

HIDRATADO SE MANTÉM QUASE EM PARIDADE COM O AÇÚCAR BRUTO EM JULHO

Estabilidade dos preços em reais por litro junto a dólar mais forte acabaram revertendo os ganhos moderados do mês anterior

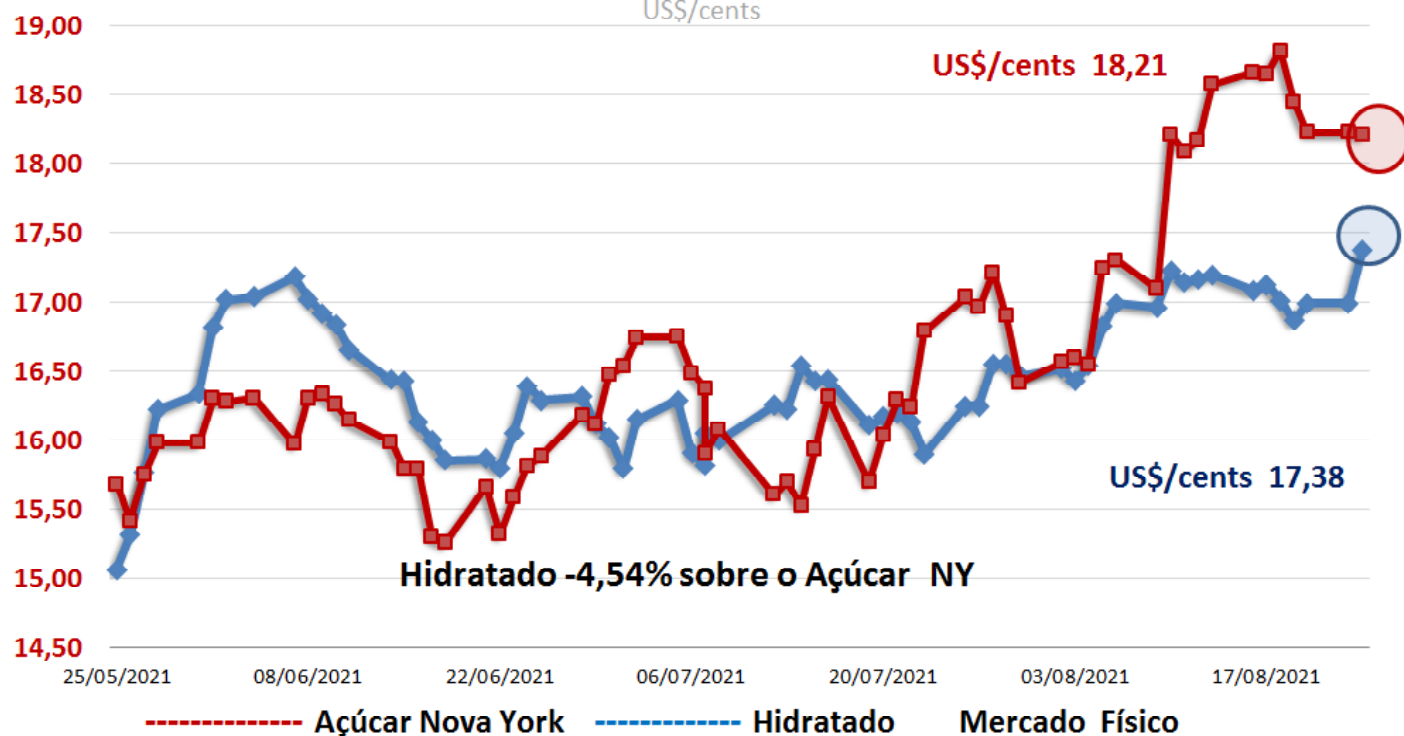
A desvalorização do real frente ao dólar no Brasil também foi somada a valorização do açúcar bruto em Nova York no mesmo período; Oscilações ao redor da estabilidade seguem esperadas para agosto. Finalizado o mês de julho foi possível observar um recuo dos prêmios do hidratado frente ao açúcar de Nova York de volta aos padrões de diferenciais. Embora

