Nº 771 | 25/novembro/2021

Visão Agro Bioenergia

Informativo Semanal

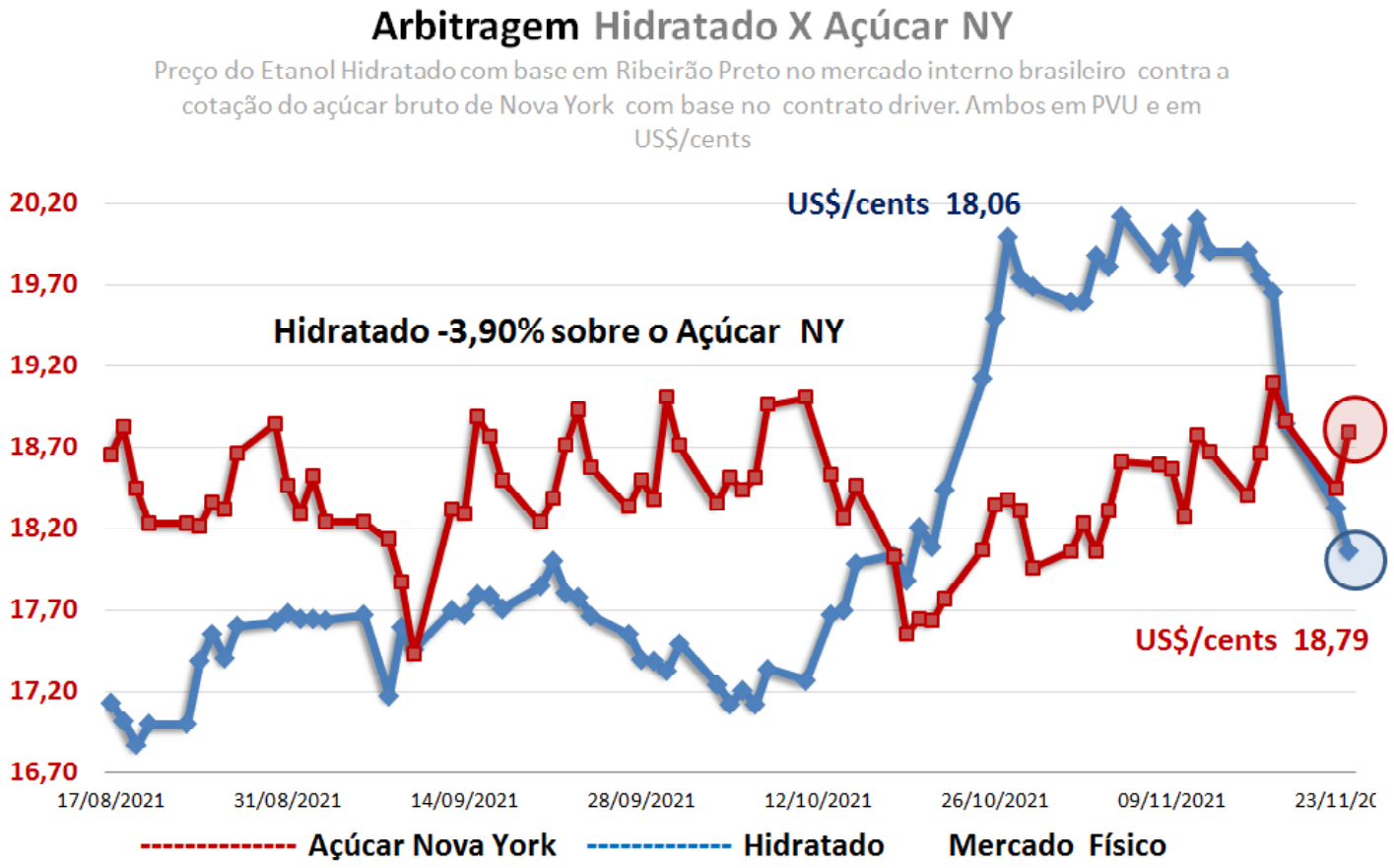
safras &mercado

# HIDRATADO REDUZ DIFERENCIAIS SOBRE O AÇÚCAR EM OUTUBRO

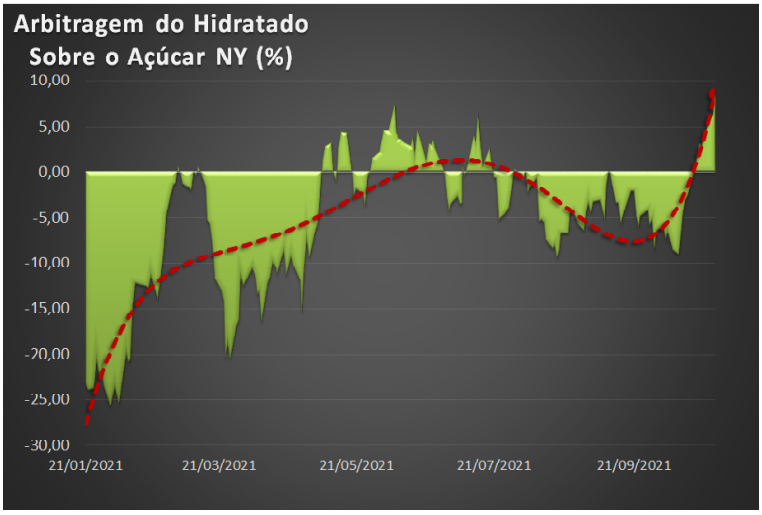
## Ganhos expressivos em reais para o hidratado foram impactados por forte desvalorização do real frente ao dólar; Ainda assim, diferenciais caíram a metade

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 o 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




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.




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.

