Nº 895 | 20/setembro/2021

Visão Agro Açúcar & Etanol

Informativo Semanal

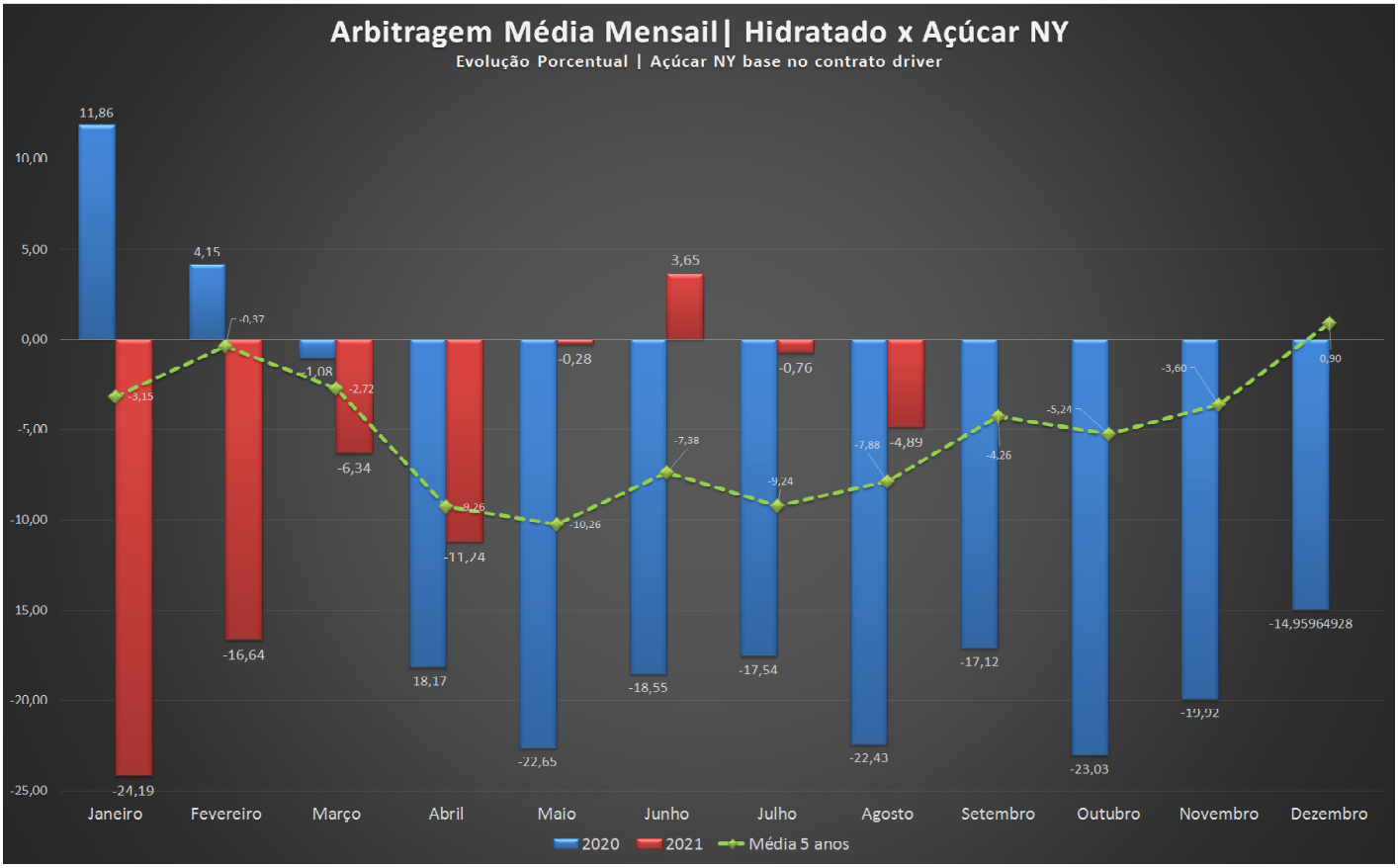
safras &mercado

HIDRATADO APROFUNDA DIFERENCIAIS SOBRE O AÇÚCAR DE NY EM AGOSTO

Alta do hidratado foi neutralizada pela desvalorização do real frente ao dólar no período além de se mostrar menor que os ganhos do açúcar

