

HIDRATADO REDUZ DIFERENCIAIS SOBRE O AÇÚCAR EM OUTUBRO

Ganhos expressivos em reais para o hidratado foram impactados por forte desvalorização do real frente ao dólar; Ainda assim, diferenciais caíram a metade

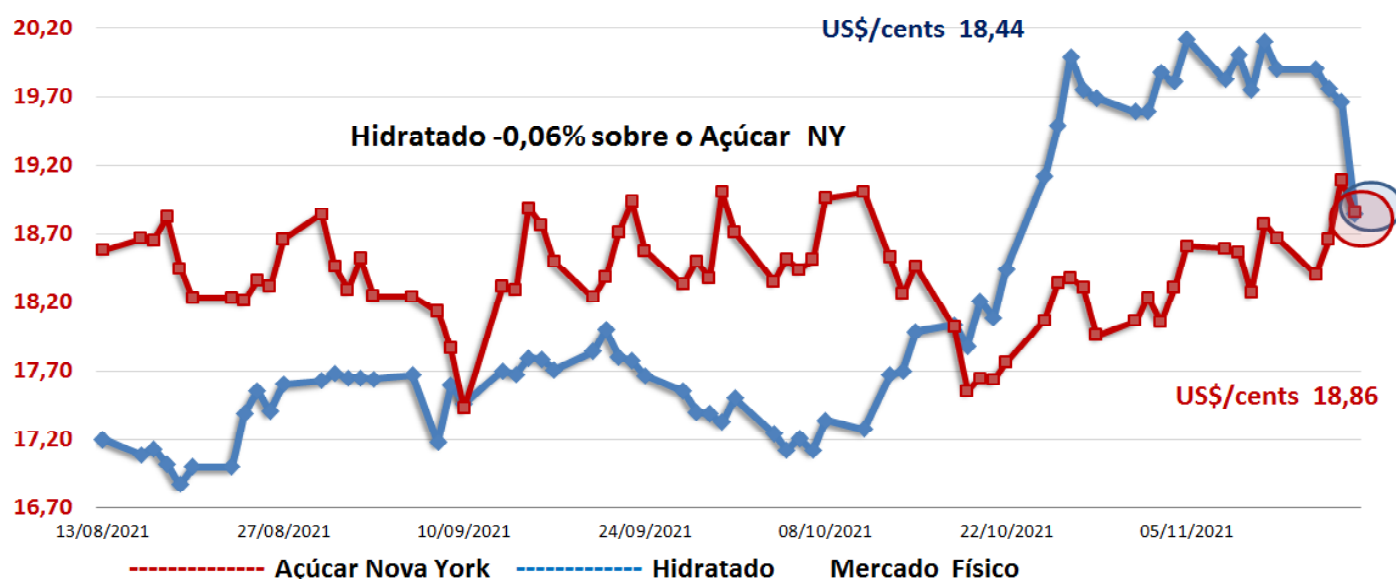
Açúcar em Nova York também apresentou quedas em outubro, ajudando a redução dos diferenciais do biocombustível frente ao demerara em Nova York; Não fosse o câmbio, vetor teria sido positivo com prêmios ao invés de diferenciais. A finalização do mês de outubro trouxe consigo uma importante inflexão de ganhos nos preços em reais por litro do hidratado no mercado físico ao mesmo tempo em que as cotações do açúcar bruto em Nova York apresentavam moderados movimento de queda. Dada a intensidade dos ganhos do biocombustível, era esperada uma inversão na média final do período do vetor de diferencial para prêmio.

Porém, no meio deste processo, o câmbio se desvalorizou no Brasil, com o real frente ao dólar perdendo valor, o que acabou por derrubar os preços em dólares do etanol. O resultado foi que, ao fim do mês, o vetor negativo ao biocombustível fora mantido, ainda que reduzido a metade, ao sair de -3,72% na média de setembro para -1,65% na média de outubro.

