

HIDRATADO TEM FORTE REDUÇÃO NO DIFERENCIAL SOBRE O AÇÚCAR EM NY

Perdas do hidratado no mercado físico foram parcialmente neutralizadas pela valorização do real frente ao dólar

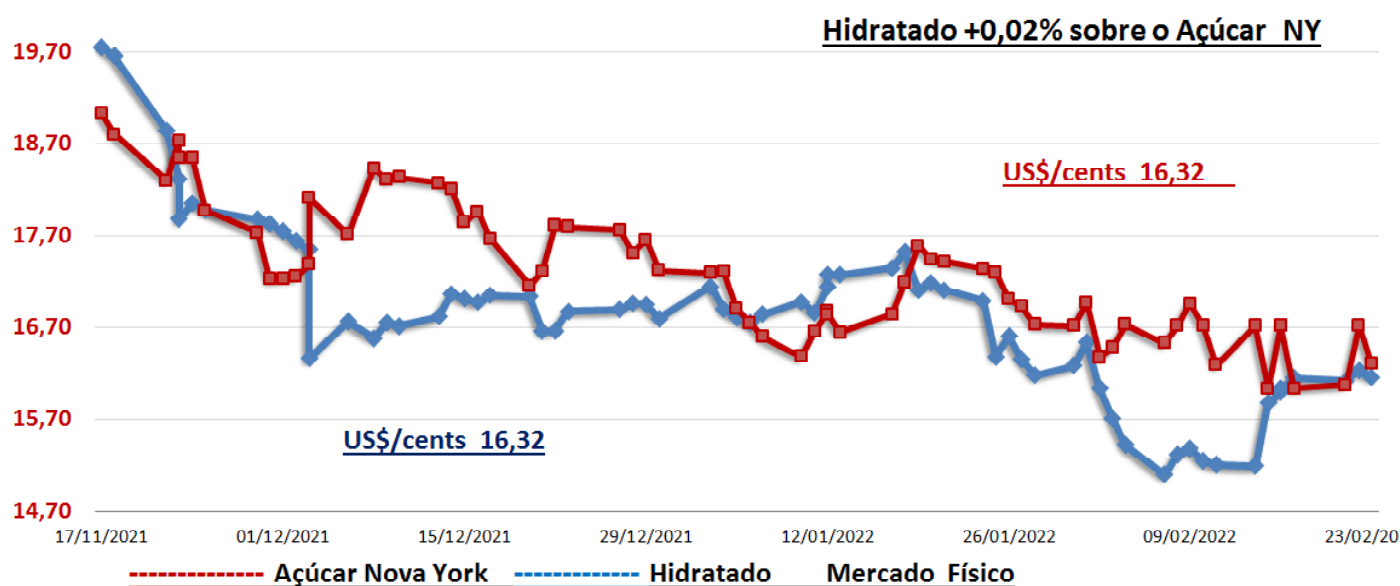
Quedas fortes no açúcar ajudaram no movimento de neutralização dos diferenciais do hidratado frente a commodity em Nova York. Forte queda no hidratado prevista para fevereiro deve ampliar diferenciais mais uma vez. O mês de janeiro foi um período de importe neutralização dos níveis de diferenciais do hidratado frente ao açúcar de Nova York que, frente ao mês imediatamente anterior, passou de -4,71% para -0,60%. O forte movimento de neutralização dos diferenciais ocorreu não por

eventuais altas no etanol, e sim por quedas pronunciadas no açúcar frente a uma leve ajuda no câmbio que acabou neutralizando o movimento negativo também observado no hidratado. Logo, foi possível observar uma aproximação negativa dos preços do açúcar em direção aos do etanol ainda que este também teve seu viés de baixa.