Os ganhos do biocombustível não foram fortes o suficiente para competir com os avanços do açúcar bruto em NY além de serem neutralizados pela alta no dólar. Setembro deve ter diferenciais ainda mais profundos. Finalizado o mês de agosto foi possível observar mais um movimento de recuo dos diferenciais do hidratado frente ao açúcar de Nova York, em centavos de dólar, colocados dentro da usina. Este movimento, suscintamente, se deu em função das valorizações mais expressivas do açúcar bruto em Nova York, que foram maiores que os ganhos do hidratado no mercado físico brasileiro. Este, ainda contou com o contrapeso da desvalorização do real frente ao dólar, que provocou um desconto dos preços do hidratado quando convertidos em centavos de dólar por libra-peso.

A SAFRAS & Mercado alerta como foi forte o movimento de aprofundamento dos diferenciais no curto prazo, sendo que em julho o hidratado se posicionou 0,76% abaixo do açúcar de Nova York ao passo que agora em agosto, o mesmo já se mostra 4,89% abaixo do açúcar bruto. Para setembro a SAFRAS & Mercado alerta que estes níveis de diferenciais devem ser ainda presentes,



Reservado para assinantes. Proibida a reprodução por qualquer meio. Este material pode conter erros das fontes primárias de informações e não representa qualquer recomendação de negócios ou indicação, sugestão e oferta de compra e venda de mercadorias. Editor responsável: Dylan Della Pasqua. SAFRAS & Mercado é marca pertencente à CMA Consultoria, Métodos, Assessoria e Mercantil S/A.

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	-11,24	-18,17	22,57	27,98	**-9,26**	6,93	-4,91	-1,98
Maio	-0,28	-22,65	16,21	26,24	**-10,26**	22,37	10,96	9,97
Junho	3,65	18,55	9,92	15,58	**7,38**	22,20	3,93	11,03
Julho	-0,76	-17,54	20,92	12,18	**-9,24**	16,78	-4,41	8,48
Agosto	-4,89	-22,43	23,01	17,70	**-7,88**	17,54	-4,13	2,99
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	**-7,59**	**-13,29**	**17,34**	**24,03**	**-5,20**	**2,96**	**1,26**	**-1,31**

oscilando na casa dos 2,70%, dada a estabilidade projetada no açúcar, a queda no hidratado embora em contexto de um dólar relativamente estável ainda que um pouco mais forte, o que ajudaria o hidratado e neutralizaria parte deste aprofundamento os diferenciais mas sem força suficiente para neutralizá-lo.

