

AÇÚCAR EM NY SEGUE REMUNERANDO MAIS QUE O HIDRATADO

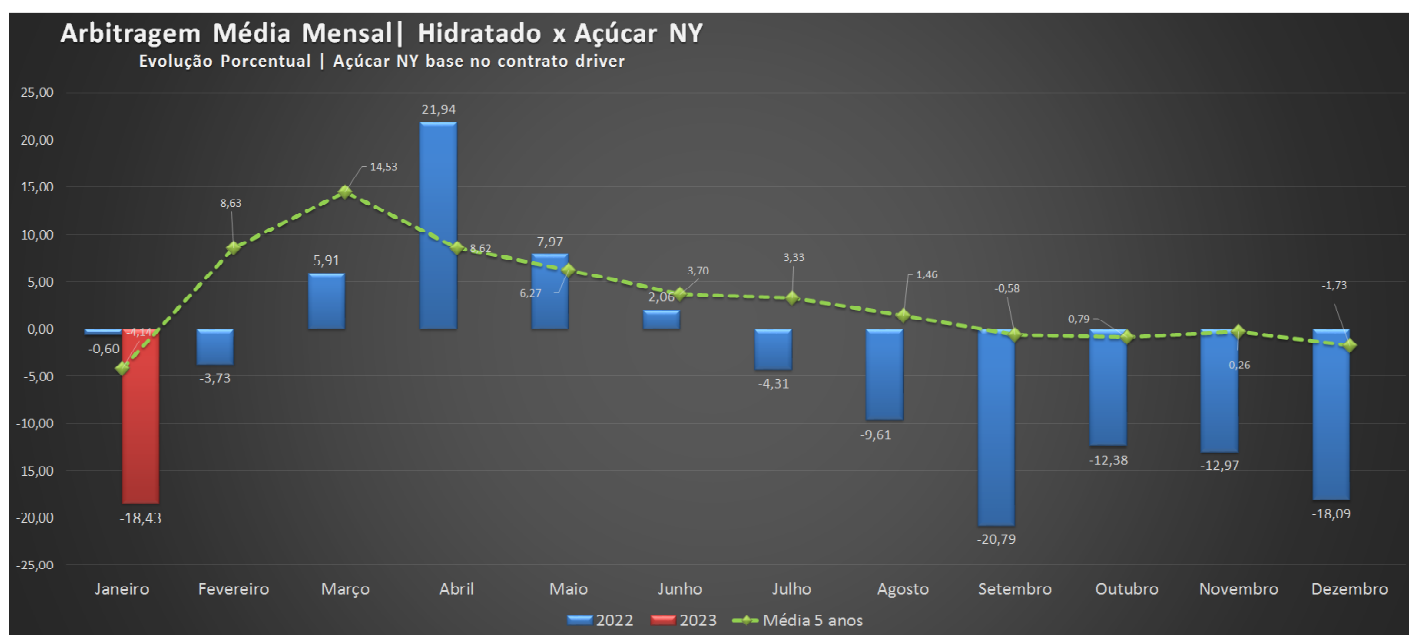
Queda no preço do etanol hidratado no mercado físico foi bem mais intensa do que a baixa do açúcar em Nova York além de ser compensada pela leve valorização do real frente ao dólar no período; O basis menor para o açúcar ajudou o etanol embora Cbios tenha recuado no período

Fevereiro tem sido um período marcado pela manutenção do padrão de desvantagem para o hidratado quando comparado com as cotações do açúcar bruto em Nova York, com ambos os produtos em centavos de dólar por libra-peso e colocados dentro da usina. Por um lado, tivemos um vetor de baixa muito forte sobre os preços do etanol hidratado no mercado físico que recuaram 4,26% entre dezembro e janeiro. Esta queda, acabou sendo atenuada para 3,45% diante da valorização do real frente ao dólar no mesmo período que avançou 0,99%. O detalhe é em Nova York as médias para o primeiro contrato Março/23 também recuaram, só que em intensidade bem menor, na faixa de 1,59%.