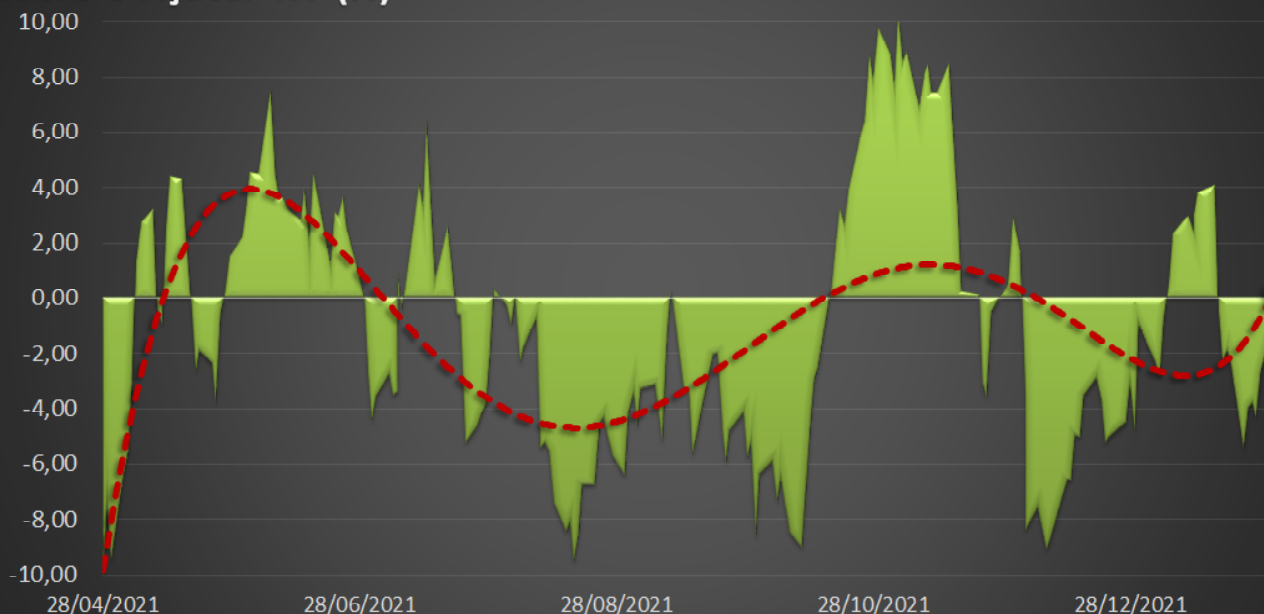
Para fevereiro deste ano a SAFRAS & Mercado espera uma nova ampliação dos diferenciais do hidratado frente ao açúcar, ainda que ambos permaneçam em sua tendência de baixa. Porém o detalhe é que o hidratado tende a cair de forma bem mais intensa que o açúcar em Nova York.

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 (%)

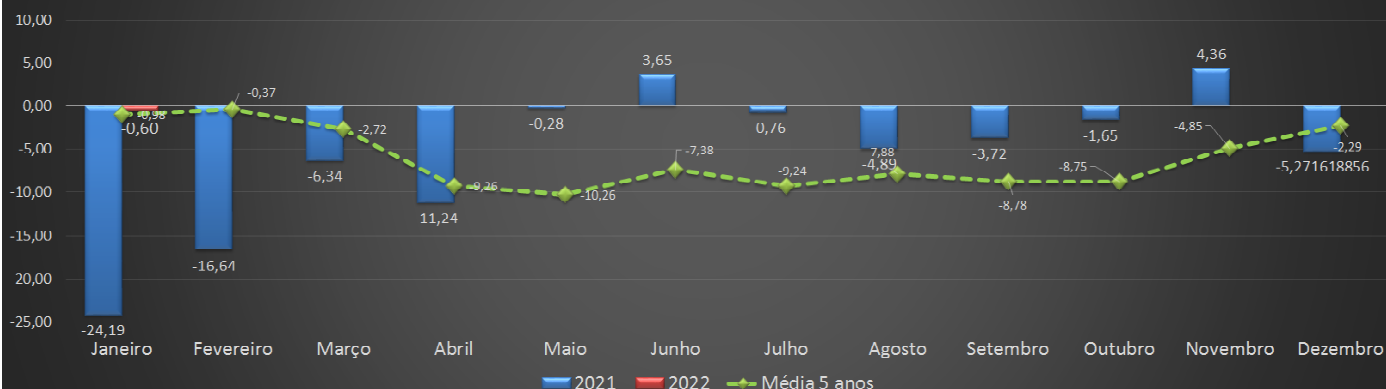


Além disso não deve contar com novos movimentos de valorização do real frente ao dólar o qual não deve se manter dentro desta tendência ao longo de todo o mês de fevereiro. Logo, o padrão de deságio que temos visto em -0,60% em janeiro deve saltar para 7,30% ao longo de fevereiro. Olhando mais detalhadamente vemos que o valor médio mensal do hidratado