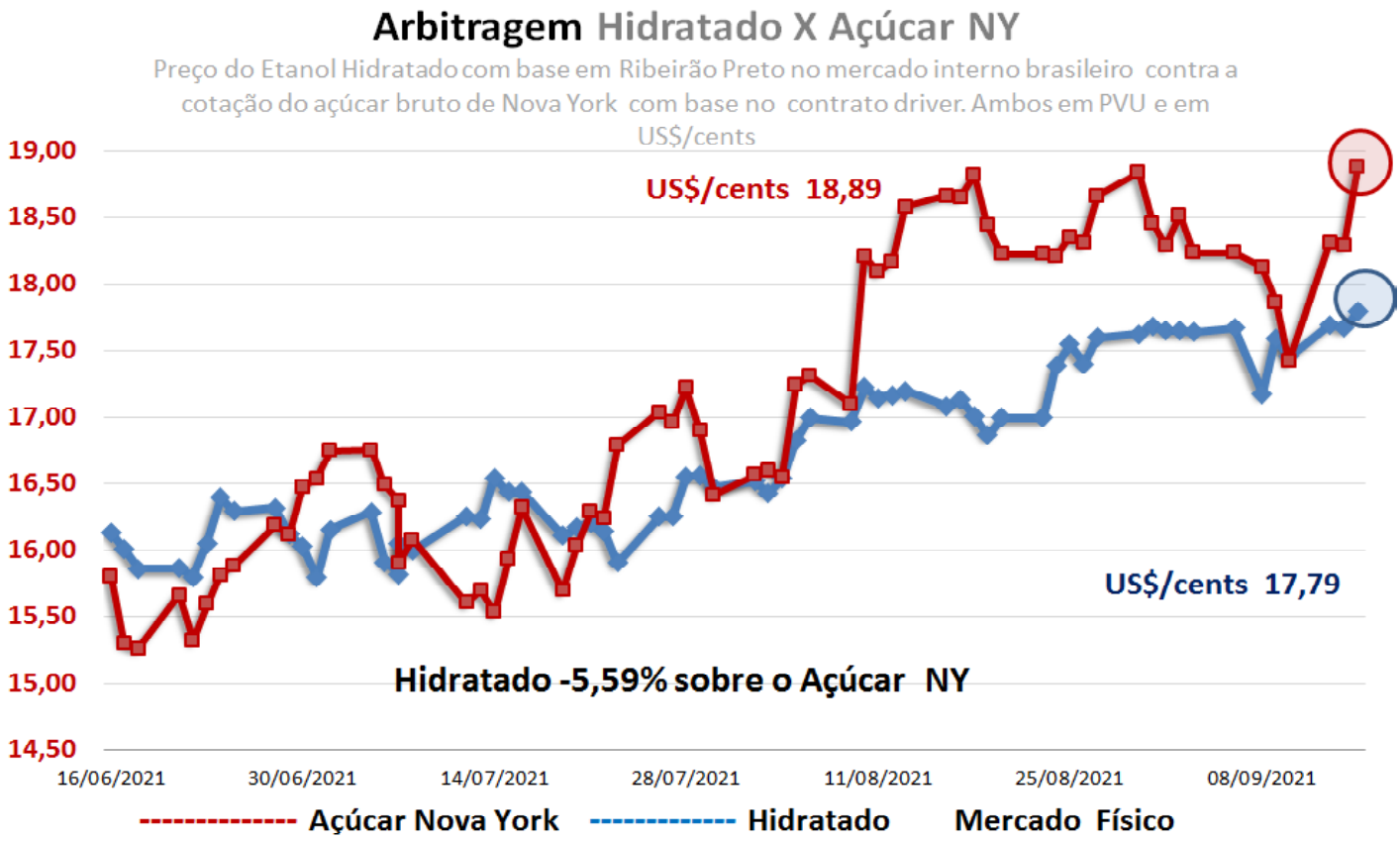
Olhando nos pormenores, primeiro tivemos ganhos moderados do hidratado em reais por litro que avançaram 7,14% de julho para agosto. Esta valorização moderada nos preços internos ainda foi neutralizada pelo lado do câmbio onde tivemos a desvalorização do real frente ao dólar na faixa de 1,85% que teve médias passando de R$ 5,1641 para R$ 5,2597 entre julho e agosto. Com a desvalorização do real, os ganhos do hidratado passaram de 7,14% para 5,22% em centavos de dólar. Depois disto ainda tivemos o próprio açúcar se valorizado 8,97% em Nova York ao sair de US$/cents 17,73 para US$/cents 19,32. Cada um destes vetores é explicado em relatório específico pela SAFRAS & Mercado. O valor médio mensal do hidratado em R$ 3,81, 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$ 5,2597 do período, equivaleu a US$/cents 17,05, um valor 4,89% abaixo da média de US$/cents 17,95 observada o açúcar bruto de Nova York, já com os descontos de frete, elevação e fobização.

No ano a média de agosto para o hidratado em centavos de dólar por libra-peso apresentou ganhos de 91,54% contra o nível de US$/cents 8,90 visto em agosto do ano passado. Na média de 2021 o preço equivalente do hidratado dentro da usina, oscila em US$/cents 14,46, um valor 45,97% acima da média de US$/cents 9,90 acumulada durante o mesmo momento do ano anterior.