Com isto, a queda forte do açúcar bruto em Nova York junto a valorização do real frente ao dólar [que passou de R\$ 5,25

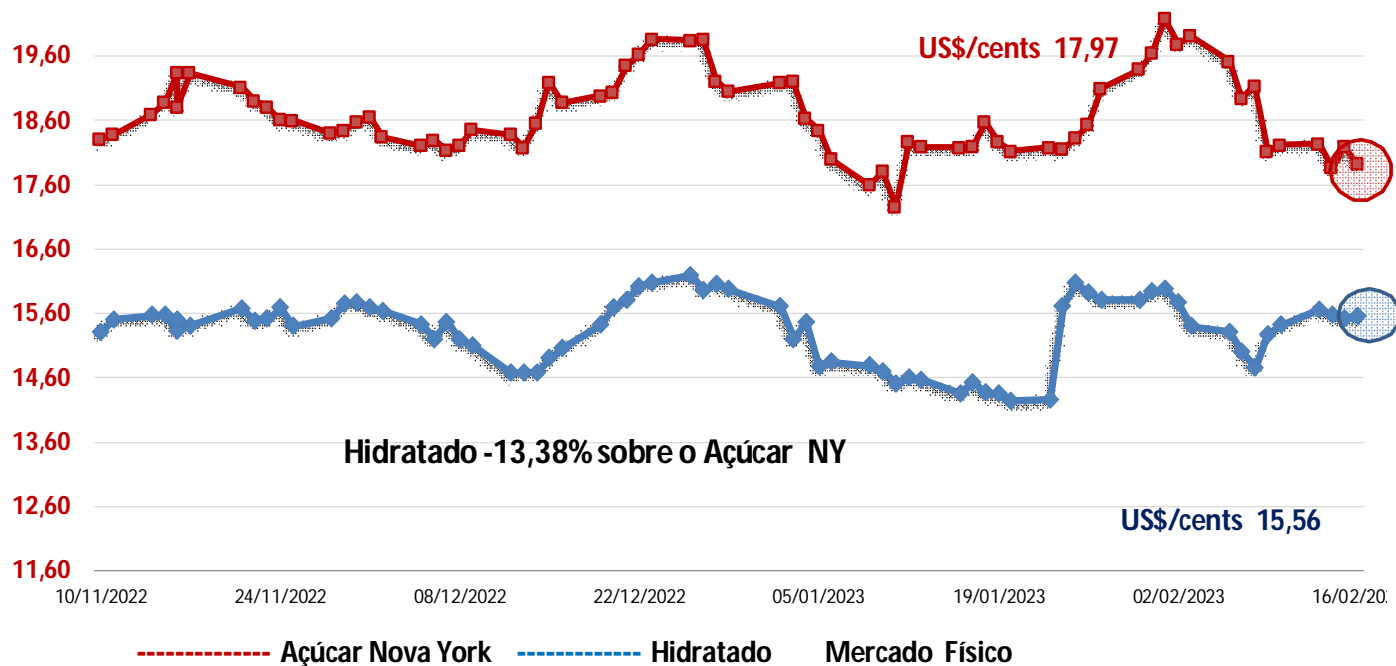
para R\$ 5,20 na média mensal entre dezembro e janeiro] acabou formando um duplo vetor de neutralização da negatividade do etanol no mercado físico. Tivemos também uma redução no basis pago sobre o açúcar bruto em Santos, que, apesar de manter o seu tom de prêmio, acabou recuando da média de US\$/cents 0,70 para US\$/cents 0,45. Em termos de centavos de dólar por libra-peso parece pouco, mas olhando pela ótica porcentual, notamos uma queda de -35,8% no basis em Santos. Este vetor também ajudou na neutralização da queda do etanol hidratado no mercado físico em termos comparativos, deixando a vantagem do açúcar bruto de Nova York cada vez menor.

Porém nem tudo foi favorável ao etanol. Isto porque os preços pagos por contrato de Cbios acabaram apresentando