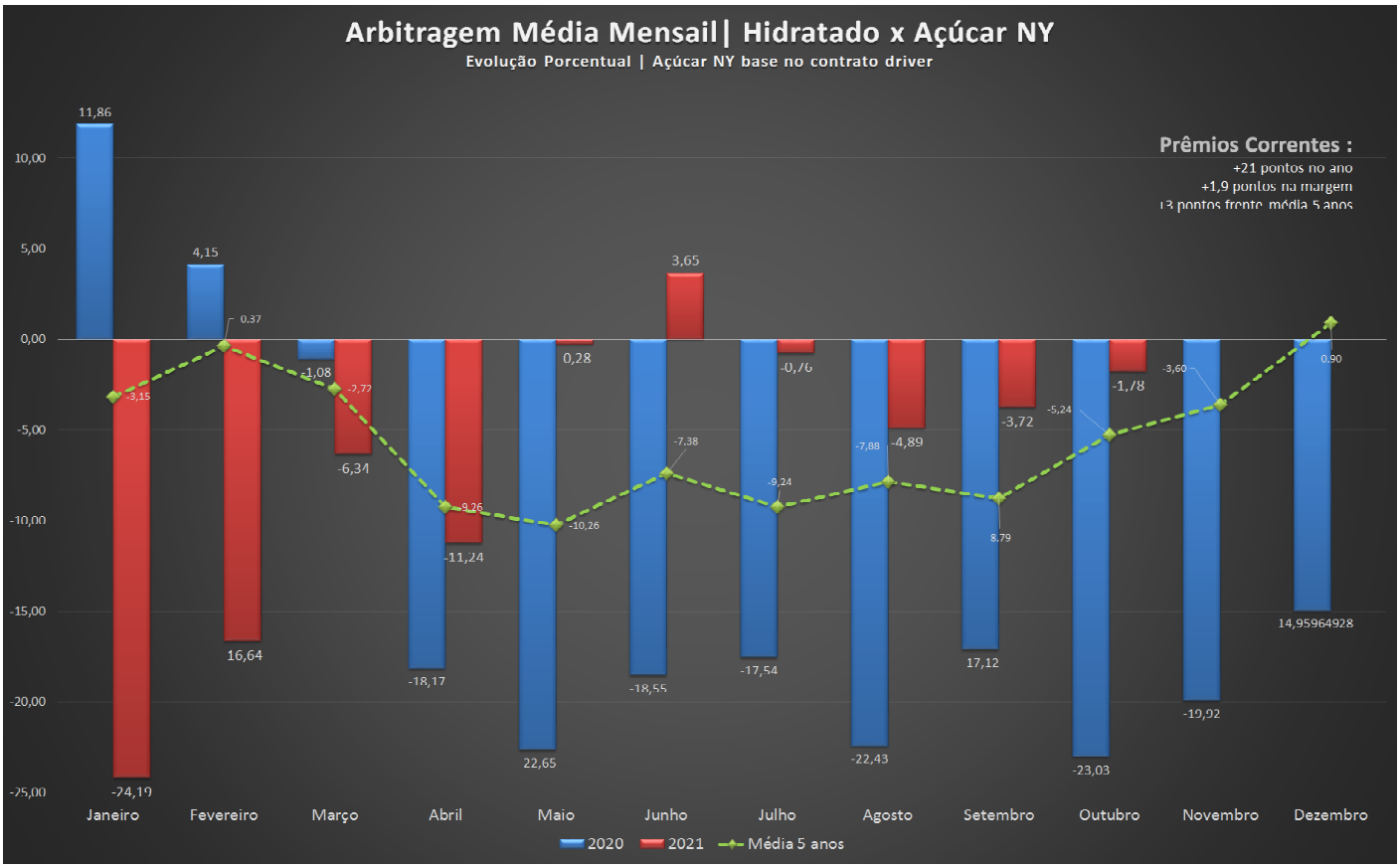
A SAFRAS & Mercado alerta sobre a forte tendência de ampliação dos prêmios do hidratado ao longo de novembro. Isto porque o mesmo tende a continuar se fortalecendo no mercado físico ao mesmo tempo em que o açúcar deve manter seu vetor negativo no mercado internacional em função dos vetores fundamentais 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$/cents 9,98 visto em outubro do ano passado. Na média de 2021 o preço equivalente do hidratado dentro da usina, oscila em US$/cents 15,13, um valor 53,34% acima da média de US$/cents 9,87 acumulada durante o mesmo momento do ano anterior.

