

## DESVANTAGEM DO HIDRATADO SOBRE O AÇÚCAR DE 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.

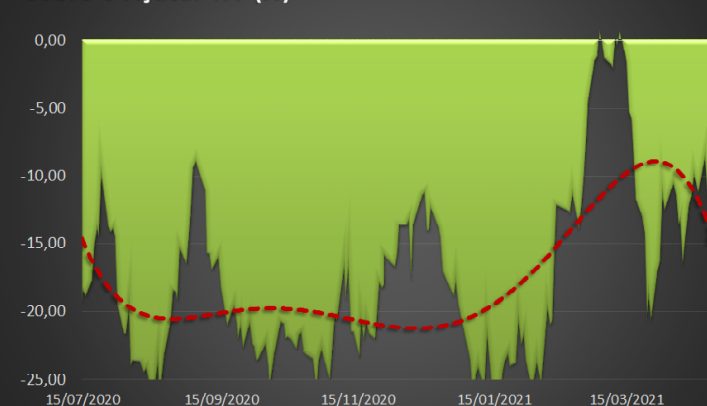
O mês de abril, pela ótica de comparação dos preços do etanol hidratado no mercado interno em centavos de dólar por libra-peso frente ao açúcar de Nova York, foi um período marcado pela retomada de níveis de desvantagem do biocombustível nos padrões observados ainda no início do ano, quando a relação 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 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.

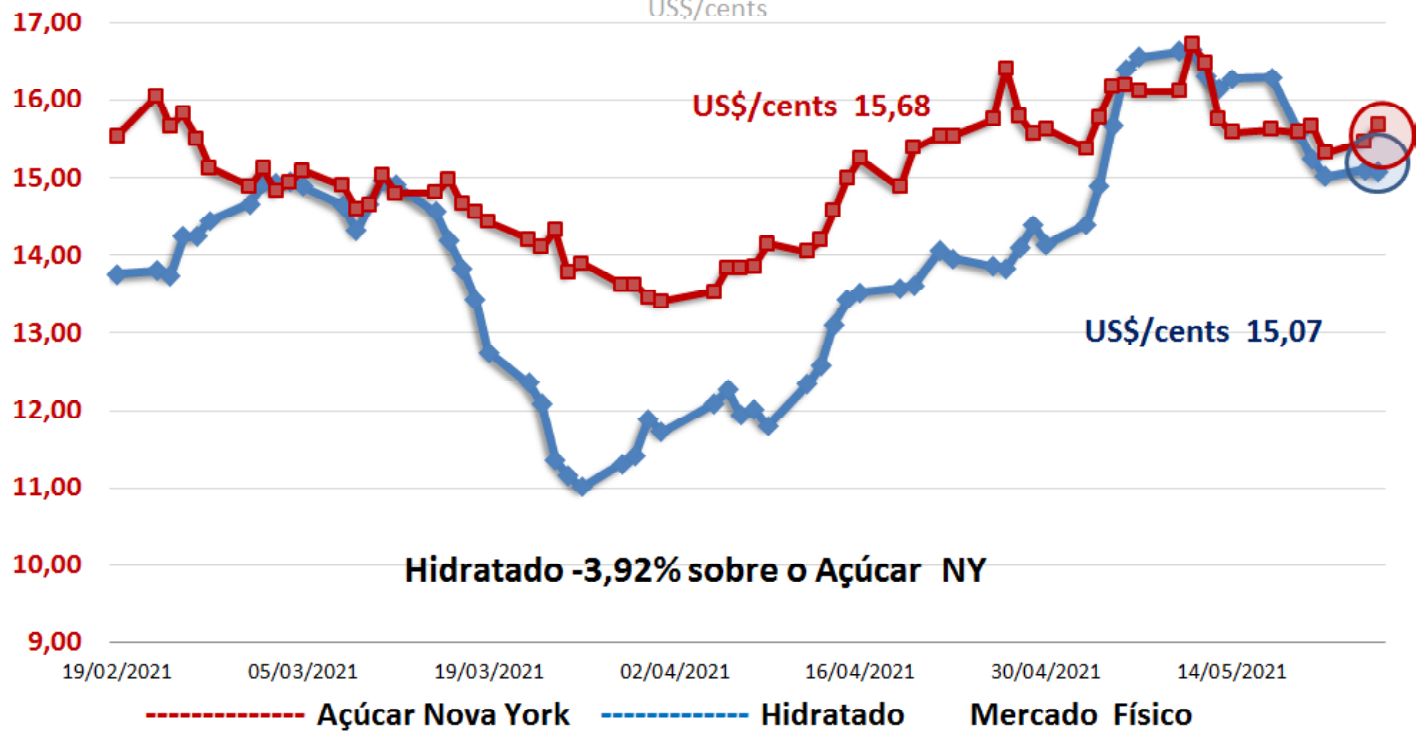
Além disso, reforçando este cenário, o real também tem se mostrado mais forte frente ao dólar em maio, o que tende ajudar ainda mais na recuperação de força do hidratado até mesmo em centavos de dólar. Analisando o mês de abril e olhando individualmente cada um dos dias, podemos encontrar momentos de 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

**Arbitragem do Hidratado Sobre o Açúcar NY (%)**



## 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



## Arbitragem Média Mensal | Hidratado x Açúcar NY

Evolução Percentual | Açúcar NY base no contrato driver



**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.	Câmb.	Hidr.	Hidr. Usina	Açúcar	Porto	Frente	Frete	Total	Total	Aç.NY	Hidr.-Aç	Var.
	Impostos PIS/Cofins		Dif.	M <sup>3</sup>	R\$/ton	R\$/US\$	US\$/Ton	US\$/cents	NY	US\$/ton	R\$/Ton	US\$/Ton	US\$/Ton	US\$/cents	Usina	US\$/cents	(%)
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	14,50	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	-14,09
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 &amp; Mercado \* Estimativa SAFRAS &amp; Mercado

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, equivaleu a US\$/cents 12,80, um valor 6,77% abaixo da média de US\$/cents 13,73 observada sobre este ativo frente ao 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%.

## 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	-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		-14,9596	17,86	11,25	0,90			
Média Ano	-14,69	-13,29	17,34	24,03	-3,97	-13,88	0,84	-10,82



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





