

ETANOL HIDRATADO SE MANTÉM QUASE EM PARIDADE COM O AÇÚCAR BRUTO

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

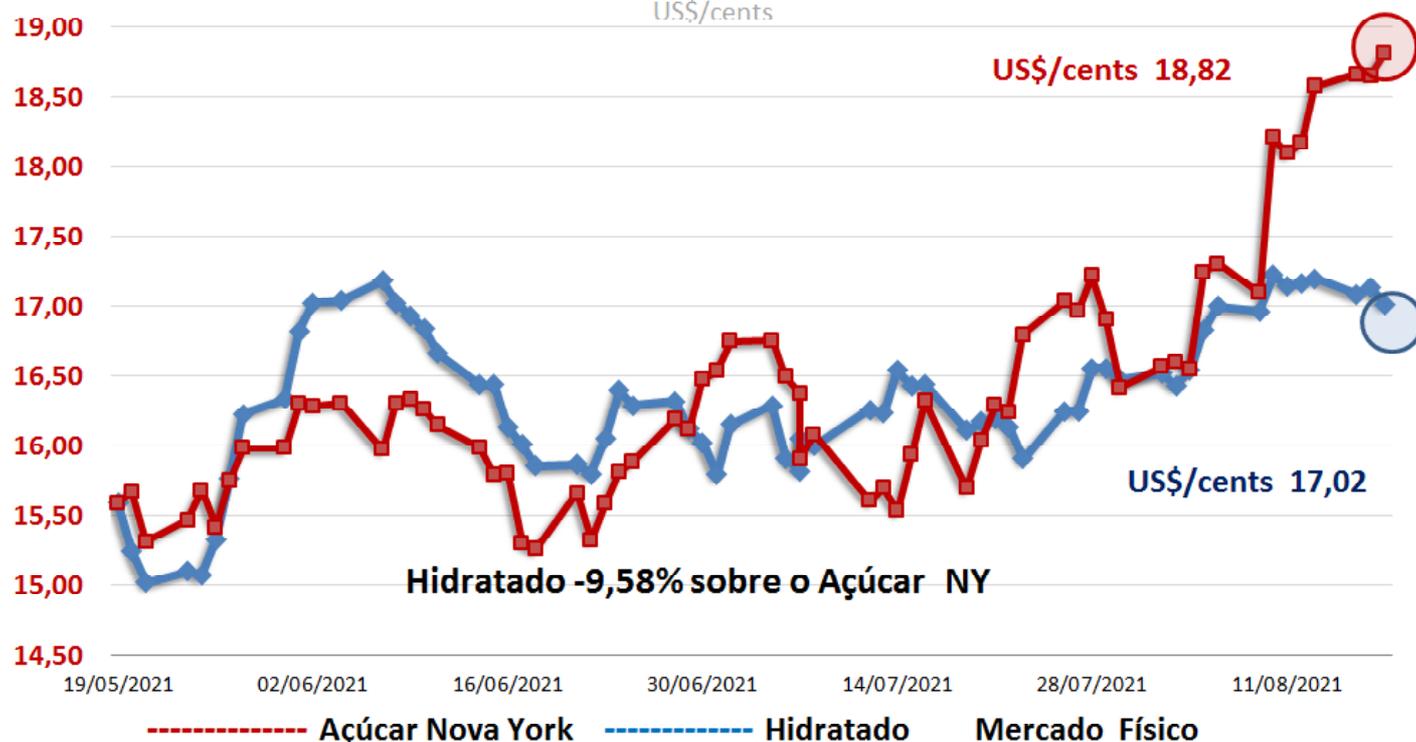
A desvalorização do real frente ao dólar no Brasil também foi somada a valorização do açúcar bruto em Nova York no mesmo período; Oscilações ao redor da estabilidade seguem esperadas para agosto. Finalizado o mês de julho foi possível observar um recuo dos prêmios do hidratado frente ao açúcar de Nova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