**Arbitragem Hidratado x Açúcar NY**

| | Hidratado c/ Impostos | Tributos IS/PIS/Cofins | 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 | 2.858,15 | 1.782,47 | 5,56 | 355,48 | 15,15 | 17,49 | 12,50 | 93,00 | 17,58 | 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 (%) Acumulado 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




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 porcentuais 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.

**Arbitragem Hidratado x Açúcar**

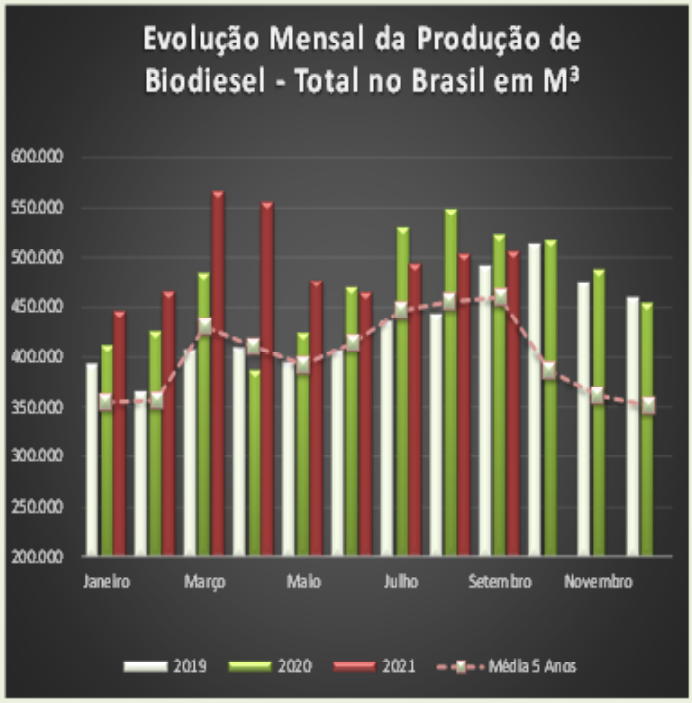
| | 2021 | 2020 | 2019 | 2018 | Média 5 anos | Var[%] Anual | Var[%] Margem | Var[%] M. 5 Anos |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Janeiro | -24,19 | 11,86 | 10,63 | 36,87 | **-3,15** | -36,05 | -9,23 | -21,04 |
| Fevereiro | -16,64 | 4,15 | 16,35 | 43,01 | **-0,37** | -20,80 | 7,54 | -16,28 |
| 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 | -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 | **-3,60** | | | |
| Dezembro | | -14,959649 | 17,86 | 11,25 | **0,90** | | | |
| **Media Ano** | **-6,62** | **-13,29** | **17,34** | **24,03** | **-5,58** | **5,84** | **1,32** | **-0,19** |

