

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar mostra fragilidade na terça-feira em Nova York

*Preços recuam frente a máximas históricas no curto prazo mesmo com a confirmação de chuvas fortes para o final desta semana e da semana que vem; Petróleo também apresenta saturação*

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma terça-feira marcada pela fragilidade de Julho/23 em sustentar as recentes máximas acima dos 22 cents; O fechamento do dia em US\$/cents 22,07, em alta de 0,45% traduziu um pregão de baixa volatilidade, fraqueza técnica e dificuldade em se manter acima de sua resistência mais próxima. O grande detalhe é relativo as chuvas que se aproximam das regiões produtoras de cana no final desta semana, no próximo final de semana e no decorrer da primeira metade da semana que vem. Elas acabam em parte confirmando o prêmio de risco climático iniciado na quinta-feira anterior quando Julho/23 deu um salto de mais de 3% em um único dia em Nova York. Neste contexto fica meio vago citar os efeitos inflacionários que os ganhos do petróleo tendem a impactar na economia dos Estados Unidos, assim como os eventuais novos aumentos no juros que estão pela frente.

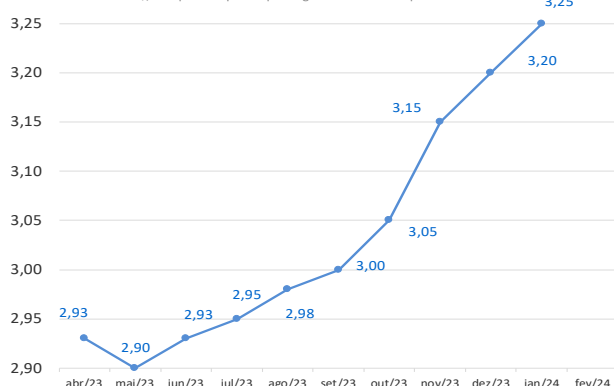
O driver do mercado agora são os fundamentos, mais especificamente o clima. Mesmo com a fragilidade gráfica de Nova York da terça-feira [que demanda ainda confirmação sobre os demais pregões do restante desta semana] o mercado de fato deverá enfrentar meses de abril e maio chuvosos nos canaviais do Centro-Sul, e com maior concentração entre o centro e o norte de São Paulo assim como no sul de Minas Gerais, áreas que apresentam os maiores níveis de concentração de cana dentro do Centro-Sul. Chuvas sobre o norte do Paraná e leste do Mato Grosso também são esperadas, mas não tão fortes assim. Porém, o importante é lembrar que as chuvas provocarão atrasos na moagem.

Estes atrasos retardarão ainda mais a oferta de açúcar da safra nova, com alguns estados do Centro-Sul já acusando a falta de estoques. Somente no fim de maio e início de junho é que a oferta deverá começar a se regularizar de forma mais significativa. Então teremos a sobreposição logística com os embarques de soja nos portos de Paranaguá e Santos. Novamente um risco logístico deverá ser reforçado no mercado com os atrasos nos embarques e elevação dos fretes e do basis em Santos o qual já se encontra valorizado para embarque em maio desde o início da segunda metade de março. Logo, ainda que Julho/23 se distancie da Banda Superior de Bollinger, ainda é cedo para apontar uma fragilidade do movimento de Alta em Solavanco em curso.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Ribeirão Preto preços em alta de 1,49% a R\$ 136,00 [US\$/cents 24,27]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 135,00 [US\$/cents 24,09]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 135,00 [US\$/cents 24,09]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 134,00 [US\$/cents 23,92]. açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 133,00 [US\$/cents 23,74]. O etanol hidratado se mostrou 22,03% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 16,27 [PVU] e 27,95% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 97,99 [US\$/cents 17,49].

### Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

RS/litro | com impostos | Entrega ao Final do Mês | Base Ribeirão Preto



REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU						4-abr-23	
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Maringá	138,00	139,00	27,15	98,00	91,00	68,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	136,00	138,00	26,76	95,00	88,00	65,00	
- Araçatuba	135,00	136,00	26,56	94,00	87,00	64,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	137,00	138,00	26,95	96,00	89,00	66,00	
Goiás	125,00	155,00	24,59	118,00	-	-	

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

(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos)				4-abr-23	
	Atual	Anterior	Var %		
Posto Usina R\$	136,29	137,10	-0,59		
Posto Usina US\$	26,79	27,02	-0,85		
Média 3 últimos dias R\$	135,99	134,75	0,92		

