

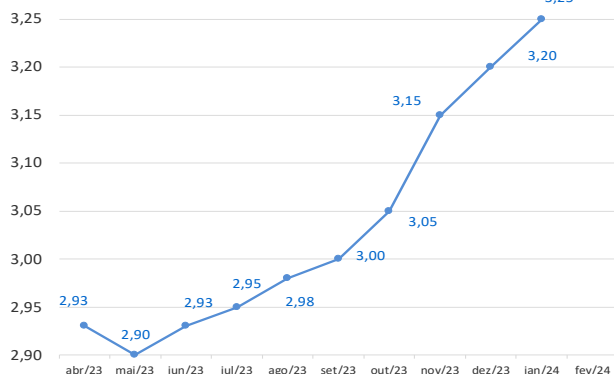
## Análise Mercado de Açúcar: Segunda-feira com ganhos em Nova York seguindo o açúcar

*Novos vetores do mercado de curto prazo relacionados a risco logístico e climático para os próximos meses seguem sustentando cotações do açúcar bruto em Nova York*

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma segunda-feira marcada por ganhos moderados sobre o atual driver Julho/23 que encerrou o dia em alta de 0,64% cotado a US\$/cents 21,97. Claramente o alvo da linha de preço é a resistência natural e psicológica dos 22 cents, a qual acabou sendo testada, rompida e depois devolvida em grande parte ao longo do pregão até que o fechamento do dia se desse abaixo deste referencial. O grande detalhe é que no momento do fechamento das cotações do açúcar bruto em Nova York o petróleo avançava mais de 6% em Londres, o que deixou o mercado até sob certo modo surpreso quanto a baixa correlação de forças entre o açúcar de Nova York [que encerrou o dia com ganhos de 0,64%] e o petróleo em Londres que avançava mais de 6%.

Uma questão importante é que o petróleo em alta forte [por parte do corte de mais 1 milhão de barris ao dia anunciado pela OPEP+ no domingo] continua somando forças a um mercado já sob intensa pressão de estresse por conta do clima e do risco logístico que se desenha sobre o Centro-Sul em abril e maio. Em relação as chuvas de curto prazo podemos observar que os mapas de chuvas apontam volumes diários de 10 a 20 mm para a quinta-feira desta semana que podem se elevar de 20 a 40 mm na sexta, sábado e domingo. Para a semana que vem os volumes acumulados de chuvas marcam faixas de 40 mm a 60 mm em áreas do centro e do norte de SP assim como sul de MG. Quanto mais ao norte da região, maior a incidência de chuvas.

**Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico**  
R\$/litro | com impostos | Entrega ao Final do Mês | Base Ribeirão Preto



O anúncio de corte de 1,0 milhão de barris da OPEP+ [que pode avançar até 1,6 milhão de barris ao dia a depender do cenário] é somado aos 2,0 milhões de barris ao dia já cortados em novembro do ano anterior, o que coloca o mercado sob forte estresse de preços. As chuvas do Centro-Sul devem se confirmar e provocar atraso na moagem e na oferta de açúcar. Quando esta começar a se regularizar, somente em maio e junho, haverá sobreposição com os embarques da soja, também atrasados em seu ciclo desde o plantio em dezembro. Logo, a perspectiva é que o mês de abril e também o de maio deverão ser momentos de sustentação dos preços atuais em Nova York além de novas altas sobre o etanol no mercado físico.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Ribeirão Preto preços em alta de 1,52% a R\$ 134,00 [US\$/cents 23,98]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 133,00 [US\$/cents 23,80]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 133,00 [US\$/cents 23,80]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 132,00 [US\$/cents 23,62]. açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 131,00 [US\$/cents 23,44]. O etanol hidratado se mostrou 21,44% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 16,31 [PVU] e 28,27% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 97,99 [US\$/cents 17,53].



REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU						3-abr-23	
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Paraná	136,00	137,00	26,82	98,00	91,00	68,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	134,00	136,00	26,43	95,00	88,00	65,00	
- Araçatuba	133,00	134,00	26,23	94,00	87,00	64,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	135,00	136,00	26,63	96,00	89,00	66,00	
Goiás	125,00	155,00	24,65	118,00	-	-	

**ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO**

(Sugar Cristal com até 150 lçumsa - posto usina - com impostos)				3-abr-23	
	Atual	Anterior	Var %		
Posto Usina R\$	137,10	134,59	1,86		
Posto Usina US\$	27,02	26,55	1,77		
Média 3 últimos dias R\$	134,75	133,64	0,83		

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:						3-abr-23	
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Maio/23	22,40	22,63	22,19	22,35	22,25	0,67	
Julho/23	21,97	22,21	21,80	21,90	21,83	0,64	
Outubro/23	21,66	21,84	21,49	21,50	21,47	0,88	

LIFFE-Sugar # 5 - US\$/t:						3-abr-23	
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Maio/23	633,40	632,00	643,00	635,00	630,30	0,49	
Agosto/23	622,80	620,80	630,70	623,00	619,20	0,58	
Outubro/23	609,80	607,40	616,20	608,60	605,30	0,74	

ÍNDICES						3-abr-23	
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	101.502	101.916	100.651	101.883	101.882	-0,37	
Dow Jones	33.601	33.633	33.246	33.246	33.274	0,98	
Standard & Poors	4.124	4.128	4.099	4.102	4.109	0,36	

CÂMBIO						3-abr-23	
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Dólar Comercial	5,0700	5,0840	5,0420	5,0540	0,0100		
Euro/US\$							
US\$/Yuan (China)							

**Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno**

(em dólares por tonelada)				
03/04/2023	Ice Futures*		LIFFE***	
	Maio/23	Julho/23	Agosto/23	Outubro/23
Bolsa*	493,84	484,36	633,40	622,80
Diferencial de Polarização	20,00	19,62	-	-
Prêmio/Deságio [base]	15,43	6,17	115,00	115,00
Preço FOB porto ****	529,27	510,14	748,40	737,80
Frete usina porto	31,56	31,56	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

**Custo sacaria dupla exportação**

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	487,21	468,09	702,84	692,24
PVU (US\$/saca 50kg)	24,36	23,40	35,14	34,61
PVU (R\$/saca 50kg)**	123,51	118,66	178,17	175,48
Equivalente Interno (1)	147,47	141,68	212,74	209,53
Preço Cristal (lçumsa 145) - Ribeirão Preto			134	134
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			135,7	135,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,36	-0,35

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**

3-abr-23	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	143,00	144,00	28,21	25,59
Alagoas	144,00	145,00	28,40	25,77
Pernambuco	142,00	143,00	28,01	25,41
Rio Grande do Norte	145,00	146,00	28,60	25,94
Pará/Belém**	156,43	157,43	132,21	43,87

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

**Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor**

segunda-feira, 3 de abril de 2023					
Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/M³	US\$/MP
Açúcar Físico Santos	0,00	138,00	4,03	4.028,84	794,64
Açúcar Físico RP/SP	0,00	134,00	3,91	3.912,07	771,61
Etanol Andiro	3,23	96,00	3,20	3.200,00	631,16
Etanol Hidratado	2,62	97,99	3,13	3.130,00	617,36
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	581,85
Etanol Andiro CBOT	0,00	41,21	1,37	1.373,65	275,33
Açúcar NY	0,66	122,78	4,50	4.504,87	888,53
Açúcar Londres	0,51	160,57	4,92	4.919,71	970,36
Açúcar Índia	0,02	117,63	3,59	3.589,71	708,03
Açúcar Rússia	0,02	124,05	3,79	3.785,70	746,69
Açúcar China	0,02	114,08	3,48	3.481,23	686,63

Açúcar Físico com base Ribeirão Preto. Etanol Andiro 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 Delhi.