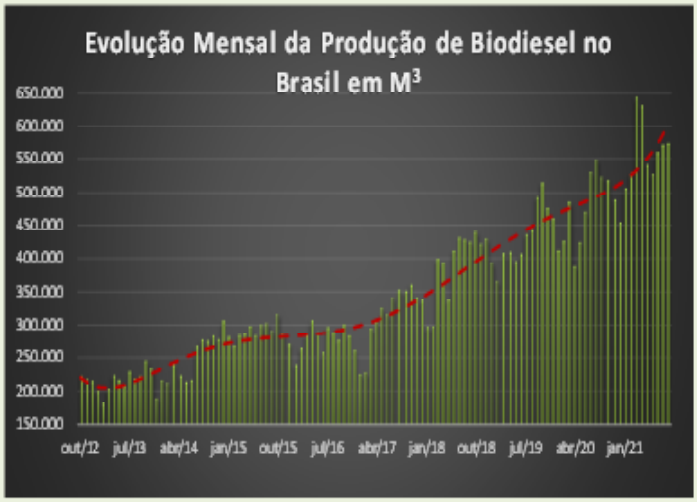
# INDICADORES BIODIESEL - Parte I

## Expectativa de Demanda de Biodiesel No brasil

em metros cúbicos

| Total Biodiesel | Var (%) | | 2020 | 2019 |
|---|---|---|---|---|
| Janeiro | -6,13 | 429.359 | 457.412 | 404.287 |
| Fevereiro | -9,35 | 399.308 | 440.493 | 372.511 |
| Março | 7,42 | 445.746 | 414.944 | 434.393 |
| Abril | 31,89 | 477.164 | 361.795 | 451.848 |
| Maio | 21,48 | 491.715 | 404.784 | 463.669 |
| Junho | 8,12 | 475.137 | 439.445 | 435.496 |
| Julho | 1,69 | 505.855 | 497.442 | 460.878 |
| Agosto | 2,75 | 628.782 | 614.594 | 462.822 |
| Setembro | -7,59 | 447.736 | 484.524 | 461.379 |
| Outubro | | 0 | 516.896 | 483.719 |
| Novembro | | 0 | 440.817 | 522.781 |
| Dezembro | | 0 | 447.822 | 438.479 |
| Total | 4,62 | | 5.420.968 | 5.392.261 |
| Perspectivas 2018 | Volume | | | |
| Demanda Biodiesel | | 6.000.000 | 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 |
| **Produão de Total Óleo Diesel** | | | | |
| Janeiro | 3,44 | 3.502.674 | 3.386.057 | 3.181.084 |
| Fevereiro | -0,05 | 3.280.239 | 3.282.044 | 3.077.530 |
| Março | 11,29 | 3.566.161 | 3.203.624 | 3.557.531 |
| Abril | 28,56 | 3.369.192 | 2.620.803 | 3.490.988 |
| Maio | 6,24 | 3.551.387 | 3.342.669 | 3.539.143 |
| Junho | -1,63 | 3.501.904 | 3.559.991 | 3.477.501 |
| Julho | -0,56 | 3.821.294 | 3.842.899 | 3.510.408 |
| Agosto | -10,02 | 3.615.320 | 4.018.009 | 3.606.868 |
| Setembro | -9,25 | 3.502.790 | 3.859.881 | 3.371.250 |
| Outubro | | | 3.992.965 | 3.285.596 |
| Novembro | | | 3.556.047 | 3.317.434 |
| Dezembro | | | 3.550.113 | 3.499.512 |
| Total | 1,91 | | 42.215.122 | 40.914.849 |
| **Importação de Total Óleo Diesel** | | | | |
| Janeiro | -33,43 | 790.919 | 1.188.065 | 861.789 |
| Fevereiro | -36,52 | 712.839 | 1.122.885 | 647.576 |
| Março | -5,66 | 892.303 | 945.817 | 786.397 |
| Abril | 40,65 | 1.402.444 | 997.146 | 1.027.490 |
| Maio | 93,68 | 1.366.763 | 705.175 | 1.097.551 |
| Junho | 49,73 | 1.249.470 | 834.461 | 877.462 |
| Julho | 9,34 | 1.237.258 | 1.131.519 | 1.098.369 |
| Agosto | 48,26 | 1.672.299 | 1.127.926 | 1.021.350 |
| Setembro | -1,10 | 974.566 | 985.362 | 1.242.542 |
| Outubro | | | 1.175.976 | 1.551.589 |
| Novembro | | | 852.121 | 1.910.372 |
| Dezembro | | | 928.104 | 885.278 |
| Total | 13,94 | | 11.994.559 | 13.007.765 |




