

HIDRATADO OSCILA 19% ABAIXO DO AÇÚCAR DE NY

Média do diferencial de preços entre o hidratado no mercado físico e o açúcar de Nova York recuou de -16% para -19% de fevereiro para março

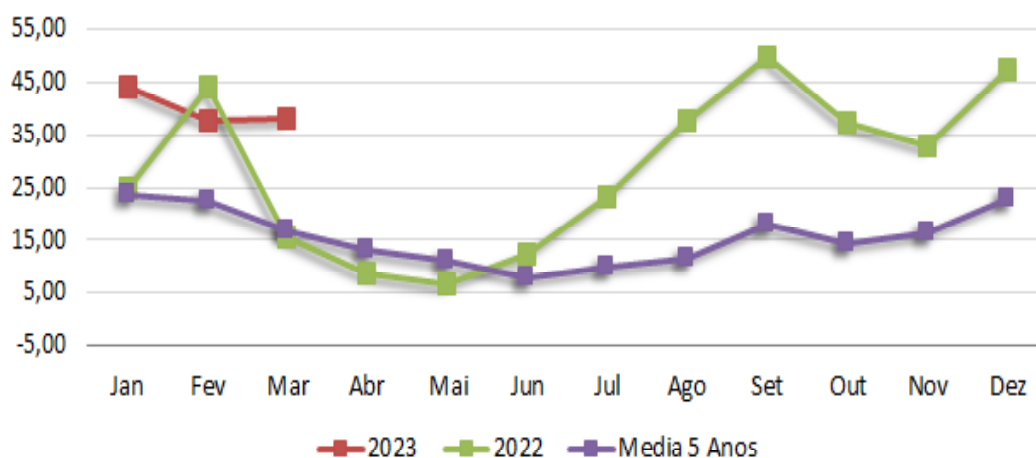
O mês de março foi um período de ampliação da diferença negativa entre os preços do etanol hidratado negociado no mercado físico brasileiro [com base em Ribeirão Preto] frente os preços do açúcar bruto em Nova York, ambos em centavos de dólar por libra-peso e dentro da usina. O detalhe interessante é que praticamente todos os ativos tiveram avanços na margem, ou seja, frente ao mês imediatamente anterior, ao longo de março. Porém os ganhos do açúcar foram bem mais intensos que os avanços do hidratado, o que explicou o avanço do diferencial entre ambos de -16,83% para -19,84% no curto prazo, de fevereiro para março. Primeiro tivemos ganhos do hidratado no mercado físico na faixa de 1,07% [com a média em reais por litro passando de R\$ 3,01 para R\$ 3,04 o litro]. Fevereiro para março ainda que a base de comparação de fevereiro fora o

ativo Maio/23 sendo que os dados agora de março abrangem Julho/23. Não fosse esta mudança os avanços seriam na escala dos 3% para o açúcar dado o tom maior de precificação de Maio/23. Além deste avanço forte na média mensal temos também ganhos importantes no basis para embarque de VHP em Santos onde em fevereiro era possível observar prêmios de 0,14 cents pagos sobre Nova York os quais passaram para 0,29 cents na média de março. Isto sem contar que a última semana de março teve basis até de 0,70 cents, os quais acabaram sendo diluídos na média mensal mais ampla. Mesmo assim, entre fevereiro e março houve ganhos de 108% no basis para o açúcar ao passo que o Cbios para o etanol o avanço fora apenas de pouco mais de 6%. É claro que estes dois componentes representam pouco na base de cálculo tanto do etanol quanto do açúcar nos valores finais em centavos de dólar por libra-peso, mas os ganhos fortes do açúcar de fato ajudaram na ampliação da distância deste sobre o etanol. Para abril a expectativa da SAFRAS & Mercado é de uma relação de preços ainda mais negativa para o hidratado, evoluindo para a faixa

dos 22%. Novamente temos um cenário em que os ganhos do açúcar são bem mais intensos que os avanços moderados que o etanol apresenta no período, ainda que o etanol tenha uma vantagem extra da valorização do real frente ao dólar que já oscila na faixa dos R\$ 5,06. Apesar disto o basis do açúcar tem mostrado sólidos sinais de fortalecimento ao passo que o Cbios tem se estabilizado na faixa dos R\$ 98,00 por contrato, na mesma linha de março.

