

## Análise Mercado de Açúcar: Maio/23 segue em canal de alta em Nova York

Movimentos de compras podem conduzir Maio/23 em direção aos 22 cents ainda que de forma muito sutil antes de pressão de baixa da safra nova do Centro-Sul do Brasil; Petróleo em alta ajuda no dia

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma quinta-feira marcada por ganhos importantes sobre o atual driver Maio/23 que encerrou o dia com avanços de 1,29% cotado a US\$/cents 21,15. As compras por parte de agentes indianos que objetivam a formação de hedge para os seus volumes extras de exportação seguem ocorrendo sobre os futuros de Nova York. A SAFRAS & Mercado já havia antecipado semanas atrás que a cota de 6,1 milhão de toneladas não seria respeitada pelas usinas do país, principalmente caso os preços em Nova York estivessem acima dos 20 cents. Depois disto agentes do governo e do setor produtivo local já admitiram que cerca de 1,0 milhão de toneladas acima da cota atual deverá ser vendida nas próximas semanas. Porém a SAFRAS & Mercado alerta que este volume deverá ser maior ainda, de pelo menos 2,5 milhões de toneladas.

Isto deve elevar os embarques da Índia para 8,6 milhões de toneladas, o que é um volume ainda muito baixo em relação ao que fora embarcado na temporada passada. Logo, há espaço para fixações de volumes até maiores que a nossa visão inicial de 2,5 milhões de toneladas. Isto porque este volume é apenas a primeira leva do excedente da cota que está fixada em um patamar muito baixo exatamente para formar uma base de apoio aos preços em Nova York para que eles se sustentem acima dos 20 cents ou, no pior dos cenários, tenham nos 20 cents um suporte muito sólido. A indicação de forte queda nos estoques da Índia é um sinal disto, sendo que estes devem recuar de 16 para 7 milhões de toneladas entre o início e o fim da

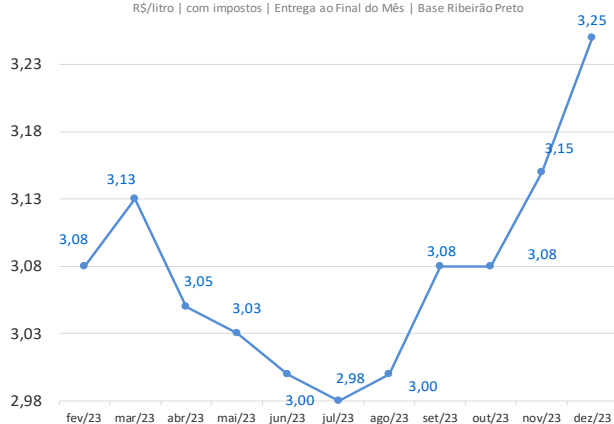
temporada atual. Esta queda não se deve ao aumento na demanda mas sim na disposição das usinas locais em garantir embarques externos a preços muito atrativos, de 21 para 22 cents, que ocorrem as vésperas da safra nova 2023/24 do Centro-Sul do Brasil que contará com aumento na oferta de cana na faixa dos 20 milhões de toneladas e de açúcar ao redor de 3 a 4 milhões de toneladas somente por parte do Centro-Sul. Os volumes atuais devem ser de 565 milhões de toneladas para a cana e de 36 para o açúcar com base na recuperação produtiva do Centro-Sul. Logo, dado este forte vetor fundamental que se aproxima, cria-se claramente a percepção de que é questão de tempo para que os preços despenquem da faixa atual para níveis entre 18 a 19 cents entre abril e maio deste ano com junho devendo ter níveis ainda menores, em 17 cents.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Ribeirão Preto preços em alta de 0,77% a R\$ 131,00 [US\$/cents 23,12]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 130,00 [US\$/cents 22,94]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 130,00 [US\$/cents 22,94]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 129,00 [US\$/cents 22,77].

O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 128,00 [US\$/cents 22,59]. O etanol hidratado se mostrou 20,40% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 15,45 [PVU] e 28,30% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 93,92 [US\$/cents 16,58].