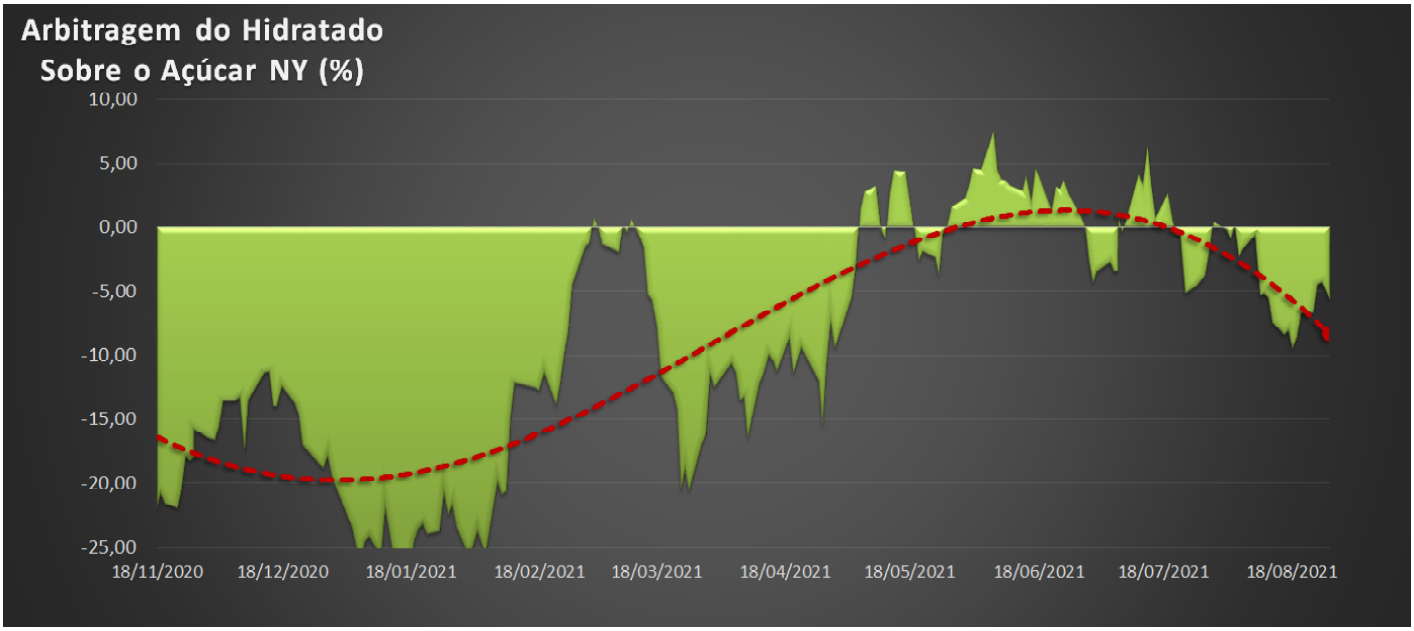
A expectativa da SAFRAS & Mercado para agosto, era que a vantagem do hidratado sobre o açúcar de Nova York oscilasse em 0,33%, ficando 5,22 pontos porcentuais acima dos dados oficiais do período em -4,89%. Já para setembro a expectativa da SAFRAS & Mercado é que o preço médio em reais para o etanol hidratado oscile em

Arbitragem Hidratado x Açúcar NY																	
	Hidratado c/ Impostos	Tributos ICMS/PIS/Cofins	Hidr. Dif.	Hidr. M³	Hidr. R$/ton	Câmb. R$/US$	Hidr. US$/Ton	Hidr. Usina US$/cents	Açúcar NY	Porto US$/ton	Frente R$/Ton	Frete US$/Ton	Total US$/Ton	Total US$/cents	Aç.NY Usina	Hidr.-Aç US$/cents	Var. (%)
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
julho-21	3,55	0,60	2,96	2.958,38	1.844,99	5,16	357,30	16,21	17,73	12,50	93,00	18,01	30,51	1,38	16,35	-0,14	-0,76
agosto 21	3,81	0,64	3,17	3.170,64	1.977,37	5,26	375,94	17,05	19,32	12,50	93,00	17,68	30,18	1,37	17,95	0,90	4,89
setembro-21	*3,83*	*0,64*	*3,19*	*3.189,71*	*1.989,26*	*5,18*	*384,03*	*17,42*	*19,30*	*12,50*	*93,00*	*17,95*	*30,45*	*1,38*	*17,92*	*-0,50*	*-2,79*
Média do Ano	3,29	0,56	2,72	2.723,63	1.698,59	5,35	318,68	14,46	16,95	12,50	93,00	17,41	29,91	1,36	15,59	-1,14	-7,59
Var (%) na margem	7,14	5,38	7,17	7,17	7,17	1,85	5,22	5,22	8,97	0,00	0,00	-1,82	-1,07	-1,07	9,81	546,69	540,21
Var (%) anual	81,20	66,38	84,51	84,51	84,51	-3,66	91,54	91,54	50,67	0,00	0,00	3,79	2,18	2,18	56,33	-65,21	-78,20
Var (%) Acumulada Anual	56,45	47,27	58,56	58,56	58,56	6,14	45,97	45,97	37,93	0,00	0,00	-6,72	-4,02	-4,02	43,39	17,01	-28,09