Ganhos Açúcar Sobre o Etanol (%)

Média Anidro e Hidratado no mercado interno | Equivalente a Açúcar com até 150 ICUMSA



Convertibilidade - Etanol e Açúcar | Média Mensal

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

2022	Anidro		Hidratado		Anidro		Hidratado		Açúcar Branco (R\$/50 kg)
Mês	em R\$/litro		em R\$/litro		em Açúcar Branco (R\$/50 kg)		em Açúcar Branco (R\$/50 kg)		com até 150 lcmsa
Janeiro	R\$ 3,17	R\$ 2,91	R\$ 3,17	R\$ 2,91	R\$ 95,22	R\$ 91,23	R\$ 95,22	R\$ 91,23	R\$ 134,27
Fevereiro	R\$ 3,21	R\$ 3,02	R\$ 3,21	R\$ 3,02	R\$ 96,32	R\$ 94,48	R\$ 96,32	R\$ 94,48	R\$ 131,54
Março	R\$ 3,16	R\$ 3,04	R\$ 3,16	R\$ 3,04	R\$ 94,86	R\$ 95,31	R\$ 94,86	R\$ 95,31	R\$ 131,22
Abril	R\$ 3,25	R\$ 3,15	R\$ 3,25	R\$ 3,15	R\$ 97,50	R\$ 98,62	R\$ 97,50	R\$ 98,62	R\$ 133,00
Maio									
Junho									
Julho									
Agosto									
Setembro									
Outubro									
Novembro									
Dezembro									
Média Anual									
Variação Na Margem (%)	🔴 -1,52	🟢 0,88	🔴 -1,52	🟢 0,88	🔴 -1,52	🟢 0,88	🔴 -1,52	🟢 0,88	🔴 -0,24
Variação entre etanol e açúcar									
Variação anual (%)	🔴 -17,87	🔴 -21,62	🔴 -17,87	🔴 -21,62	🔴 -17,87	🔴 -21,62	🔴 -17,87	🔴 -21,62	🔴 -4,11

*Estimativa SAFRAS & Mercado ** Cálculos estatísticos não consideram a estimativa da SAFRAS & Mercado e sim os dados fechados do mês imediatamente anterior ao período vigente

Prêmios do açúcar sobre o etanol oscilam em 38%

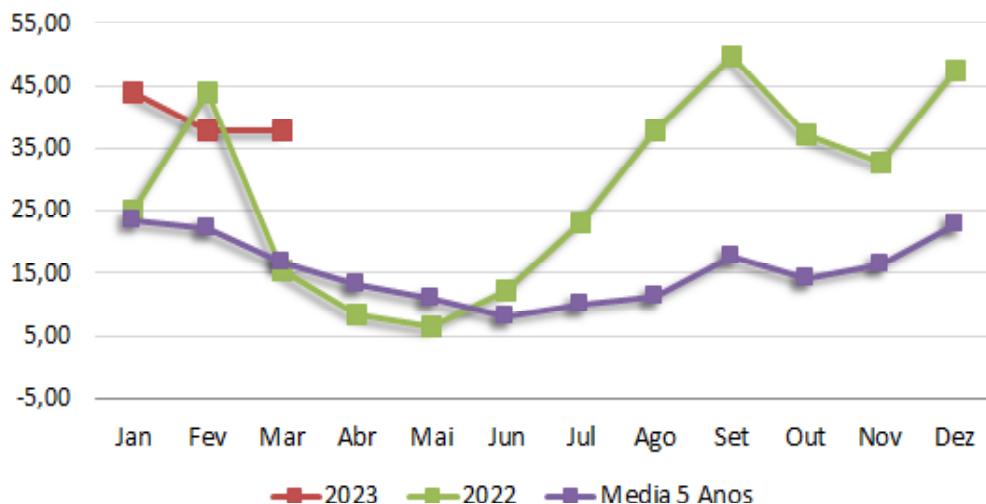
O mês de março foi um período marcado pela leve elevação dos prêmios do açúcar cristal sobre as médias do etanol anidro e hidratado quando convertidos em reais por saca de 50 kg. No curto prazo temos um cenário de leve valorização na relação de preços entre ambos onde em fevereiro se via vantagem de

