

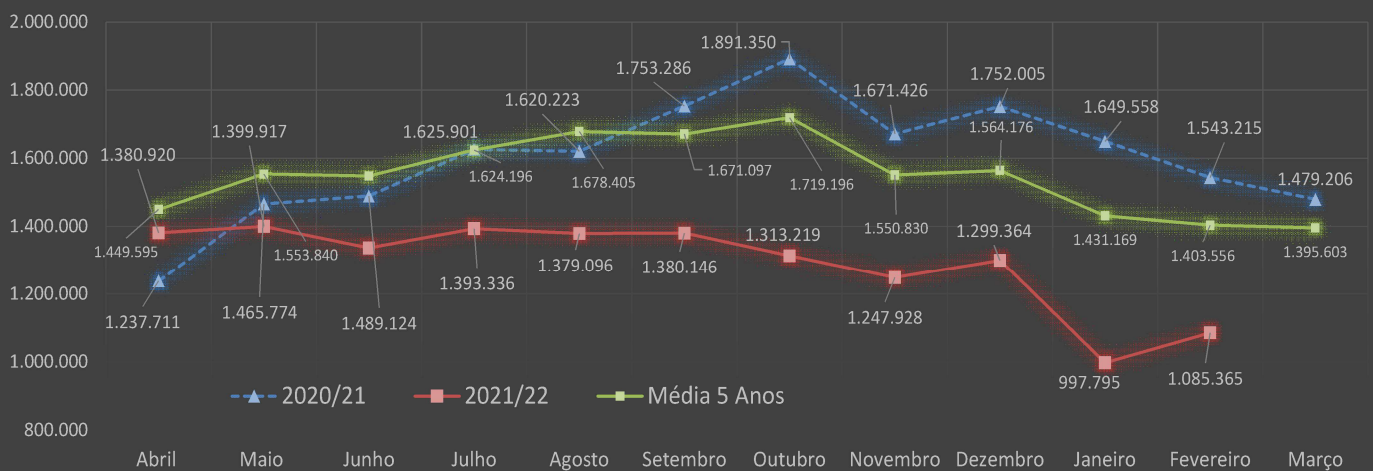
VENDAS DE HIDRATADO SUPERAM EXPECTATIVAS NO CENTRO-SUL

Demanda esperada de 1,04 bilhão de litros foi superada em 3,85% frente a vendas de 1,08 bilhão de litros em fevereiro; Anidro fica abaixo das expectativas

Os dados do mais recentes relatório quinzenal da Unica atualizado pela entidade mostraram um cenário típico de entressafra, com volumes de moagem de cana e produção de derivados mínimos tanto para a primeira quanto para a segunda metade de fevereiro. Porém o que efetivamente surpreendeu o mercado foram as vendas de fevereiro que vieram acima do esperado pela SAFRAS & Mercado para o hidratado e abaixo das expectativas para o anidro. De fato, desde o mês anterior a nossa estimativa era de vendas de hidratado de 1,04 bilhão de litros, que ficou 3,70% abaixo dos 1,08 bilhão de litros vistos efetivamente no final de fevereiro. A presença do feriado prolongado de

Carnaval mais do que compensou os dias a menos que fevereiro possui no calendário. Porém o mesmo não podemos dizer do anidro que teve baixa de 4,77% em relação a expectativa da SAFRAS & Mercado para o período que oscilava em 923 milhões de litros contra 879 milhões efetivamente observados em fevereiro. É claro que, no fim, esta é uma notícia boa ao setor produtivo, com altas acima das expectativas e crescimentos intensos na margem, ou seja, frente ao mês imediatamente anterior, pelo lado do hidratado. Porém isto não quer dizer que exista uma desaceleração nas vendas de gasolina. Os dados mais recentes da ANP relativos ainda a janeiro deste ano