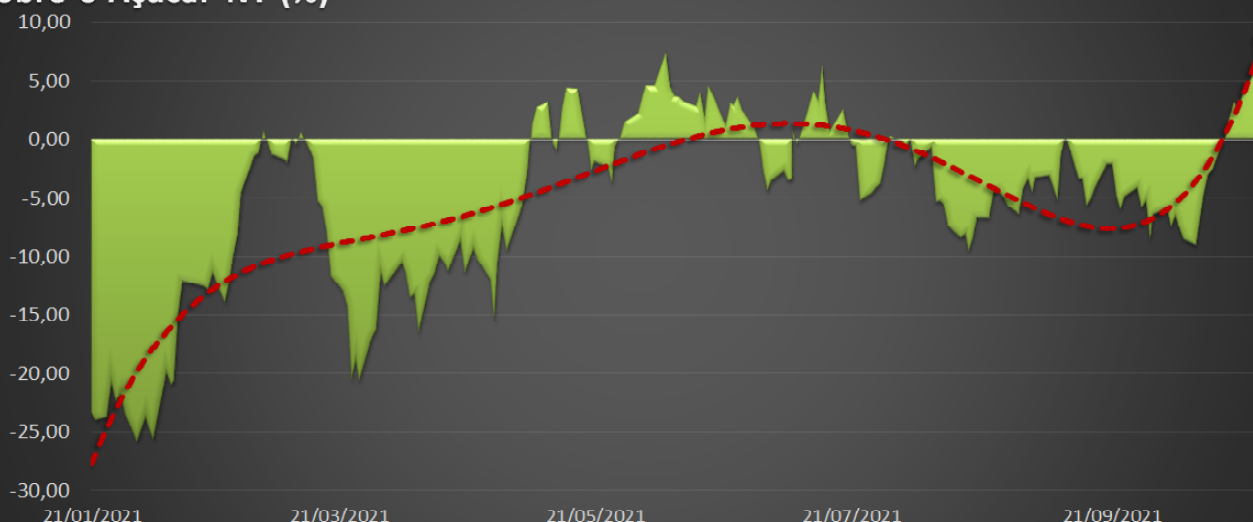
Por outro lado, na evolução diária dos preços foi possível ver que desde o dia 18 de outubro a relação de preços do hidratado já se mostrava positiva frente ao açúcar, colocando dentro da usina em centavos de dólar por libra-peso. Ainda que em proporções marginais, com ganhos de apenas 0,09%, a vantagem já se mostrava a favor do biocombustível desde o início da segunda metade do mês. Deste dia em diante, o pico de ganhos do hidratado sobre o açúcar de Nova York chegou até a faixa de 8,81% no dia 27 de outubro.

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 do Hidratado Sobre o Açúcar NY (%)



A SAFRAS & Mercado alerta sobre a forte tendência de ampliação dos prêmios do hidratado ao longo de novembro. Isto porque o mesmo tende a continuar se fortalecendo no mercado físico ao mesmo tempo em que o açúcar deve manter seu vetor negativo no mercado internacional em função dos vetores fundamentais da Ásia. Apenas o câmbio deve seguir como vetor limitador dos ganhos do hidratado em novembro, de modo semelhante como fora em outubro, com novas perspectivas de desvalorização do real frente ao dólar.

Olhando nos pormenores, primeiro tivemos ganhos fortes do hidratado em reais por litro que avançaram 6,58% de setembro para outubro. Esta valorização nos preços internos foi fortemente neutralizada pelo lado do câmbio através da desvalorização de 5,12% do real frente ao dólar no período que passou da faixa de R\$ 5,2576 para R\$ 5,5268 entre setembro e outubro. Com a desvalorização do real,

os ganhos do hidratado foram quase totalmente neutralizados, passando de 6,58% em reais para 1,62% em centavos de dólar. Depois disto ainda tivemos um recuo marginal sobre o açúcar que se desvalorizou 0,64% em Nova York ao sair de US\$/cents 19,74 para US\$/cents 19,61 que, colocado dentro da usina resultou em baixa de 0,47% [cada um destes vetores é explicado em relatório específico pela SAFRAS & Mercado]. O valor médio mensal do hidratado em R\$ 4,20, 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\$ 5,5268 do período, equivaleu a US\$/cents 17,97, um valor 1,65% abaixo da média de US\$/cents 18,28 observada o açúcar bruto de Nova York, já com os descontos de frete, elevação e fobização. No ano a média de outubro para o hidratado em centavos de dólar por libra-peso apresentou ganhos de 79,94% contra o nível de US\$/cents 9,98 visto