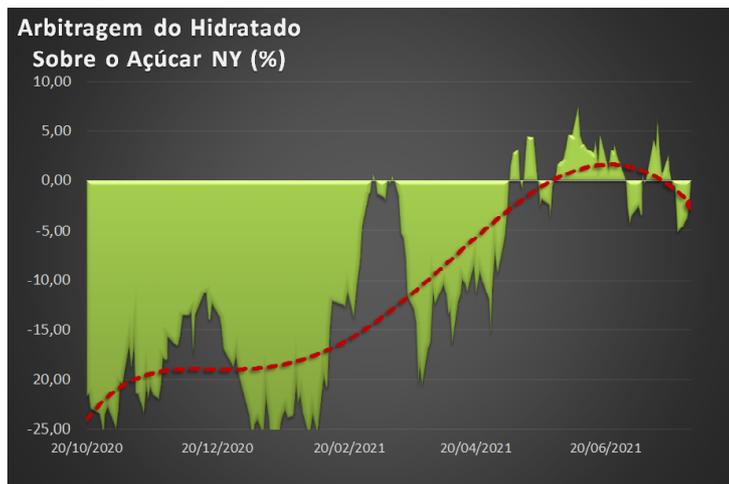
estabilidade, de fato houve uma mudança no vetor de relação de preços entre os dois produtos que, comparado com os prêmios médios de 3,65% de junho contra os diferenciais médios de -0,76% de julho, resultam em uma queda média de 4,41 pontos percentuais entre os dois períodos, o que não se mostra tão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

