

## HIDRATADO VOLTA A TER DESÁGIO SOBRE O AÇÚCAR DE NY

**Perdas no hidratado junto à desvalorização do real foram mais intensas que baixas no açúcar de NY**

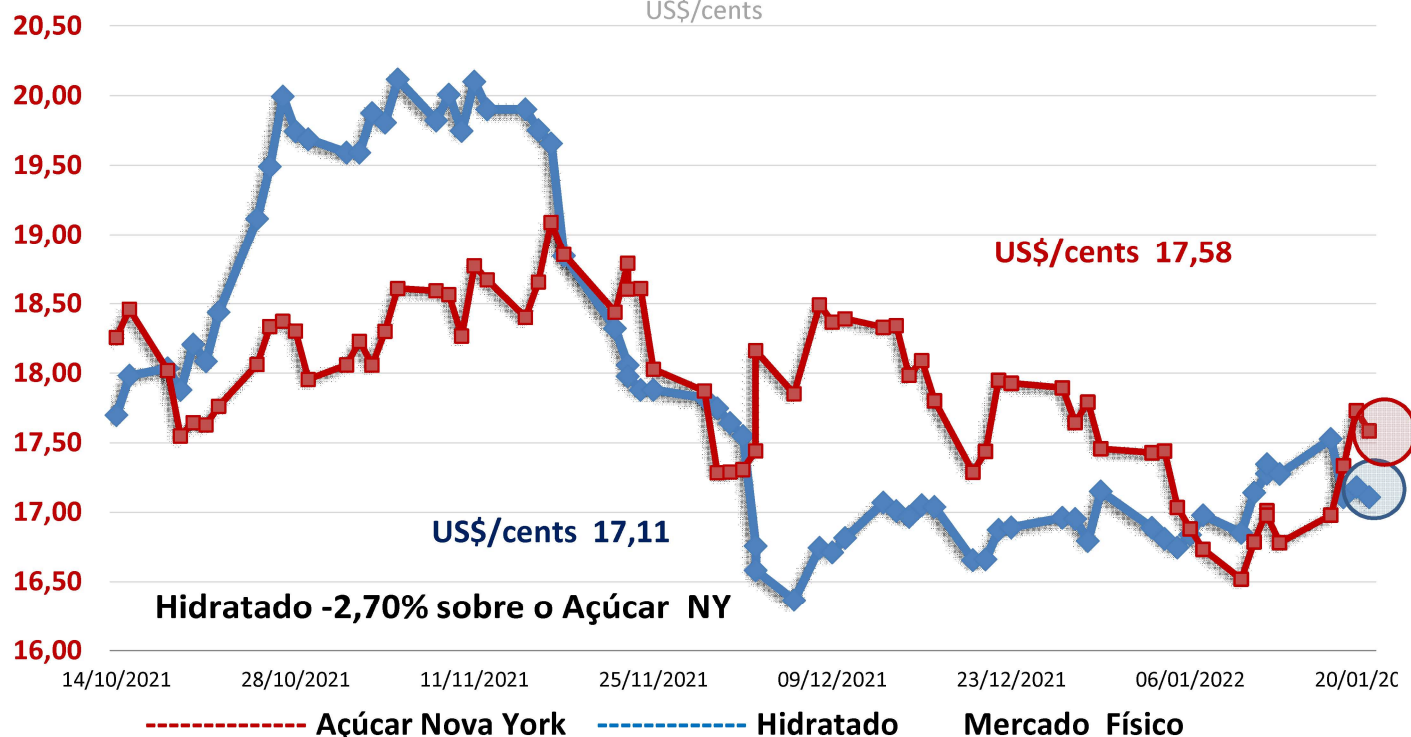
Enquanto o hidratado recuou 10% no mercado físico e o real se desvalorizava quase 2%, o açúcar acabou caindo bem menos, na faixa dos 3%, retomando padrão de deságio para o biocombustível. A finalização do mês de dezembro trouxe consigo a reversão do padrão de prêmios nos preços do

hidratado sobre o açúcar de Nova York. Este padrão de preços mais atrativos sobre o biocombustível pode ser visto ainda no mês imediatamente anterior, em novembro, na faixa de 4,36%.

