

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar recua em Nova York na sexta-feira

Manutenção do clima de aversão ao risco internacional, queda no petróleo e relatório da Unica com avanço antecipado na moagem acima do que era esperado pressionam Maio/23

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma sexta-feira marcada por preços mais baixos sobre o atual driver Maio/23 que encerrou o dia em queda de 0,33% cotado a US\$/cents 20,82. A baixa do dia distancia este ativo das máximas recentes vistas ao longo da terceira semana de março e cria até mesmo uma figura gráfica de reversão de tendência de alta chamada Topo Duplo. Esta possui 85% de assertividade estatística histórica quando é observada sobre os gráficos. A proximidade de início da safra nova 2023/24 do Centro-Sul do Brasil também reforça a expectativa de quedas mais pronunciadas que o Topo Duplo antecipa sobre o gráfico de Maio/23. O mercado também contou com a pressão de baixa do petróleo em Londres que recuava pouco mais de 1% no momento do fechamento das cotações do açúcar em Nova York.

A manutenção do clima de aversão ao risco no mercado internacional com a continuidade dos movimentos de altas nos juros dos Estados Unidos também foi um dos vetores de baixa do dia. O relatório da Moody's da quinta-feira anterior semeou forte medo no mercado ao afirmar que o governo dos Estados Unidos não teria capacidade de segurar uma nova crise bancária assim como seus efeitos sobre os demais setores da economia. O jeito é esperar para ver. Pelo lado dos fundamentos de curto prazo tivemos os dados mais recentes da Unica relativos a primeira metade de março onde 608 mil toneladas de cana foram processadas [+327% na margem e +747% no ano]. A produção de açúcar também cresceu para 15,5 mil toneladas [+4.347% na

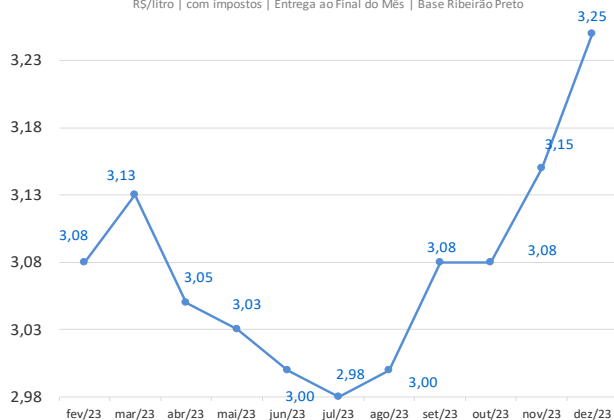
margem], assim como a produção de anidro e hidratado, respectivamente em 99 e 164 milhões de litros, com ganhos na margem de 66% para o hidratado e 81% para o anidro. O grande detalhe foi a confirmação de que 10 usinas anteciparam início de safra na primeira metade de março e que mais 36 devem fazer o mesmo na segunda quinzena do mês, totalizando 46 usinas. Em levantamento no início de março a SAFRAS & mercado havia apurado que 30 usinas entrariam em atividade antecipada de moagem em março. Desde o início do ano o planejamento e a expectativa era de que este volume fosse menor, em linha com a média histórica para este período entre 12 a 15 usinas, o que dá o tom de aquecimento do mercado no curto prazo, ainda mais quando as chuvas da primeira metade de março devem cessar na segunda quinzena do mês.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Ribeirão Preto preços estáveis a R\$ 131,00 [US\$/cents 22,64]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 130,00 [US\$/cents 22,47]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, fico cotado ao redor de R\$ 130,00 [US\$/cents 22,47]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 129,00 [US\$/cents 22,29].

O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 128,00 [US\$/cents 22,12]. O etanol hidratado se mostrou 21,56% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 15,12 [PVU] e 28,30% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 93,92 [US\$/cents 16,09].

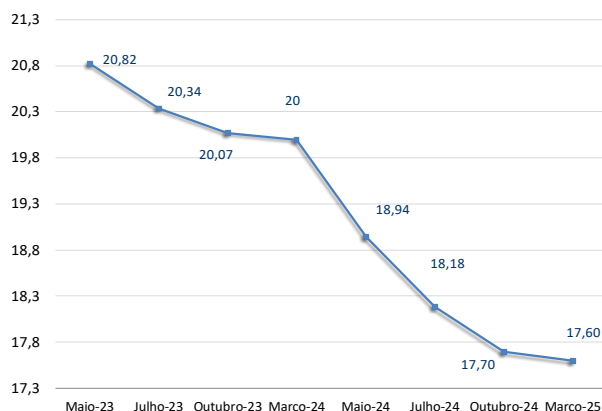
**Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico**

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							
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Maringá	133,00	134,00	25,34	98,00	91,00	68,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	131,00	133,00	24,96	95,00	88,00	65,00	
- Araçatuba	130,00	131,00	24,77	94,00	87,00	64,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	132,00	133,00	25,15	96,00	89,00	66,00	
Goiás	125,00	155,00	23,81	118,00	-	-	