em R\$ 3,98, 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\$ 5,5303 do período, equivaleu a US\$/cents 16,88, um valor 0,607% abaixo da média de US\$/cents 16,99 observada o açúcar bruto de Nova York, já com os descontos de frete, elevação e fobização.

Arbitragem Média Mensal | Hidratado x Açúcar NY

Evolução Porcentual | Açúcar NY base no contrato driver



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

	2022	2021	2020	2018	Média 5 anos	Var[%] Anual	Var[%] Margem	Var[%] M. 5 Anos
Janeiro	-0,60	-24,19	11,86	36,87	-0,98	23,58	4,67	0,38
Fevereiro		-16,64	4,15	43,01	-0,37	16,64		
Março		-6,34	-1,08	51,66	-2,72	6,34		
Abril		-11,24	-18,17	27,98	-9,26	11,24		
Maio		-0,28	-22,65	26,24	-10,26	0,28		
Junho		3,65	-18,55	15,58	-7,38	-3,65		
Julho		-0,76	-17,54	12,18	-9,24	0,76		
Agosto		-4,89	-22,43	17,70	-7,88	4,89		
Setembro		-3,72	-17,12	18,93	-8,78	3,72		
Outubro		-1,65	-23,03	15,96	-8,75	1,65		
Novembro		4,36	-19,92	11,02	-4,85	-4,36		
Dezembro		-5,27	-14,96	11,25	-2,29	5,27		
Media Ano	-0,60	-5,58	-13,29	24,03	-6,06	5,53	4,67	0,38

No ano a média de janeiro para o hidratado em centavos de dólar por libra-peso apresentou ganhos de 52,63% contra o nível de US\$/cents 11,06 visto em janeiro de 2021. Na média de 2022 o preço equivalente do hidratado dentro da usina, oscilou em US\$/cents 16,88, um valor 52,63% acima da média de US\$/cents 11,06 acumulada durante o mesmo momento do ano anterior.

A expectativa da SAFRAS & Mercado para janeiro, era que o comparativo do hidratado sobre o açúcar de Nova York oscilasse em -7,93%, ficando 7,33 pontos percentuais abaixo dos dados efetivos do período em -0,60%. Já para fevereiro a expectativa

da SAFRAS & Mercado é que o preço médio em reais para o etanol hidratado oscile em R\$ 3,50 o litro, fora da usina. Dentro da usina ele deve equivaler a R\$ 2,90 o litro, com base em Ribeirão Preto.

Com um câmbio médio esperado de R\$ 5,40 frente a uma média de cotação de US\$/cents 17,90 para Maio/22 em Nova York que, dentro da usina, deve equivaler a US\$/cents 16,41, poderemos esperar uma ampliação da desvantagem do hidratado sobre o açúcar bruto de NY, para a faixa negativa de 7,30% através de uma equivalência do hidratado a US\$/cents 15,21 PVU.

