.635	938.255	1.000.196
Novembro		0	868.772	869.354	815.102	927.259	1.000.867	877.393	884.317
Dezembro		0	1.003.527	962.020	933.214	1.041.251	1.140.077	1.064.982	1.046.764
Acumulada	↓ -2,13	2.364.501	9.672.376	10.304.580	10.354.980	11.920.374	11.615.152	10.967.688	11.091.062
Varição Anual	↓ -75,55								
Na Margem	↑ 1,86								
Gasolina C	Var(%)	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Janeiro	↑ 0,20	3.173.699,33	3.167.240	3.126.943	3.389.922	3.722.537	3.321.868	3.860.410	3.588.306
Fevereiro	↓ -10,31	2.766.094,78	3.083.981	2.956.866	3.132.420	3.546.966	3.463.868	3.110.123	3.432.935
Marg	↑ 4,47	2.817.618,52	2.697.025	3.112.213	3.625.937	3.948.916	3.732.655	3.402.206	3.555.265
Abril			2.286.485	3.195.715	3.374.563	3.650.212	3.571.396	3.448.429	3.763.830
Mai			2.499.362	3.139.780	3.067.245	3.784.613	3.428.701	3.274.965	3.716.598
Junho			2.722.475	2.955.523	3.182.100	3.761.325	3.370.928	3.344.632	3.455.631
Julho			2.981.552	3.226.325	2.996.049	3.709.278	3.442.006	3.422.149	3.645.348
Agosto			2.933.073	3.257.545	3.197.553	3.695.580	3.553.376	3.289.414	3.703.508
Setembro			3.127.219	3.088.984	2.887.525	3.500.535	3.583.992	3.315.074	3.777.758
Outubro			3.390.765	3.322.277	3.053.220	3.538.793	3.620.869	3.475.018	4.000.745
Novembro			3.217.673	3.219.829	3.018.897	3.434.291	3.706.914	3.248.605	3.537.267
Dezembro			3.716.766	3.563.055	3.456.347	3.856.485	4.222.509	3.944.377	4.187.055
Acumulada	↓ -2,13	8.757.413	35.823.614	38.165.057	38.351.779	44.149.532	43.019.082	41.137.402	44.364.247
Varição Anual	↓ -75,55								
Na Margem	↑ 1,86								

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

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