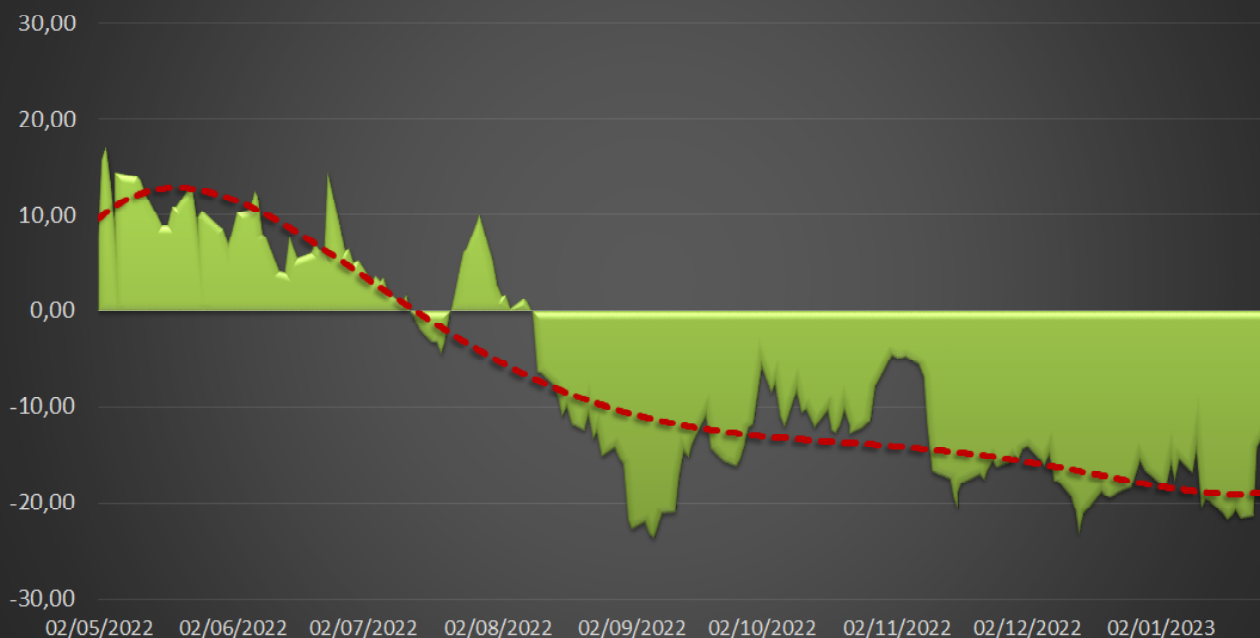


Arbitragem Hidratado X Açúcar NY

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 considerando o basis em Santos e o



Arbitragem do Hidratado Sobre o Açúcar NY (%)



SAFRAS Consulting

Strategic and customized guidance on your decision making.

Commercial • Investments • Hedging management

More info:
infocma@cma.com.br

Arbitragem Hidratado x Açúcar									
	2023	2022	2021	2020	2018	Média 5 anos	Var[%] Anual	Var[%] Margem	Var[%] M. 5 Anos
Janeiro	-18,43	-0,60	-24,19	11,86	36,87	-4,14	-17,83	-0,34	-14,29
Fevereiro		-3,73	-16,64	4,15	43,01	8,63			
Março		5,91	-6,34	-1,08	51,66	14,53			
Abril		21,94	-11,24	-18,17	27,98	8,62			
Mai		7,97	-0,28	-22,65	26,24	6,27			
Junho		2,06	3,65	-18,55	15,58	3,70			
Julho		-4,31	-0,76	-17,54	12,18	3,33			
Agosto		-9,61	-4,89	-22,43	17,70	1,46			
Setembro		-20,79	-3,72	-17,12	18,93	-0,58			
Outubro		-12,38	-1,65	-23,03	15,96	-0,79			
Novembro		-12,97	4,36	-19,92	11,02	-0,26			
Dezembro		-18,09	-5,27	-14,96	11,25	-1,73			
Média Ano	-18,43	-3,72	-5,58	-13,29	24,03	3,25	-17,83	-0,34	-14,29

recuos fortes no mesmo período, o que acabou prejudicando na remuneração extra ao etanol. A média por Cbios caiu 7,62% entre dezembro e janeiro, passando de R\$ 99,92 para R\$ 86,76 por contrato. Observando pela ótica de reais por litro a remuneração de Cbios por parte das usinas caiu de R\$ 0,11 para R\$ 0,10. Pode parecer pouco, mas em termos percentuais foi uma queda de 7,62%. Isto contribuiu para que o nível de deságio do hidratado frente o açúcar em Nova York não tivesse força para reduzir os seus descontos mesmo com as contribuições dos preços do açúcar e do basis em baixa e do câmbio favorável ao biocombustível.

No mês passado a expectativa da SAFRAS & Mercado era de um deságio de 19,19% do hidratado frente ao açúcar que acabou se posicionando 0,76 pontos percentuais abaixo do deságio efetivo do período em -18,43%. Já para fevereiro a expectativa da SAFRAS & Mercado é de um deságio médio para o mês em 12,97%, levemente menor que o visto em janeiro, mas ainda

assim mantendo o tom negativo na relação de preços entre o hidratado e o açúcar em Nova York.