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	ICMS/PIS/Cofins	Dif.	M ³	R\$/ton	R\$/US\$	US\$/ton	US\$/cents	NY	US\$/ton	R\$/ton	US\$/ton	US\$/ton	US\$/cents	Usina	US\$/cents	(%)
outubro 21	4,20	0,69	4,47	3.510,98	2.189,62	5,53	396,09	17,97	19,61	12,50	95,00	17,19	29,69	1,35	18,27	0,30	1,56
novembro-21	4,52	0,73	3,79	3.787,48	2.362,06	5,55	425,65	19,31	19,83	12,50	101,58	18,30	30,80	1,40	18,43	0,87	4,76
dezembro-21	4,05	0,67	3,38	3.384,17	2.110,54	5,66	372,95	16,92	19,18	12,50	106,19	18,76	31,26	1,42	17,76	-0,85	-4,71
janeiro-22	3,96	0,66	3,30	3.299,94	2.058,01	5,53	372,09	16,88	18,46	12,50	110,00	19,90	32,40	1,47	16,99	-0,11	-0,60
fevereiro-22 *	3,50	0,60	2,90	2.903,00	1.810,83	5,40	335,34	15,21	18,50	12,50	110,00	20,37	32,87	1,49	17,01	-1,80	-10,57
Média do Ano	3,96	0,66	3,30	3.299,94	2.058,01	5,53	372,09	16,88	18,46	12,50	110,00	19,90	32,40	1,47	16,99	-0,11	-0,60
Var (%) na margem	-2,40	-1,93	-2,49	-2,49	-2,49	-2,28	-0,23	-0,23	-3,78	0,00	3,59	6,05	3,63	3,63	-4,37	-87,16	-87,21
Var (%) anual	56,38	51,23	57,44	57,44	57,44	3,13	52,63	52,63	15,75	0,00	18,28	14,71	8,55	8,55	16,42	-96,92	-97,51
Var (%) Acumulada Anual	56,38	51,23	57,44	57,44	57,44	3,13	52,63	52,63	15,75	0,00	18,28	14,71	8,55	8,55	16,42	96,92	97,51

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 BIODIESEL - Parte I

Expectativa de Demanda de Biodiesel No Brasil

em metros cúbicos

Total Biodiesel	Var. (%)	2020	2018
Janeiro	-6,13	429.359	457.412
Fevereiro	-9,35	389.308	440.485
Março	7,42	445.745	414.944
Abril	31,89	477.164	381.795
Maio	21,48	491.715	404.784
Junho	8,12	475.137	439.446
Julho	1,69	505.855	497.442
Agosto	2,75	528.762	514.594
Setembro	-7,59	447.745	484.524
Outubro	11,53	576.511	510.090
Novembro	7,66	474.599	440.517
Dezembro		0	447.822
Total	30,78	5.420.968	5.392.261
Perspectivas 2018			
Demanda Biodiesel	Volume	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
Produção de Total Óleo Diesel			
Janeiro	3,44	3.502.674	3.386.057
Fevereiro	-0,05	3.280.239	3.282.044
Março	11,29	3.565.161	3.203.824
Abril	28,56	3.369.192	2.620.803
Maio	6,24	3.551.387	3.342.689
Junho	-1,63	3.501.904	3.589.991
Julho	-0,56	3.821.294	3.842.899
Agosto	-10,02	3.615.320	4.018.009
Setembro	-9,25	3.502.790	3.889.881
Outubro	-2,03	3.912.081	3.992.935
Novembro	1,54	3.610.818	3.596.047
Dezembro			3.580.113
Total	28,08	42.215.122	40.514.849
Importação de Total Óleo Diesel			
Janeiro	-33,43	790.919	1.188.065
Fevereiro	-36,52	712.839	1.122.885
Março	-5,66	892.303	946.817
Abril	40,65	1.402.444	997.146
Maio	93,68	1.365.763	705.175
Junho	49,73	1.249.470	834.481
Julho	9,34	1.237.258	1.131.519
Agosto	48,26	1.672.299	1.127.926
Setembro	-1,09	974.657	985.382
Outubro	57,57	1.853.031	1.175.975
Novembro	33,22	1.135.169	882.121
Dezembro			928.104
Total	20,08	11.534.553	13.007.765