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:						4-abr-23	
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Maio/23	22,47	22,60	22,22	22,25	22,40	0,31	
Julho/23	22,07	22,17	21,80	21,82	21,97	0,45	
Outubro/23	21,78	21,86	21,49	21,53	21,66	0,55	

LIFFE-Sugar # 5 - US\$/t:						4-abr-23	
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Maio/23	636,80	629,30	638,00	631,00	633,40	0,53	
Agosto/23	629,40	618,70	630,50	621,70	622,80	1,05	
Outubro/23	616,00	605,60	617,00	608,40	609,80	1,01	

ÍNDICES						4-abr-23	
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	101.869	103.056	101.505	101.505	101.506	0,35	
Dow Jones	33.402	33.635	33.276	33.595	33.601	-0,59	
Standard & Poors	4.093	4.133	4.087	4.128	4.125	-0,76	

CÂMBIO						4-abr-23	
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Dólar Comercial	5,0830	5,1000	5,0520	5,0560	5,0500		
Euro/US\$							
US\$/Yuan (China)							

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

(em dólares por tonelada)				
04/04/2023	Ice Futures*		LIFFE***	
	Maio/23	Julho/23	Agosto/23	Outubro/23
Bolsa*	495,38	486,56	636,80	629,40
Diferencial de Polarização	20,06	19,71	-	-
Prêmio/Deságio [base]	15,43	6,17	115,00	115,00
Preço FOB porto ****	530,88	512,44	751,80	744,40
Frete usina porto	31,48	31,48	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação				
	VHP	BRANCO		
PVU (US\$/tonelada)	488,90	470,46	706,32	698,92
PVU (US\$/saca 50kg)	24,44	23,52	35,32	34,95
PVU (R\$/saca 50kg)**	124,25	119,57	179,51	177,63
Equivalente Interno (1)	148,36	142,77	214,34	212,10
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto			136	136
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			137,7	137,7
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**

4-abr-23	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	143,00	144,00	28,13	25,52
Alagoas	144,00	145,00	28,33	25,70
Pernambuco	142,00	143,00	27,94	25,34
Rio Grande do Norte	145,00	146,00	28,53	25,88
Pará/Belém**	158,48	159,48	133,94	44,44

\*\* 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**

Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/M³	US\$/MP	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,00	138,00	4,03	4.028,84	792,61	2.760,00	-0,26	542,99	-0,26	24,63
Açúcar Físico RP/SP	1,49	136,00	3,97	3.970,46	781,12	2.720,00	1,23	535,12	1,23	24,27
Etanol Anidro	0,00	96,00	3,20	3.200,00	629,55	1.919,96	-0,26	377,72	-0,26	17,13
Etanol Hidratado	0,00	97,99	3,13	3.130,00	615,78	1.959,87	-0,26	385,57	-0,26	17,49
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	580,37	1.847,16	-0,26	363,40	-0,26	16,48
Etanol Anidro CBOT	0,00	41,21	1,37	1.373,65	275,33	824,17	-1,42	165,20	-1,42	7,49
Açúcar NY	0,71	123,66	4,54	4.536,98	892,58	2.473,20	0,46	486,56	0,46	22,07
Açúcar Londres	0,79	161,84	4,96	4.958,80	975,57	3.236,85	0,54	636,80	0,54	28,88
Açúcar Índia	0,26	117,93	3,60	3.598,91	708,03	2.358,62	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	0,26	124,37	3,80	3.795,40	746,69	2.487,40	0,00	489,36	0,00	22,20
Açúcar China	0,26	114,37	3,49	3.490,16	686,63	2.287,35	0,00	450,00	0,00	20,41

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 Delhi.

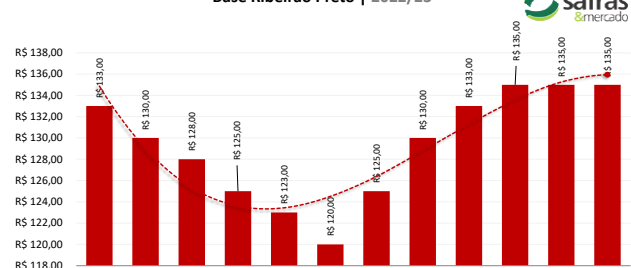
**Competitividade Hidratado x Gasolina % Açúcar #16 Bolsa de NY**