37,88% nas negociações de açúcar cristal com até 150 lcmsa na média do interior de São Paulo quando comparado com os preços do hidratado de até então. O detalhe é que em março esta vantagem pouco evoluiu, passando para 38,01%. Basicamente o motivo foi perdas mais intensas observados sobre o açúcar do que sobre as médias do anidro e do hidratado no mesmo período. Em março as médias de preços do açúcar

no interior de São Paulo passaram de R\$ 131,54 para R\$ 131,22 a saca, com baixa de 0,24% na margem. Neste meio período as médias do hidratado tiveram altas de 0,88% ao sair de R\$ 3,02 para R\$ 3,04 o litro, que, convertidas em reais por saca de 50 kg mostram uma evolução de R\$ 94,48 para R\$ 95,31. Já o anidro teve queda de 1,52% com as suas médias passando de R\$ 3,21 para R\$ 3,16 o litro, que em reais por 50 kg equivalem a R\$ 96,32 e R\$ 94,86. Logo, tivemos um cenário em que as médias de volatilidade do anidro e hidratado se mostraram

Ganhos Açúcar Sobre o Etanol (%)

Média Anidro e Hidratado no mercado interno | Equivalente a Açúcar com até 150 ICUMSA



SAFRAS Consultoria

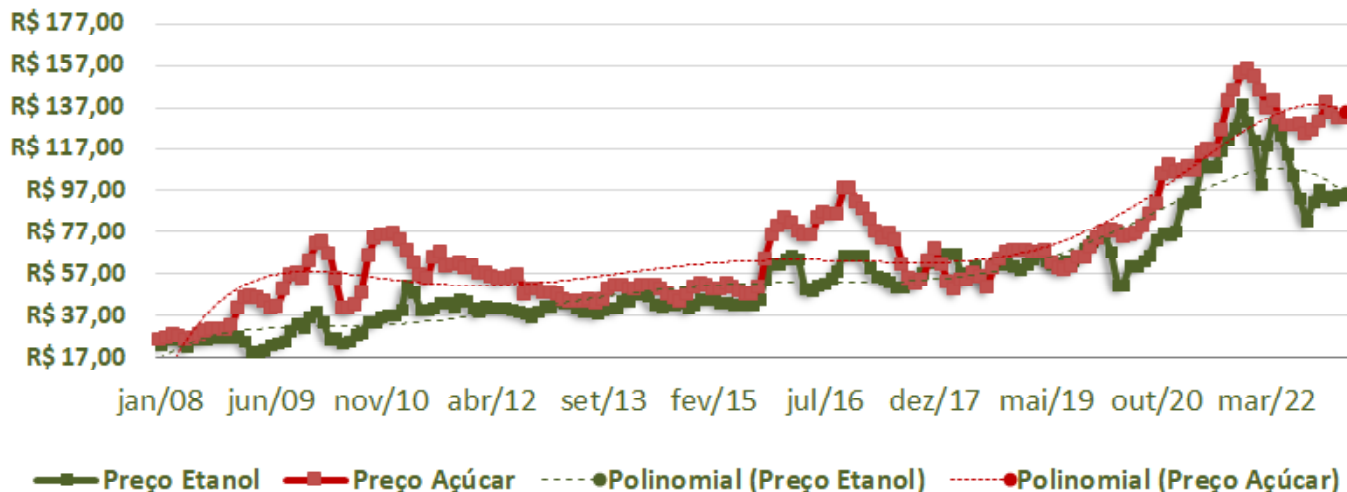
Orientação estratégica e customizada para suas tomadas de decisões