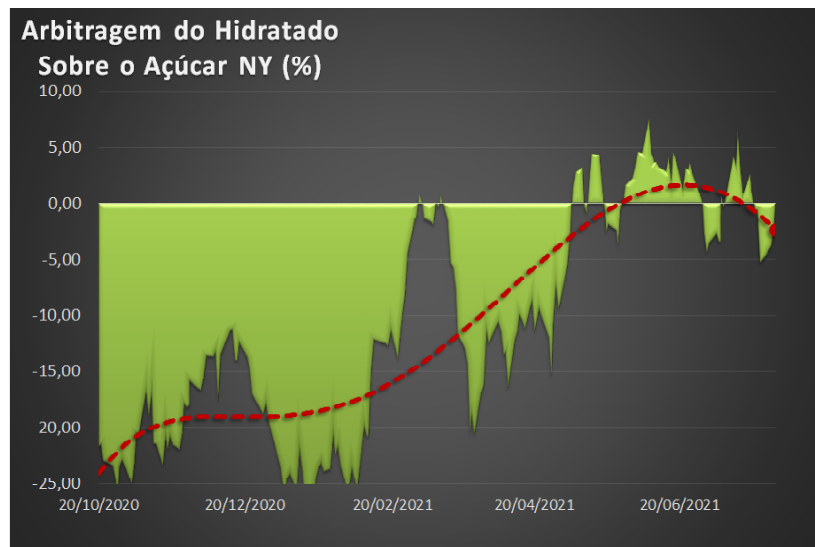
estes diferenciais apenas oscilem pouco abaixo da estabilidade, de fato houve uma mudança no vetor de relação de preços entre os dois produtos que, comparado com os prêmios médios de 3,65% de junho contra os diferenciais médios de -0,76% de julho, resultam em uma queda média de 4,41 pontos percentuais entre os dois períodos, o que não se mostra tão sutil assim.

Basicamente o mercado teve uma conjunção de forças que levaram a este resultado. Primeiro tivemos a inércia dos preços do hidratado em reais por litro que avançaram apenas 0,46%

