

Análise Mercado de Açúcar: Unica atualiza dados e derruba Nova York

Entidade informou moagem de quase 5 milhões de toneladas no mês de março em forte antecipação de safra pelas usinas da região; Nova York recuou forte no dia mas não se afastou do canal de alta

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quarta-feira marcada por uma breve, ainda que intensa, folga na tendência de Alta em Solavanco em curso sobre o atual driver Julho/23. Este encerrou o dia com perdas de 1,43% cotado a US\$/cents 23,34. O dia foi referenciado pela atualização do relatório quinzenal da Unica com dados da segunda metade de março. Este acabou impactando de forma negativa o mercado de Nova York visto que indicou uma moagem de 4,99 milhões de toneladas de cana no Centro-Sul em todo o mês. Somente na segunda metade de março foram processadas 4,38 milhões de toneladas de cana que, somadas as 608 mil toneladas da primeira metade do mês indicaram um volume total de 4,99 milhões de toneladas.

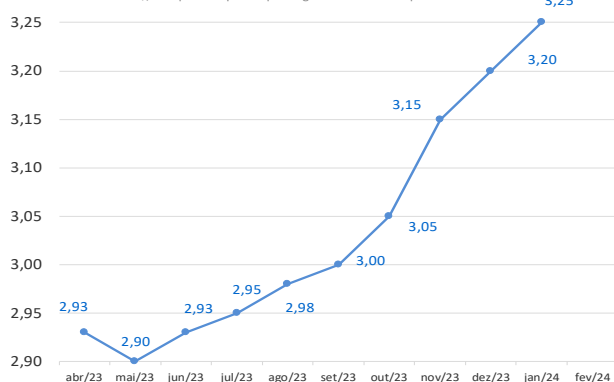
Esta informação acabou batendo forte no psicológico dos agentes de mercado, formados em grande parte por fundos especulativos e o resultado foi a negatividade geral da quarta-feira que se estendeu sobre toda a curva futura dos preços em Nova York. Apesar disto a SAFRAS & Mercado alerta que apenas um pregão de baixa é pouco para indicar uma eventual reversão de tendência de alta nos preços. Caso ela ocorra, demanda ainda mais dois ou três pregões. A isto podemos alertar em favor da manutenção da tendência de Alta em Solavanco a indicação de forte proximidade da linha de preço de Julho/23 junto a Banda Superior de Bollinger assim como a ocorrência de máximas de mínimas ascendentes, ou seja, superiores na quarta-feira em relação ao dia anterior.

Em termos gerais, pelos dados da Unica podemos ver que foram processadas 4,38 milhões de toneladas de cana na segunda metade do mês que deram origem a 145 mil toneladas de açúcar e a 377 milhões de litros de etanol. Deste montante 157 milhões de litros foram de anidro e 219 milhões de litros foram de hidratado. O ATR tem apresentado alguma melhora no curto prazo, mas se mostra ainda muito longe dos níveis de ápice de temporada. Não fosse a antecipação da safra em março, a SAFRAS & Mercado teria a sua estimativa de 543 milhões de tonelada bem em linha com os valores finais da temporada somados em 543,28 milhões de tonelada somados no final de fevereiro. Porém, com as 4,99 milhões de toneladas processadas de forma antecipada em março, o valor oficial da temporada acabou fechado em 548 milhões de toneladas.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto preços em alta de 2,17% a R\$ 141,00 [US\$/cents 25,89]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 140,00 [US\$/cents 25,70]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 140,00 [US\$/cents 25,70]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 139,00 [US\$/cents 25,52]. Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 138,00 [US\$/cents 25,34]. O etanol hidratado se mostrou 21,00% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 17,50 [PVU] e 27,17 menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 102,69 [US\$/cents 18,85].

Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

R\$/litro | com impostos | Entrega ao Final do Mês | Base Ribeirão Preto



| REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU | | | | 12-abr-23 | | | |
|--|--------|--------|-------|-----------|-------|-------|--|
| Região/Estado | Com. | Vend. | Atual | 1 sem | 1 mês | 1 ano | |
| Paraná | R\$ | R\$ | US\$ | R\$ | R\$ | R\$ | |
| Maringá | 143,00 | 144,00 | 28,94 | 98,00 | 91,00 | 68,00 | |
| São Paulo | | | | | | | |
| - Ribeirão Preto | 141,00 | 143,00 | 28,54 | 95,00 | 88,00 | 65,00 | |
| - Araçatuba | 140,00 | 141,00 | 28,33 | 94,00 | 87,00 | 64,00 | |
| Minas Gerais | | | | | | | |
| Triângulo Mineiro | 142,00 | 143,00 | 28,74 | 96,00 | 89,00 | 66,00 | |
| Goiás | 125,00 | 155,00 | 25,30 | 118,00 | - | - | |

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

| (Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos) | | | | 12-abr-23 | | | |
|---|---------|----------|---------|-----------|--|--|--|
| | Atual | Anterior | Var % | | | | |
| Posto Usina R\$ | 141,53 | 137,98 | 2,57 | | | | |
| Posto Usina US\$ | 28,63 | 27,56 | 3,88 | | | | |
| Média 3 últimos dias R\$ | 3045,29 | 138,52 | 2098,50 | | | | |

| US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: | | | | | | | 12-abr-23 |
|---|-------|-------|-------|--------|-------|----------|-----------|
| | Fech. | Mín | Máx | Abert. | Ant. | Var. (%) | |
| Maio/23 | 24,05 | 24,85 | 23,92 | 24,65 | 24,37 | -1,31 | |
| Julho/23 | 23,34 | 24,14 | 23,18 | 23,91 | 23,68 | -1,43 | |
| Outubro/23 | 23,05 | 23,78 | 22,85 | 23,76 | 23,33 | -1,20 | |

| LIFFE-Sugar # 5 - US\$/t: | | | | | | | 12-abr-23 |
|---------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|----------|-----------|
| | Fech. | Mín | Máx | Abert. | Ant. | Var. (%) | |
| Maio/23 | 693,90 | 693,00 | 706,90 | 706,00 | 702,50 | -1,22 | |
| Agosto/23 | 670,00 | 669,00 | 683,80 | 683,20 | 679,90 | -1,45 | |
| Outubro/23 | 654,20 | 652,20 | 664,90 | 664,90 | 659,80 | -0,84 | |

| ÍNDICES | | | | | | | 12-abr-23 |
|------------------|---------|---------|---------|---------|---------|----------|-----------|
| | Fech. | Mín | Máx | Abert. | Ant. | Var. (%) | |
| Ibovespa | 106.890 | 108.277 | 106.217 | 106.218 | 106.214 | 0,63 | |
| Dow Jones | 33.647 | 33.895 | 33.593 | 33.764 | 33.685 | -0,11 | |
| Standard & Poors | 4.092 | 4.131 | 4.087 | 4.122 | 4.109 | -0,41 | |

| CÂMBIO | | | | | | | 12-abr-23 |
|-------------------|--------|--------|--------|--------|----------|--|-----------|
| | Fech. | Máx | Mín | Abert. | Var. (%) | | |
| Dólar Comercial | 4,9410 | 5,0130 | 4,9160 | 5,0130 | -1,3100 | | |
| Euro/US\$ | | | | | | | |
| US\$/Yuan (China) | | | | | | | |