Gestão Comercial • Investimentos • Hedge

Saiba mais:
(11) 3053-2708
infocma@cma.com.br

Série Histórica Ampla | Comparativo de Preços entre Açúcar no Mercado

Físico de Etanol em R\$/50Kg equivalente a açúcar com até 150 Icms/a



negativas em 0,32% contra uma baixa de 0,24% das médias do açúcar no período. Isto explica a ampliação mesmo que muito moderada dos prêmios do açúcar entre fevereiro e março que evoluíram apenas de 37,88% para 38,01%. Em fevereiro a SAFRAS & Mercado tinha estimativa que a relação de preços entre o açúcar no mercado físico e o etanol oscilassem na faixa de 39% na média fechada para março, já acenando com a moderação na intensidade de ganhos na vantagem do açúcar. Logo a

estimativa da SAFRAS & Mercado acabou se posicionando apenas 1 ponto porcentual mais elevada que os dados efetivos do período. Para abril a estimativa da SAFRAS & Mercado é que o açúcar recue de modo intenso em sua relação de prêmios com o hidratado, mas ainda mantenha o tom positivo, saindo da faixa atual de 38,01% para 35,63%. Isto deverá ocorrer diante de ganhos mais intensos a serem observados tanto no etanol anidro quanto no hidratado frente a avanços moderados no

Rentabilidade do Açúcar sobre o etanol em R\$/50Kg

Média Histórica*		Mês	Etanol	Açúcar	Dif (%)
Média 2014	11,11	set/21	115,88	125,65	15,66
Média 2015	15,79	out/21	126,72	145,31	14,67
Média 2016	43,10	nov/21	138,96	153,31	10,33
Média 2017	20,24	dez/21	130,25	155,00	19,01
Média 2018	-5,43	jan/22	130,25	155,00	24,92
Média 2019	0,76	fev/22	100,56	146,93	44,09
Média 2020	26,01	mar/22	118,55	136,85	15,44
Média 2021	13,46	abr/22	129,19	140,20	8,52
		mai/22	123,55	131,75	6,64
Safra 2011/12	41,98	jun/22	114,32	128,19	12,13
Safra 2012/13	25,96	jul/22	114,32	128,19	23,10
Safra 2013/14	11,67	ago/22	82,81	124,06	37,88
Safra 2014/15	12,17	set/22	82,81	124,06	49,80
Safra 2015/16	19,07	out/22	91,65	125,87	37,33
Safra 2016/17	47,37	nov/22	97,61	129,69	32,87
Safra 2018/19	1,55	dez/22	94,13	138,80	47,45
Safra 2019/20	-0,49	jan/23	93,23	134,27	44,02
Safra 2020/21	30,10	fev/23	93,23	134,27	37,88
Safra 2021/22	15,64	mar/23	95,08	131,22	38,01
* Média Histórica desde Janeiro de 2008			Var Ano:	22,57	
Elaboração: SAFRAS & Mercado Departamento de			Var Margem:	0,12	
			Var Med. Safra:	22,37	

açúcar. Ambos devem subir, mas o etanol deve ter intensidade maior. O anidro deve avançar 2,78% [com médias saindo de R\$ 3,16 para 3,25 litro entre março e abril] enquanto o hidratado deve se valorizar 3,48%, com médias evoluindo de R\$ 3,04 para R\$ 3,15 litro. Isto deve garantir um avanço médio entre ambos na faixa de 3,13%. Já o açúcar cristal no mercado físico deve ter alta de apenas 1,35% ao ter suas médias avançando de R\$ 131,22 para R\$ 133,00 a saca o que explica a redução dos prêmios do açúcar da faixa de 38% para 35%. Todos os preços tomam como referência a região de Ribeirão Preto em São Paulo.