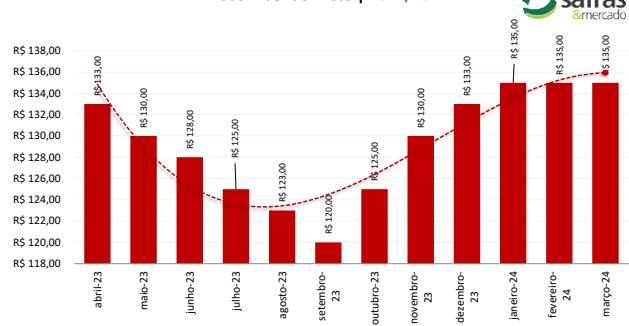
**Competitividade Hidratado x Gasolina % Açúcar #16 Bolsa de NY**

Estado	Atual	Anterior	Contrato	Encerramento
Mato Grosso	66,10	66,50		01/04/2023
São Paulo	71,00	71,00	Maio/23	39,25
Paraná	71,90	72,40	Julho/23	38,90
Minas Gerais	72,10	72,30	Setembro/23	38,90
Goiás	73,80	73,50	Novembro/23	38,15
Mato Grosso S.	75,50	75,10	Janeiro/24	38,15
Pernambuco	76,50	76,50	Março/24	38,15
Bahia	77,10	78,00	Maio/24	38,00
Rio de Janeiro	79,70	79,90	Julho/24	38,00
Tocantins	79,70	79,10	Setembro/24	38,00
Santa Catarina	84,00	83,50		
Rio Grande S.	89,10	88,80		

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

Data	Abril		Maio		Junho		Julho	
	Bid	Offer	Bid	Offer	Bid	Offer	Bid	Offer
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
17/03/2023	+0,30	+0,35	-	-	-0,02	-0,10	0,00	+0,10
15/03/2023	-0,35	-0,15	+0,23	+0,33	0,00	+0,10	0,00	+0,10
17/02/2023	-0,35	-0,15	+0,23	+0,33	-	-	-	-

Basis Cristal 150 lçumsa Santos   em US\$/Ton.   Basis 45 lçumsa Santos contra I			
Data	Abril	Maio	Data
31/03/2023	+110	+120	03/02/2023
24/03/2023	+110	+130	03/02/2023
21/03/2023	+110	+135	21/09/2022
15/03/2023	+110	+135	21/09/2022

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


## Análise Mercado de Etanol

## Usinas elevam pedias e compradores recuam de compras no curto prazo

O mercado físico de etanol iniciou a semana sob influência de muitos vetores de alta do curto ao médio prazo. Os ganhos fortes do petróleo em Londres devem elevar as pressões sobre a gasolina que, se ajustada, deverá abrir ampla margem de alta para o hidratado. Com isto muitas usinas já iniciaram a semana com forte alta em suas pedidas de preços que de imediato não foram aceitas pelas distribuidoras. Apesar disto há a perspectiva de chuvas elevadas sobre os canais do Centro-Sul ao longo desta semana, o que deverá elevar ainda mais o risco de curto prazo e manter os preços sob forte pressão de alta daqui até a semana que vem, momento em que as chuvas devem se intensificar ainda mais sobre os canais do Centro-Sul. Logo, as distribuidoras que precisam recompor estoques no curto prazo deverão entrar rápido no mercado antes que os preços se fortaleçam ainda mais em direção aos R\$ 3,20 ao longo do final desta semana e da próxima.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto alta de 2,62% a R\$ 3,13 litro com usinas pedindo R\$ 3,15 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,10. O anidro na mesma localidade alta de 3,23% a R\$ 3,20 o litro, com usinas pedindo R\$ 3,25 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,15. No Paraná o hidratado sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ 3,10 o litro, em alta de 2,31%. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado alta de 1,65% a R\$ 3,08 o litro com usinas pedindo R\$ 3,10 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,05 o litro. Para dentro do estado alta de 1,62% a R\$ 3,13 o litro com usinas pedindo R\$ 3,15 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,10.