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

| Produto | quarta-feira, 12 de abril de 2023 | | | | | | | |
|----------------------|-----------------------------------|----------|-------|----------|---------|----------|-----------|----------|
| | Change(%) | R\$/50kg | R\$/L | R\$/MP | US\$/MP | R\$/Ton | Change(%) | US\$/Ton |
| Açúcar Físico Santos | 3,62 | 143,00 | 4,17 | 4.174,82 | 844,93 | 2.860,00 | 5,01 | 578,83 |
| Açúcar Físico RP/SP | 2,17 | 141,00 | 4,12 | 4.116,43 | 833,12 | 2.820,00 | 3,54 | 570,73 |
| Etanol Anidro | 0,00 | 101,40 | 3,38 | 3.380,00 | 684,07 | 2.027,96 | 1,34 | 410,44 |
| Etanol Hidratado | 2,50 | 102,69 | 3,28 | 3.280,00 | 663,83 | 2.053,79 | 3,87 | 415,66 |
| Etanol Hidratado B3 | 0,00 | 92,36 | 2,95 | 2.950,00 | 597,05 | 1.847,16 | 1,34 | 373,84 |
| Etanol Anidro CBOT | 0,00 | 41,21 | 1,37 | 1.373,65 | 275,33 | 824,17 | -1,42 | 165,20 |
| Açúcar NY | -2,74 | 127,12 | 4,66 | 4.664,02 | 943,94 | 2.542,45 | -1,44 | 514,56 |
| Açúcar Londres | -0,34 | 128,83 | 4,73 | 4.726,69 | 933,02 | 2.576,61 | -0,47 | 508,61 |
| Açúcar Índia | -1,32 | 114,64 | 3,50 | 3.498,37 | 708,03 | 2.292,73 | 0,00 | 464,02 |
| Açúcar Rússia | -1,32 | 120,90 | 3,69 | 3.689,37 | 746,69 | 2.417,91 | 0,00 | 489,36 |
| Açúcar China | -1,32 | 111,17 | 3,39 | 3.392,66 | 686,63 | 2.223,45 | 0,00 | 450,00 |

Açúcar Físico com base Ribeirão Preto. Etanol Anidro e Hidratado com base em Ribeirão Preto. Açúcar NY, base contrato driver NY. Açúcar Londres base contrato driver em Londres. Açúcar Rússia, com base no mercado físico de Moscou. Açúcar China, com base no primeiro contrato bolsa de Zhengzhou. Açúcar Índia, com base no mercado spot de Nova Délhi.

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno
 (em dólares por tonelada)

| 12/04/2023 | Ice Futures* | | | | LIFFE*** | |
|---|--------------|----------|-----------|------------|----------|--|
| | Maio/23 | Julho/23 | Agosto/23 | Outubro/23 | | |
| Bolsa* | 530,21 | 514,56 | 693,90 | 670,00 | | |
| Diferencial de Polarização | 21,47 | 20,84 | - | - | | |
| Prêmio/Deságio [base] | 16,53 | 6,61 | 85,00 | 84,00 | | |
| Preço FOB porto **** | 568,22 | 542,01 | 778,90 | 754,00 | | |
| Frete usina porto | 32,38 | 32,38 | 50,00 | 50,00 | | |
| Elevação (fobização) | 10,50 | 10,50 | 14,00 | 14,00 | | |
| Custo sacaria dupla exportação | | | | | | |
| | VHP | | BRANCO | | | |
| PVU (US\$/tonelada) | 525,34 | 499,13 | 732,52 | 707,62 | | |
| PVU (US\$/saca 50kg) | 26,27 | 24,96 | 36,63 | 35,38 | | |
| PVU (R\$/saca 50kg)** | 129,79 | 123,31 | 180,97 | 174,82 | | |
| Equivalente Interno (1) | 154,97 | 147,24 | 216,08 | 208,74 | | |
| Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto | | | 141 | 141 | | |
| Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45) | | | 1,7 | 1,7 | | |
| Preço Referencial Refinado (b) | | | 142,7 | 142,7 | | |
| Variação Refinado interno e exportação (b/a) | | | -0,34 | -0,32 | | |

NY em cents para R\$/50kg

*Preço NY convertido em Dólares por tonelada ** Base cambial - Dólar comercial

Liffe - referência incusa 150 * FOB Porto com base em Santos/SP

(1) Acrescentar ICMS (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

REGIÃO NORDESTE - * em R\$ por saca de 50 kg - com impostos

| 12-abr-23 | Compra* | Venda* | US\$/50kg | US\$/Cents |
|---------------------|---------|--------|-----------|------------|
| Paraíba | 143,00 | 144,00 | 28,94 | 26,26 |
| Alagoas | 144,00 | 145,00 | 29,14 | 26,44 |
| Pernambuco | 142,00 | 143,00 | 28,74 | 26,07 |
| Rio Grande do Norte | 145,00 | 146,00 | 29,35 | 26,62 |
| Pará/Belém** | 163,60 | 164,60 | 138,27 | 45,88 |