Porém, os dados mais recentes de dezembro mostram já um diferencial de 5,27% na relação de preços entre o hidratado dentro da usina em centavos de dólar por libra-peso e o açúcar de Nova York. Este retorno à relação negativa para o etanol ocorreu em função da forte queda do mesmo em reais por litro

### 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



no mercado físico, onde recuos na margem foram de 10,29%. Porém, a questão não parou por aí. A desvalorização do real frente ao dólar na faixa de 1,95% intensificou a queda do etanol em centavos de dólar para 10,65%.

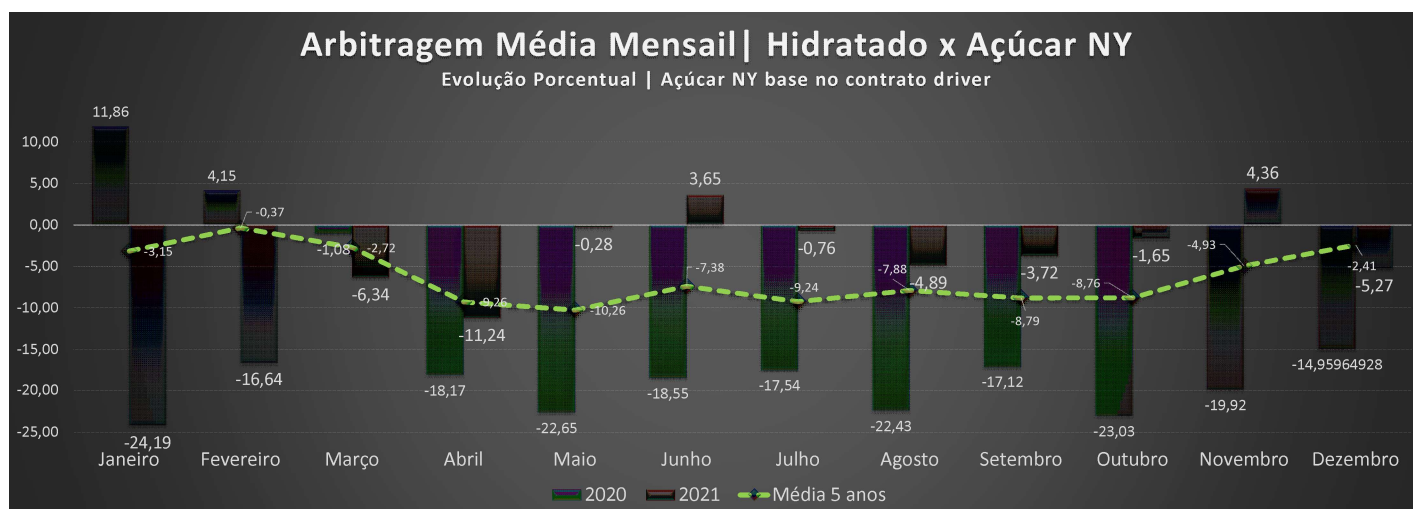
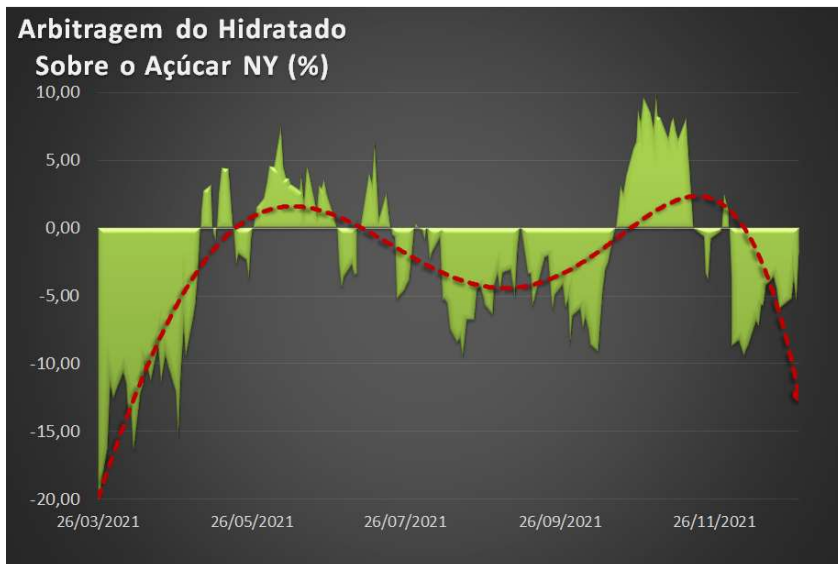
Na outra ponta, tivemos um mercado com preços mais baixos para o açúcar também, porém, em intensidade bem menor que a vista sobre o hidratado. O recuo de 3,28% nos preços do açúcar em Nova York acabou sendo bem menor que a