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

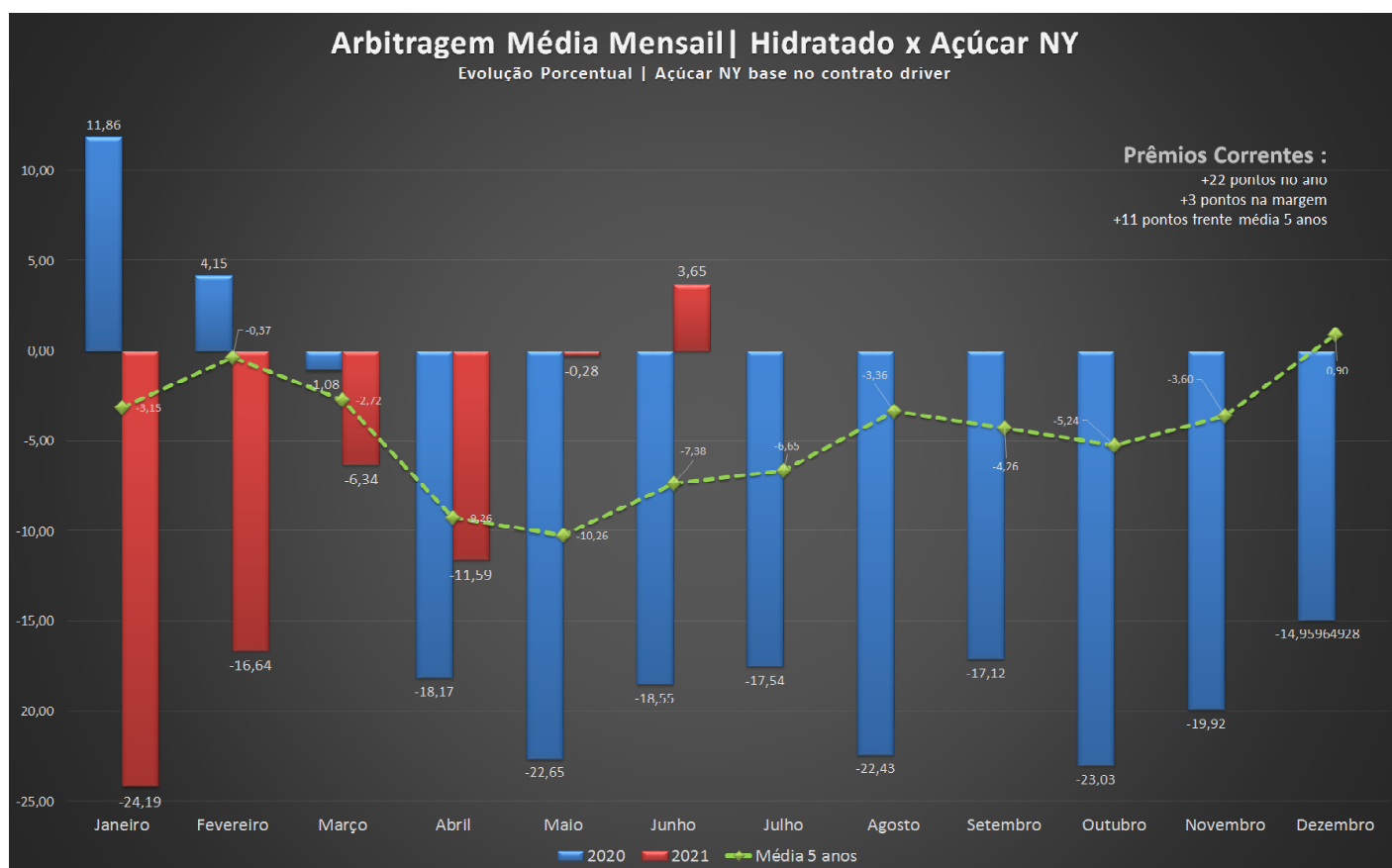




de junho para julho. Uma valorização muito fraca nos preços internos fez com que o hidratado ficasse exposto as volatilidades do câmbio e do açúcar de Nova York. Pelo lado do câmbio tivemos um vetor negativo frente a desvalorização do

real frente ao dólar que teve médias passando de R\$ 5,0367 para R\$ 5,1641 entre junho e julho. Depois disto tivemos o próprio açúcar se valorizado em Nova York ao sair de US\$/cents 17,31 para US\$/cents 17,73.

Cada um destes vetores é explicado em relatório específico pela SAFRAS & Mercado. Para agosto a SAFRAS & Mercado projeta novamente uma relação de preços ao redor da estabilidade com base em um hidratado mais forte, na faixa de R\$ 3,63 o litro mas que deve ser neutralizado por um real ainda mais fraco frente ao dólar, na faixa de R\$ 5,18 e por uma cotação do açúcar bruto em Nova York também mais valorizada, na faixa de US\$/cents 17,80 o que deve resultar em uma arbitragem entre o hidratado e o açúcar de Nova York na faixa de +0,33%. Analisando o mês de junho e olhando individualmente cada



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	-0,28	-22,65	16,21	26,24	-10,26	22,37	11,31	9,97
Junho	3,65	-18,55	9,92	15,58	-7,38	22,20	3,93	11,03
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	0,23	13,29	17,34	24,03	4,61	1,83	3,10	3,71

um dos dias, podemos encontrar momentos de prêmios em 6,49% [em 14 de julho] e diferenciais em -4,49%, registrados no dia 01 do mesmo mês. Isto mostra que o padrão de moderada desvantagem do hidratado foi predominante somente no início do mês, com a maioria dos dias tendo registado prêmios para o hidratado. O valor médio mensal do hidratado em R\$ 3,55, 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\$ 5,1641 do período, equivaliu a US\$/cents 16,21, um valor 0,86% abaixo da média de US\$/cents 16,35 observada o açúcar bruto de Nova York, já com os descontos de frete, elevação e fobização.

