

## Análise Mercado de Açúcar: Quarta-feira de novas perdas sobre o açúcar em Nova York

Clima de aversão ao risco segue no radar com quedas no petróleo e desmonte de posições compradas por parte de fundos e especuladores

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma quarta-feira marcada por novos ajustes de baixa sobre o açúcar em Nova York onde o atual driver Maio/23 encerrou o dia em queda de 0,87% cotado a US\$/cents 20,50. De modo geral é possível observar que Maio/23 tem se distanciado das máximas recentes ao ponto de ser questionada a permanência deste ativo dentro do Canal de Alta que estava em vigor até a semana passada. A SAFRAS & Mercado alerta que a mini crise bancária que se instalou na economia dos Estados Unidos de certo modo antecipou a tendência de baixa que ocorreria de qualquer modo com a proximidade da safra nova 2023/24 do Centro-Sul do Brasil.

O detalhe é que esta queda sazonal de início de safra nova ocorreria muito provavelmente no final de março ou início de abril, no máximo. Logo, há uma venda antecipada sobre os futuros do açúcar que ocorreria somente em 30 a 40 dias. De modo geral há uma tendência de baixa sazonal diante da carga alta que a safra nova deverá ter nesta temporada, com um crescimento médio de 20 milhões de toneladas entre temporada anterior e a futura que deve passar de 545 para 565 milhões de toneladas. De modo geral há também uma pressão maior no mix médio da safra do etanol para o açúcar, o que reforça a percepção de ampliação da oferta da commodity no longo prazo.

Isto deve ocorrer diante da imprevisibilidade da política de preços da Petrobras ao longo deste e dos próximos anos com a tendência de "paridade interna" a ser buscada pela

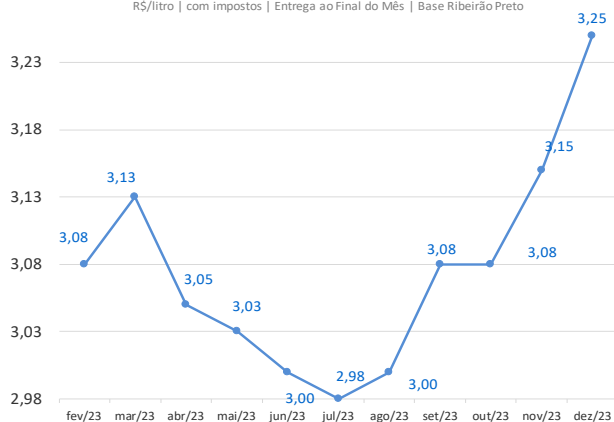
estatal nos preços da gasolina. Com isto, seja por intervenção direta de baixa ou por esta retórica de paridade interna os preços da gasolina tendem a ser negativamente pressionados o que prejudica diretamente o etanol hidratado, o qual também enfrentará pressões negativas em sua relação de competitividade com o combustível fóssil. Há também os efeitos das taxas de juros mais altas na Europa e nos Estados Unidos que pressionam negativamente a curva de demanda de quase todas as commodities, entre elas o açúcar. É certo que a curva de demanda do açúcar é inelástica, com níveis menores de sensibilidade a este tipo de política, mas ainda assim existe um peso a mais de baixa sobre o mercado, em meio a inúmeros tantos outros esperados para o restante do segundo e terceiro trimestre de 2023 e que já estão definidos antes mesmo que a safra nova 2023/24 inicie.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Ribeirão Preto preços em alta de 1,54% a R\$ 132,00 [US\$/cents 22,62]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 131,00 [US\$/cents 22,45]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 131,00 [US\$/cents 22,45]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 130,00 [US\$/cents 22,28].

O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 129,00 [US\$/cents 22,11]. O etanol hidratado se mostrou 19,47% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 15,14 [PVU] e 28,13% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 94,86 [US\$/cents 16,26].

