

DEFASAGEM DO HIDRATADO AUMENTA PARA 36% EM MAIO

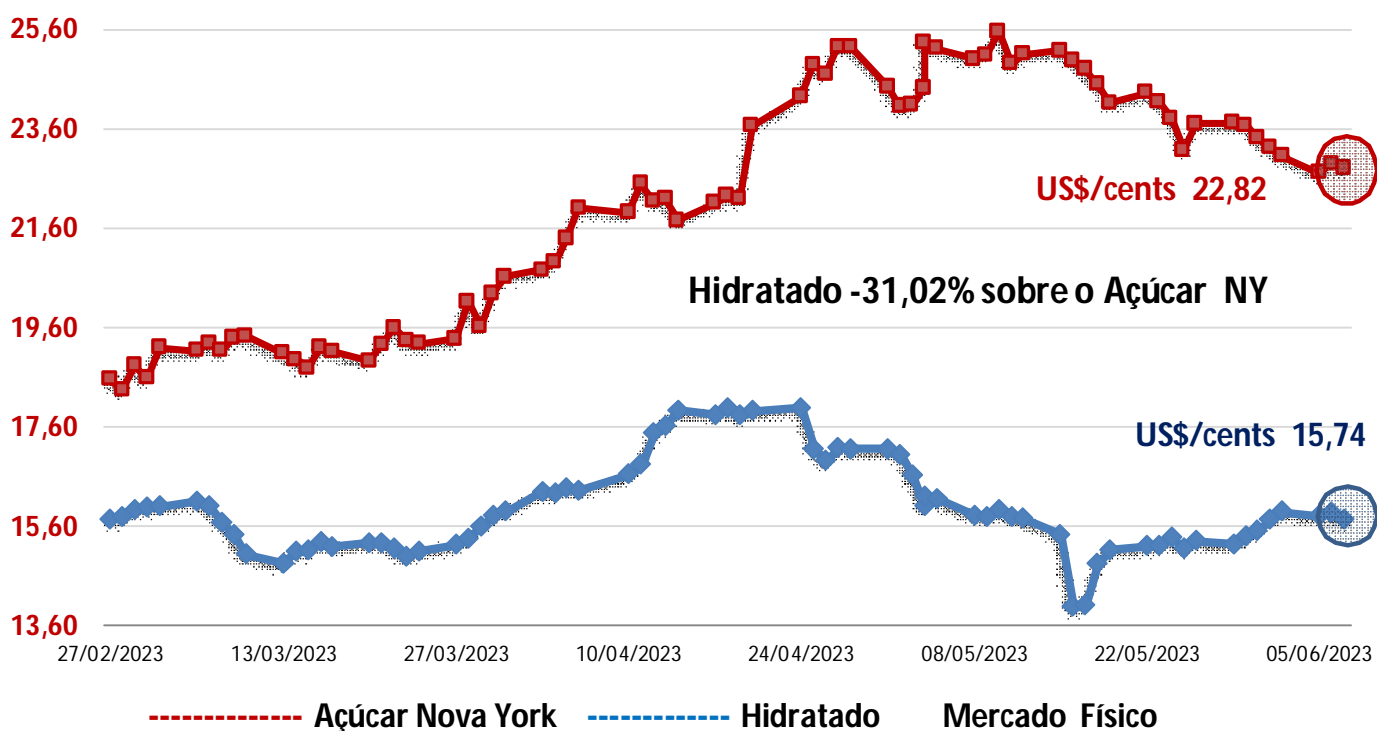
Para junho é esperada redução da desvantagem do hidratado frente ao açúcar com ganhos no Cbrios, queda no basis em Santos e baixa no açúcar bruto de Nova York. Hidratado também deve cair, mas baixa será moderada

