

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar segue sustentado com base em indicações de superávit menor

*Movimentos de curto prazo descolam dos fundamentos e dos vetores gráficos de médio prazo além de mostrarem descolamento frente as oscilações do petróleo; Expectativa de queda ainda é forte*

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma terça-feira marcada por preços mais altos sobre o atual driver Maio/23 que encerrou o dia avançando 1,81% cotado a US\$/cents 21,31. A terça-feira encontrou sustentação em boatos de redução de superávit sobre a safra internacional corrente 2023/24 que circulam no mercado. Mesmo assim este tipo de boato fica fragilizando frente a indicações de recuperação de safra na Tailândia, Estados Unidos, na Europa e, principalmente no Brasil [somente a Índia sustenta que terá quebra de safra]. Mesmo assim, como o mercado “compra do boato e vende no fato” os preços de Maio/23 conseguiram um fôlego extra de sustentação ao longo da terça-feira antes que os fundamentos da safra nova do Centro-Sul do Brasil sejam evidentes de mais para serem negados.

Além dos fundamentos do Brasil há também a figura gráfica de Topo Duplo que, a estas alturas, já parece mais um canal lateral ou de alta do que um efetivo Topo Duplo. Seria fácil de ignorá-lo não fosse a proximidade da safra nova 2023/24 do Centro-Sul do Brasil. Esta deve ter um avanço de 20 milhões de toneladas entre a temporada anterior e a atual, com volumes passando de 545 para 566 milhões de toneladas. Há também uma pressão de alta sobre os volumes de açúcar quando as intervenções nos preços da gasolina forem uma realidade no mercado [o que é apenas questão de tempo, sendo um fato alertado pela SAFRAS & Mercado desde o início de fevereiro]. A cada semana se acumulam declarações de autoridades e ministros do novo governo sobre o “papel político e social da Petrobras” no sentido de manter os preços [da gasolina] controlados.

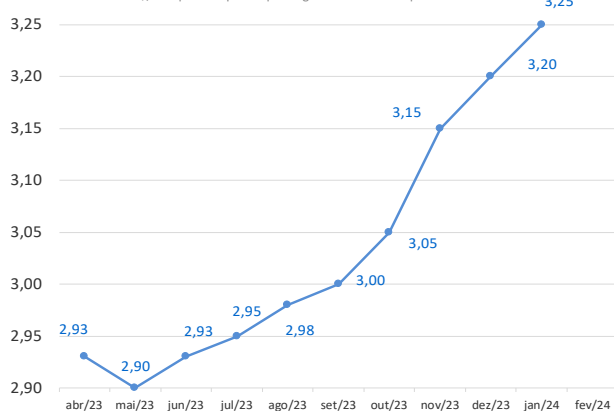
Hoje o mercado não fala disto de modo tão aberto, mas nas próximas semanas este assunto cairá como uma bomba no mercado quando de fato as intervenções de baixa na gasolina se concretizarem, diante da demanda de vários ministérios ligados às mais diversas áreas da economia [até mesmo como meio de manter as passagens aéreas mais baixas]. Quando isto acontecer haverá um questionamento e uma migração mais ampla do mix do etanol para o açúcar, o que reforçará a elevação da oferta da commodity e a pressão de baixa sobre as cotações em Nova York que, destacamos aqui. Além disso o açúcar já apresenta pressões de baixa somente pelo tom de crescimento no volume de cana da safra nova 2023/24. Logo, eventuais narrativas de redução do superávit internacional, que hoje se mostram como estranhas ao mercado, soarão como pura fantasia de um mundo irreal com déficit de açúcar em meio a recuperações de safra nos mais importantes players mundiais [Brasil, Estados Unidos, Tailândia e Europa].

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Ribeirão Preto preços em alta de 0,76% a R\$ 132,00 [US\$/cents 23,18]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 131,00 [US\$/cents 23,01]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, fico cotado ao redor de R\$ 131,00 [US\$/cents 23,01]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 130,00 [US\$/cents 22,83].

O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 129,00 [US\$/cents 22,66]. O etanol hidratado se mostrou 22,18% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 15,37 [PVU] e 28,85% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 93,92 [US\$/cents 16,50].

**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							
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Maringá	134,00	135,00	25,94	98,00	91,00	68,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	132,00	134,00	25,56	95,00	88,00	65,00	
- Araçatuba	131,00	132,00	25,36	94,00	87,00	64,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	133,00	134,00	25,75	96,00	89,00	66,00	
Goiás	125,00	155,00	24,20	118,00	-	-	

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

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos)				28-mar-23			
	Atual	Anterior	Var %				
Posto Usina R\$	132,10	131,32	0,59				
Posto Usina US\$	25,57	25,20	1,47				
Média 3 últimos dias R\$	131,69	131,60	0,07				