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



R$ 3,83 o litro, fora da usina. Dentro da usina ele deve equivaler a R$ 3,18 o litro, com base em Ribeirão Preto. Com um câmbio médio esperado de R$ 5,18 frente a uma média de cotação de US$/cents 19,30 para Outubro/21 em Nova York que, dentro da usina, deve equivaler a US$/cents 17,92, poderemos esperar uma redução da vantagem entre o hidratado e o açúcar bruto de NY, para a faixa negativa de 2,79%.



INDICADORES AÇÚCAR e ETANOL - Parte I

SAFRA 2021/22

	Variação (%) A/B			2021/2022 - A		
	Quantidade (Toneladas)	Área Plantada (Hectares)	Produtividade (Ton/Ha)	Quantidade (Toneladas)	Área Plantada (Hectares)	Produtividade (Ton/Ha)
Brasil	-5,56	-2,12	-3,51	628.137.515	8.422.770	74,58
Norte	1,01	-1,72	2,78	3.604.192	45.700	78,87
Nordeste	-2,26	-0,68	-1,59	49.732.789	845.210	58,84
Centro-Oeste	-1,58	-1,00	-0,59	137.549.507	1.809.310	76,02
Sudeste	-7,84	-2,77	-5,21	402.194.383	5.214.010	77,14
Sul	1,69	-1,69	3,44	35.056.643	508.540	68,94
Centro-Sul	-5,87	-2,28	-3,68	574.800.533	7.531.860	76,32
	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-
Rondônia	-	-	-	-	-	-
Acre	-	-	-	-	-	-
Amazonas	4,45	0,27	4,17	303.330	3.710	81,76
Roraima	-	-	-	-	-	-
Pará	4,27	-1,38	5,73	1.141.569	14.300	79,83
Amapá	-	-	-	-	-	-
Tocantins	-1,08	-2,16	1,10	2.159.294	27.690	77,98
Maranhão	-14,80	-0,26	-14,58	2.250.135	34.610	65,01
Piauí	5,84	3,33	2,43	1.246.055	20.770	59,99
Ceará	-	-	-	-	-	-
Rio Grande do Norte	5,88	10,94	-4,56	3.125.669	63.900	48,92
Paraíba	-3,32	0,91	-4,20	6.502.915	120.890	53,79
Pernambuco	-2,79	-4,44	1,73	11.970.161	220.640	54,25
Alagoas	-6,00	-4,68	-1,39	17.046.761	285.020	59,81
Sergipe	11,65	9,48	1,98	2.459.282	42.370	58,04
Bahia	8,42	13,34	-4,34	5.131.812	57.010	90,02
Minas Gerais	1,48	1,40	0,07	71.359.314	868.710	82,14
Espírito Santo	6,45	-0,75	7,26	2.844.970	46.450	61,25
Rio de Janeiro	-35,86	0,34	-36,08	1.240.525	32.410	38,28
São Paulo	-9,61	-3,63	-6,21	326.749.574	4.266.440	76,59
Paraná	1,69	-1,69	3,43	35.026.960	507.880	68,97
Santa Catarina	-	-	-	-	-	-
Rio Grande do Sul	-0,06	-5,71	6,00	29.684	660	44,98
Mato Grosso do Sul	2,97	1,19	1,77	48.628.503	646.080	75,27
Mato Grosso	-7,01	-5,72	-1,37	15.558.408	202.320	76,90
Goiás	-3,22	-1,38	-1,86	73.362.596	960.910	76,35
Distrito Federal	-	-	-	-	-	-