Prêmios do cristal sobre o açúcar caem em janeiro

O mês de janeiro foi um período marcado pela redução dos prêmios do açúcar cristal com até 150 lcumsa frente a média de preços entre o etanol anidro em hidratado, ambos convertidos em reais por saca de 50 quilos. A redução da vantagem foi de pouco mais de três pontos percentuais com a relação entre ambos saindo de 47,45% para 44,02%. Isto ocorreu devido a uma queda mais intensa vista no açúcar do que a baixa na média de preços entre o etanol anidro e o hidratado. O primeiro teve até ganhos no curto prazo, com as médias de preços entre dezembro e janeiro avançando 2,06%. Porém o hidratado acabou recuando 3,93% no mesmo período. Isto acabou resultando em uma média de 0,93% negativa mesmo que o anidro tenha se

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-22	2,97	0,28	2,79	2.788,59	1.739,11	5,25	330,98	15,01	18,32	12,50	145,00	27,60	40,10	1,82	16,81	-1,79 -10,63
novembro-22	3,14	0,30	2,96	2.958,36	1.844,98	5,27	350,15	15,88	19,39	12,50	149,47	28,36	40,86	1,85	18,39	-2,51 -13,46
dezembro-22	3,06	0,29	2,87	2.872,96	1.791,72	5,25	341,23	15,48	20,07	12,50	150,00	28,56	41,06	1,86	18,90	-3,43 -18,09
janeiro-23	2,93	0,28	2,75	2.747,06	1.713,20	5,20	329,46	14,94	19,75	12,50	150,00	28,86	41,36	1,88	18,32	-3,38 -18,43
fevereiro-23	3,00	0,29	2,81	2.813,06	1.754,37	5,10	343,99	15,60	19,50	12,50	150,00	29,41	41,91	1,90	17,93	-2,33 -12,97
Média do Ano	2,93	0,28	2,75	2.747,06	1.713,20	5,20	329,46	14,94	19,75	12,50	150,00	28,86	41,36	1,88	18,32	-3,38 -18,43
Var (%) na margem	-4,26	-4,26	-4,38	-4,38	-4,38	-0,99	-3,45	-3,45	-1,59	0,00	0,00	1,03	0,71	0,71	-3,08	-1,40 1,88
Var (%) anual	-26,02	-57,37	-16,75	-16,75	-16,75	-5,97	-11,46	-11,46	7,02	0,00	36,36	45,02	27,65	27,65	7,86	3.009,17 2.960,96
Var (%) Acumulada /	-26,02	-57,37	-16,75	-16,75	-16,75	-5,97	-11,46	-11,46	7,02	0,00	36,36	45,02	27,65	27,65	7,86	3.009,17 2.960,96

Fonte e elaboração: SAFRAS & Mercado * Estimativa SAFRAS & Mercado

Fonte e elaboração: SAFRAS & Mercado * Estimativa SAFRAS & Mercado



SAFRAS Consulting

Strategic and customized guidance on your decision making.

Commercial • Investments • Hedging management

More info:
infocma@ocma.com.br

mostrado positivo, sendo que a negatividade do hidratado foi bem mais intensa que a do anidro.

Ainda assim o recuo médio de 0,93% observado entre o etanol anidro e hidratado na margem foi bem menos intenso que a queda observada sobre os preços do açúcar cristal no mesmo período que fora de 3,27%. Isto acabou originando a redução dos prêmios do açúcar de 47% para 43% no mês de janeiro. Em dezembro a expectativa da SAFRAS & Mercado era de prêmios médios de 37% para janeiro, a qual acabou se posicionando 7 pontos percentuais abaixo dos prêmios efetivos registrados no período. Já para fevereiro a expectativa da SAFRAS & Mercado é de prêmios ainda mais fracos, na faixa de 40% em função ganhos mais fortes a serem observados sobre o etanol anidro e hidratado do que sobre o açúcar cristal. É interessante observar que, mesmo frente a dois meses

seguidos de recuo, os prêmios devem se manter ainda na faixa de 40% para o açúcar cristal.

A expectativa da SAFRAS & Mercado é que o anidro e o hidratado se valorizem respectivamente 3,97% e 2,95% resultando em ganhos médios de 3,46%. Na outra ponta teremos o açúcar cristal no mercado físico avançando apenas 1,29% com seus ganhos nos preços do mercado físico ocorrendo de forma muito suave, apenas em função da redução na disponibilidade de oferta com a entressafra, sem a contrapartida no crescimento na demanda das indústrias que ainda estarão muito afastadas do mercado, evitando compras em um período crítico da entressafra de cana. Além disto, as perspectivas de crescimento no volume de oferta de cana para a próxima temporada deverão limitar ainda mais a capacidade de ganhos do açúcar no mercado físico, o que deverá reforçar a capacidade limitada de reação nos preços mesmo com o advento da entressafra.