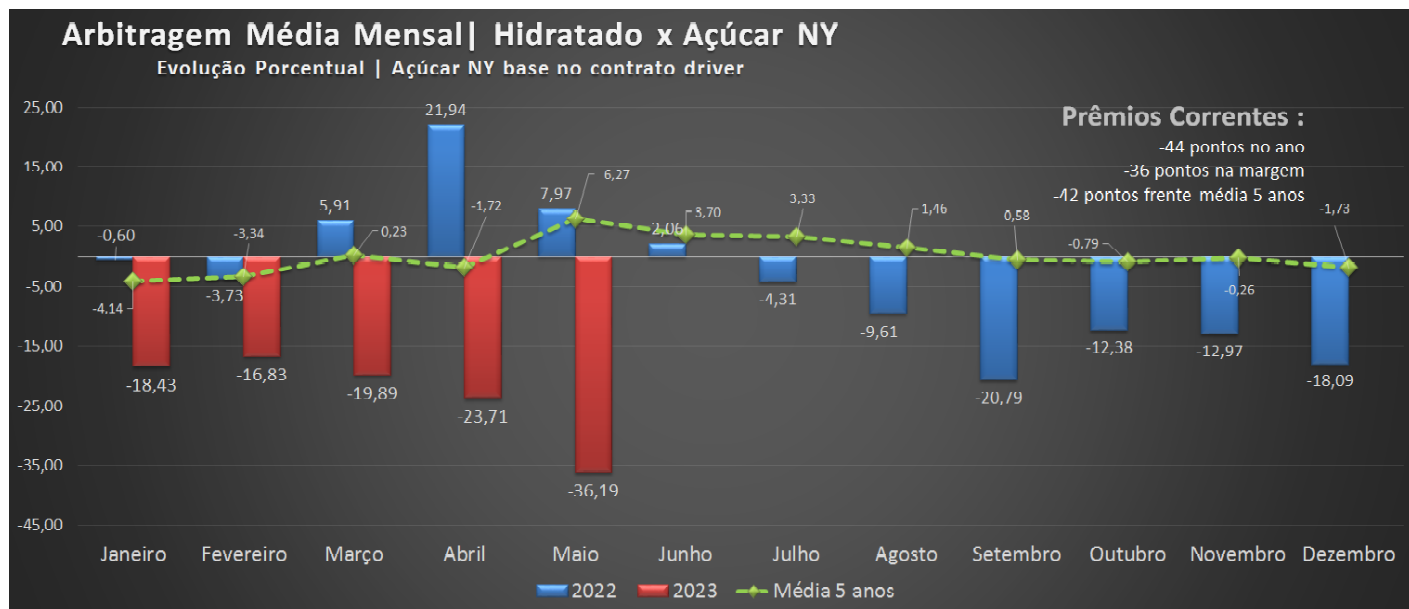
O mês de maio foi um período de ampliação da desvantagem do etanol hidratado no mercado físico [com base em Ribeirão Preto] contra o açúcar bruto de Nova York, quando todos convertidos em centavos de dólar por libra-peso e colocados dentro da usina. Este aumento no diferencial do hidratado frente ao açúcar ocorreu pelo conjunto de fatores mais desfavoráveis aos preços do etanol

do que do açúcar. Primeiro tivemos quedas nos preços físicos em reais por litro para o etanol que recuou 10,65% entre abril e maio. Parte desta queda fora neutralizada pela valorização do real frente ao dólar que teve avanço de 0,82% no mesmo período. Isto fez com que em centavos de dólar por libra-peso o hidratado tivesse uma baixa um pouco menor, na faixa de 9,43%.