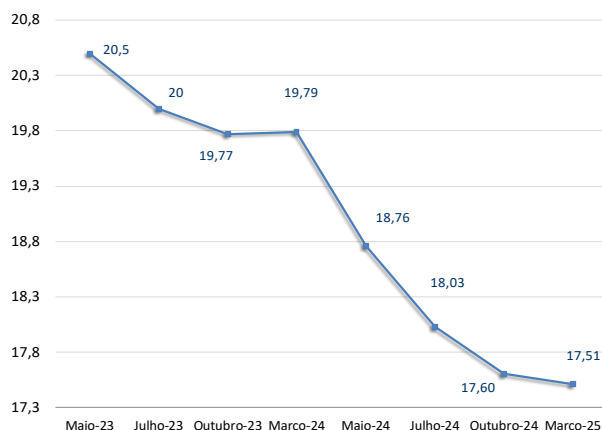
**Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico**

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						15-mar-23	
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Maringá	134,00	135,00	25,31	98,00	91,00	68,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	132,00	134,00	24,93	95,00	88,00	65,00	
- Araçatuba	131,00	132,00	24,74	94,00	87,00	64,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	133,00	134,00	25,12	96,00	89,00	66,00	
Goiás	125,00	155,00	23,61	118,00	-	-	

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

(Sugar Cristal com até 150 lçumsa - posto usina - com impostos)				15-mar-23	
	Atual	Anterior	Var %		
Posto Usina R\$	132,11	130,03	1,60		
Posto Usina US\$	24,95	24,74	0,85		
Média 3 últimos dias R\$	131,93	132,34	-0,31		

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:						15-mar-23	
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Março/23	20,50	20,70	20,39	20,64	20,68	-0,87	
Maió/23	20,00	20,18	19,90	20,10	20,17	-0,84	
Julho/23	19,77	19,93	19,70	19,91	19,93	-0,80	

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:						15-mar-23	
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Dezembro/22	580,40	577,10	583,00	580,00	581,30	-0,15	
Março/22	566,40	564,20	570,00	567,80	568,60	-0,38	
Maió/22	552,10	550,40	555,50	553,80	554,80	-0,48	

ÍNDICES						15-mar-23	
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	102.675	103.048	100.692	102.930	102.932	-0,24	
Dow Jones	31.875	31.906	31.430	31.760	32.155	-0,87	
Standard & Poors	3.892	3.894	3.843	3.877	3.919	-0,70	

CÂMBIO						15-mar-23	
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dólar Comercial	5,2940	5,3290	5,2730	5,3090	0,7200		
Euro/US\$							
US\$/Yuan (China)							

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

(em dólares por tonelada)				
15/03/2023	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/23	Maió/23	Março/22	Maió/22
Bolsa*	451,95	440,92	580,40	566,40
Diferencial de Polarização	18,30	17,86	-	-
Prêmio/Deságio [base]	3,31	-5,07	120,00	120,00
Preço FOB porto ****	473,56	453,71	700,40	686,40
Frete usina porto	30,22	30,22	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	432,84	412,99	656,18	642,18
PVU (US\$/saca 50kg)	21,64	20,65	32,81	32,11
PVU (R\$/saca 50kg)**	114,57	109,32	173,69	169,98
Equivalente Interno (1)	136,80	130,53	207,39	202,97
Preço Cristal (lçumsa 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)			-0,36	-0,34

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**

15-mar-23	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	142,00	143,00	26,82	24,33
Alagoas	143,00	144,00	27,01	24,50
Pernambuco	142,00	143,00	26,82	24,33
Rio Grande do Norte	145,00	146,00	27,39	24,85
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**