## 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 | 506.705 | 8,36 |
| Fevereiro | 240.529 | 303.594 | 300.065 | 258.823 | 338.420 | 415.249 | 483.199 | 528.606 | 9,40 |
| Março | 271.839 | 322.692 | 323.158 | 335.069 | 452.310 | 462.134 | 550.298 | 643.058 | 16,86 |
| Abril | 253.224 | 324.526 | 348.485 | 346.599 | 446.137 | 464.902 | 439.527 | 630.955 | 43,55 |
| Maio | 242.526 | 338.851 | 328.814 | 369.316 | 383.291 | 448.352 | 481.494 | 541.733 | 12,51 |
| Junho | 245.770 | 322.185 | 292.772 | 359.236 | 467.077 | 461.613 | 533.311 | 527.682 | -1,06 |
| Julho | 302.971 | 341.094 | 337.435 | 387.236 | 489.776 | 495.344 | 602.029 | 560.642 | -6,87 |
| Agosto | 314.532 | 344.038 | 327.183 | 399.997 | 486.156 | 503.146 | 623.118 | 571.885 | -8,22 |
| Setembro | 312.665 | 330.388 | 313.309 | 398.707 | 482.327 | 558.226 | 594.002 | 574.626 | -3,26 |
| Outubro | 321.603 | 359.166 | 341.024 | 409.344 | 500.209 | 583.718 | 587.708 | | |
| Novembro | 315.448 | 324.662 | 321.560 | 386.941 | 479.066 | 539.820 | 554.071 | | |
| Dezembro | 347.769 | 306.526 | 296.145 | 382.671 | 487.444 | 522.093 | 515.656 | | |
| | 3.414.090 | 3.937.269 | 3.801.339 | 4.289.301 | 5.350.036 | 5.901.104 | 6.432.008 | 5.085.892 | |

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

# INDICADORES BIODIESEL - Parte II

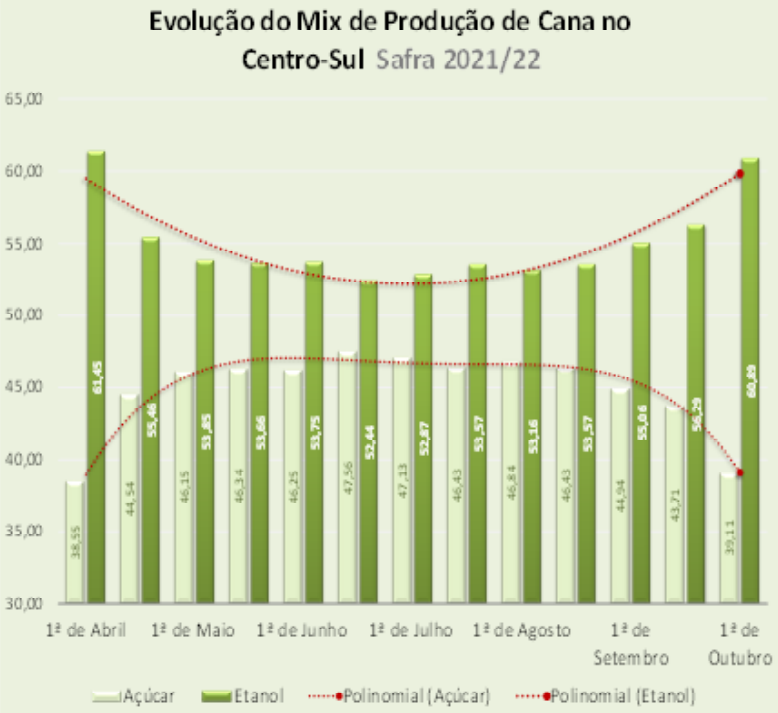
## Produção de biodiesel por matéria prima (m³)