SAFRAS Consultoria

Orientação estratégica e customizada para suas tomadas de decisões

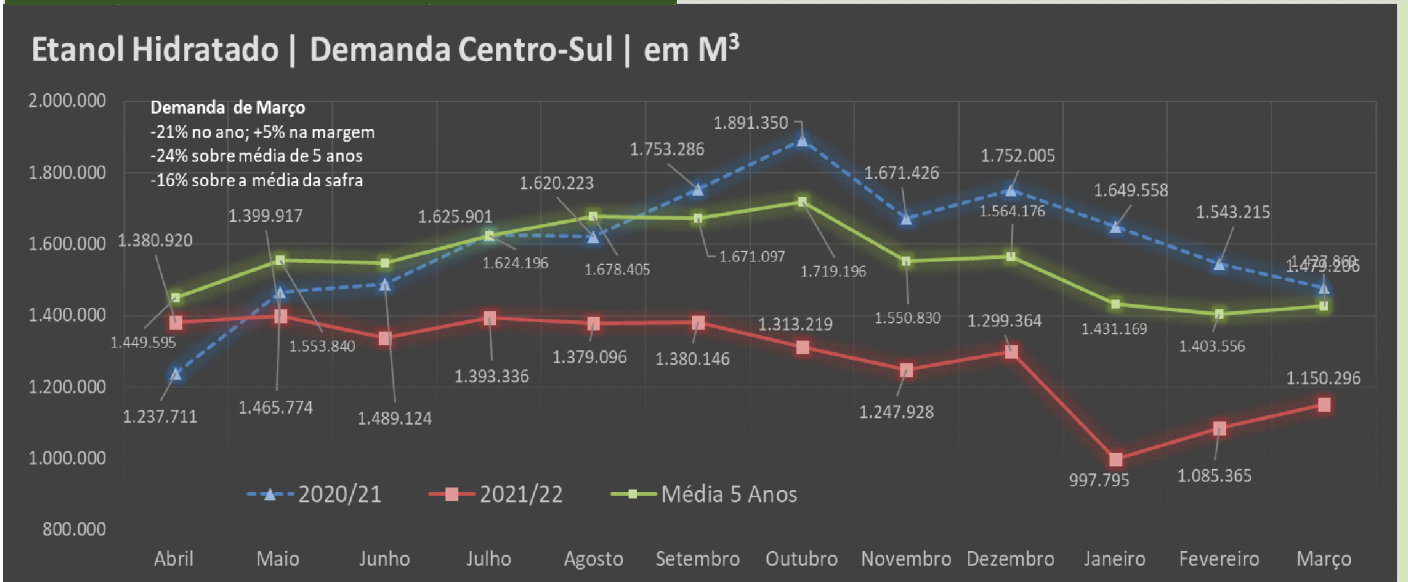
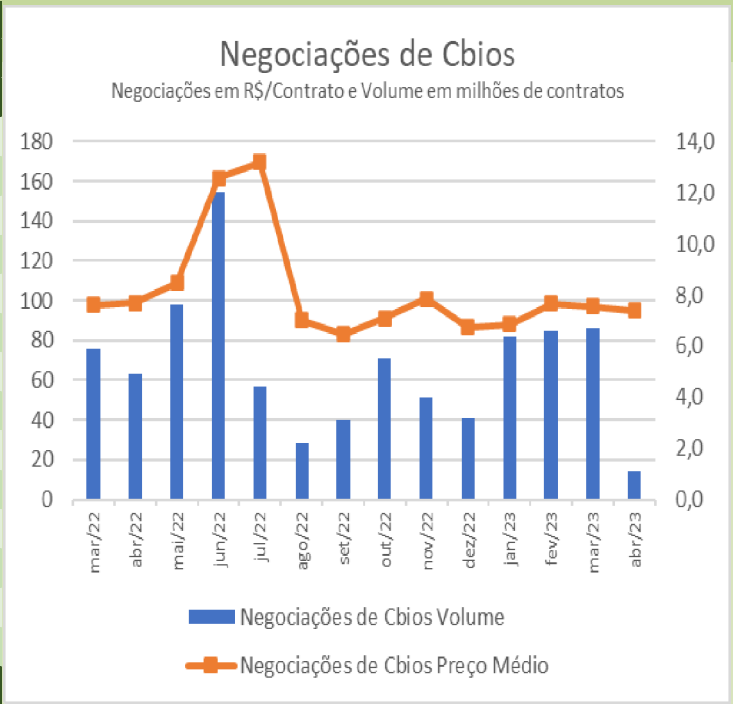
Gestão Comercial • Investimentos • Hedge

