

## DIFERENCIAL DO HIDRATADO AUMENTA DE 13% PARA 18% EM DEZEMBRO

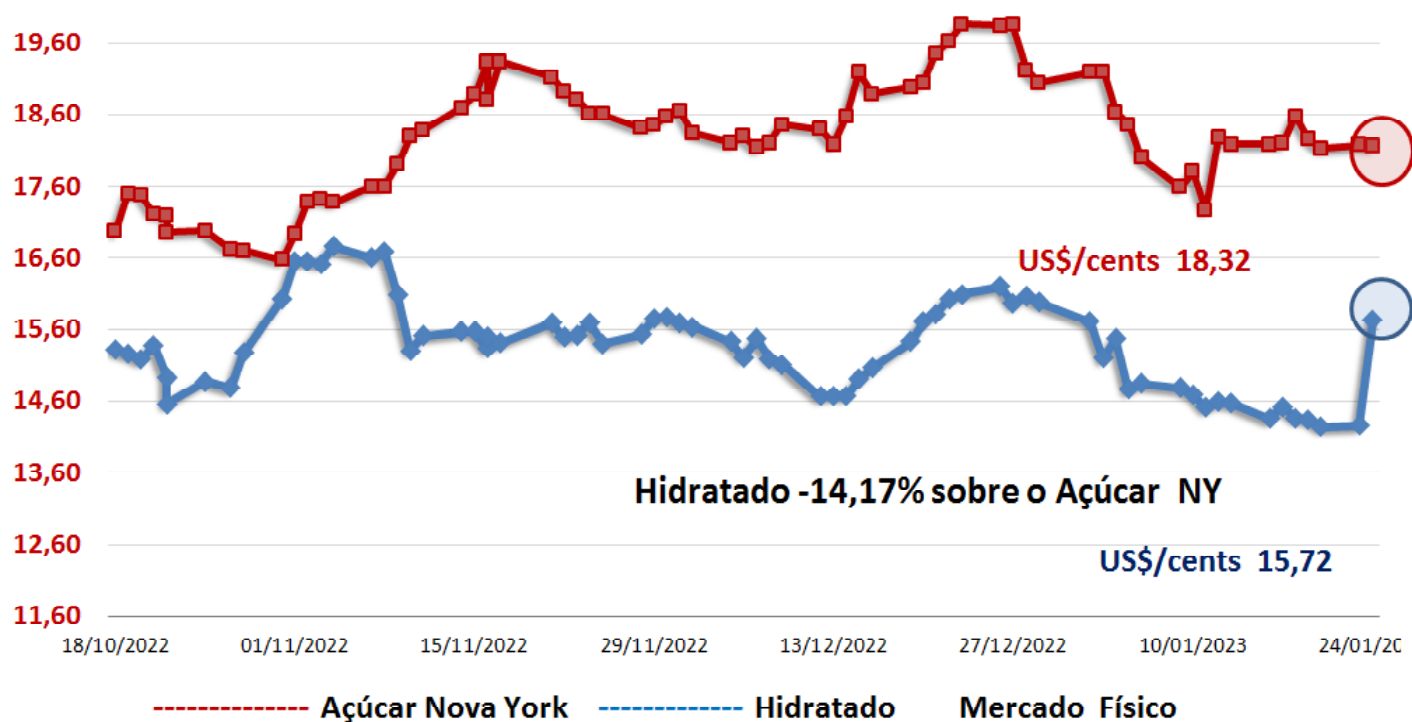
Redução no Basis em Santos limitou avanço da vantagem do açúcar em Nova York assim como recuo do preço médio do Cbios de novembro para dezembro; Perspectiva para janeiro é de ampliação dos descontos do hidratado de 18% para 19%

O mês de dezembro foi um período de ampliação do diferencial entre os preços do hidratado [negociado no mercado físico com base em Ribeirão Preto] frente as cotações do açúcar