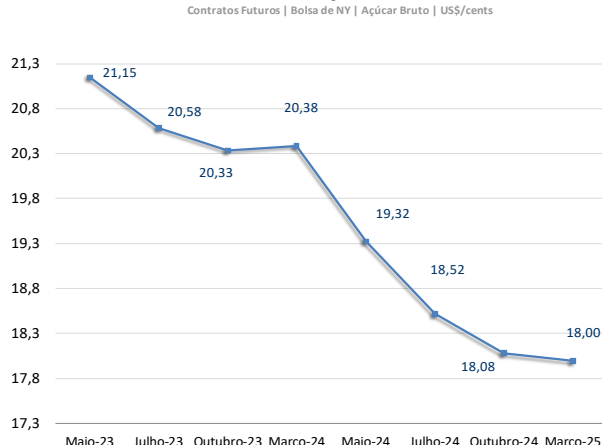
**Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico**

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



**Curva de Preços Futuros NY**

Contratos Futuros | Bolsa de NY | Açúcar Bruto | US\$/cents



REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU					9-mar-23		
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Maringá	133,00	134,00	25,88	98,00	91,00	68,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	131,00	133,00	25,49	95,00	88,00	65,00	
- Araçatuba	130,00	131,00	25,29	94,00	87,00	64,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	132,00	133,00	25,68	96,00	89,00	66,00	
Goiás	125,00	155,00	24,32	118,00	-	-	

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

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos)				9-mar-23		
	Atual	Anterior	Var %			
Posto Usina R\$	131,47	130,90	0,44			
Posto Usina US\$	25,61	25,45	0,63			
Média 3 últimos dias R\$	131,29	131,04	0,19			

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:						9-mar-23		
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var.	(%)	
Março/23	21,15	21,33	20,71	20,82	20,88	1,29		
Maió/23	20,58	20,71	20,17	20,29	20,31	1,32		
Julho/23	20,33	20,40	19,95	20,00	20,06	1,34		

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:						9-mar-23		
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var.	(%)	
Dezembro/22	592,30	581,60	594,90	584,70	586,00	1,07		
Março/22	578,60	568,90	580,70	572,00	573,00	0,97		
Maió/22	563,80	555,00	564,80	557,80	557,90	1,05		

ÍNDICES						9-mar-23		
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var.	(%)	
Ibovespa	105.811	106.724	105.729	106.540	106.540	-0,68		
Dow Jones	32.344	32.990	32.335	32.877	32.798	-1,38		
Standard & Poors	3.949	4.012	3.949	3.999	3.992	-1,08		

CÂMBIO						9-mar-23		
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var.	(%)		
Dólar Comercial	5,1400	5,1580	5,1090	5,1350	-0,0100			
Euro/US\$								
US\$/Yuan (China)								

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

(em dólares por tonelada)				
09/03/2023	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/23	Maió/23	Março/22	Maió/22
Bolsa*	466,28	453,71	592,30	578,60
Diferencial de Polarização	18,88	18,38	-	-
Prêmio/Deságio [base]	3,31	-5,07	108,00	108,00
Preço FOB porto ****	488,47	467,02	700,30	686,60
Frete usina porto	31,13	31,13	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

**Custo sacaria dupla exportação**

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	446,84	425,39	655,17	641,47
PVU (US\$/saca 50kg)	22,34	21,27	32,76	32,07
PVU (R\$/saca 50kg)**	114,84	109,32	168,38	164,86
Equivalente Interno (1)	137,12	130,54	201,05	196,85
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto			131	131
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			132,7	132,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,34	-0,33

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**

9-mar-23	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	136,00	137,00	26,46	24,00
Alagoas	135,00	136,00	26,26	23,83
Pernambuco	135,00	136,00	26,26	23,83
Rio Grande do Norte	138,00	139,00	26,85	24,36
Pará/Belém**	153,36	154,36	129,61	43,01

\*\* 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	-4,38	131,00	3,82	3.824,48	744,06	2.620,00	-4,36	509,73	-4,36	23,12
Açúcar Físico RP/SP	0,77	131,00	3,82	3.824,48	744,06	2.620,00	0,79	509,73	0,79	23,12
Etanol Anidro	0,00	96,00	3,20	3.200,00	622,57	1.919,96	0,02	373,53	0,02	16,94
Etanol Hidratado	-1,64	93,92	3,00	3.000,00	583,66	1.878,47	-1,62	365,46	-1,62	16,58
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	573,93	1.847,16	0,02	359,37	0,02	16,30
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	1,31	116,60	4,28	4.278,12	832,32	2.332,09	1,33	453,71	1,33	20,58
Açúcar Londres	1,06	152,22	4,66	4.664,00	907,39	3.044,42	1,08	592,30	1,08	26,87
Açúcar Índia	-0,02	119,25	3,64	3.639,27	708,03	2.385,07	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	-0,02	125,76	3,84	3.837,97	746,69	2.515,29	0,00	489,36	0,00	22,20
Açúcar China	-0,02	115,65	3,53	3.529,30	686,63	2.313,00	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**