Saiba mais:
(11) 3053-2708
infocma@cma.com.br

INDICADORES BIODIESEL - Parte I

	Negociações de Cbios	
	Volume (em milhões de contratos)	Preço Médio (em R\$ por contrato)
mar/22	5,9	97,9
abr/22	4,9	98,85
mai/22	7,6	108,98
jun/22	12,0	161,57
jul/22	4,4	169,58
ago/22	2,2	90,27
set/22	3,1	83,26
out/22	5,5	91,03
nov/22	4,0	100,81
dez/22	3,2	86,54
jan/23	6,4	88,07
fev/23	6,6	98,69
mar/23	6,7	97,06
abr/23	1,1	95,04

Fonte: B3; Elaboração: SAFRAS & Mercado



Resumo da comercialização de Biodiesel no Brasil						Referenciais do Mercado de Biodiesel na semana		
Demanda de Biodiesel 2023 em 1.000 M³						Local	Preço	Variação (%)
	Brasil	Sul	Centro-Oeste	Sudeste	Norte-Nordeste			
ago/22	1,78	0,67	0,64	0,29	0,18	DAP - Paulínia	5.175	0,00
set/22	1,41	0,47	0,79	0,12	0,03	FEE Estimado	-194	-55,40
out/22	0,97	0,38	0,5	0,07	0,02	CIF - Araucária	5.116	0,00
nov/22	1,02	0,41	0,43	0,11	0,07	FEE Estimado	-217	56,11
dez/22	0,53	0,32	0,18	0,03	0,00	CIF - Paulínia	5.318	0,00
jan/23	2,595	0,512	1,613	0,40	0,07	FEE Estimado	-10	-114,90
fev/23	3,907	0,623	1,96	1,30	0,02	CIF - Terminal	5.023	0,00
mar/23	6,55	0,24	5,26	0,45	0,60	Sem. Canedo	-417	23,00
abr/23	5,500	-	-	-	-	Abicom - Paridade Importação de Diesel		
						RS/M³	602	
						%	29	

INDICADORES BIODIESEL - Parte II

Produção de biodiesel por matéria prima - Média 2023

	Part. %	Volume (m³)
Ácido Graxo de Óleo de Palma/Dendê	0,00%	115
Óleo de Colza/Canola	0,03%	1.156
Óleo de Milho	0,14%	4.713
Ácido Graxo de Óleo de Soja	0,17%	5.580
Gordura de Frango	0,94%	31.632
Óleo de Algodão	1,19%	39.801
Óleo de Palma/Dendê	1,95%	65.501
Óleo de Fritura Usado	2,33%	78.276
Gordura de Porco	3,13%	105.172
Gordura Bovina	7,62%	256.033
Outros Materiais Graxos	16,08%	540.060
Óleo de Soja	66,41%	2.230.278
Total	100,00%	3.358.278

Fonte: usinas e corretoras

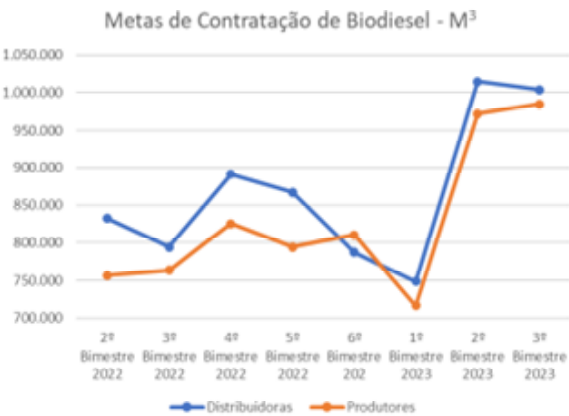
Evolução do Mix de Produção de Cana no Centro-Sul Safra 2022/23