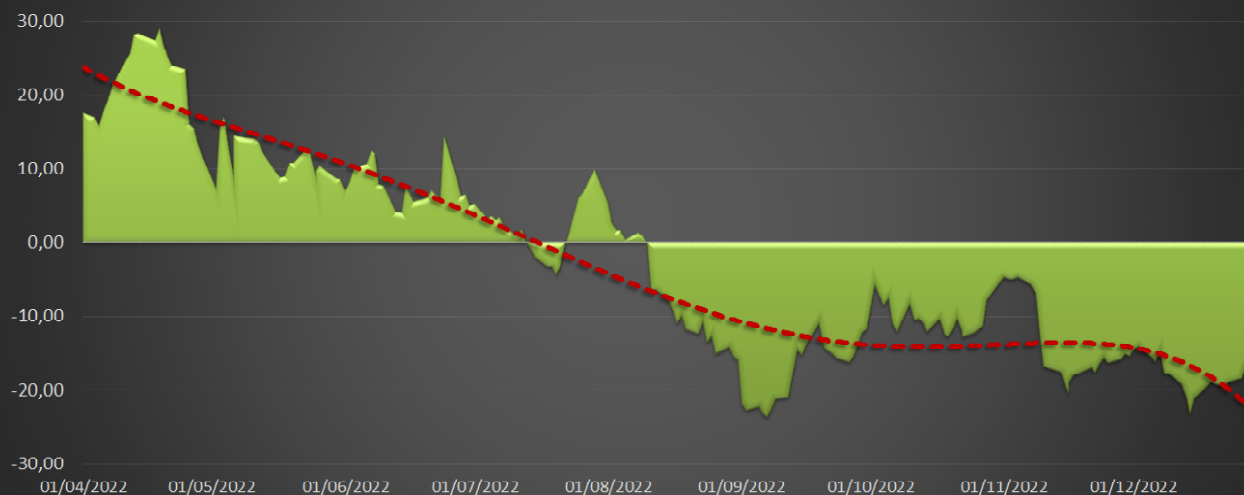
bruto em Nova York, com base no atual driver Março/23, ambos cotados em centavos de dólar por libra-peso dentro da usina, já com o acréscimo do basis no porto de Santos e o preço médio do Cbios no período. Este de diferencial acabou ficando em -18,09% para o hidratado na média de dezembro contra um desconto médio de -13,46% visto em novembro [detalhes ampliados ver na tabela abaixo]. Em novembro a expectativa da SAFRAS & Mercado era de desconto médio de -14,20%, o qual acabou se posicionando 3,89 pontos percentuais acima dos dados efetivos do período em -18,09%.