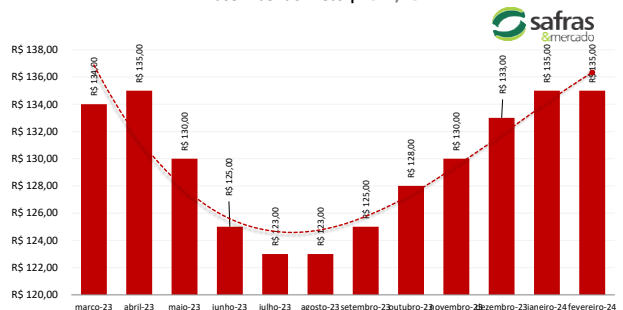
Estado	Atual	Anterior	Contrato	Fechamento
Mato Grosso	65,30	65,90	Janeiro/23	38,00
São Paulo	74,00	74,50	Março/23	38,10
Goiás	74,30	75,80	Maió/23	38,00
Minas Gerais	74,80	75,70	Julho/23	37,00
Paraná	76,30	77,40	Setembro/23	36,80
Mato Grosso S.	76,50	79,00	Novembro/23	36,80
Pernambuco	78,90	81,30	Janeiro/24	36,80
Bahia	80,00	80,60	Março/24	36,75
Tocantins	81,20	83,50	Maió/24	36,75
Rio de Janeiro	84,30	84,70		
Santa Catarina	86,40	88,70		
Rio Grande S.	92,60	95,20		

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

Data	Março		Abril		Maio		Junho	
	Bid	Offer	Bid	Offer	Bid	Offer	Bid	Offer
17/02/2023	-	+0,20	-0,35	-0,15	+0,23	+0,33	-	-
15/02/2023	0,00	+0,20	-0,35	-0,15	+0,23	+0,33	+0,23	+0,33
09/02/2023	0,00	+0,15	-0,35	-0,15	-	-	-	-
07/02/2023	+0,10	+0,20	-0,25	0,00	-	-	-	-
03/02/2023	+0,10	+0,20	-0,25	0,00	-	-	-	-
17/01/2023	+0,22	+0,40	-0,20	0,00	-	-	-	-

**Basis Cristal 150 lcumsa Santos | em US\$/Ton. | Basis 45 lcumsa Santos contra I**

Data	Março		Abril		Maio		Junho	
	Bid	Offer	Bid	Offer	Bid	Offer	Bid	Offer
03/03/2023	+100	+115			03/02/2023		+40	
28/02/2023	+140	+150			21/09/2022		+60	
23/02/2023	+100	+110			21/09/2022		+40	
11/02/2023	-	+110			21/09/2022		+40	

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


## Análise Mercado de Etanol

## Etanol segue com ajustes de baixa frente a pressão de oferta, de estoques e de incertezas quanto a gasolina

O mercado físico de etanol teve uma quinta-feira marcada por preços mais baixos sobre o hidratado ao longo do Centro-Sul. O detalhe é que os ajustes de baixa do Centro-Oeste têm sido bem menos intensos que os do Centro-Sul, com base em uma demanda mais forte no Centro-Oeste por parte de estados do Nordeste, que tem mantido uma originação regular do Centro-Este mesmo em momentos de entrada de safra na região. Já no Centro-Sul como um todo, vide São Paulo, Minas e Paraná, há uma sazonal tendência de baixa em curso antecipada pela SAFRAS & Mercado para o período ainda no início de dezembro. A proximidade da safra nova 2023/24 é reforçada pela antecipação da de moagem por cerca de 30 usinas no Centro-Sul, sendo o dobro das 15 que inicialmente esperávamos. Esta antecipação de safra resulta também na criação do fenômeno de pressão de tancagem, onde as usinas começam a vender etanol remanescente da entressafra com fortes descontos para escoar rapidamente o produto e abrir espaço nos tanques para armazenamento de etanol da safra nova, o que tem gerado as quedas que temos visto nesta semana antes mesmo que as usinas iniciem o processo de antecipação da safra nova.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em queda de 1,64% a R\$ 3,00 o litro com usinas pedindo R\$ 3,05 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,98. O anidro na mesma localidade estável a R\$ 3,20 o litro com usinas pedindo R\$ 3,25 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,15 o litro. No Paraná o hidratado sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ 3,00 o litro em baixa de 1,65%. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado em queda de 1,28% a R\$ 3,08 o litro com usinas pedindo R\$ 3,12 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,05 o litro. Para dentro do estado em queda de 1,26% a R\$ 3,13 o litro com usinas pedindo R\$ 3,15 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,08.