Fonte: ANP

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

Porcentagem de Mistura de Biodiesel ao Óleo Diesel

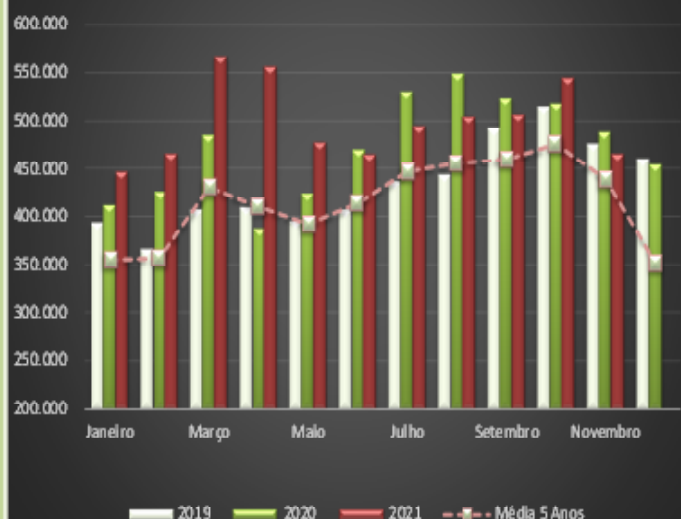
2% : de janeiro de 2006 a junho de 2008

5% : de julho de 2008 a junho de 2009

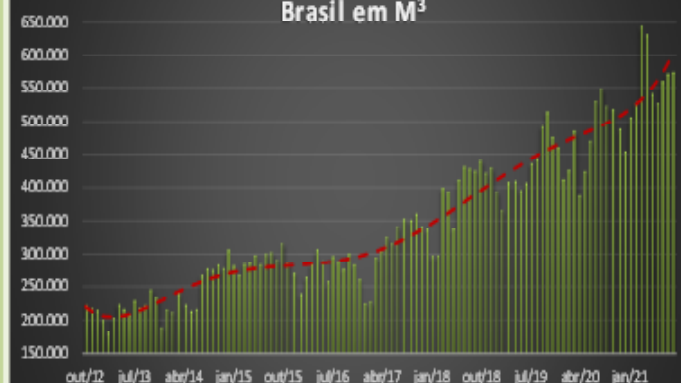
8% : de julho de 2009 a dezembro de 2009

9% : A partir de janeiro de 2010

Evolução Mensal da Produção de Biodiesel - Total no Brasil em M³



Evolução Mensal da Produção de Biodiesel no Brasil em M³



Evolução Mensal da Produção de Biodiesel - Total no Brasil - em Metros Cubicos

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	var (%)
Janeiro									
Fevereiro	245.215	319.546	271.388	255.361	337.824	446.508	467.596	506.705	8,36
Março	240.529	303.594	300.065	258.823	338.420	415.249	483.199	528.606	9,40
Abril	271.839	322.692	323.158	335.069	452.310	462.134	550.298	643.058	16,86
Maio	253.224	324.526	348.485	346.599	446.137	464.902	439.527	630.955	43,55
Junho	242.526	338.851	328.814	369.316	383.291	448.352	481.494	541.733	12,51
Julho	245.770	322.185	292.772	359.236	467.077	461.613	533.311	527.682	-1,06
Agosto	302.971	341.094	337.435	387.236	489.776	495.344	602.029	560.642	-6,87
Setembro	314.532	344.038	327.183	399.997	486.156	503.146	623.118	571.885	-8,22
Outubro	312.665	330.388	313.309	398.707	482.327	558.226	594.002	574.626	-3,26
Novembro	321.603	359.166	341.024	409.344	500.209	583.718	587.708		
Dezembro	315.448	324.662	321.560	386.941	479.066	539.820	554.071		
Total	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