** Preço com Frete de R\$ 9,00 por saca incluso e imposto de entrada de 2,4%

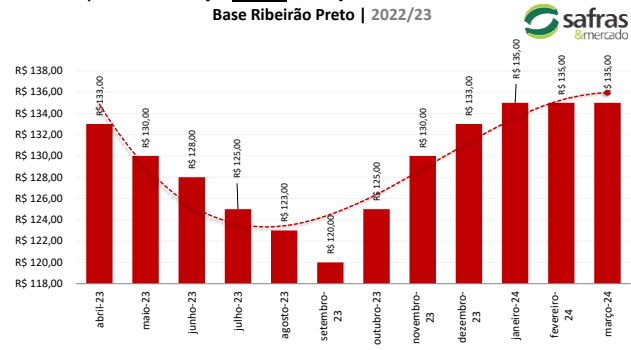
Competitividade Hidratado x Gasolina % Açúcar #16 Bolsa de NY

| Estado | Atual | Anterior | Contrato | Encerramento |
|----------------|-------|----------|-------------|--------------|
| Mato Grosso | 67,75 | 66,10 | | 10/04/2023 |
| São Paulo | 70,81 | 71,00 | Maio/23 | 38,26 |
| Paraná | 71,73 | 71,90 | Julho/23 | 39,50 |
| Minas Gerais | 71,86 | 72,10 | Setembro/23 | 39,71 |
| Goiás | 73,64 | 73,80 | Novembro/23 | 39,01 |
| Mato Grosso S. | 75,34 | 75,50 | Janeiro/24 | 39,01 |
| Pernambuco | 75,69 | 76,50 | Março/24 | 39,01 |
| Bahia | 75,56 | 77,10 | Maio/24 | 38,96 |
| Rio de Janeiro | 79,14 | 79,70 | Julho/24 | 38,85 |
| Tocantins | 78,47 | 79,70 | Setembro/24 | 38,85 |
| Santa Catarina | 83,42 | 84,00 | | |
| Rio Grande S. | 88,21 | 89,10 | | |

Basis Diários VHP base Santos | em US\$/cents

| Data | Abril | | Maio | | Junho | | Julho | |
|------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | Bid | Offer | Bid | Offer | Bid | Offer | Bid | Offer |
| 12/04/2023 | +0,70 | +0,80 | +0,25 | +0,29 | -0,10 | -0,40 | +0,15 | +0,25 |
| 10/04/2023 | +0,70 | +0,80 | +0,25 | +0,30 | -0,10 | -0,40 | 0,00 | +0,10 |
| 05/04/2023 | +0,70 | +0,80 | +0,20 | +0,35 | -0,10 | -0,40 | 0,00 | +0,10 |
| 31/03/2023 | +0,60 | +0,80 | +0,25 | +0,32 | +0,10 | 0,00 | 0,00 | +0,10 |
| 29/03/2023 | +0,60 | +0,80 | +0,25 | +0,35 | +0,10 | 0,00 | 0,00 | +0,10 |
| 21/03/2023 | +0,30 | +0,35 | - | - | -0,02 | -0,10 | 0,00 | +0,10 |

| Basis Cristal 150 icumsa Santos em US\$/Ton. | | | Basis 45 icumsa Santos contra | | |
|--|-------|------|-------------------------------|------------|-------|
| Data | Abril | | Maio | Data | Abril |
| 05/04/2023 | +82 | +87 | +80 +86 | 03/02/2023 | +40 |
| 31/03/2023 | +110 | +120 | | 03/02/2023 | +40 |
| 24/03/2023 | +110 | +130 | | 21/09/2022 | +60 |
| 21/03/2023 | +110 | +135 | | 21/09/2022 | +40 |