Anidro para dentro do estado estável a R\$ 3,38 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,40 e distribuidoras tentando baixas para R\$ 3,35. Para fora do estado anidro sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Minas Gerais hidratado em queda de 1,64% a R\$ 3,00 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,05 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,95. Anidro no mesmo estável a R\$ 3,30 o litro com usinas pedindo R\$ 3,35 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,25 o litro. No Mato Grosso do Sul hidratado sem indicações de preços tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ 2,95 em queda de 1,67%. Em Paulínia hidratado em queda de 1,60% a R\$ 3,08 o litro com usinas pedindo R\$ 3,12 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,03.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO  
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	3,2000	3,0000
PIS/Cofins (1)	0,02	0,02
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	9,57%
Base (s/imposto)	3,1800	2,6200
Etanol H/A (2)	-	2,7187
Conversão (VHP) (a)	95,02	84,77
Preço Açúcar VHP (b)	137,12	137,12
Diferença (a/b)	-30,71%	-38,18%
Conversão (Branco)	95,40	85,12
(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* 09/03/23						
	COMPRA R\$	Venda R\$	atual US\$	1 sem R\$	1 mês R\$	1 ano R\$
<b>São Paulo</b>						
<b>Anidro Combustível</b>						
Ribeirão Preto	3,20	3,24	0,6226	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,18	3,21	0,6187	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,26	3,29	0,6342	2,56	2,32	2,16
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	2,60	2,61	0,5060	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,60	2,62	0,5051	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,71	2,73	0,5273	2,24	2,02	1,96
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	3,20	3,22	0,6226	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,98	3,00	0,5798	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL					
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)				entre 27/02 e 03/03	
	atual	US\$	1 Sem	var.	
São Paulo					
Hidratado Combustível [1]	2,7126	0,5248	2,7126	0,00	
Anidro Combustível [2]	3,1173	0,6031	3,1173	0,00	
Outros Fins Hidratado	2,7932	0,5404	2,7932	0,00	
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		14,92%
Hidratado Esalq	atual	anterior	Var. (%)		
Paulínia/SP	2.753,50	2.817,50	-2,27		
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)					
	COMPRA	VENDA		COMPRA	VENDA
Alagoas	R\$	R\$	P Paraíba	R\$	R\$
Anidro Combustível	3,45	3,55	Anidro	3,45	3,50
Hidratado Combustível	2,93	2,95	Hidratado	2,90	2,95
Pernambuco			Maranhão		
Anidro Combustível	3,45	3,50	Anidro	2,45	3,55
Hidratado Combustível	2,90	2,90	Hidratado	2,93	2,95
Goiás	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP   MG	NE
	3,38	3,03	3,13	3,08	3,18

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
09/03/23					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Março/23	2,173			2,173	0,00
Abril/23	2,180			2,180	0,00
Maio/23	2,148			2,165	-0,80
Junho/23	2,140			2,140	0,00
<b>OUTROS COMBUSTÍVEIS</b>					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Abril/23	75,71	75,69	78,17	76,65	-1,43
Maio/23	75,73	75,71	78,18	76,71	-1,45
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Abril/23	2,6033	2,6009	2,7069	18/11/2022	100   +115
Maio/23	2,5952	2,5931	2,6964	11/11/2022	100   +115
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Maio/23	81,00	81,00	83,47	82,19	-1,44
Junho/23	80,62	80,61	83,05	81,82	-1,46

## 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