No ano a média de julho para o hidratado em centavos de dólar por libra-peso apresentou ganhos de 61,98% contra o nível de US\$/cents 8,70 visto em julho do ano passado. Na média de 2021 o preço equivalente do hidratado dentro da usina, oscila em US\$/cents 14,08, um valor 40,20% acima da média de US\$/cents

10,05 acumulada durante o mesmo momento do ano anterior. De modo bem resumido podemos interpretar que, na margem, a valorização do hidratado em reais por litro [+0,46%] foi amplamente neutralizada pela desvalorização do real frente ao dólar [2,53%] junto com a alta de 2,41% do açúcar em Nova York.

A expectativa da SAFRAS & Mercado para julho, era que a vantagem do hidratado sobre o açúcar de Nova York oscilasse em 2,54%, ficando 3,30 pontos percentuais acima dos dados oficiais do período em -0,76%. Já para agosto a expectativa da SAFRAS & Mercado é que o preço médio em reais para o etanol hidratado oscile em R\$ 3,463 o litro, fora da usina. Dentro da usina ele deve equivaler a R\$ 3,01 o litro, com base em Ribeirão Preto.

Com um câmbio médio esperado de R\$ 5,18 frente a uma média de cotação de US\$/cents 17,80 para Outubro/21 em Nova York que, dentro da usina, deve equivaler a US\$/cents 16,42, poderemos esperar uma redução da vantagem entre o hidratado e o açúcar bruto de NY, para a faixa positiva de 0,33%.

Arbitragem Hidratado x Açúcar NY																	
	Hidratado c/	Tributos	Hidr.	Hidr.	Hidr.	Câmb.	Hidr.	Hidr. Usina	Açúcar	Porto	Frete	Frete	Total	Total	Aç.NY	Hidr.-Aç	Var
	Impostos R\$/PIS/Cofins		Dif.	M³	R\$/ton	R\$/US\$	US\$/Ton	US\$/cents	NY	US\$/ton	R\$/Ton	US\$/Ton	US\$/Ton US\$	US\$/cents	Usina	US\$/cents	(%)
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	-11,24
maio-21	3,56	0,60	2,96	2.956,92	1.844,08	5,30	348,27	15,80	17,20	12,50	93,00	17,56	30,06	1,36	15,84	-0,04	-0,28
junho-21	3,54	0,60	2,94	2.936,35	1.831,26	5,04	363,53	16,49	17,31	12,50	93,00	18,47	30,97	1,40	15,91	0,58	3,65
maio-21	3,56	0,60	2,96	2.957,20	1.844,26	5,17	357,07	16,20	17,73	12,50	93,00	18,01	30,51	1,38	16,35	-0,15	-0,86
agosto-21	3,63	0,61	3,02	3.016,31	1.881,12	5,18	363,15	16,47	17,80	12,50	93,00	17,95	30,45	1,38	16,42	0,05	0,33
Média do Ano	3,16	0,55	2,61	2.610,00	1.627,73	5,39	302,70	13,73	16,42	12,50	93,00	17,27	29,77	1,35	15,07	-1,34	-9,17
Var (%) na margem	-0,67	-0,52	-0,70	-0,70	-0,70	-4,92	4,38	4,38	0,64	0,00	0,00	5,17	3,02	3,02	0,43	-1.470,77	-1.389,04
Var (%) anual	56,71	46,32	59,07	59,07	59,07	3,68	53,68	53,68	37,84	0,00	0,00	-3,51	-2,07	-2,07	43,06	-16,23	-50,54
Var (%) Acumulada Anual	48,93	41,52	50,57	50,57	50,57	9,45	33,68	33,68	33,95	0,00	0,00	9,66	5,84	5,84	39,23	141,93	23,89
Fonte e elaboração: SAFRAS & Mercado * Estimativa SAFRAS & Mercado																	