Estado	Atual	Anterior	Contrato	Encerramento
Mato Grosso	66,10	66,50		02/04/2023
São Paulo	71,00	71,00	Maio/23	39,95
Paraná	71,90	72,40	Julho/23	38,99
Minas Gerais	72,10	72,30	Setembro/23	38,93
Goiás	73,80	73,50	Novembro/23	38,35
Mato Grosso S.	75,50	75,10	Janeiro/24	38,35
Pernambuco	76,50	76,50	Março/24	38,40
Bahia	77,10	78,00	Maio/24	38,39
Rio de Janeiro	79,70	79,90	Julho/24	38,30
Tocantins	79,70	79,10	Setembro/24	38,30
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 lcumsa Santos   em US\$/Ton.				Basis 45 lcumsa Santos contra	
Data	Abril		Maio	Data	Abril
31/03/2023	+110	+120		03/02/2023	+40
24/03/2023	+110	+130		03/02/2023	+40
21/03/2023	+110	+135		21/09/2022	+60
15/03/2023	+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

## Distribuidoras entram no mercado mesmo com preços mais altos; Receio são de avanços ainda maiores

O mercado físico de etanol segue marcando preços firmes sobre o anidro e hidratado no Centro-Sul e Centro-Oeste do país. O detalhe é que a intensidade de alta tem sido mais forte no Centro-Sul, com o Centro-Oeste acompanhando os ganhos de modo bem mais comedido nesta fase inicial de valorização. As chuvas previstas sobre os canaviais do Centro-Sul para o final desta semana e sobre a primeira metade da próxima formam o eixo central dos avanços vistos agora, desde o início desta semana. As distribuidoras, com receio de altas maiores ainda no decorrer de abril, acabam entrando no mercado nestes níveis mais elevados de preços tentando se abastecer de oferta no movimento inicial de alta. Rapidamente o nível dos R\$ 3,20 tende a ser superado pelo hidratado, ao passo que pelo anidro esta marca já foi ultrapassada faz tempo. Pelo lado da competitividade temos um cenário de estabilidade sobre os dados da semana passada em relação a atrasada. O MT segue competitivo na faixa dos 66% e SP segue próximo a zona de neutralidade em 71% sem efetivamente atingi-la. Porém, uma questão importante será a perda forte da competitividade nas próximas semanas frente as recentes altas que temos visto no hidratado no decorrer desta primeira semana de abril.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto firme a R\$ 3,13 litro com usinas pedindo R\$ 3,15 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,10. O anidro na mesma localidade firme 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 Goiás, vendas de hidratado para fora do estado estável a R\$ 3,08 o litro com usinas pedindo R\$ 3,10 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,07 o litro. Para dentro do estado estável 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 firme 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 queda de 0,97% a R\$ 3,05 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,10 e com distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,00 o litro. Anidro no mesmo estado firme a R\$ 3,19 o litro com usinas pedindo R\$ 3,20 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,15. No Mato Grosso do Sul hidratado sem indicações de preços tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ 3,08. Em Paulínia hidratado a R\$ 3,15 o litro com usinas pedindo R\$ 3,20 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,10.

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)	148,36	148,36
Diferença (a/b)	-35,96%	-40,36%
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)		

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 04/04/23						
	COMPRA R\$	Venda R\$	atual US\$	1 sem R\$	1 mês R\$	1 ano R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	3,20	3,24	0,6295	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,18	3,21	0,6256	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,26	3,29	0,6414	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,71	2,72	0,5339	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,71	2,73	0,5332	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,77	2,79	0,5453	2,24	2,02	1,96
Paraná ( com impostos)						
Anidro	3,20	3,22	0,6295	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,10	3,12	0,6099	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	2.886,00	2.876,00	0,35			
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA		VENDA		Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	R\$	R\$		
Alagoas						
Anidro Combustível	3,50	3,65	Anidro	3,53	3,60	
Hidratado Combustível	2,93	3,00	Hidratado	2,90	3,00	
Pernambuco					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	
	3,28	3,03	3,13	3,08	3,23	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
04/04/23					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Março/23	2,455			2,435	0,82
Abril/23	2,438			2,420	0,72
Maio/23	2,393			2,380	0,52
Junho/23	2,348			2,340	0,32
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Abril/23	80,53	79,64	81,81	80,49	0,11
Maio/23	80,23	79,36	81,48	80,03	0,08
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Abril/23	2,7408	2,7016	2,7898		
Maio/23	2,6941	2,6596	2,7391		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Maio/23	84,45	83,46	85,60	84,55	-0,11
Junho/23	83,85	82,90	84,99	83,97	-0,14

## 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