Expectativa de Preços Médios Para Açúcar Cristal com até 150 lcumsa Base Ribeirão Preto | 2022/23


Análise Mercado de Etanol

Mercado físico motivado com os dados da Unica de março

O mercado físico de etanol teve uma quarta-feira com agentes produtores altamente motivados com os dados de demanda de interna de hidratado indicados pela Unica em seu relatório quinzenal para a segunda metade de março. Segundo a entidade as vendas de hidratado foram de 1,15 bilhão de litros com alta de quase 6% na margem mas queda de 21% no ano. Pelo lado do anidro as vendas foram de 924 milhões de litros, com alta de 5% na margem e ganho de 1% no ano. O detalhe é que os volumes superaram em muito as expectativas da SAFRAS & Mercado tanto para o anidro quanto para o hidratado. O primeiro teve alta de 5% sobre a estimativa que era de 878 milhões de litros enquanto que o hidratado teve alta de 10% frente a nossa estimativa que era de 1,04 bilhão de litros. Isto tudo deve motivar o mercado físico a ter novos ganhos ao longo desta semana e principalmente da semana que vem, período o qual as chuvas do Centro-Sul deverão voltar, estressando ainda mais o risco climático que teve uma breve pausa nesta semana.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto alta de 2,50% a R\$ 3,28 litro com usinas pedindo R\$ 3,30 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,22. O anidro na mesma localidade sem indicações de preços tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ 3,40 o litro com usinas de outros estados próximos pedindo R\$ 3,40 o litro. No Paraná o hidratado sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ 3,23 o litro em alta de 2,54%. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado em alta de 0,96% a R\$ 3,16 o litro com usinas pedindo R\$ 3,18 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,15 o litro. Para dentro do estado alta de 0,95% a R\$ 3,18 o litro com usinas pedindo R\$ 3,20 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,16.

Anidro para dentro do estado estável a R\$ 3,33 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,35 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,30 o litro. Para fora do estado anidro sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Minas Gerais hidratado em alta de 1,27% a R\$ 3,18 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,20 e com distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,15 o litro. Anidro no mesmo estado sem indicações tanto de usinas quanto de distribuidoras. No Mato Grosso do Sul hidratado sem indicações de preços tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ 3,18, em alta de 2,58%. Em Paulínia hidratado em alta de 3,05% a R\$ 3,38 o litro com usinas pedindo R\$ 3,35 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,30.

**CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)**

| | Anidro | Hidratado |
|---|---------|-----------|
| Preço (Spot) (1) R\$/L | 3,3800 | 3,2800 |
| PIS/Cofins (1) | 0,02 | 0,02 |
| Cide | 0,00 | 0,00 |
| ICMS | 0,00% | 9,57% |
| Base (s/imposto) | 3,3600 | 2,8664 |
| Etanol H/A (2) | - | 2,9743 |
| Conversão (VHP) (a) | 100,39 | 92,75 |
| Preço Açúcar VHP (b) | 154,97 | 154,97 |
| Diferença (a/b) | -35,22% | -40,15% |
| Conversão (Branco) | 100,80 | 93,12 |
| (1) Com Impostos ao produtor | | |
| (2) Conversão de etanol hidratado em anidro | | |
| (a) Etanol convertido em VHP (R\$/50 kg) | | |
| (b) Preço açúcar VHP (PVU) | | |