Arbitragem Hidratado X Açúcar NY

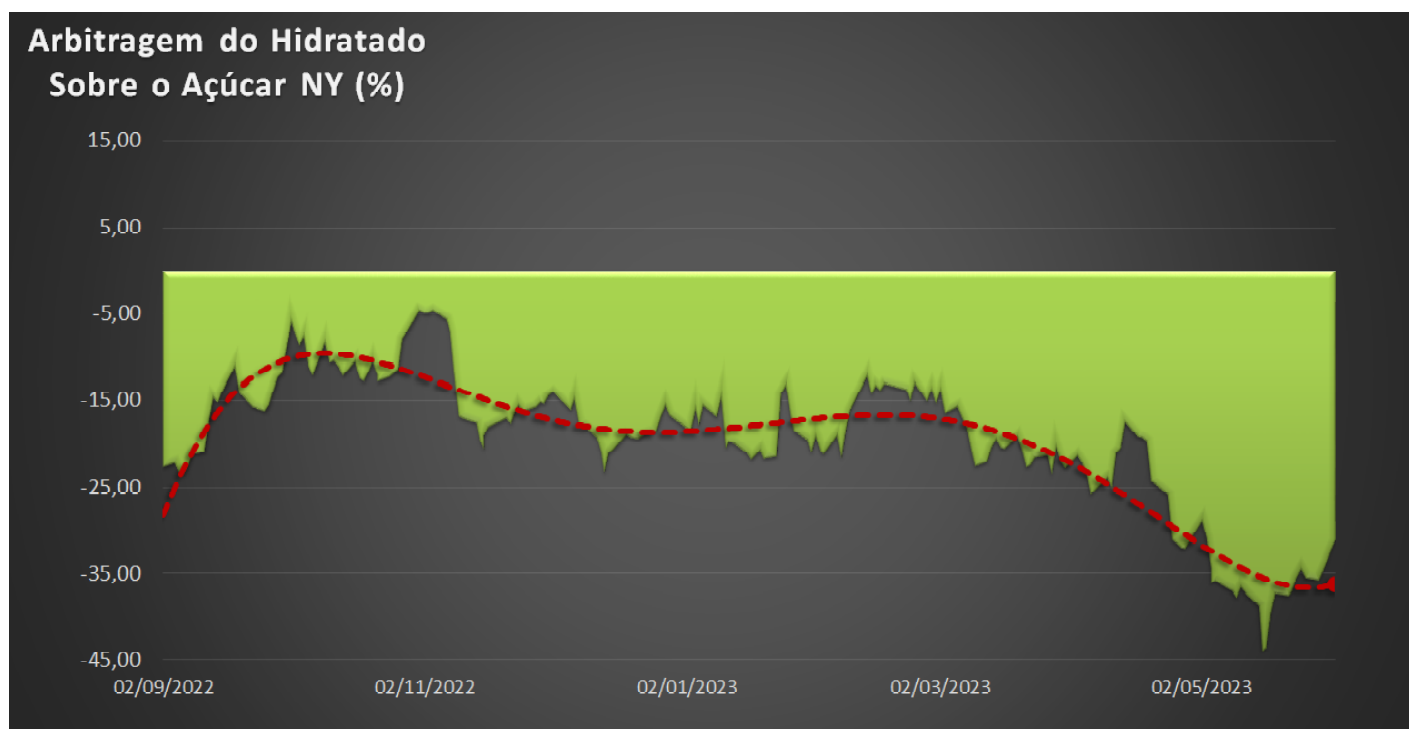
Preço do Etanol Hidratado com base em Ribeirão Preto no mercado interno brasileiro contra o açúcar bruto de Nova York com base no contrato driver. Ambos sem impostos [ICMS, Pis/Cofins e Cide] e em US\$/cents considerando





Além disso os preços médios dos contratos de Cbrios tiveram ganhos moderados entre abril e maio, avançando 5,41% ao sair de R\$ 95,74 para R\$ 100,92 o contrato, na média do mês. Estes ganhos nos preços de negociação do Cbrios ajudaram também a neutralizar parte da baixa original por parte do recuo

nos preços do hidratado no mercado físico. Porém, na outra ponta, em vetor totalmente oposto, tivemos o açúcar bruto em Nova York ainda com ganhos residuais das altas vistas desde abril, com valorização de 7,74% entre abril e maio. Dando uma força para o etanol, mas prejudicando o açúcar, tivemos uma



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	-16,83	-3,73	-16,64	4,15	43,01	-3,34	-13,10	1,60	-13,49
Março	-19,89	5,91	-6,34	-1,08	51,66	0,23	-25,80	-19,89	-20,12
Abril	-23,71	21,94	-11,24	-18,17	27,98	-1,72	-45,65	-3,82	-21,99
Mai	-36,19	7,97	-0,28	-22,65	26,24	6,27	-44,15	-36,19	-42,45
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			
Media Ano	-23,01	-3,72	-5,58	-13,29	24,03	0,20	-29,31	-11,73	-22,47

queda de 4,52% no basis pago sobre as exportações de VHP em Santos que saíram da faixa de +0,66 cents para +0,63 cents entre abril e maio.