Anidro para dentro do estado em alta de 2,50% a R\$ 3,28 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,30 e sem indicações de compras de distribuidoras. Para fora do estado anidro sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Minas Gerais hidratado em alta de 1,65% a R\$ 3,08 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,10 e com distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,05 o litro. Anidro no mesmo estado alta de 0,31% a R\$ 3,19 o litro com usinas pedindo R\$ 3,20 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,18. No Mato Grosso do Sul hidratado sem indicações de preços tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ 3,08, em alta de 2,67%. Em Paulínia hidratado em alta de 0,96% a R\$ 3,15 o litro com usinas pedindo R\$ 3,20 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,10.

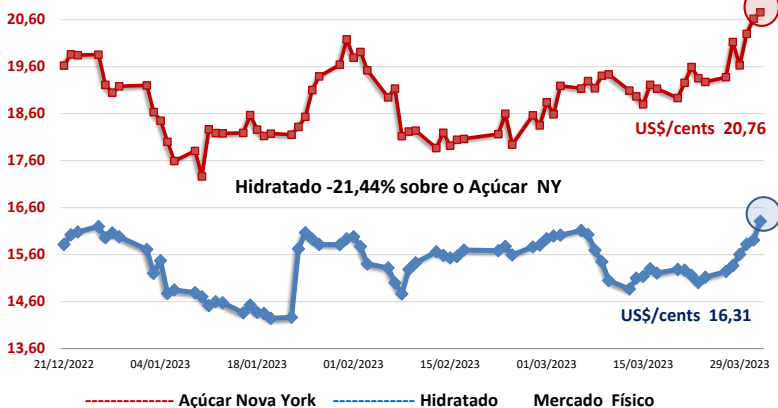
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 03/04/23						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
<b>São Paulo</b>						
<b>Anidro Combustível</b>						
Ribeirão Preto	3,20	3,24	0,6312	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,18	3,21	0,6272	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,26	3,29	0,6430	2,56	2,32	2,16
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	2,71	2,72	0,5352	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,71	2,73	0,5346	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,77	2,79	0,5467	2,24	2,02	1,96
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	3,20	3,22	0,6312	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,10	3,12	0,6114	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL				
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)				
	atual	US\$	1 Sem	var.
São Paulo				
Hidratado Combustível [1]	2,7332	0,5320	2,6827	1,88
Anidro Combustível [2]	3,0743	0,5984	3,0505	0,78
Outros Fins Hidratado	2,8116	0,5473	2,7098	3,76
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico		Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		12,48%
Hidratado Esalq		atual	anterior	Var.(%)
Paulínia/SP		2.876,00	2.873,00	0,10
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)				
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA
Alagoas	R\$	R\$	Paraíba	R\$
Anidro Combustível	3,50	3,65	Anidro	3,53
Hidratado Combustível	2,93	3,00	Hidratado	2,90
Pernambuco			Maranhão	
Anidro Combustível	3,55	3,60	Anidro	3,55
Hidratado Combustível	2,90	3,00	Hidratado	2,92
Goiás	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP   MG
	3,28	3,03	3,13	3,08
				NE
				3,23

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
03/04/23					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Março/23	2,435			2,415	0,82
Abril/23	2,420			2,398	0,93
Maio/23	2,380			2,358	0,95
Junho/23	2,340			2,318	0,97
<b>OUTROS COMBUSTÍVEIS</b>					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Abril/23	80,46	79,04	81,77	80,60	6,14
Maio/23	80,16	78,79	81,52	79,32	5,84
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Abril/23	2,7648	2,7432	2,8232		
Maio/23	2,7142	2,6898	2,7660		
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Maio/23	84,56	83,15	86,04	79,73	6,05
Junho/23	83,98	82,10	85,47	79,45	5,70

## 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

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO  
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	3,2000	3,1300
PIS/Cofins (1)	0,02	0,02
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	9,57%
Base (s/imposto)	3,1800	2,7344
Etanol H/A (2)	-	2,8374
Conversão (VHP) (a)	95,02	88,48
Preço Açúcar VHP (b)	147,47	147,47
Diferença (a/b)	-35,57%	-40,01%
Conversão (Branco)	95,40	88,83
(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)		