### 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 (%)

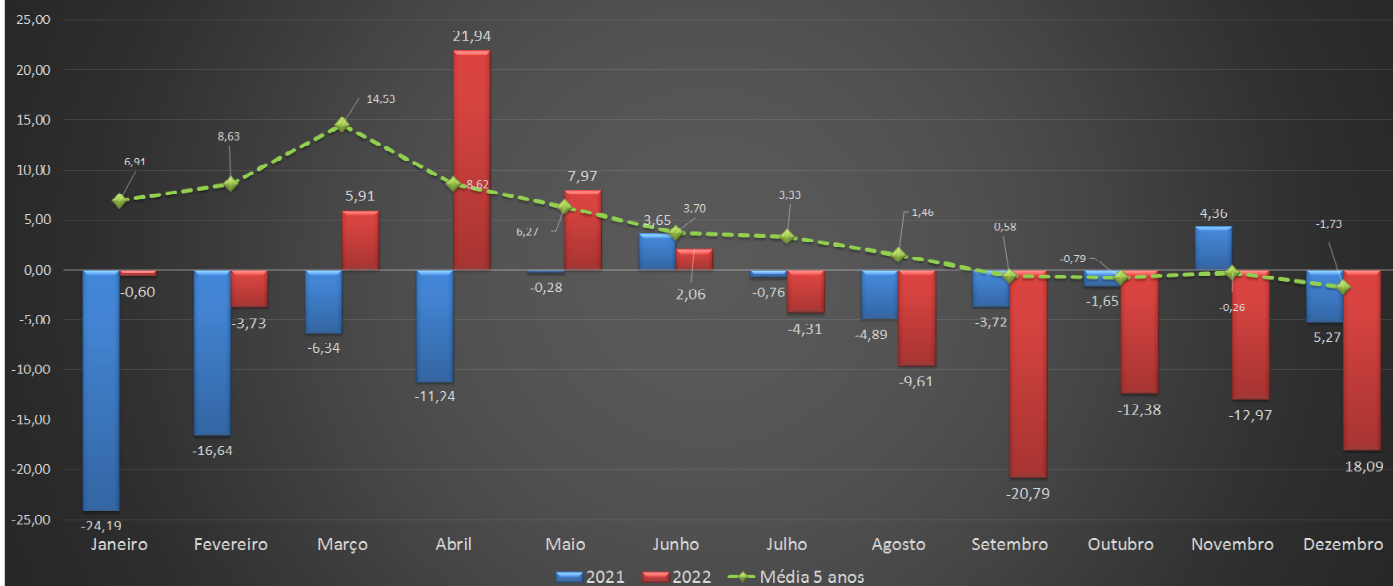


Já para janeiro a expectativa da SAFRAS & Mercado é de um desconto de 19,19% com base em ganhos mais altos a serem observados no açúcar [que deve avançar de US\$/cents 20,07 para US\$/cents 20,40] do que no etanol hidratado em Ribeirão Preto [o qual deve passar de R\$ 3,06 para R\$ 3,10 o litro]. Estas expectativas levam em conta uma média do dólar mais fraco

passando de R\$ 5,25 para R\$ 5,28 entre dezembro e janeiro com níveis relativamente estáveis tanto para o basis [US\$/cents 0,75] quanto para o preço médio do Cbios [ao redor de R\$ 92,00 o contrato]. Estes dois vetores devem ter pouca alteração diante do período de entressafra que se intensifica em janeiro, reduzindo os volumes de operações. Ainda assim a SAFRAS &

## Arbitragem Média Mensal| Hidratado x Açúcar NY

Evolução Porcentual | Açúcar NY base no contrato driver



## SAFRAS Consulting

Strategic and customized guidance on your decision making.

Commercial • Investments • Hedging management

More info:  
infocma@cma.com.br

### Arbitragem Hidratado x Açúcar NY

	Hidratado c/	Tributos	Hidr.	Hidr.	Hidr.	Camb.	Hidr.	Hidr. Usina	Açúcar	Porto	Frete	Frete	Total	Total	Aç NY	Hidr.-Aç	Var.
	Impostos AS/PIS/Cofins		Dif.	M <sup>3</sup>	R\$/ton	R\$/US\$	US\$/Ton	US\$/cents	NY	US\$/ton	R\$/Ton	US\$/Ton	US\$/Ton	US\$/cents	Usina	US\$/cents	(%)
setembro-22	2,59	0,25	2,44	2.438,27	1.520,63	5,22	291,02	13,20	17,84	12,50	145,00	27,76	40,26	1,83	16,02	-2,82	-17,56
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	3,10	0,30	2,91	2.910,12	1.814,90	5,28	343,73	15,59	20,40	12,50	150,00	28,41	40,91	1,86	19,29	-3,70	-19,19
Média do Ano	3,45	0,46	3,08	3.075,23	1.917,87	5,16	372,94	16,92	18,78	12,50	131,42	25,45	37,95	1,72	17,21	-0,30	-1,73
Var (%) na margem	-2,72	-2,72	-2,89	-2,89	-2,89	-0,40	-2,55	-2,55	3,52	0,00	0,35	0,72	0,50	0,50	2,77	36,43	34,44
Var (%) anual	-24,58	-56,33	-15,11	-15,11	-15,11	-7,20	-8,51	-8,51	4,64	0,00	41,26	52,24	31,35	31,35	6,42	304,82	284,34
Var (%) Acumulada Anual	-3,63	-23,37	0,50	3,20	3,20	-4,35	8,26	8,26	5,33	0,00	38,20	44,37	25,96	25,96	4,56	-64,62	-68,55

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

Mercado alerta que permanece a tendência de baixa para o Cbrios ao longo do primeiro trimestre de 2023, com o governo devendo manter certo alívio quanto a pressão por cumprimento das metas por parte das distribuidoras em função de pressões inflacionárias que já existirão pela elevação tributária dos combustíveis.

De volta aos dados de dezembro foi possível observar que o nível de deságio do hidratado teve um crescimento forte de 4,63 pontos percentuais ao sair de -13,46% para -18,09% de novembro para dezembro. Este movimento ocorreu em função de perdas no hidratado no mercado físico [-2,72%] em meio a ganhos no açúcar bruto em Nova York para o atual driver Março/23 [+3,52%]. Apesar das perdas do etanol, a valorização do real frente ao dólar na faixa de +0,40% acabou neutralizando parte da pressão de baixa que o hidratado teve quando convertido para centavos de dólar por libra-peso a qual acabou saindo de -2,72% para -2,55%. Ainda assim perdas nos preços médios do Bbios entre novembro e dezembro [-6,94%] reduziram parte do

acréscimo de remuneração do hidratado com as negociações médias por contrato saindo de R\$ 100,92 para R\$ 99,92 por Cbio.