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

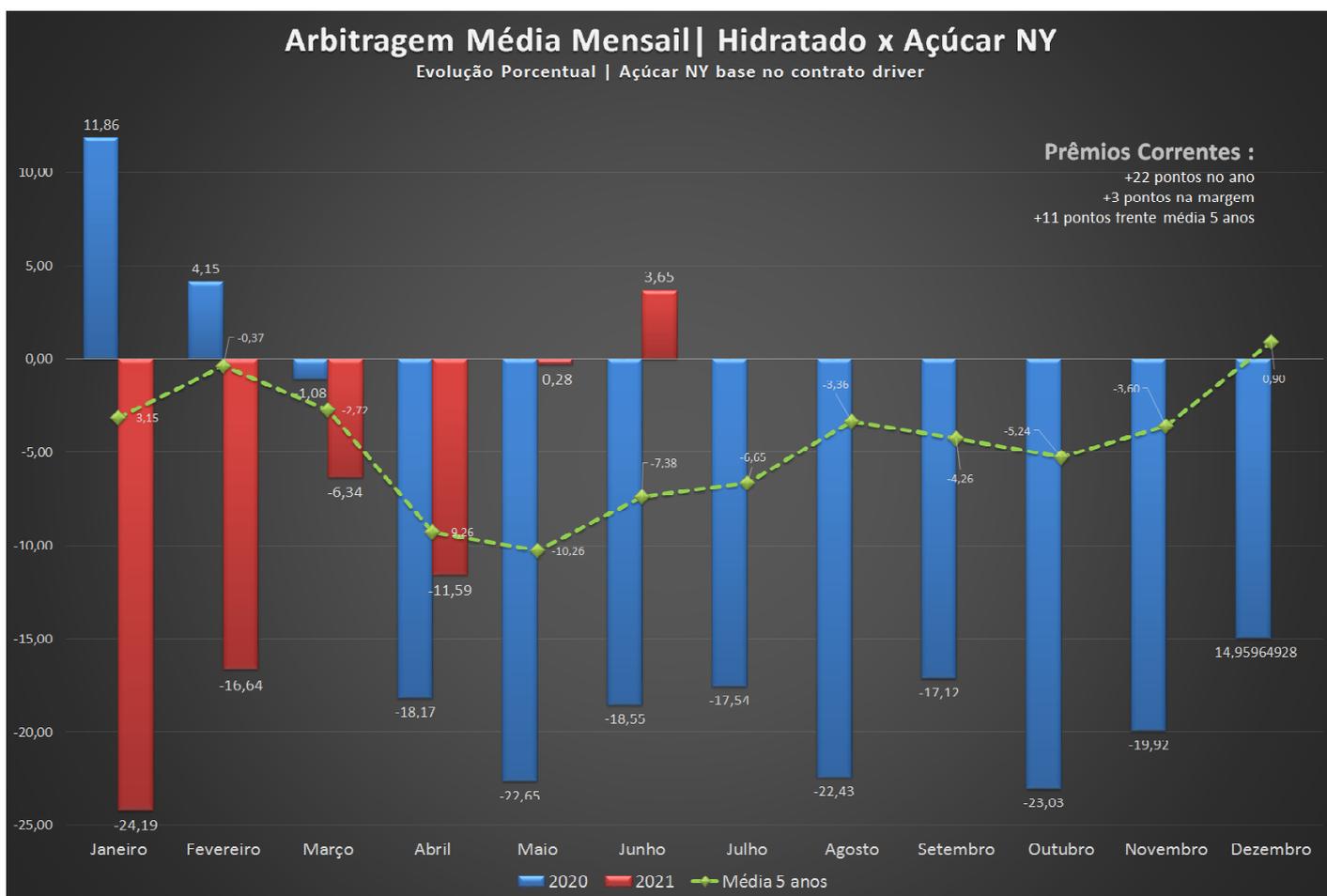




US\$/cents 17,73. Cada um destes vetores é explicado em relatório específico pela SAFRAS & Mercado. Para agosto a SAFRAS & Mercado projeta novamente uma relação de preços ao redor da estabilidade com base em um hidratado mais forte, na faixa de R\$ 3,63 o litro mas que deve ser neutralizado por um real 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%.

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

Analisando o mês de junho e olhando individualmente cada 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



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
Maior	-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		-14,9596493	17,86	11,25	0,90			
Média Ano	-9,23	-13,29	17,34	24,03	4,61	-1,83	3,10	3,71

desvantagem do hidratado foi predominante somente no início do mês, com a maioria dos dias tendo registrado 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, equivaleu 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	Frente	Frete	Total	Total	Aç. NY	Hidr.-Aç	Var.
	Impostos IS/PIS/Cofins	Dif.	M ³	R\$/ton	RS/US\$	US\$/Ton	US\$/cents	NY	US\$/ton	R\$/Ton	US\$/Ton	US\$/Ton	US\$/cents	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



SAFRAS Consultoria

Orientação estratégica e customizada
para suas tomadas de decisões

Gestão comercial

Investimentos

Hedge

Saiba mais:
(51) 3290 9200
contato@safbras.com.br
safbras.com.br

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	-5,58	-2,12	-3,51	628.137.515	8.422.770	74,58
Norte	1,01	-1,72	2,78	3.804.192	45.700	78,87
Nordeste	-2,28	-0,88	-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	35.058.843	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	81,78
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	-0,28	-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	-4,58	3.125.689	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	-8,21	328.749.574	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	-1,88	73.362.596	960.910	76,35
Distrito Federal	-	-	-	-	-	-

Fontes: IBGE e CONAB (com base no 1º 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	2.985.283	2.755.247	2.703.734	2.292.575	1.891.843	2.109.287	2.217.017	2.002.430
Fevereiro	-7,94	2.396.787	2.605.592	2.527.734	2.088.652	1.825.963	2.075.371	2.046.602	1.917.542
Março	4,92	2.314.890	2.206.295	2.596.115	2.381.787	2.076.023	2.140.015	2.267.381	1.847.966
Abril	23,90	2.082.259	1.825.854	2.679.917	2.198.022	1.971.040	2.124.614	2.431.317	1.958.548
Maió	19,86	2.329.794	1.943.780	2.717.414	2.143.978	2.063.717	2.248.686	2.318.948	1.920.811
Junho	3,41	2.141.372	2.070.705	2.627.286	2.346.116	2.063.381	2.171.675	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	1.926.782
Agosto		0	2.361.733	2.748.355	2.686.157	2.218.806	2.310.821	2.464.198	1.966.944
Setembro		0	2.545.099	2.707.405	2.578.383	2.257.052	2.312.489	2.523.165	2.044.557
Outubro		0	2.787.171	2.952.856	2.887.262	2.332.532	2.176.531	2.688.365	2.208.383
Novembro		0	2.573.051	2.851.233	2.780.582	2.265.270	2.006.404	2.287.325	2.049.987
Dezembro		0	2.939.901	3.099.686	2.988.411	2.539.072	2.284.211	2.611.715	2.426.323
Acumulada	4,61	14.012.386	28.800.208	32.848.810	28.738.700	26.682.148	28.200.688	28.830.427	24.056.177
Variación Anual	-51,67								
Na Margem	-3,08								