SAFRAS Consulting

*Strategic and customized
guidance on your decision making.*

Commercial • Investments • Hedging
management

More info:
infocma@cmma.com.br

INDICADORES AÇÚCAR e ETANOL - Parte I

Açúcar Cristal Ribeirão Preto | Saca de 50 kg com até 150 lounsa | Preços deflacionados

Mês	Var. Anual (%)	Var. Med. 5 Anos (%)	Var. Margem (%)	Média 5 Anos	2023	2022	2021
Janeiro	↓ -15,87	↑ 13,50	↓ -3,27	118,29	R\$ 134,27	R\$ 159,60	R\$ 122,21
Fevereiro		↑ 44,74		105,24		R\$ 152,33	R\$ 123,74
Março		↑ 40,10		102,69		R\$ 143,87	R\$ 124,84
Abril		↑ 36,49		102,72		R\$ 140,20	R\$ 123,50
Maio		↑ 28,66		102,40		R\$ 131,75	R\$ 133,01
Junho		↑ 26,09		101,66		R\$ 128,19	R\$ 134,61
Julho		↑ 27,41		100,65		R\$ 128,24	R\$ 134,29
Agosto		↑ 26,03		102,41		R\$ 129,06	R\$ 145,39
Setembro		↑ 13,68		109,13		R\$ 124,06	R\$ 162,36
Outubro		↑ 10,68		113,72		R\$ 125,87	R\$ 168,14
Novembro		↑ 7,28		120,89		R\$ 129,69	R\$ 177,40
Dezembro		↑ 10,71		125,37		R\$ 138,80	R\$ 179,48
Média Anual	↓ -15,87			107,87	R\$ 134,27	R\$ 135,97	R\$ 144,08
Expectativa Próximo Mês		136,00					
Var (%) Ano Anterior	↓ -10,72						
Var (%) na Margem		↑ 1,29	↑ 29,23				

Nova York - Média Mensal Contratos Futuros Açúcar Bruto nº 11

em US\$/cents por libra-peso

Mês	Var Anual (%)	Var Margem (%)	Var. Média 5 Anos	Média 5 Anos	2023	2022	2021	2020
Janeiro	↑ 6,08	↓ -1,90	↑ 30,10	15,06	19,60	18,48	15,98	14,17
Fevereiro			↑ 18,63	14,95		17,74	15,96	14,70
Março			↑ 31,91	14,46		19,07	16,02	11,93
Abril			↑ 38,92	14,11		19,60	16,01	10,16
Maio			↑ 35,61	14,13		19,16	17,20	10,64
Junho			↑ 30,03	14,64		19,04	17,35	11,94
Julho			↑ 29,89	14,24		18,49	17,58	11,84
Agosto			↑ 24,94	14,44		18,04	19,23	12,83
Setembro			↑ 19,51	14,89		17,80	20,01	12,90
Outubro			↑ 16,21	15,94		18,52	19,63	14,18
Novembro			↑ 21,62	15,93		19,37	19,86	14,93
Dezembro			↑ 25,21	15,96		19,98	19,22	14,67
Média Anual	↑ 6,08		↑ 26,88	14,90	19,60	18,77	17,84	12,91
Expectativa para o próximo mês			19,50					
Variação na margem		↓ -0,50						
Variação no Ano			↑ 5,55					
Posição contra média 5 anos			↑ 30,39					

Etanol CBOT - em US\$/Galão

Mês	2023	2022	2021	2020	2019	2018
Janeiro	2,164	2,156	1,681	1,233	1,325	
Fevereiro	2,172	2,167	1,918	0,923	1,338	
Março		2,135	2,321	1,042	1,318	1,437
Abril		2,178	2,080	1,134	1,503	1,450
Maio		2,471	2,373	1,200	1,490	4,431
Junho		2,427	2,460	1,167	1,431	1,411
Julho		2,068	2,330	1,371	1,351	1,292
Agosto		2,107	2,220	1,374	1,556	1,279
Setembro		2,204	2,200	1,503	1,417	1,259
Outubro		2,266	2,210	1,398	1,450	1,226
Novembro		2,305	2,190	1,437	1,365	1,253
Dezembro		2,188	2,140	1,655	1,332	1,279
Média	2,168	2,223	2,177	1,286	1,406	1,632