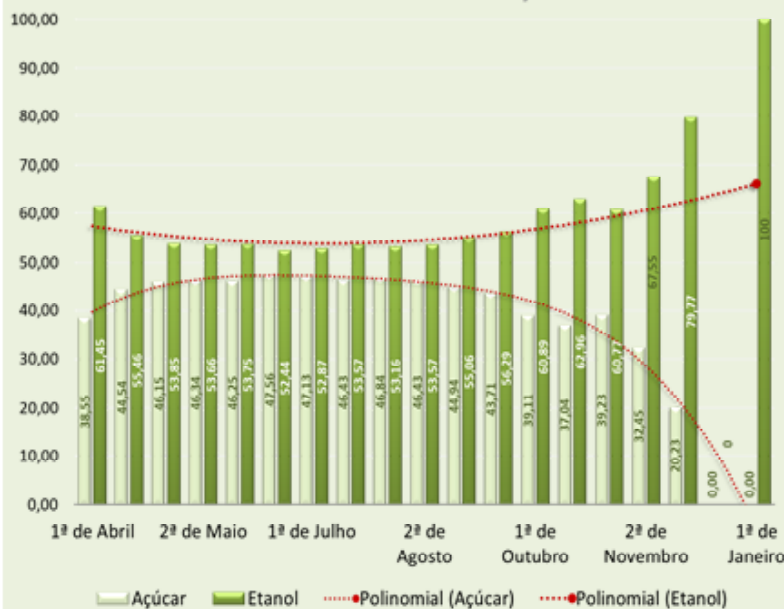
INDICADORES BIODIESEL - Parte II

Produção de biodiesel por matéria prima (m³)

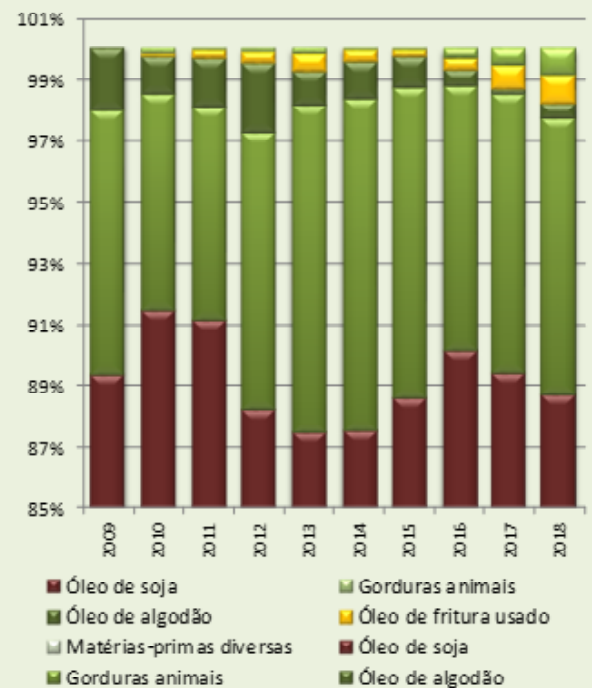
Matéria-prima	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011
Óleo de soja	3.748.425	3.007.545	2.910.790	3.008.603	2.553.561	2.142.984	2.041.667	2.152.298	1.960.822	1.250.577
Gorduras animais	859.414	726.012	638.823	791.748	732.447	612.076	481.231	367.578	330.574	258.035
Óleo de algodão	49.020	12.873	40.624	77.312	81.742	65.959	120.247	84.711	57.450	50.601
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 gordurosos	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	Matéria prima		Var(%)	
Óleo de soja	73,45%	74,62%	76,41%	76,57%	70,09%	70,07%	Óleo de soja		↓	24,63
Gorduras animais	20,98%	21,40%	20,11%	16,80%	16,92%	16,07%	Gorduras animais		↓	18,37
Óleo de algodão	2,26%	2,39%	1,96%	1,07%	0,30%	0,92%	Óleo de algodão		↓	280,79
Óleo de fritura usado	1,05%	0,76%	0,45%	0,73%	1,38%	1,65%	Óleo de fritura usado		↓	48,71
Outras	0,32%	0,02%	0,09%	0,58%	0,99%	1,52%	Outras		↓	92,22
Total	1,93%	0,81%	0,98%	4,24%	10,32%	9,77%	Total		↓	17,93
Fonte: ABIOVE	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%				

Mix de Produção Centro-Sul

Evolução do Mix de Produção de Cana no Centro-Sul Safra 2021/22



Produção de biodiesel por matéria prima (m³)



73º Leilão	R\$	3.512,06
74º Leilão	R\$	3.803,17
75º Leilão	R\$	5.067,68
75º Leilão Comp	R\$	5.748,36
76º Leilão	R\$	5.576,74
77º Leilão	R\$	4.719,21
78º Leilão	R\$	4.627,05
79º Leilão	R\$	5.441,72
80º Leilão	R\$	5.509,61
81º Leilão	R\$	5.658,22
82º Leilão	R\$	5.932,29

Variação

Ano	↓	28,21
Margem	↓	4,84

Leilões Biodiesel: Preços Médios de Venda



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

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