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							28-mar-23	
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)		
Maio/23	21,31	21,45	20,96	20,99	20,93	1,81		
Julho/23	20,83	20,95	20,45	20,45	20,45	1,85		
Outubro/23	20,53	20,63	20,18	20,18	20,17	1,78		

LIFFE-Sugar # 5 - US\$/t:							28-mar-23	
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)		
Maio/23	616,20	605,60	619,40	607,00	603,50	2,1		
Agosto/23	602,10	590,90	604,60	592,00	588,30	2,34		
Outubro/23	585,90	574,80	588,60	575,00	572,40	2,35		

ÍNDICES							28-mar-23	
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)		
Ibovespa	101.185	101.559	99.488	99.672	99.670	1,51		
Dow Jones	32.394	32.551	32.296	32.435	32.432	-0,12		
Standard & Poors	3.971	3.977	3.952	3.974	3.978	-0,16		

CÂMBIO							28-mar-23	
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Ant.	Var. (%)		
Dólar Comercial	5,1650	5,1940	5,1480	5,1900	-0,8000			
Euro/US\$								
US\$/Yuan (China)								

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

(em dólares por tonelada)				
28/03/2023	Ice Futures*		LIFFE***	
	Maio/23	Julho/23	Agosto/23	Outubro/23
Bolsa*	469,81	459,22	616,20	602,10
Diferencial de Polarização	19,03	18,60	-	-
Prêmio/Deságio [base]	7,05	-1,10	120,00	120,00
Preço FOB porto ****	495,89	476,72	736,20	722,10
Frete usina porto	30,98	30,98	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

**Custo sacaria dupla exportação**

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	454,41	435,24	691,22	677,12
PVU (US\$/saca 50kg)	22,72	21,76	34,56	33,86
PVU (R\$/saca 50kg)**	117,35	112,40	178,51	174,87
Equivalente Interno (1)	140,12	134,21	213,14	208,80
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto			132	132
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			133,7	133,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,37	-0,36

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**

28-mar-23	Compra *	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	141,00	142,00	27,30	24,77
Alagoas	142,00	143,00	27,49	24,94
Pernambuco	141,00	142,00	27,30	24,77
Rio Grande do Norte	143,00	144,00	27,69	25,12
Pará/Belém**	154,38	155,38	130,48	43,29

\*\* 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\$/M³	R\$/Ton	terça-feira, 28 de março de 2023	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	-4,29	134,00	3,91	3.912,07	757,42	2.680,00	-3,51	518,88	-3,51		23,54
Açúcar Físico RP/SP	0,76	132,00	3,85	3.853,68	746,11	2.640,00	1,58	511,13	1,58		23,18
Etanol Anidro	0,65	93,00	3,10	3.100,00	600,19	1.859,96	1,47	360,11	1,47		16,33
Etanol Hidratado	0,00	93,92	3,00	3.000,00	580,83	1.878,47	0,81	363,69	0,81		16,50
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	571,15	1.847,16	0,81	357,63	0,81		16,22
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	1,04	118,59	4,35	4.351,15	842,43	2.371,90	1,86	459,23	1,86		20,83
Açúcar Londres	1,05	159,13	4,88	4.875,80	944,01	3.182,67	1,87	616,20	1,87		27,95
Açúcar Índia	-0,81	119,83	3,66	3.656,97	708,03	2.396,67	0,00	464,02	0,00		21,05
Açúcar Rússia	-0,81	126,38	3,86	3.856,63	746,69	2.527,53	0,00	489,36	0,00		22,20
Açúcar China	-0,81	116,21	3,55	3.546,46	686,63	2.324,25	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**

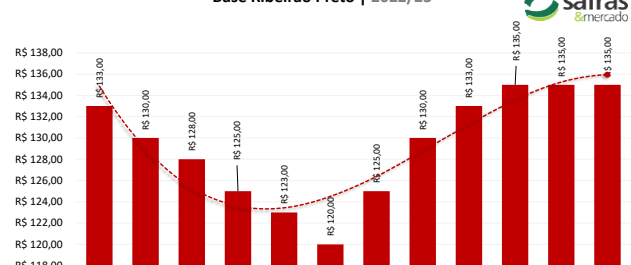
Estado	Atual	Anterior	Contrato	Encerramento
Mato Grosso	66,50	65,80		26/03/2023
São Paulo	71,00	70,90	Maio/23	37,76
Minas Gerais	72,30	72,20	Julho/23	37,76
Paraná	72,40	72,70	Setembro/23	37,71
Goias	73,50	74,10	Novembro/23	37,25
Mato Grosso S.	75,10	74,50	Janeiro/24	37,29
Pernambuco	76,50	76,00	Março/24	37,29
Bahia	78,00	78,50	Maio/24	37,24
Tocantins	79,10	79,10	Julho/24	37,24
Rio de Janeiro	79,90	80,30	Setembro/24	37,24
Santa Catarina	83,50	83,10		
Rio Grande S.	88,80	87,50		