INDICADORES AÇÚCAR e ETANOL - Parte II						
Resumo dos Volumes de Estoques de Açúcar Centro-Sul 2022-23						
Centro-Sul VHP em Toneladas						
	Safra 2022/23	Safra 2021/22	Media 5 Anos	Var% (Ano)	Var% (margem)	Var% (5 anos)
Abril	1.564.424	2.124.259	1.884.864	-26,35	-37,44	-17,00
Mai	2.172.470	3.283.038	2.873.341	-33,83	38,87	-24,39
Junho	3.179.220	4.124.120	3.823.005	-22,91	46,34	-16,84
Julho	4.312.623	5.092.310	4.966.383	-15,31	35,65	-13,16
Agosto	5.842.909	6.756.889	6.233.335	-13,53	35,48	-6,26
Setembro	7.887.927	8.137.431	7.255.072	-3,07	35,00	8,72
Outubro	6.387.027	7.699.019	6.897.964	-17,04	-19,03	-7,41
Novembro	6.586.267	6.457.889	6.267.282	1,99	3,12	5,09
Dezembro	5.158.153	5.294.903	5.083.857	-2,58	-21,68	1,46
Janeiro	3.912.261	4.297.260	3.899.089	-8,96	-24,15	0,34
Fevereiro		3.107.232	2.878.971			
Março		2.500.715	2.227.956			
Centro-Sul Cristal de 0 a 180 Icmsa em toneladas						
	Safra 2022/23	Safra 2021/22	Media 5 Anos	Var% (Ano)	Var% (margem)	Var% (5 anos)
Abril	1.389.314	1.173.091	1.177.744	18,43	-34,55	17,96
Mai	1.495.148	1.536.773	1.494.071	-2,71	7,62	0,07
Junho	2.214.633	2.150.069	2.134.711	3,00	48,12	3,74
Julho	3.179.273	3.086.192	3.018.262	3,02	43,56	5,33
Agosto	3.917.373	3.897.997	3.732.412	0,50	23,22	4,96
Setembro	4.896.716	4.645.884	4.381.914	5,40	25,00	11,75
Outubro	4.366.132	4.857.817	4.383.485	-10,12	-10,84	-0,40
Novembro	4.557.061	4.416.657	4.112.197	3,18	4,37	10,82
Dezembro	4.328.872	3.842.964	3.653.072	12,64	-5,01	18,50
Janeiro	3.487.419	3.219.091	2.888.422	8,34	-19,44	20,74
Fevereiro		2.846.670	2.405.434			
Março		2.122.714	1.834.384			
Resumo dos Volumes de Estoques de Açúcar Nordeste 2022-23						
Nordeste VHP em Toneladas						
	Safra 2022/23	Safra 2021/22	Media 5 Anos	Var% (Ano)	Var% (margem)	Var% (5 anos)
Abril	0	0	0	-	-	-
Mai	0	2	1	-	-	-
Junho	0	2	64	-	-	-
Julho	0	2	206	-	-	-
Agosto	3.748	17.940	18.958	-79,11	-	-80,23
Setembro	85.425	54.873	63.342	55,68	2179,22	34,86
Outubro	113.463	100.456	104.385	12,95	32,82	8,70
Novembro	125.875	117.837	120.472	6,82	10,94	4,48
Dezembro	143.312	128.282	136.273	11,72	13,85	5,17
Janeiro	116.428	172.707	179.745	-32,59	-18,76	-35,23
Fevereiro		167.758	182.225			
Março		163.758	171.261			
Nordeste Cristal de 0 a 180 Icmsa em toneladas						
	Safra 2023/23	Safra 2021/22	Media 5 Anos	Var% (Ano)	Var% (margem)	Var% (5 anos)
Abril	0	3.352	670	-	-	-
Mai	0	3.352	10.735	-	-	-
Junho	8.733	5.959	9.673	46,55	-	-9,72
Julho	13.897	8.063	9.708	72,36	59,13	43,16
Agosto	18.574	13.595	19.911	36,62	33,65	-6,72
Setembro	66.604	80.988	91.967	-17,76	258,59	-27,58
Outubro	103.464	87.881	144.183	17,73	55,34	-28,24
Novembro	116.805	150.187	206.706	-22,23	12,89	-43,49
Dezembro	145.893	169.423	238.784	-13,89	24,90	-38,90
Janeiro	154.361	202.008	253.482	-23,59	5,80	-39,10
Fevereiro		209.882	240.451			
Março		200.613	202.808			