Mesmo assim é importante lembrar que o vetor principal foi o de baixa no etanol hidratado na faixa de 9,43% e de alta no açúcar em Nova York na faixa de 7,74%, o que acabou invariavelmente ampliando o diferencial do hidratado frente ao açúcar de Nova York de -23,71% para -36,15% entre abril e maio. No mês passado a expectativa da SAFRAS & Mercado era de ampliação dos diferenciais para a faixa de 31,89%, ficando apenas 4,26 pontos percentuais acima da correlação efetiva vista no período. Para junho a SAFRAS & Mercado estima um cenário ainda de diferenciais por parte do hidratado quando

comparado com o açúcar de Nova York, porém na faixa um pouco menor de -26,01%.

Isto acontecerá devido a uma queda bem mais intensa a ser vista no açúcar de Nova York [-10,71%] do que a baixa a ser observada no etanol hidratado no mercado físico [-1,71%]. Além disso o hidratado terá um suporte muito alto por parte dos ganhos fortes nos contratos de Cbios que devem avançar 34% ao sair da média de R\$ 100,92 para a faixa de R\$ 136,00 por contrato. Além disso do dólar deverá dar a sua contribuição ao etanol se valorizando marginalmente entre maio e junho [0,55%] ao sair de R\$ 4,98 para R\$ 4,95. Por fim temos expectativas de enfraquecimento no basis sobre a exportação do VHP em Santos que deverá recuar 52% ao sair de 0,63 cents para 0,30 cents.

Arbitragem Hidratado x Açúcar NY

	Hidratado c/ Tributos	Hidr.	Hidr.	Hidr.	Camb.	Hidr.	Hidr. Usina	Açúcar	Porto	Frente	Frete	Total	Total	Aç NY	Hidr.-Aç	Var.	
	Impostos R\$/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	(%)	
fevereiro-23	3,01	0,29	2,83	2.828,44	1.763,96	5,18	340,87	15,46	20,36	12,50	150,00	28,99	41,49	1,88	18,61	-3,15	-16,83
março-23	3,04	0,31	2,84	2.844,69	1.774,09	5,21	340,52	15,45	20,86	12,50	150,00	28,79	41,29	1,87	19,28	-3,83	-19,84
abril-23	3,28	0,33	3,06	3.055,62	1.905,64	5,02	379,81	17,23	23,91	12,50	150,00	29,89	42,39	1,92	22,64	-5,41	-23,71
maio-23	2,93	0,30	2,74	2.743,99	1.711,29	4,98	343,80	15,59	25,76	12,50	150,00	30,14	42,64	1,93	24,45	-8,86	-36,19
junho-23	2,88	0,30	2,74	2.739,56	1.708,52	4,95	345,16	15,66	23,00	12,50	150,00	30,30	42,80	1,94	21,16	-5,50	-26,01
Média do Ano	-1,71	-1,59	-0,16	-0,16	-0,16	-0,55	0,39	0,39	-10,71	0,00	0,00	0,55	0,39	0,39	-13,47	-37,87	-28,13
Var (%) na margem	-10,65	-10,02	-10,20	-10,20	-10,20	-0,82	-9,48	-9,48	7,74	0,00	0,00	0,82	0,58	0,58	7,99	63,58	52,61
Var (%) anual	-26,80	-54,71	-20,66	-20,66	-20,66	0,26	-20,90	-20,90	33,75	0,00	30,43	29,91	19,43	19,43	38,62	-526,65	-406,26
Var (%) Acumulada	-23,12	-53,88	-14,31	-14,31	-14,31	0,76	-15,38	-15,38	17,18	0,00	35,14	33,70	21,47	21,47	19,27	-487,22	-425,45