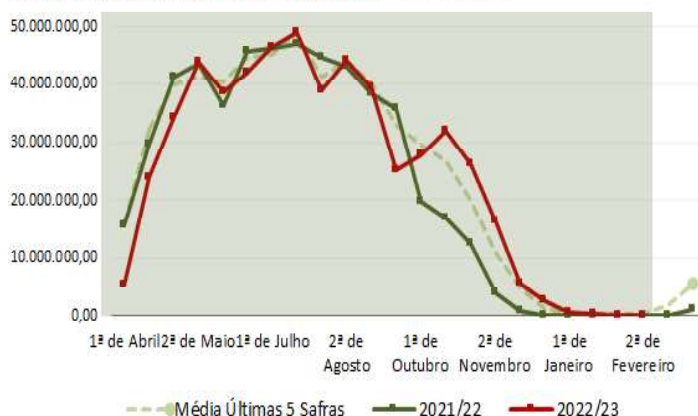
Etanol Hidratado | Demanda Centro-Sul | em M³



mostram que a gasolina vem captando cada vez mais participação nas vendas de combustíveis em todo o Brasil, considerando apenas os volumes de hidratado e gasolina. Em janeiro as vendas de gasolina representaram 78% da demanda enquanto que as de hidratado apenas 21% das compras. No mês anterior o hidratado detinha 23% e a gasolina 76% das vendas. Este padrão se observa desde setembro do ano anterior. Mas a desaceleração das vendas de anidro apenas pode refletir uma redução do movimento de contratação antecipada de anidro das distribuidoras junto as usinas e não uma desaceleração efetiva nas vendas do mesmo, atrelada a gasolina. Os preços elevados no físico também explicam esta queda nas vendas de anidro. Voltando aos dados da Unica foi possível observar que enquanto o hidratado teve alta de 8% na margem o anidro teve baixa de 10% frente ao mês anterior. Na parte textual o relatório da Unica os únicos pontos de destaque são as indicações de retomada de moagem por parte de usinas em março

Cana-de-Açúcar:

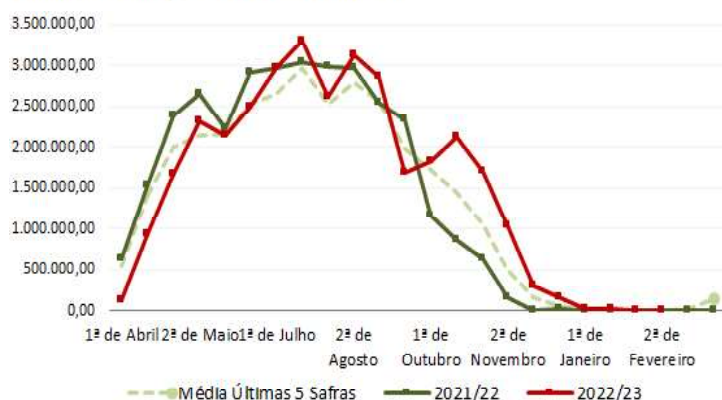
Evolução da Moagem no Centro-Sul do Brasil - Em Toneladas



que segundo a entidade devem ser de 18 usinas em operação. Porém ainda na semana passada a SAFRAS & Mercado atualizou levantamento indicando que para março teremos 30 usinas de volta as operações da safra nova de forma antecipada. Olhando para o etanol de milho vemos que a produção de anidro fora de 152 milhões de litros em fevereiro junto a outras 199 milhões de litros de hidratado totalizando 352 milhões de litros no mês. A SAFRAS & Mercado alerta que a antecipação de moagem por parte de 30 usinas no Centro-Sul e parcialmente confirmada pela Unica, tende a manter a percepção de aumento forte na disponibilidade de oferta no curto prazo entre março e abril reforçando o tom de baixa nos preços que ocorre em função deste vetor e também da pressão de tancagem que surge na esteira deste movimento. Logo, novas quedas nos preços devem ser vistas no mercado físico ao longo de março ainda que as vendas de fevereiro tenham surpreendido positivamente o mercado.

Açúcar:

Evolução da Moagem no Centro-Sul do Brasil - Em Toneladas



SAFRAS Consulting

Strategic and customized guidance on your decision making.