Arbitragem Hidratado x Açúcar NY

	Hidratado c/ Impostos IS/PIS/Cofins	Tributos	Hidr. Dif.	Hidr. M ³	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. (%)
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	3,94	0,66	3,29	3.286,10	2.049,38	5,26	389,79	17,68	19,74	12,50	93,00	17,69	30,19	1,37	18,37	-0,69	-3,72
outubro 21	4,20	0,69	3,51	3.506,17	2.186,62	5,53	395,55	17,94	19,61	12,50	93,00	16,83	29,33	1,33	18,28	0,34	1,78
novembro-21	4,80	0,77	4,03	4.030,70	2.513,75	5,70	441,01	20,00	19,00	12,50	93,00	16,32	28,82	1,31	17,69	2,31	13,06
Média do Ano	3,44	0,59	2,86	2.858,13	1.782,47	5,36	333,48	15,13	17,49	12,50	93,00	17,38	29,88	1,36	16,14	-1,01	-6,62
Var (%) na margem	6,44	5,15	6,70	6,70	6,70	5,12	1,48	1,48	-0,64	0,00	0,00	-4,87	-2,85	-2,85	-0,47	-50,45	-52,20
Var (%) anual	74,33	64,14	76,48	76,48	76,48	-1,81	79,69	79,69	37,25	0,00	0,00	1,84	1,05	1,05	40,92	-88,58	-92,27
Var (%) Acumulada Anual	60,79	51,00	63,01	63,01	63,01	4,34	53,32	53,32	39,55	0,00	0,00	-5,06	-3,01	-3,01	44,88	-20,52	-46,85