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

Data	Abril		Maio		Junho		Julho	
	Bid	Offer	Bid	Offer	Bid	Offer	Bid	Offer
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	-	-	-	-
15/02/2023	-0,35	-0,15	+0,23	+0,33	+0,23	+0,33	+0,23	+0,33
09/02/2023	-0,35	-0,15	-	-	-	-	-	-

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

Data	Abril		Maio		Data	Abril	
24/03/2023	+110	+130			03/02/2023		+40
21/03/2023	+110	+135			03/02/2023		+40
15/03/2023	+110	+135			21/09/2022		+60
10/03/2023	+130	+140			21/09/2022		+40

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


## Análise Mercado de Etanol

## Mercado físico segue pouco demandado com preços de estáveis a mais baixos no curto prazo

O mercado físico de etanol teve uma terça-feira com preços de estáveis a levemente mais baixos sobre o anidro e hidratado no Centro-Sul. Há a expectativa de elevação na demanda de curto a médio prazo por parte das distribuidoras do Nordeste com a proximidade da entressafra na região. É certo que muitas delas originam etanol do Centro-Oeste até mesmo em momentos de ápice da safra local mas, nesta entressafra, há expectativa de originações também do Centro-Sul, como São Paulo e Minas Gerais. Isto pode até mesmo oferecer um vetor de sustentação aos preços do hidratado no curto prazo. Porém, com o decorrer de abril e maio, o avanço no volume de produção de mostrará muito forte, o que provocará uma invariável ampliação das perdas, ainda mais quando observamos os dados mais recentes de competitividade em que apenas um estado no país se mostra com hidratado mais competitivo que a gasolina, sendo que até mesmo esta vantagem tem apresentado quedas na semana anterior.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto estável a R\$ 3,00 o litro com usinas pedindo R\$ 3,03 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,98. O anidro na mesma localidade em alta de 0,65%, mas nominal e equivalente a R\$ 3,10 o litro, sem ofertas de usinas, mas com distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,07. No Paraná o hidratado sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ 2,98 o litro. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado estável a R\$ 2,95 o litro com usinas pedindo R\$ 2,98 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,90 o litro. Para dentro do estado estável a R\$ 2,98 o litro com usinas pedindo R\$ 3,00 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,95.

Anidro para dentro do estado em queda de 2,44% a R\$ 3,20 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,25 e com distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,15 o litro. Para fora do estado anidro sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Minas Gerais hidratado estável a R\$ 2,98 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,00 e com distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,95 o litro. Anidro no mesmo estado estável a R\$ 3,18 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\$ 2,95. Em Paulínia hidratado firme a R\$ 3,08 o litro com usinas pedindo R\$ 3,10 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,05.

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

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	3,1000	3,0000
PIS/Cofins (1)	0,02	0,02
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	9,57%
Base (s/imposto)	3,0800	2,6200
Etanol H/A (2)	-	2,7187
Conversão (VHP) (a)	92,03	84,77
Preço Açúcar VHP (b)	140,12	140,12
Diferença (a/b)	-34,32%	-39,50%
Conversão (Branco)	92,40	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* 28/03/23						
	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	3,10	3,14	0,6002	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,08	3,11	0,5963	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,16	3,19	0,6118	2,56	2,32	2,16
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	2,60	2,61	0,5036	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,60	2,62	0,5026	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,71	2,73	0,5248	2,24	2,02	1,96
<b>Paraná (com impostos)</b>						
Anidro	3,10	3,12	0,6002	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,98	3,00	0,5770	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.
<b>São Paulo</b>				
Hidratado Combustível [1]	2,6827	0,5112	2,6906	-0,29
Anidro Combustível [2]	3,0505	0,5812	3,0941	-1,41
Outros Fins Hidratado	2,7098	0,5163	2,7654	-2,01
<b>Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico</b>				
<b>Hidratado Esalq</b>				
atual	anterior	Var. (%)		
Paulínia/SP	2,799,50	2,771,00	1,03	
<b>REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)</b>				
	COMPRA R\$	VENDA R\$	COMPRA R\$	VENDA R\$
<b>Alagoas</b>				
Anidro Combustível	3,50	3,65	Anidro	3,53
Hidratado Combustível	2,93	3,00	Hidratado	2,90
<b>Pernambuco</b>				
Anidro Combustível	3,55	3,60	Anidro	3,55
Hidratado Combustível	2,90	3,00	Hidratado	2,92
<b>Goiás</b>				
Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.	SP   MG
3,20	3,03	2,98	2,95	3,18

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
28/03/23					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Março/23				2,240	
Abril/23				2,363	
Maio/23				2,350	
Junho/23				2,318	
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Abril/23					
Maio/23					
<b>ICE FUTURES NY - GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Abril/23				18/11/2022	100   +115
Maio/23				11/11/2022	100   +115
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Maio/23	78,37	77,09	78,70	77,76	0,78
Junho/23	78,21	76,96	78,53	77,68	0,68

## 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