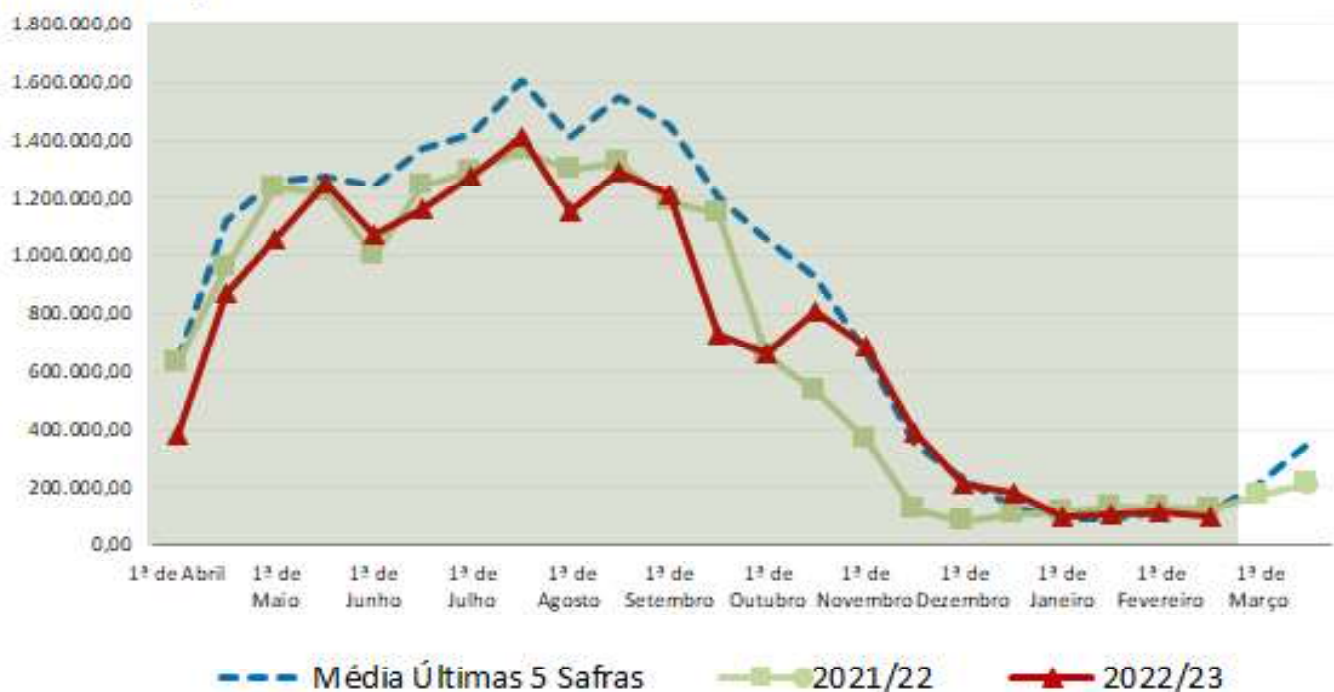
Commercial • Investments • Hedging management

More info:
infocma@cma.com.br

ATR/Ton de Cana | Centro-Sul



Etanol Hidratado: Evolução da Moagem no Centro-Sul do Brasil | Em Litros



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. Méd. 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	↓ -13,65	↑ 11,87	↓ -2,03	117,58	R\$ 131,54	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	↓ -14,79			107,87	R\$ 132,30	R\$ 135,37	R\$ 144,08
Expectativa Próximo Mês		134,00					
Var (%) Ano Anterior	↓ -6,86						
Var (%) na Margem	↑ 1,87	↑ 30,49					

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	↑ 8,08	↓ -1,90	↑ 21,12	16,18	19,60	18,48	15,96	14,17
Fevereiro	↑ 20,11	↑ 8,72	↑ 29,00	16,52	21,31	17,74	15,96	14,70
Março			↑ 31,91	14,46		19,07	16,02	11,38
Abril			↑ 38,92	14,11		19,80	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	12,30
Outubro			↑ 16,21	15,94		18,52	19,63	14,18
Novembro			↑ 21,82	15,93		19,37	19,88	14,93
Dezembro			↑ 25,21	15,96		19,98	19,22	14,67
Média Anual	↑ 12,95		↑ 27,00	14,90	20,45	18,77	17,84	12,91
Expectativa para o próximo mês			19,80					
Varição na margem		↓ -7,08						
Varição no Ano		↑ 11,60						
Posição contra média 5 anos			↑ 36,94					

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



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 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
Maio	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 Içumsa | 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
Maio	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	23,21	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	-	-	-
Maio	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 Içumsa | em toneladas

	Safra 2023/23	Safra 2021/22	Media 5 Anos	Var% (Ano)	Var% (margem)	Var% (5 anos)
Abril	0	3.352	670	-	-	-
Maio	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			