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@cma.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	2020
Janeiro	↓ -15,87	↑ 13,50	↓ -3,27	118,29	R\$ 134,27	R\$ 159,80	R\$ 122,21	R\$ 89,16
Fevereiro	↓ -13,65	↑ 11,87	↓ -2,03	117,58	R\$ 131,54	R\$ 152,33	R\$ 123,74	R\$ 94,01
Março	↓ -8,79	↑ 13,14	↓ -0,24	115,98	R\$ 131,22	R\$ 143,87	R\$ 124,84	R\$ 94,80
Abril	↓ -0,57	↑ 19,79	↑ 6,23	116,37	R\$ 139,40	R\$ 140,20	R\$ 123,50	R\$ 93,31
Maio	↑ 12,68	↑ 25,83	↑ 6,49	117,97	R\$ 148,45	R\$ 131,75	R\$ 133,01	R\$ 90,30
Junho		↑ 26,09		101,66		R\$ 128,19	R\$ 134,81	R\$ 91,67
Julho		↑ 27,41		100,65		R\$ 128,24	R\$ 134,29	R\$ 92,48
Agosto		↑ 26,03		102,41		R\$ 129,06	R\$ 145,39	R\$ 96,59
Setembro		↑ 13,68		109,13		R\$ 124,06	R\$ 162,36	R\$ 103,97
Outubro		↑ 10,68		113,72		R\$ 125,87	R\$ 168,14	R\$ 109,81
Novembro		↑ 7,28		120,89		R\$ 129,69	R\$ 177,40	R\$ 127,05
Dezembro		↑ 10,71		125,37		R\$ 138,80	R\$ 179,48	R\$ 131,56
Média Anual	↓ -5,89			107,87	R\$ 136,98	R\$ 135,97	R\$ 144,08	R\$ 101,22
Expectativa Próximo Mês		150,00						
Var (%) Ano Anterior	↑ 16,97							
Var (%) na Margem	↑ 1,04	↑ 47,54						

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	↑ 21,12	16,18	19,80	18,48	15,98	14,17
Fevereiro	↑ 20,11	↑ 8,72	↑ 29,00	16,52	21,31	17,74	15,96	14,70
Março	↑ 9,10	↓ -2,35	↑ 29,56	16,06	20,81	19,07	16,02	11,93
Abril	↑ 20,73	↑ 13,74	↑ 43,91	16,45	23,87	19,80	16,01	10,16
Maio	↑ 34,80	↑ 9,14	↑ 52,57	16,93	25,83	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	19,83	14,18
Novembro			↑ 21,62	15,93		19,37	19,88	14,99
Dezembro			↑ 25,21	15,96		19,98	19,22	14,67
Média Anual	↑ 18,80		↑ 28,63	14,90	22,24	18,77	17,84	12,91
Expectativa para o próximo mês			24,98					
Varição na margem		↓ -3,29						
Varição no Ano			↑ 31,20					
Posição contra média 5 anos			↑ 70,60					

Etanol CBOT - em US\$/Galão

Mês	Var. Anual (%)	Var. Med. 5 Anos (%)	Var. Margem (%)	Média 5 Anos	2023	2022
Janeiro	↑ 0,37	↑ 26,42	↓ -1,10	1,71	2,164	2,156
Fevereiro	↑ 1,51	↑ 28,70	↑ 1,65	1,71	2,200	2,167
Março	↑ 6,15	↑ 24,77	↑ 3,03	1,82	2,266	2,135
Abril	↑ 11,00	↑ 29,81	↑ 6,68	1,86	2,418	2,178
Maio	↓ -1,46	↑ 22,13	↑ 0,72	1,99	2,435	2,471
Junho				1,78		2,427
Julho				1,68		2,068
Agosto				1,71		2,107
Setembro				1,72		2,204
Outubro				1,71		2,266
Novembro				1,71		2,305
Dezembro				1,72		2,188
Média				1,760	2,297	2,223