O açúcar também se mostrou prejudicado pela queda de 18,96% no Basis médio pago em Santos para os embarques imediatos do açúcar que saíram de prêmios médios de US\$/cents 0,86 para prêmios de US\$/cents 0,70 entre novembro e dezembro. Neste sentido o hidratado teve uma gama maior de vetores negativos do que o açúcar. Apesar disto a SAFRAS & Mercado alerta que o aprofundamento da entressafra não deve resultar em prêmios mais elevados pagos para o Basis em Santos. Isto porque, em um primeiro momento, a originação internacional deverá seguir focada na Ásia ao longo do primeiro semestre de 2023, principalmente na Índia e na Tailândia [ainda que este país tenha uma safra frustrada na atual temporada 2023/24]. Depois disto o segundo trimestre deverá ser marcado por avanço produtivo no Brasil que, vindo de uma entressafra chuvosa, deverá ter crescimento na oferta de cana para a próxima safra 2023/24.



## SAFRAS Consulting

Strategic and customized guidance on your decision making.

Commercial • Investments • Hedging management

More info:  
infocma@ocma.com.br

## INDICADORES AÇÚCAR e ETANOL - Parte I

**SAFRA 2022/23**

	Variação (%) A/B			2022/2023 - A		
	Quantidade (Toneladas)	Área Plantada (Hectares)	Produtividade (Ton/Ha)	Quantidade (Toneladas)	Área Plantada (Hectares)	Produtividade (Ton/Ha)
Brasil	5,26	0,52	4,72	598.345.400,0	8.307.300,0	72,03
Norte	3,98	5,41	-1,36	3.951.100,0	47.700,0	82,83
Nordeste	25,32	19,12	5,20	54.824.600,0	874.100,0	62,72
Centro-Oeste	-2,35	-1,47	-0,89	129.126.100,0	1.781.700,0	72,47
Sudeste	6,78	-0,93	7,78	380.897.600,0	5.107.800,0	74,57
Sul	-7,47	-4,86	-2,74	29.546.000,0	496.000,0	59,57
Centro-Sul	3,59	-1,33	4,99	539.569.680,0	7.385.500,0	73,06
Rondônia	-	-	-	-	-	-
Acre	-	-	-	-	-	-
Amazonas	-27,81	3,72	-30,40	217.600,0	3.900,0	55,79
Roraima	-	-	-	-	-	-
Pará	-1,02	10,09	-10,09	1.227.100,0	15.500,0	79,17
Amapá	-	-	-	-	-	-
Tocantins	10,96	3,81	7,09	2.506.300,0	28.400,0	88,25
Maranhão	0,82	8,55	-7,12	2.253.400,0	31.100,0	72,46
Piauí	2,06	2,85	-0,58	1.448.000,0	21.300,0	67,98
Ceará	-	-	-	-	-	-
Rio Grande do Norte	21,13	2,87	17,75	3.124.800,0	59.500,0	52,51
Paraíba	13,56	1,03	12,40	6.946.400,0	117.600,0	59,07
Pernambuco	9,98	74,59	-37,01	14.055.100,0	233.900,0	60,09
Alagoas	11,84	13,04	-1,06	19.555.700,0	310.700,0	62,94
Sergipe	-0,06	-8,75	7,18	2.356.300,0	41.200,0	57,19
Bahia	9,59	2,96	6,44	5.085.200,0	58.800,0	86,48
Minas Gerais	5,53	-0,90	6,49	68.412.500,0	863.430,0	79,23
Espírito Santo	3,99	2,26	1,69	2.759.700,0	47.500,0	58,10
Rio de Janeiro	-12,53	5,19	-16,85	1.578.600,0	35.500,0	44,47
São Paulo	-89,51	-1,35	-89,37	30.146.800,0	4.147.600,0	7,27
Paraná	-7,47	-4,86	-2,74	29.546.000,0	496.000,0	59,57
Santa Catarina	-	-	-	-	-	-
Rio Grande do Sul	-	-	-	-	-	-
Mato Grosso do Sul	-12,45	2,39	-14,49	15.549.100,0	629.900,0	24,69
Mato Grosso	-7,01	-7,92	0,99	42.472.500,0	199.600,0	212,79
Goiás	-5,38	-1,78	-3,66	71.104.500,0	952.200,0	74,87
Distrito Federal	-	-	-	-	-	-