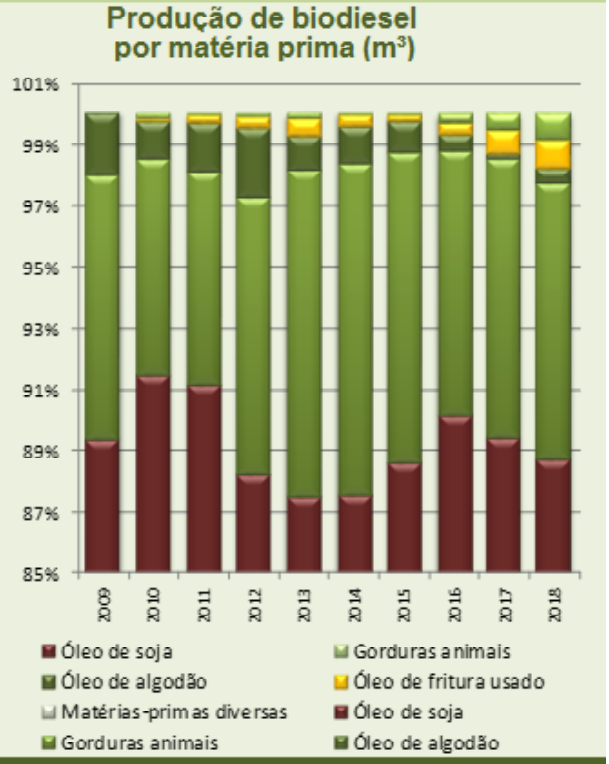
| Matéria-prima | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Óleo de soja | 3.748.425 | 3.007.545 | 2.910.790 | 3.008.603 | 2.553.561 | 2.142.984 | 2.041.667 | 2.152.298 | 1.960.822 | 1.250.577 |
| Gorduras animais | 859.414 | 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 | 123.247 | 84.711 | 57.458 | 59.631 |
| 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 graxos | 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 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Óleo de soja | 73,45% | 74,62% | 76,41% | 76,57% | 70,09% | 70,07% |
| Gorduras animais | 20,98% | 21,40% | 20,11% | 16,80% | 16,92% | 16,07% |
| Óleo de algodão | 2,26% | 2,39% | 1,96% | 1,07% | 0,30% | 0,92% |
| Óleo de fritura usado | 1,05% | 0,76% | 0,45% | 0,73% | 1,38% | 1,65% |
| Outras | 0,32% | 0,02% | 0,09% | 0,58% | 0,99% | 1,52% |
| Total | 1,93% | 0,81% | 0,98% | 4,24% | 10,32% | 9,77% |
| Fonte: ABIOVE | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |

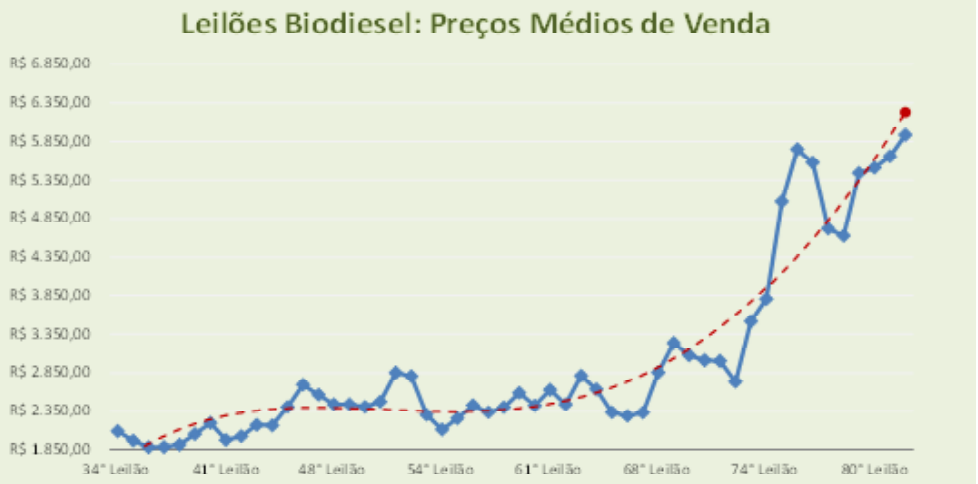
| Matéria prima | Var(%) |
|---|---|
| Óleo de soja | 24,63 |
| Gorduras animais | 18,37 |
| Óleo de algodão | 280,79 |
| Óleo de fritura usado | 48,71 |
| Outras | 92,22 |
| **Total** | 17,93 |

## Mix de Produção Centro-Sul




| | | |
|---|---|---|
| 73° Leilão | R$ | 3.512,06 |
| 74° Leilão | R$ | 3.803,17 |
| 75° Leilão | R$ | 5.067,68 |
| 75° Leilão Comp | R$ | 5.748,36 |
| 76° Leilão | R$ | 5.576,74 |
| 77° Leilão | R$ | 4.719,21 |
| 78° Leilão | R$ | 4.627,05 |
| 79° Leilão | R$ | 5.441,72 |
| 80° Leilão | R$ | 5.509,61 |
| 81° Leilão | R$ | 5.658,22 |
| 82° Leilão | R$ | 5.932,29 |
| **Variação** | | |
| Ano | | 28,21 |
| Margem | | 4,84 |




Fonte: Dados Oficiais do Governo, Banco Central, Ministério da Fazenda

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