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

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos)				24-mar-23			
	Atual	Anterior	Var %				
Posto Usina R\$	131,64	131,84	-0,15				
Posto Usina US\$	25,08	24,93	0,60				
Média 3 últimos dias R\$	132,01	132,20	-0,15				

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							24-mar-23
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Maio/23	20,82	20,99	20,65	20,97	20,89	-0,33	
Julho/23	20,34	20,47	20,18	20,41	20,39	-0,24	
Outubro/23	20,07	20,17	19,92	20,12	20,11	-0,19	

LIFFE-Sugar # 5 - US\$/t:							24-mar-23
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Maio/23	596,90	594,10	600,00	597,80	597,80	-0,15	
Agosto/23	582,50	579,30	584,80	583,50	583,00	-0,08	
Outubro/23	566,60	563,80	568,30	567,20	566,60	0	

ÍNDICES							24-mar-23
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	98.828	99.258	97.688	97.926	97.926	0,92	
Dow Jones	32.238	32.257	31.805	32.038	32.105	0,41	
Standard & Poors	3.968	3.968	3.909	3.939	3.949	0,49	

CÂMBIO							24-mar-23
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dólar Comercial	5,2490	5,3420	5,2390	5,3190	-0,7300		
Euro/US\$							
US\$/Yuan (China)							

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

(em dólares por tonelada)				
24/03/2023	Ice Futures*		LIFFE***	
	Maio/23	Julho/23	Agosto/23	Outubro/23
Bolsa*	459,00	448,42	596,90	582,50
Diferencial de Polarização	18,59	18,16	-	-
Prêmio/Deságio [base]	7,05	-1,10	120,00	120,00
Preço FOB porto ****	484,65	465,48	716,90	702,50
Frete usina porto	30,48	30,48	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

**Custo sacaria dupla exportação**

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	443,67	424,50	672,42	658,02
PVU (US\$/saca 50kg)	22,18	21,22	33,62	32,90
PVU (R\$/saca 50kg)**	116,44	111,41	176,48	172,70
Equivalente Interno (1)	139,03	133,03	210,72	206,21
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)			-0,37	-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**

24-mar-23	Compra *	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	141,00	142,00	26,86	24,37
Alagoas	142,00	143,00	27,05	24,54
Pernambuco	141,00	142,00	26,86	24,37
Rio Grande do Norte	143,00	144,00	27,24	24,71
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%

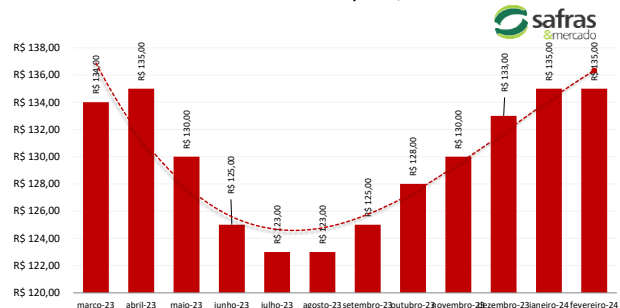
**Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor**

Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/M³	US\$/MP	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	2,19	140,00	4,09	4.087,23	778,67	2.800,00	2,95	533,43	2,95	24,20
Açúcar Físico RP/SP	0,00	131,00	3,82	3.824,48	728,61	2.620,00	0,74	499,14	0,74	22,64
Etanol Andiro	-1,28	92,40	3,08	3.080,00	586,78	1.847,96	-0,55	352,06	-0,55	15,97
Etanol Hidratado	0,00	93,92	3,00	3.000,00	571,54	1.878,47	0,74	357,87	0,74	16,23
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	562,01	1.847,16	0,74	351,91	0,74	15,96
Etanol Andiro CBOT	0,00	41,21	1,37	1.373,65	275,33	824,17	-1,42	165,20	-1,42	7,49
Açúcar NY	-0,98	117,69	4,32	4.317,89	822,61	2.353,77	-0,25	448,42	-0,25	20,34
Açúcar Londres	-0,89	156,66	4,80	4.799,90	914,44	3.133,13	-0,15	596,90	-0,15	27,07
Açúcar Índia	-0,74	121,78	3,72	3.716,44	708,03	2.435,65	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	-0,74	128,43	3,92	3.919,35	746,69	2.568,63	0,00	489,36	0,00	22,20
Açúcar China	-0,74	118,10	3,60	3.604,14	686,63	2.362,05	0,00	450,00	0,00	20,41

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 Délhi.