| MERCADO FÍSICO DE ETANOL | | | | | | |
|---|---------------|--------------|---------------|--------------|--------------|--------------|
| REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 12/04/23 | | | | | | |
| | COMPRA R\$ | Venda R\$ | atual US\$ | 1 sem R\$ | 1 mês R\$ | 1 ano R\$ |
| São Paulo | | | | | | |
| Anidro Combustível | | | | | | |
| Ribeirão Preto | 3,38 | 3,42 | 0,6841 | 2,50 | 2,26 | 2,24 |
| Araçatuba | 3,36 | 3,39 | 0,6800 | 2,48 | 2,24 | 2,08 |
| Paulínia | 3,44 | 3,47 | 0,6962 | 2,56 | 2,32 | 2,16 |
| Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS) | | | | | | |
| Ribeirão Preto | 2,84 | 2,85 | 0,5755 | 2,18 | 1,98 | 1,93 |
| Araçatuba | 2,84 | 2,86 | 0,5753 | 2,14 | 1,83 | 1,94 |
| Paulínia | 2,97 | 2,99 | 0,6020 | 2,24 | 2,02 | 1,96 |
| Paraná (com impostos) | | | | | | |
| Anidro | 3,38 | 3,40 | 0,6841 | 2,50 | 2,26 | 2,10 |
| Hidratado | 3,23 | 3,25 | 0,6537 | 2,55 | 2,25 | 2,20 |
| *PVU - Posto Veículo Usina | | | | | | |

| ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL (em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU) | | | | | entre 03/04 e 06/04 | | | |
|--|-------------|-------------|---------------------------------------|------------------------|---------------------|---------------------|-----------|--|
| | atual | US\$ | 1 Sem | var. | | | | |
| São Paulo | | | | | | | | |
| Hidratado Combustível [1] | 2,8017 | 0,5527 | 2,7332 | 2,51 | | | | |
| Anidro Combustível [2] | 3,2076 | 0,6328 | 3,0743 | 4,34 | | | | |
| Outros Fins Hidratado | 2,8920 | 0,5706 | 2,8116 | 2,86 | | | | |
| Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico | | | Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%) | | 14,49% | | | |
| Hidratado Esalq | atual | anterior | Var.(%) | | | | | |
| Paulínea/SP | 3.017,00 | 2.951,50 | 2,22 | | | | | |
| REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%) | | | | | | | | |
| | COMPRA | | VENDA | | COMPRA | | VENDA | |
| Alagoas | R\$ | R\$ | Paraíba | R\$ | R\$ | Rio Grande do Norte | | |
| Anidro Combustível | 3,50 | 3,65 | Anidro | 3,53 | 3,60 | Anidro | | |
| Hidratado Combustível | 2,93 | 3,00 | Hidratado | 2,90 | 3,00 | 3,58 | | |
| Pernambuco | Maranhão | | | | | | Hidratado | |
| Anidro Combustível | 3,55 | 3,60 | Anidro | 3,55 | 3,65 | | | |
| Hidratado Combustível | 2,90 | 3,00 | Hidratado | 2,92 | 3,05 | | | |
| Goiás | Anidro Int. | Anidro Ext. | Hidratado Int. | Hidratado Ext. SP MG | | NE | | |
| | 3,33 | 3,03 | 3,18 | 3,16 | | 3,23 | | |

| CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão | | | | | |
|---|--------|--------|--------|-------|----------|
| | FECH. | MÍN | MÁX | ANT. | VAR. (%) |
| 12/04/23 | | | | | |
| Março/23 | 2,443 | | | 2,448 | -0,20 |
| Abril/23 | 2,435 | | | 2,440 | -0,20 |
| Maio/23 | 2,405 | | | 2,403 | 0,10 |
| Junho/23 | 2,378 | | | 2,373 | 0,21 |
| OUTROS COMBUSTÍVEIS | | | | | |
| | FECH. | MÍN | MÁX | ANT. | VAR. (%) |
| ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI) | | | | | |
| Abril/23 | 83,10 | 81,21 | 83,38 | 81,38 | 1,97 |
| Maio/23 | 82,66 | 80,87 | 82,91 | 81,00 | 1,87 |
| ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão | | | | | |
| Abril/23 | 2,8602 | 2,8152 | 2,8943 | | |
| Maio/23 | 2,8047 | 2,7569 | 2,8286 | | |
| LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent | | | | | |
| Maio/23 | 86,71 | 84,95 | 86,90 | 85,17 | 1,80 |
| Junho/23 | 86,02 | 84,31 | 86,16 | 84,54 | 1,75 |

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