Fonte: Chicago Board of Trade; Fluido região: SAFRAS & Mercado

INDICADORES AÇÚCAR e ETANOL - Parte II

Colheita de Cana- de Açúcar

Região Centro-Sul

Quinzena	Acumulado 2022/23	Moido 2022/23	Acumulado 2023/24	Moido 2023/24	Acumulado Var. (%)	Ano Var. (%)	Margem Var. (%)
1ª de Abril	5.190.059	5.190.059	13.815.074	13.815.074	166,18	166,18	215,17
2ª de Abril	29.302.034	24.111.975	34.992.398	21.177.324	19,42	-12,17	53,29
1ª de Maio	63.533.242	34.231.208	78.968.468	43.976.070	24,29	28,47	107,66

Produção de Açúcar

	Acumulado 2022/23	Fabricado 2022/23	Acumulado 2023/24	Fabricado 2023/24	Acumulado Var. (%)	Ano Var. (%)	Margem Var. (%)
1ª de Abril	126.627	126.627	541.751	541.751	327,83	327,83	271,81
2ª de Abril	1.065.621	938.994	1.537.385	995.634	44,27	6,03	83,78
1ª de Maio	2.744.093	1.078.472	4.003.313	2.525.928	48,07	50,49	153,70

ETANOL ANIDRO (m³)

Quinzena	Acumulado 2022/23	Moido 2022/23	Acumulado 2023/24	Moido 2023/24	Acumulado Var. (%)	Moido Var. (%)	Margem Var. (%)
1ª de Abril	15.981	15.981	286.660	286.660	1.693,76	1.693,76	81,57
2ª de Abril	242.907	230.756	636.708	350.048	162,12	51,70	22,11
1ª de Maio	833.914	591.007	1.466.931	830.223	75,91	40,48	137,17

ETANOL HIDRATADO (m³)

Quinzena	Acumulado 2022/23	Moido 2022/23	Acumulado 2023/24	Moido 2023/24	Acumulado Var. (%)	Moido Var. (%)	Margem Var. (%)
1ª de Abril	381.547	381.547	495.044	495.044	29,75	29,75	125,89
2ª de Abril	1.252.545	670.511	1.126.790	651.746	-10,04	-27,41	27,61
1ª de Maio	2.313.416	1.060.873	2.206.678	1.079.888	-4,61	1,79	70,94

Resumo dos Volumes de Estoques de Açúcar | Centro-Sul | 2023-24

Centro-Sul | VHP em Toneladas

	Safra 2023/24	Safra 2022/23	Media 5 Anos	Var% (Ano)	Var% (margem)	Var% (5 anos)
Abril	1.406.261	1.564.424	1.741.265	-10,11	-30,17	-19,24
Maio	2.501.382	2.172.470	2.717.010	15,14	77,87	-7,94
Junho		3.179.220	3.747.727			
Julho		4.312.623	4.934.902			
Agosto		5.842.909	6.102.447			
Setembro		7.887.927	7.034.483			
Outubro		6.387.027	6.697.701			
Novembro		6.586.267	6.219.631			
Dezembro		5.158.153	5.031.095			
Janeiro		3.912.261	3.822.090			
Fevereiro		3.012.441	2.860.013			
Março		2.013.903	2.130.593			

Centro-Sul | Cristal de 0 a 180 lcsmsa | em toneladas

	Safra 2023/24	Safra 2022/23	Media 5 Anos	Var% (Ano)	Var% (margem)	Var% (5 anos)
Abril	1.954.215	1.389.314	1.333.969	40,66	-20,03	46,50
Maio	1.502.596	1.495.148	1.487.236	0,50	-23,11	1,03
Junho		2.214.633	2.130.872			
Julho		3.179.273	3.001.279			
Agosto		3.917.373	3.691.015			
Setembro		4.896.716	4.315.921			
Outubro		4.366.132	4.264.902			
Novembro		4.557.061	4.036.082			
Dezembro		4.328.872	3.605.599			
Janeiro		3.487.419	2.942.087			
Fevereiro		3.068.929	2.449.885			
Março		2.443.685	1.898.578			