queda do hidratado, o que levou a esta reversão de cenário de prêmios para deságio entre novembro e dezembro de 2021. É interessante observar que somente em junho e novembro houve prêmios para o hidratado, sendo que o ano inteiro teve a predominância de relação negativa para o biocombustível.

Para janeiro de 2022, SAFRAS & Mercado espera novas desvalorizações tanto para o etanol hidratado no mercado físico quanto para o real frente ao dólar. Já o açúcar em Nova

York tende a ter ganhos moderados no mesmo período. Logo, a relação de diferenciais que atualmente oscila em pouco mais de 5% com os dados de dezembro, deve aprofundar sua negatividade para a faixa de quase 8% ao longo de janeiro.

O valor médio mensal do hidratado em R\$ 4,05, 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\$ 5,6990 do período, equivaleu a US\$/



**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

cents 16,92, um valor 5,27%

abaixo da média de US\$/cents

17,87 observada para o açúcar

bruto de Nova York, já com os

descontos de frete, elevação e

fobização. No ano, a média de

dezembro para o hidratado em

centavos de dólar por libra-peso

apresentou ganhos de 50,36% contra o nível de US\$/cents 11,25 Mercado é que o preço médio em reais para o etanol

visto em dezembro de 2020. Na média de 2021 o preço hidratado oscile em R\$ 3,98 o litro, fora da usina. Dentro da

equivalente do hidratado dentro da usina, oscilou em US\$/ usina ele deve equivaler a R\$ 3,31 o litro, com base em

cents 15,63, um valor 55,27% acima da média de US\$/cents Ribeirão Preto. Com um câmbio médio esperado de R\$ 5,67

10,06 acumulada durante o mesmo momento do ano anterior. frente a uma média de cotação de US\$/cents 19,30 para

A expectativa da SAFRAS & Mercado para Março/22 em Nova York que, dentro da usina, deve equivaler

dezembro, era que o comparativo do hidratado sobre o a US\$/cents 17,99, poderemos esperar uma ampliação da

açúcar de Nova York oscilasse em +2,01%, ficando 7,28 desvantagem do hidratado sobre o açúcar bruto de NY, para a

pontos percentuais acima dos dados efetivos do período faixa negativa de 7,93% através de uma equivalência do

em -5,27%. Já para janeiro a expectativa da SAFRAS & hidratado a US\$/cents 16,56 PVU.

Arbitragem Hidratado x Açúcar									
	2021	2020	2019	2018	Média 5 a	Var[%]	Anual	Var[%]	Margem
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	-3,72	-17,12	16,52	18,93	-8,79	13,40	1,17	5,07	
Outubro	-1,65	-23,03	15,32	15,96	-8,76	21,38	2,08	7,12	
Novembro	4,36	-19,92	16,28	11,02	-4,93	24,28	6,00	9,29	
Dezembro	-5,27	-14,95	17,86	11,25	-2,41	9,69	-9,63	-2,87	
<b>Média Ano</b>	<b>-5,58</b>	<b>-13,29</b>	<b>17,34</b>	<b>24,03</b>	<b>-6,26</b>	<b>7,71</b>	<b>0,81</b>	<b>0,68</b>	