Fontes: IBGE e CONAB (com base no 3º Levantamento da safra 2022/23 de Dezembro/2022)

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



# INDICADORES AÇÚCAR e ETANOL - Parte II

Evolução das vendas de etanol no Brasil

em milhões de litros

Total Etanol (Anidro+Hidratado)	Var (%)	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Janeiro	↓ -26,26	1.891.651	2.565.265	2.755.247	2.703.784	2.292.575	1.891.843	2.109.267	2.217.017
Fevereiro	↓ -13,95	2.064.141	2.398.831	2.805.592	2.527.734	2.088.632	1.825.963	2.075.371	2.046.602
Março	↑ 4,68	2.423.083	2.314.682	2.206.295	2.596.115	2.351.787	2.076.023	2.140.015	2.367.361
Abril	↑ 0,96	2.283.997	2.262.266	1.825.854	2.679.917	2.198.022	1.971.040	2.124.814	2.431.317
Maio	↓ -4,20	2.232.304	2.330.104	1.943.780	2.717.414	2.143.978	2.063.717	2.245.665	2.318.948
Junho	↑ 2,97	2.205.562	2.141.984	2.070.705	2.527.336	2.345.116	2.063.381	2.171.673	2.393.324
Julho	↓ -1,18	2.239.013	2.316.251	2.315.880	2.736.855	2.418.293	2.057.850	2.243.943	2.476.090
Agosto	↑ 3,19	2.305.481	2.234.158	2.361.733	2.748.355	2.686.157	2.218.806	2.310.821	2.464.198
Setembro	↑ 6,54	2.365.210	2.219.971	2.545.099	2.707.405	2.578.883	2.257.062	2.312.469	2.528.165
Outubro	↑ 4,06	2.338.679	2.247.360	2.787.171	2.952.886	2.887.262	2.332.532	2.176.531	2.688.365
Novembro	↑ 10,81	2.222.143	2.005.299	2.573.051	2.851.233	2.760.582	2.265.270	2.006.404	2.287.325
Dezembro		0	2.367.090	2.939.901	3.099.696	2.968.411	2.539.072	2.284.211	2.611.715
Acumulada	↓ -1,88	26.821.245	27.403.281	28.800.308	32.848.810	29.738.700	25.682.148	28.200.968	28.830.427
Variação Anual Na Margem	↓ -4,88								

Etanol Hidratado	Var (%)	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Janeiro	↓ -40,90	1.008.386,02	1.708.322,80	1.900.091,83	1.869.509,63	1.377.296,22	886.757,92	1.212.363,10	1.251.914,56
Fevereiro	↓ -29,28	1.167.448,70	1.650.873,68	1.772.916,87	1.729.379,88	1.242.878,70	867.881,94	1.140.129,34	1.269.071,81
Março	↓ -1,38	1.531.701,68	1.553.056,73	1.478.098,60	1.755.817,13	1.372.784,10	1.009.815,80	1.132.195,01	1.448.765,43
Abril	↓ -7,83	1.403.613,94	1.522.846,98	1.208.503,18	1.817.073,49	1.286.890,47	985.482,54	1.160.337,01	1.499.971,53
Maio	↓ -12,68	1.306.350,01	1.496.041,73	1.268.952,57	1.869.673,67	1.315.822,23	1.041.871,19	1.319.907,23	1.434.707,54
Junho	↑ 5,52	1.349.580,58	1.278.963,36	1.335.636,45	1.729.295,15	1.484.048,57	1.047.822,92	1.261.522,51	1.490.273,46
Julho	↓ -3,00	1.326.192,13	1.367.176,06	1.510.860,93	1.865.746,89	1.609.360,24	1.056.344,32	1.314.601,98	1.552.109,53
Agosto	↓ -3,03	1.269.352,09	1.308.963,94	1.569.803,33	1.868.818,20	1.822.817,15	1.220.999,02	1.351.409,34	1.576.056,09
Setembro	↑ 4,70	1.336.377,72	1.276.441,72	1.700.749,71	1.873.379,56	1.799.251,02	1.311.907,35	1.344.811,38	1.633.094,97
Outubro	↑ 0,88	1.291.722,74	1.280.461,14	1.871.664,95	2.055.840,70	2.062.893,02	1.377.058,14	1.198.896,56	1.750.110,08
Novembro	↑ 12,07	1.207.986,76	1.077.920,82	1.704.279,54	1.961.879,47	1.945.479,79	1.338.011,87	1.005.537,45	1.409.931,55
Dezembro		0	1.269.000,00	1.936.374,56	2.137.636,33	2.055.197,69	1.497.821,34	1.144.133,27	1.546.732,95
Acumulada	↓ -8,61	14.188.712,37	18.788.082,74	19.267.932,61	22.644.050,10	19.384.718,17	13.841.774,31	14.686.844,18	17.882.738,61
Na Margem	↓ -8,48								