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

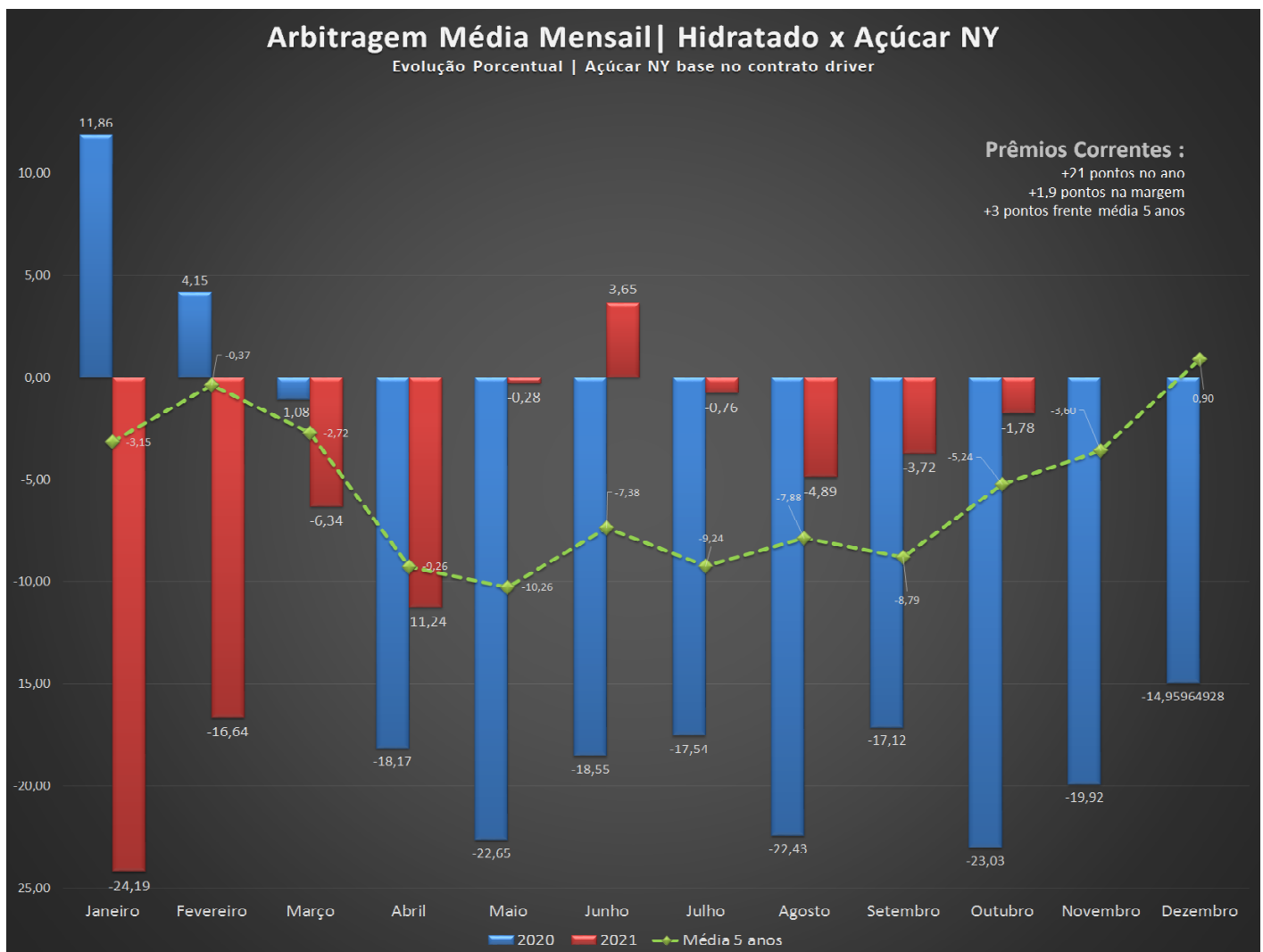
contato@safras.com.br
safras.com.br

em outubro do ano passado. Na média de 2021 o preço equivalente do hidratado dentro da usina, oscila em US\$/cents 15,13, um valor 53,34% acima da média de US\$/cents 9,87 acumulada durante o mesmo momento do ano anterior.

A expectativa da SAFRAS & Mercado para outubro, era que o comparativo do hidratado sobre o açúcar de Nova York oscilasse em -5,09%, ficando 3,44 pontos percentuais abaixo dos dados efetivos do período em -1,65%. Já para novembro a expectativa da SAFRAS & Mercado é que o preço médio em reais para o etanol hidratado oscile em R\$ 4,80 o litro, fora da usina. Dentro da usina ele deve equivaler a R\$ 4,03 o litro, com base em Ribeirão Preto. Com um câmbio médio esperado de R\$ 5,70 frente a uma média

de cotação de US\$/cents 19,00 para Março/22 em Nova York que, dentro da usina, deve equivaler a US\$/cents 17,69, poderemos esperar uma ampliação da vantagem do hidratado sobre o açúcar bruto de NY, para a faixa positiva de 13,06% através de uma equivalência do hidratado a US\$/cents 20,00 PVU.

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	16,55	45,01	-0,57	-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	-3,72	-17,12	16,52	18,93	-8,79	13,40	1,17	5,07	
Outubro	-1,78	-23,03	15,32	15,96	-5,24	21,25	1,94	3,46	
Novembro	-19,92	16,28	11,02	11,02	-3,60				
Dezembro	-14,95	17,86	11,25	11,25	0,90				
Média Ano	-6,62	-13,29	17,34	24,03	-5,58	5,84	1,32	-0,19	



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 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	1.248.055	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	-8,00	-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	326.749.574	4.266.440	76,59
Paraná	1,69	-1,69	3,43	35.026.980	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 1º Levantamento da safra 2021/22 de Maio/2021)

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

INDICADORES ACÚCAR 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	2.565.263	2.755.247	2.703.784	2.292.575	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	2.314.830	2.206.295	2.596.115	2.351.787	2.076.023	2.140.015	2.367.361	1.847.956
Abril	↑ 23,90	2.262.269	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	2.246.656	2.318.948	1.920.611
Junho	↑ 3,43	2.141.738	2.070.705	2.527.286	2.345.116	2.063.381	2.171.673	2.393.324	1.915.133
Julho	↓ -0,01	2.315.569	2.315.880	2.736.855	2.418.293	2.057.890	2.243.943	2.476.090	1.928.762
Agosto	↓ -21,22	1.860.670	2.361.733	2.748.355	2.686.157	2.218.806	2.310.821	2.464.196	1.968.944
Setembro	↓ -12,88	2.217.300	2.545.099	2.707.405	2.578.883	2.257.092	2.312.489	2.528.165	2.044.557
Outubro		0	2.787.171	2.952.856	2.887.282	2.332.532	2.176.531	2.688.365	2.208.383
Novembro		0	2.573.051	2.891.233	2.760.582	2.265.270	2.006.404	2.287.325	2.049.987
Dezembro		0	2.909.901	3.099.656	2.968.411	2.539.072	2.284.211	2.611.715	2.428.323
Acumulada	↓ -1,08	20.408.321	23.800.308	32.848.810	29.709.700	26.682.148	28.200.988	28.330.427	24.085.177
Variação Anual	↓ -29,48								
Na Margem	↑ 18,17								