Arbitragem Hidratado x Açúcar NY													
	Hidratado c/	Tributos	Hidr.	Hidr.	Hidr.	Câmb.	Hidr.	Hidr. Usina	Açúcar	Porto	Frente	Frete	Total
	Impostos	MS/PIIS/COFINS	Dif.	M³	R\$/ton	R\$/US\$	US\$/Ton	US\$/cents	NY	US\$/ton	R\$/Ton	US\$/Ton	US\$/Ton
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
outubro-21	4,20	0,69	3,51	3.510,98	2.189,62	5,53	396,09	17,97	19,61	12,50	93,00	16,83	29,33
novembro-21	4,52	0,73	3,79	3.787,48	2.362,06	5,55	425,65	19,31	19,83	12,50	93,00	16,76	29,26
dezembro-21	4,05	0,67	3,38	3.384,17	2.110,54	5,66	372,95	16,92	19,18	12,50	93,00	16,44	28,94
Janeiro-22 *	3,98	0,66	3,32	3.319,76	2.070,37	5,67	365,14	16,56	19,30	12,50	93,00	16,40	28,90
Média do Ano	3,58	0,60	2,98	2.979,81	1.858,36	5,40	344,49	15,63	17,83	12,50	93,00	17,25	29,75
Var (%) na margem	-10,29	-8,45	-10,65	-10,65	-10,65	1,95	-12,38	-12,38	-3,28	0,00	0,00	-1,92	-1,10
Var (%) anual	63,88	56,66	65,39	65,39	65,39	9,99	50,36	50,36	31,15	0,00	0,00	-9,09	-5,37
Var (%) Acumulada Anual	62,99	53,23	65,16	65,16	65,16	4,68	55,27	55,27	38,12	0,00	0,00	-5,21	-3,09

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 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	2.565.263	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	2.314.890	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	-21,22	1.860.670	2.361.733	2.748.355	2.686.157	2.218.806	2.310.821	2.464.198	1.986.944
Setembro	-12,88	2.217.300	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	2.887.262	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	2.426.323
Acumulada	-1,09	20.406.321	28.930.308	32.848.610	29.739.700	25.562.148	26.200.996	28.830.427	24.085.177
Variação Anual	-29,46								
Na Margem	19,17								

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	1.251.914,56	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	-4,26	1.278.774,56	1.335.636,45	1.729.295,15	1.494.048,57	1.047.822,92	1.261.522,51	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	-23,11	1.207.000,00	1.569.803,33	1.868.818,20	1.822.817,15	1.220.999,02	1.351.409,34	1.576.056,09	1.061.067,24
Setembro	-25,03	1.275.000,00	1.700.749,71	1.873.379,56	1.799.251,02	1.311.907,33	1.344.811,38	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	-5,01	13.056.477,89	19.257.932,51	22.544.050,10	19.384.719,17	13.641.774,31	14.585.844,18	17.862.739,51	12.994.115,16
Variação Anual	-32,20								
Na Margem	5,63								

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	747.957	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	851.067	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	824.369	955.474	977.635	938.255	1.000.186
Novembro		868.772	869.354	815.102	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	6,76	7.349.843	9.672.376	10.304.550	10.354.980	11.920.374	11.615.152	10.967.688	11.091.062
Variação Anual	-24,01								
Na Margem	44,16								

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	3.067.245	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	3.761.325	3.370.928	3.344.632	3.455.631
Julho	17,87	3.514.378,72	2.981.552	3.225.325	2.996.049	3.709.278	3.442.006	3.422.149	3.645.348
Agosto	-17,46	2.421.000,00	2.933.073	3.257.545	3.197.553	3.695.580	3.553.376	3.289.414	3.703.508
Setembro	11,60	3.490.000,00	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	6,76	27.221.640	35.823.614	38.166.037	38.351.779	44.149.532	43.019.082	41.137.402	44.364.247
Variação Anual	-24,01	3.044.377,19							
Na Margem	44,16	15,44							