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

Estado	Atual	Anterior	Contrato	Fechamento
Mato Grosso	65,80	66,20		22/03/2023
São Paulo	70,90	71,20	Maio/23	38,00
Minas Gerais	72,20	72,00	Julho/23	37,89
Paraná	72,70	73,00	Setembro/23	37,71
Goiás	74,10	73,60	Novembro/23	37,25
Mato Grosso S.	74,50	74,20	Janeiro/24	37,29
Pernambuco	76,00	75,50	Março/24	37,29
Bahia	78,50	77,20	Maio/24	37,24
Tocantins	79,10	80,00	Julho/24	37,24
Rio de Janeiro	80,30	80,50	Setembro/24	37,24
Santa Catarina	83,10	82,30		
Rio Grande S.	87,50	87,20		

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


Basis Diários VHP base Santos   em US\$/cents				
Data	Abril		Maio	
	Bid	Offer	Bid	Offer
21/03/2023	+0,30	+0,35	-	-
17/03/2023	+0,30	+0,35	-	-
15/03/2023	-0,35	-0,15	+0,23	+0,33
17/02/2023	-0,35	-0,15	+0,23	+0,33
15/02/2023	-0,35	-0,15	+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	Abril
24/03/2023	+110	+130	03/02/2023
21/03/2023	+110	+135	03/02/2023
15/03/2023	+110	+135	21/09/2022
10/03/2023	+130	+140	21/09/2022

## Análise Mercado de Etanol

## Unica atualiza dados de venda de etanol; Março poderá ter queda de 3,5% nas vendas de hidratado

O mercado físico de etanol teve a sexta-feira marcada por preços de estáveis a levemente mais baixos sobre as vendas realizadas no dia. A movimentação foi moderada ao passo que os agentes se mostraram focados nos dados mais atualizados de moagem da Unica. No reporte foi possível calcular, com base nas vendas da primeira quinzena do mês e considerando um dia a mais no calendário para março, que as vendas de anidro devem se manter firmes em 878 milhões de litros ao passo que as vendas de hidratado poderão ter um cenário de queda de 3,50% ao encerrar março em 1,04 bilhão de litros, contra 1,08 bilhão observado em fevereiro. O cenário é positivo para o anidro que, mesmo relativamente firme frente aos 879 milhões de litros de fevereiro [com queda de apenas 0,19% prevista em março], deve conseguir sustentar um padrão de demanda visto no mês anterior o qual contou com o feriado prolongado de Carnaval. O mesmo não podemos dizer do hidratado que deve recuar 3,5% no período, mostrando a fragilidade da demanda interna em um cenário de questionamentos quase diários da política de paridade internacional da Petrobras por parte do presidente da estatal.

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 queda de 1,28% a R\$ 3,08 o litro com usinas pedindo R\$ 3,10 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,08. 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\$ 2,98 o litro com usinas pedindo R\$ 3,00 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,95 o litro. Para dentro do estado em queda de 0,99% a R\$ 3,00 o litro com usinas pedindo R\$ 3,03 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,98.

Anidro para dentro do estado em queda de 1,50%, mas nominal e equivalente a R\$ 3,28 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,30 e sem indicações e compras de distribuidoras. 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 sem referências de preços 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\$ 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	3,0800	3,0000
PIS/Cofins (1)	0,02	0,02
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	9,57%
Base (s/imposto)	3,0600	2,6200
Etanol H/A (2)	-	2,7187
Conversão (VHP) (a)	91,43	84,77
Preço Açúcar VHP (b)	139,03	139,03
Diferença (a/b)	-34,24%	-39,03%
Conversão (Branco)	91,80	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* 24/03/23						
	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	3,08	3,12	0,5868	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,06	3,09	0,5830	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,14	3,17	0,5982	2,56	2,32	2,16
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	2,60	2,61	0,4955	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,60	2,62	0,4946	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,71	2,73	0,5164	2,24	2,02	1,96
<b>Paraná (com impostos)</b>						
Anidro	3,08	3,10	0,5868	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,98	3,00	0,5677	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL (em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU) entre 20/03 e 24/03					
	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	
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico					13,71%
Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)					
<b>Hidratado Esalq</b>					
	atual	anterior	Var.(%)		
Paulínia/SP	2.775,00	2.783,50	-0,31		
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)					
	COMPRA R\$	VENDA R\$	COMPRA R\$	VENDA R\$	
<b>Alagoas</b>					
Anidro Combustível	3,45	3,55	Anidro	3,45	3,50
Hidratado Combustível	2,93	2,95	Hidratado	2,90	2,95
<b>Pernambuco</b>					
Anidro Combustível	3,45	3,50	Anidro	2,45	3,55
Hidratado Combustível	2,90	2,90	Hidratado	2,93	2,95
<b>Goiás</b>					
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP   MG	NE
	3,28	3,03	3,00	2,98	3,18

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 24/03/23					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Março/23	2,233			2,225	0,33
Abril/23	2,320			2,295	1,08
Maio/23	2,305			2,283	0,98
Junho/23	2,278			2,255	0,99
<b>OUTROS COMBUSTÍVEIS</b>					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Abril/23	69,36	67,02	70,53	69,67	-1,08
Maio/23	69,33	67,04	70,50	69,67	-1,11
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Abril/23	2,5843	2,5325	2,6200	18/11/2022	100   +115
Maio/23	2,5496	2,4931	2,5821	11/11/2022	100   +115
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Maio/23	74,66	72,35	75,89	75,50	-1,11
Junho/23	74,54	72,34	75,80	75,40	-1,14

## 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