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	1.251.914,36	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	1.478.096,80	1.756.817,13	1.372.784,10	1.009.815,80	1.132.195,01	1.448.765,43	969.139,43
Abril	↑ 26,01	1.622.940,49	1.208.603,18	1.817.073,49	1.286.890,47	988.482,54	1.180.337,01	1.499.971,53	997.590,68
Maio	↑ 17,87	1.495.781,47	1.288.952,57	1.889.673,67	1.315.822,23	1.041.871,19	1.319.907,23	1.434.707,54	991.481,44
Junho	↓ -4,26	1.278.774,56	1.336.636,45	1.729.295,15	1.484.048,57	1.047.822,92	1.281.522,51	1.490.273,46	951.224,97
Julho	↓ -9,54	1.366.687,01	1.510.860,93	1.886.746,89	1.809.360,24	1.056.344,32	1.314.601,98	1.552.108,53	1.015.424,91
Agosto	↓ -23,11	1.207.000,00	1.589.803,33	1.868.818,20	1.822.817,15	1.220.999,02	1.351.409,34	1.576.056,09	1.051.067,24
Setembro	↓ -25,03	1.275.000,00	1.700.749,71	1.873.379,56	1.799.251,02	1.311.907,33	1.344.511,38	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	↓ -6,01	18.068.477,88	18.267.802,51	22.644.060,10	18.384.718,17	13.841.774,31	14.686.844,18	17.582.738,61	12.964.115,18
Variação Anual	↓ -32,20								
Na Margem	↑ 6,88								

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	798.364	845.754	957.681	935.242	777.531	868.234
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	674.823	847.741	828.156	1.021.846	925.749	884.240	929.150
Junho	↑ 17,41	863.014	735.068	797.991	851.067	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	↓ -17,46	653.670	791.930	879.537	863.339	997.807	959.411	888.142	925.877
Setembro	↑ 11,60	942.300	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	869.364	815.102	927.289	1.000.867	877.395	884.317
Dezembro		0	1.003.527	962.020	933.214	1.041.291	1.140.077	1.064.982	1.046.764
Acumulada	↑ 8,78	7.248.843	8.572.378	10.304.680	10.364.880	11.820.374	11.816.162	10.987.838	11.091.082
Variação Anual	↓ -24,01								
Na Margem	↑ 44,18								

Gasolina C	Var (%)	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	
Janeiro	0,44	3.181.288,33	3.167.240	3.126.943	3.389.922	3.722.537	3.321.868	3.880.410	3.588.306
Fevereiro	-10,17	2.770.212,81	3.083.981	2.996.866	3.132.420	3.546.966	3.463.858	3.110.123	3.432.935
Março	4,59	2.820.835,18	2.897.025	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	3.067.245	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	3.781.325	3.370.928	3.344.632	3.465.631
Julho	17,87	3.514.378,72	2.961.552	3.226.325	2.996.049	3.709.278	3.442.006	3.422.149	3.646.348
Agosto	-17,46	2.421.000,00	2.933.073	3.257.545	3.197.553	3.695.580	3.583.376	3.289.414	3.703.508
Setembro	11,60	3.490.000,00	3.127.219	3.088.964	2.887.525	3.500.535	3.583.992	3.315.074	3.777.758
Outubro			3.380.765	3.322.277	3.053.220	3.538.793	3.620.889	3.475.018	4.000.745
Novembro			3.217.673	3.219.829	3.018.897	3.434.291	3.708.914	3.249.605	3.537.267
Dezembro			3.716.766	3.563.035	3.466.347	3.856.485	4.222.509	3.944.377	4.187.055
Acumulada	8,78	27.221.840	35.923.814	38.186.037	38.351.779	44.148.632	43.019.082	41.137.402	44.384.247
Variação Anual	-24,01	3.044.377,18							
Na Margem	44,18	15,44							