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

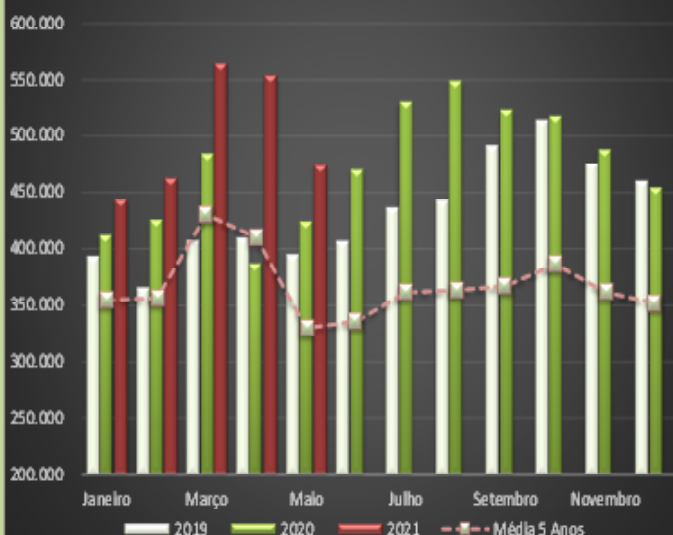
INDICADORES BIODIESEL - Parte I

Expectativa de Demanda de Biodiesel No Brasil

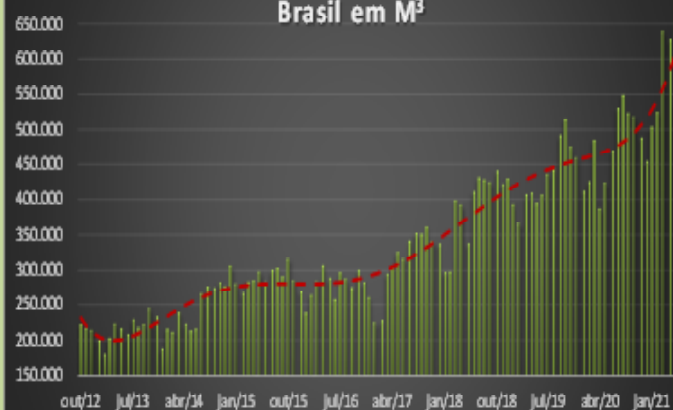
em metros cúbicos

Total Biodiesel	Var (%)	2020	2019
Janeiro	-8,13	429.399	457.412
Fevereiro	-9,35	399.308	440.493
Março	7,42	445.746	414.944
Abril	31,89	477.164	361.795
Maio	21,48	491.715	404.784
Junho		439.445	435.496
Julho		497.442	460.878
Agosto		514.594	482.822
Setembro		484.524	461.379
Outubro		516.896	483.719
Novembro		440.817	522.781
Dezembro		447.822	438.479
Total	7,88	5.420.968	5.392.261
Perspectivas 2018			
Demanda Biodiesel	5.000.000	20,33	20,33
Produção de Óleo Diesel	42.000.000	3,50	3,50
Importação de Óleo Diesel	13.000.000	0,35	0,35
Produção de Total Óleo Diesel			
Janeiro	3,44	3.502.673,73	3.386.057
Fevereiro	-0,05	3.280.239,10	3.077.530
Março	11,29	3.565.160,74	3.203.624
Abril	28,56	3.369.191,77	2.620.803
Maio	6,24	3.551.387,03	3.342.669
Junho			3.559.991
Julho			3.842.899
Agosto			4.018.009
Setembro			3.859.881
Outubro			3.992.985
Novembro			3.556.047
Dezembro			3.550.113
Total	3,05	42.215.122	40.914.849
Importação de Total Óleo Diesel			
Janeiro	-33,43	790.919,13	1.188.065
Fevereiro	-36,52	712.838,96	1.122.885
Março	-5,86	892.303,27	945.817
Abril	40,85	1.402.444,42	997.146
Maio	93,88	1.365.762,78	705.175
Junho			834.461
Julho			1.131.519
Agosto			1.127.926
Setembro			985.362
Outubro			1.175.976
Novembro			852.121
Dezembro			928.104
Total	4,14	11.994.559	13.007.765