Mix de Produção Centro-Sul

Metas de Contratação de Biodiesel - M³				
	Var [%]	Distribuidoras	Var [%]	Produtores
2º Bimestre 2022	4,79	832.331	-0,93	756.648
3º Bimestre 2022	-10,86	794.268	-7,47	763.769
4º Bimestre 2022	2,75	891.028	3,93	825.402
5º Bimestre 2022	10,13	867.163	-2,00	794.184
6º Bimestre 2022	5,16	787.387	13,09	810.375
1º Bimestre 2023	-26,20	748.784	-26,26	716.584
2º Bimestre 2023	1,05	1.014.675	-1,28	971.832
3º Bimestre 2023	-	1.004.119	-	984.384

Fonte: corretoras e usinas



Resumo dos Volumes de Anidro Disponíveis para Comercialização

Região Centro-Sul do Brasil em M³						
	Safra 2022/23	Safra 2021/22	Média 5 Anos	Var% (Ano)	Var% (margem)	Var% (5 anos)
Abril - 1ª Quinzena	544.743	513.857	604.358	6,01	40,17	-11,33
Abril - 2ª Quinzena	386.630	506.628	700.202	-23,69	-29,03	-44,79
Maio - 1ª Quinzena	59.1807	707.681	928.508	-16,37	53,08	-36,26
Maio - 2ª Quinzena	834.235	979.137	1.162.839	-14,80	40,97	-28,26
Junho - 1ª Quinzena	1.099.057	1.212.619	1.538.049	-9,37	31,74	-27,60
Junho - 2ª Quinzena	1.365.744	1.595.803	1.762.233	-14,42	24,27	-22,50
Julho - 1ª Quinzena	1.762.044	1.994.763	2.111.259	-11,67	29,02	-16,54
Julho - 2ª Quinzena	2.184.401	2.385.889	2.461.292	-8,44	23,97	-11,32
Agosto - 1ª Quinzena	2.494.770	2.822.164	2.769.401	-11,60	14,21	9,92
Agosto - 2ª Quinzena	2.809.686	3.267.250	3.064.677	-14,00	12,62	8,32
Setembro - 1ª Quinzena	3.186.316	3.415.434	3.342.015	-6,71	13,40	4,66
Setembro - 2ª Quinzena	3.196.667	3.941.554	3.592.373	-18,90	0,32	-11,02
Outubro - 1ª Quinzena	3.397.895	4.064.904	3.715.020	-16,41	6,29	8,54
Outubro - 2ª Quinzena	3.603.856	4.340.513	3.767.083	-12,96	6,06	-4,33
Novembro - 1ª Quinzena	3.747.587	4.128.363	3.648.133	-9,22	3,89	2,70
Novembro - 2ª Quinzena	3.700.855	3.888.081	3.539.043	-4,82	1,25	4,57
Dezembro - 1ª Quinzena	3.512.027	3.676.298	3.290.543	-4,47	-5,10	6,73
Dezembro - 2ª Quinzena	2.960.517	3.333.952	2.909.739	-11,20	15,70	1,75
Janeiro - 1ª Quinzena	2.664.138	2.941.814	2.590.734	-9,44	-10,01	2,83
Janeiro - 2ª Quinzena	2.165.160	2.579.086	2.186.972	-16,05	18,73	1,00
Fevereiro - 1ª Quinzena	1.749.780	2.182.301	1.790.575	-19,82	19,18	-2,28
Fevereiro - 2ª Quinzena	1.418.022	1.838.820	1.442.225	-22,88	18,96	1,68
Março - 1ª Quinzena	0	1.389.134	1.058.644	-	-	-
Março - 2ª Quinzena	0	910.528	687.310	-	-	-
Mé dia Safra	2.057.331	2.434.023	2.277.759	-12,33	4,63	-10,53

Taxa de Consumo e Formação dos Estoques de Hidratado Centro-Sul | Quinzenal em M³