Fontes: IBGE e CONAB (com base no 1° Levantamento da safra 2021/22 de Maio/2021)
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	-6,90	2.666.263	2.766.247	2.703.784	2.292.676	1.891.843	2.109.267	2.217.017	2.002.430
Fevereiro	-7,94	2.398.787	2.605.592	2.527.734	2.088.632	1.825.563	2.075.371	2.046.602	1.917.542
Março	4,92	2.314.890	2.206.295	2.596.115	2.351.787	2.076.023	2.140.015	2.367.361	1.847.956
Abril	23,90	2.262.259	1.825.854	2.679.917	2.198.022	1.971.040	2.124.614	2.431.317	1.938.548
Maio	19,86	2.329.794	1.943.780	2.717.414	2.143.978	2.063.717	2.245.656	2.318.948	1.920.611
Junho	3,43	2.141.788	2.070.705	2.527.286	2.345.116	2.063.381	2.171.673	2.393.324	1.815.133
Julho	-0,01	2.315.569	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	2.952.856	2.887.292	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	3.099.656	2.988.411	2.539.072	2.284.211	2.611.715	2.406.323
Acumulada	3,86	18.328.361	28.930.308	32.848.810	29.738.700	26.682.148	28.200.998	28.830.427	24.086.177
Variação Anual	-43,68								
Na Margem	8,11								

Etanol Hidratado	Var (%)	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Janeiro	-10,20	1.706.320,61	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	-6,89	1.650.829,34	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
Março	5,09	1.553.264,73	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	26,01	1.522.840,18	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
Maio	17,87	1.495.761,47	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	-4,25	1.278.774,56	1.335.636,46	1.729.295,15	1.494.048,57	1.047.822,92	1.251.522,51	1.490.273,46	951.224,97
Julho	-9,54	1.366.687,01	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
Agosto			1.569.803,33	1.868.818,20	1.822.817,15	1.220.999,02	1.351.409,34	1.576.095,09	1.091.067,24
Setembro			1.700.748,71	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	0,86	10.574.477,89	18.267.932,61	22.644.060,10	19.384.718,17	13.841.774,81	14.686.844,18	17.882.738,61	12.864.116,18
Variação Anual	-46,09								
Na Margem	6,87								

Etanol Anidro	Var (%)	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Janeiro	0,44	858.942	855.155	844.275	915.279	1.005.085	896.904	965.103	897.077
Fevereiro	-10,17	747.957	832.675	798.354	845.754	957.681	935.242	777.531	858.234
Março	4,59	761.625	728.197	840.297	979.003	1.066.207	1.007.820	918.596	888.816
Abril	19,77	739.419	617.351	862.843	911.132	985.557	964.277	931.346	940.957
Maio	23,59	834.032	674.828	847.741	828.156	1.021.846	925.749	884.240	929.150
Junho	17,41	863.014	735.068	797.991	851.057	1.015.558	910.151	903.051	863.908
Julho	17,87	948.882	805.019	871.108	808.933	1.001.505	929.342	923.980	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	1.000.186
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	9,88	6.763.873	9.872.378	10.304.560	10.364.980	11.920.374	11.815.162	10.987.888	11.081.082
Variação Anual	-40,61								
Na Margem	9,86								

Gasolina C	Var (%)		2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Janeiro	0,44	3.181.268,33	3.167.240	3.126.943	3.389.922	3.722.537	3.321.868	3.860.410	3.588.306
Fevereiro	-10,17	2.770.212,51	3.083.981	2.956.866	3.132.420	3.546.966	3.463.858	3.110.123	3.432.935
Março	4,59	2.820.835,18	2.697.025	3.112.213	3.625.937	3.948.916	3.732.665	3.402.206	3.555.265
Abril	19,77	2.738.588,85	2.286.485	3.195.715	3.374.563	3.650.212	3.571.396	3.449.429	3.763.830
Maio	23,59	3.089.008,80	2.499.362	3.139.780	3.067.246	3.784.613	3.428.701	3.274.965	3.716.598
Junho	17,41	3.196.347,92	2.722.475	2.955.523	3.152.100	3.761.325	3.370.928	3.344.632	3.455.631
Julho	17,87	3.514.378,72	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	3.249.605	3.537.267
Dezembro			3.716.766	3.563.035	3.456.347	3.856.485	4.222.509	3.944.377	4.187.055
Acumulada	9,88	21.310.840	36.823.814	38.186.037	38.361.779	44.148.632	43.019.082	41.137.402	44.384.247
Variação Anual	-40,61	3.044.377,19							
Na Margem	9,86	16,44							

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

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