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	1.690.829,34	1.772.916,87	1.729.379,38	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	1.756.817,13	1.372.784,10	1.009.815,80	1.132.195,01	1.448.785,43	969.139,43
Abril	26,01	1.522.840,18	1.208.503,18	1.817.075,49	1.286.890,47	965.482,54	1.160.337,01	1.499.971,53	997.590,68
Maió	17,87	1.496.761,47	1.268.952,57	1.869.675,67	1.315.822,23	1.041.871,19	1.319.907,23	1.434.707,54	991.461,44
Junho	-4,23	1.278.471,56	1.336.636,45	1.729.296,15	1.494.048,57	1.047.822,92	1.261.522,81	1.490.273,46	961.224,97
Julho		0	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		0	1.969.803,33	1.868.818,20	1.822.817,15	1.220.999,02	1.351.409,34	1.576.096,09	1.061.067,24
Setembro		0	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		0	1.871.664,95	2.055.840,70	2.082.893,02	1.377.058,14	1.198.896,56	1.750.110,08	1.208.197,14
Novembro		0	1.704.279,54	1.961.879,47	1.945.479,79	1.338.011,87	1.005.537,46	1.409.931,55	1.165.670,61
Dezembro		0	1.936.374,56	2.137.636,33	2.056.197,69	1.497.821,34	1.144.133,27	1.546.732,96	1.379.559,78
Acumulada	2,71	8.207.487,88	18.267.832,61	22.644.080,10	18.034.719,17	10.841.774,31	14.636.844,18	17.882.738,61	12.864.116,18
Variación Anual	-52,18								
Na Margem	-14,63								

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	747.967	832.675	798.354	846.754	967.681	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	738.419	617.351	862.843	911.132	965.557	964.277	931.346	940.957
Maió	23,59	834.032	674.828	847.741	828.156	1.021.846	925.749	884.240	929.150
Junho	17,39	882.900	735.068	797.991	891.067	1.015.553	910.191	903.091	863.908
Julho		0	806.019	871.108	808.993	1.001.806	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	834.025	779.632	945.144	967.678	895.070	944.440
Outubro		0	915.506	897.015	824.369	965.474	977.635	938.235	1.000.186
Novembro		0	868.772	869.354	815.102	927.259	1.000.867	877.389	884.317
Dezembro		0	1.003.627	962.020	933.214	1.041.251	1.140.077	1.064.982	1.046.764
Acumulada	8,14	4.804.877	8.872.278	10.204.680	10.364.880	11.820.274	11.816.162	10.887.838	11.081.082
Variación Anual	-50,22								
Na Margem	3,48								

Gasolina C	Var (%)	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	
Janeiro	0,44	3.181.268,33	3.167.240	3.126.948	3.389.922	3.722.537	3.321.888	3.860.410	3.588.306
Fevereiro	-10,17	2.770.212,51	3.083.981	2.956.896	3.132.420	3.546.966	3.483.888	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	3.732.666	3.402.206	3.555.265
Abril	19,77	2.738.588,85	2.286.485	3.195.715	3.374.963	3.660.212	3.571.396	3.449.429	3.763.830
Maió	23,59	3.069.000,00	2.499.362	3.139.700	3.067.245	3.704.613	3.428.701	3.274.965	3.716.598
Junho	17,39	3.196.925,92	2.722.475	2.955.523	3.182.100	3.761.325	3.370.928	3.344.632	3.455.631
Julho		0	2.961.552	3.226.325	2.996.049	3.709.278	3.442.006	3.422.149	3.645.348
Agosto		0	2.933.073	3.257.546	3.197.863	3.695.680	3.553.376	3.289.414	3.703.508
Setembro		0	3.127.219	3.088.984	2.887.525	3.500.535	3.583.992	3.315.074	3.777.758
Outubro		0	3.390.765	3.322.277	3.053.220	3.538.793	3.620.889	3.475.018	4.000.745
Novembro		0	3.217.673	3.219.829	3.018.897	3.434.291	3.706.914	3.249.605	3.537.267
Dezembro		0	3.716.766	3.663.026	3.486.347	3.866.485	4.222.509	3.944.377	4.187.055
Acumulada	8,14	17.796.840	36.828.814	38.166.037	38.361.779	44.149.632	43.018.082	41.137.402	44.384.247
Variación Anual	-50,22								
Na Margem	3,48								

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

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