Etanol Anidro	Var (%)	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Janeiro	↑ 2,83	883.265	858.942	855.155	844.275	915.279	1.005.085	896.904	965.103
Fevereiro	↑ 19,89	896.693	747.957	832.675	798.354	845.754	957.681	935.242	777.831
Março	↑ 17,03	891.361	761.625	728.197	840.297	979.003	1.066.207	1.007.820	918.596
Abril	↑ 19,06	880.383	739.419	617.351	862.843	911.132	985.557	964.277	931.346
Maio	↑ 11,02	925.964	834.062	674.828	847.741	828.156	1.021.846	925.749	884.240
Junho	↓ -0,82	855.981	863.021	735.068	797.991	851.067	1.015.558	910.151	903.051
Julho	↑ 1,45	962.821	949.075	805.019	871.108	808.933	1.001.505	929.342	923.980
Agosto	↑ 11,99	1.036.129	925.194	791.930	879.537	863.339	997.807	959.411	888.142
Setembro	↑ 9,04	1.028.833	943.529	844.349	834.026	779.632	945.144	967.678	895.070
Outubro	↑ 8,28	1.046.957	966.896	915.506	897.015	824.389	955.474	977.635	938.255
Novembro	↑ 9,36	1.014.156	927.379	868.772	869.354	815.102	927.259	1.000.867	877.393
Dezembro		0	1.098.090	1.003.527	962.020	933.214	1.041.251	1.140.077	1.064.882
Acumulada	↑ 8,61	10.422.633	10.816.182	8.672.378	10.304.680	10.364.880	11.820.374	11.816.162	10.987.888
Variação Anual Na Margem	↓ -3,18								

Gasolina C	Var (%)	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Janeiro	↑ 2,83	3.271.353,29	3.181.268,33	3.167.240	3.126.943	3.389.922	3.722.537	3.321.868	3.860.410
Fevereiro	↑ 19,89	3.321.083,56	2.770.212,51	3.083.981	2.956.886	3.132.420	3.546.966	3.463.858	3.110.123
Março	↑ 17,03	3.301.338,32	2.820.835,18	2.897.025	3.112.213	3.625.937	3.948.916	3.732.665	3.402.206
Abril	↑ 19,06	3.260.679,24	2.738.588,85	2.286.485	3.195.715	3.374.563	3.650.212	3.571.396	3.449.429
Maio	↑ 11,02	3.429.459,66	3.089.118,80	2.489.362	3.139.780	3.067.245	3.784.813	3.428.701	3.274.965
Junho	↓ -0,82	3.170.300,17	3.196.372,92	2.722.475	2.955.529	3.152.100	3.761.325	3.370.928	3.344.632
Julho	↑ 1,45	3.568.004,25	3.515.092,22	2.961.552	3.226.325	2.996.049	3.709.278	3.442.006	3.422.149
Agosto	↑ 11,99	3.837.513,55	3.426.644,96	2.933.073	3.257.545	3.197.553	3.695.580	3.553.375	3.289.414
Setembro	↑ 9,04	3.810.491,56	3.494.551,87	3.127.219	3.088.984	2.887.525	3.500.535	3.583.992	3.315.074
Outubro	↑ 8,28	3.877.617,35	3.581.105,09	3.390.765	3.322.277	3.053.220	3.538.793	3.620.869	3.475.018
Novembro	↑ 9,36	3.756.132,43	3.434.735,84	3.217.673	3.219.829	3.018.897	3.434.291	3.706.914	3.249.605
Dezembro		0	4.067.000,00	3.716.766	3.563.036	3.456.347	3.856.485	4.222.509	3.944.377
Acumulada	↑ 8,61	38.801.973	38.316.627	35.823.814	38.186.037	38.361.776	44.148.632	43.018.082	41.137.402
Na Margem	↓ -3,18	7,04	16,48						

Fonte: ANP (Agência Nacional do Petróleo, Gás Natural e Biocombustíveis)

Elaboração: SIFRAS & Mercado | Departamento de Análise de Mercado de Açúcar e Etanol