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	245.215	319.546	271.388	255.361	337.824	446.508	467.596	503.815 7,75
Fevereiro	240.529	303.594	300.065	258.823	338.420	415.249	483.199	524.921 8,63
Março	271.839	322.692	323.158	335.069	452.310	462.134	550.298	639.984 16,30
Abril	253.224	324.526	348.485	346.599	446.137	464.902	439.527	628.338 42,96
Maio	242.526	338.851	328.814	369.316	383.291	448.352	481.494	537.880 11,71
Junho	245.770	322.185	292.772	359.236	467.077	461.613	533.311	
Agosto	302.971	341.094	337.435	387.236	489.776	495.344	602.029	
Setembro	314.532	344.038	327.183	399.997	486.156	503.146	623.118	
Outubro	312.665	330.388	313.309	398.707	482.327	558.226	594.002	
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	
Total	3.414.090	3.937.269	3.801.339	4.289.301	5.350.036	5.901.104	6.432.008	2.834.939

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

INDICADORES BIODIESEL - Parte II

Produção de biodiesel por matéria prima (m³)

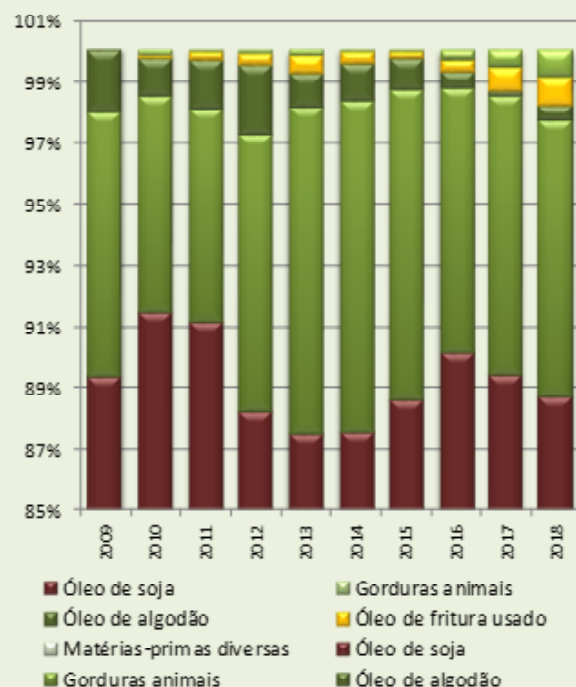
Matéria-prima	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011
Óleo de soja	3.748.425	3.007.545	2.910.790	3.008.603	2.553.561	2.142.984	2.041.667	2.152.298	1.960.822	1.250.577
Gorduras animais	859.414	726.012	638.823	791.748	732.447	612.076	481.231	367.578	330.574	258.035
Óleo de algodão	49.020	12.873	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
Total	5.349.162	4.291.276	3.801.427	3.937.269	3.422.210	2.917.488	2.717.483	2.672.760	2.386.438	1.608.448
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)



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
79º Leilão	R\$	5.441,72
80º Leilão	R\$	5.509,61

Variação

Ano		-1,20
Margem		1,25

Leilões Biodiesel: Preços Médios de Venda