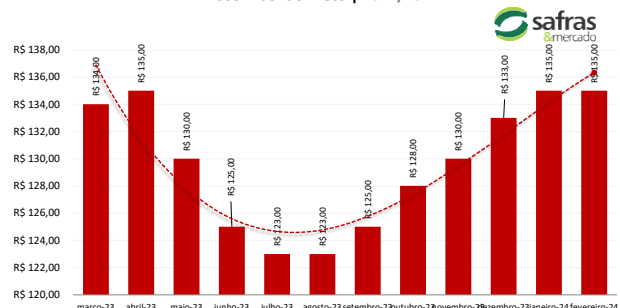
Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/M³	US\$/MP	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,00	137,00	4,00	3.999,65	755,51	2.740,00	-0,72	517,57	-0,72	23,48
Açúcar Físico RP/SP	1,54	132,00	3,85	3.853,68	727,93	2.640,00	0,81	498,68	0,81	22,62
Etanol Anidro	-3,75	92,40	3,08	3.080,00	581,79	1.847,96	-4,44	349,07	-4,44	15,83
Etanol Hidratado	1,00	94,86	3,03	3.030,00	572,35	1.897,25	0,28	358,38	0,28	16,26
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	557,23	1.847,16	-0,72	348,92	-0,72	15,83
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	-0,13	116,71	4,28	4.282,12	808,86	2.334,27	-0,84	440,93	-0,84	20,00
Açúcar Londres	0,57	153,63	4,71	4.707,23	889,16	3.072,64	-0,15	580,40	-0,15	26,33
Açúcar Índia	0,72	122,83	3,75	3.748,30	708,03	2.456,53	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	0,72	129,53	3,95	3.952,95	746,69	2.590,65	0,00	489,36	0,00	22,20
Açúcar China	0,72	119,12	3,64	3.635,04	686,63	2.382,30	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 Délhi.

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

Estado	Atual	Anterior	Contrato	Fechamento
Mato Grosso	66,20	65,30		13/03/2023
São Paulo	71,20	74,00	Maió/23	37,00
Minas Gerais	72,00	74,80	Julho/23	37,00
Paraná	73,00	76,30	Setembro/23	37,01
Goias	73,60	74,30	Novembro/23	36,56
Mato Grosso S.	74,20	76,50	Janeiro/24	36,56
Pernambuco	75,50	78,90	Março/24	36,56
Tocantins	77,20	81,20	Maió/24	36,56
Bahia	80,00	80,00	Julho/24	36,56
Rio de Janeiro	80,50	84,30	Setembro/24	36,31
Santa Catarina	82,30	86,40		
Rio Grande S.	87,20	92,60		

Basis Diários VHP base Santos   em US\$/cents									
Data	Abril		Maio		Junho		Julho		
	Bid	Offer	Bid	Offer	Bid	Offer	Bid	Offer	
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	-	-	-	-	-	-	
07/02/2023	-0,25	0,00	-	-	-	-	-	-	
03/02/2023	-0,25	0,00	-	-	-	-	-	-	
Basis Cristal 150 icumsa Santos   em US\$/Ton.   Basis 45 Icumsa Santos contra									
Data	Abril		Maio		Data	Abril			
15/03/2023	+110	+1335			03/02/2023		+40		
10/03/2023	+130	+140			03/02/2023		+40		
03/03/2023	+100	+115			21/09/2022		+60		
28/02/2023	+140	+150			21/09/2022		+40		

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


## Análise Mercado de Etanol

## Preços seguem sustentados no curto prazo com receios de atraso na moagem do Centro-Sul

O mercado físico de etanol teve uma quarta-feira marcada pela última investida de alta antes que o peso da safra nova recaia novamente sobre as cotações do biocombustível. As vendas seguem relativamente moderadas entre usinas e distribuidoras sendo que estas agora se retiram brevemente do mercado em função das recentes altas. As chuvas recentes do Centro-Sul vistas nas semanas anteriores junto a chuvas fracas previstas na semana atual despertam receios de atraso no início da moagem por parte das usinas que entrariam em operação em março. Além disso, para a semana que vem, há fortes indicações de chuvas sobre o Centro-Sul, bem mais fortes que as da semana atual, o que reforça a narrativa de atraso na safra nova, o que mantém a sustentação dos ganhos recentes.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto alta de 1,00% a R\$ 3,03 o litro com usinas pedindo R\$ 3,05 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,00. O anidro na mesma localidade queda de 3,75% a R\$ 3,08 o litro com usinas pedindo R\$ 3,10 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,07 o litro. No Paraná o hidratado sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ 3,00 o litro com alta de 0,67%. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado estável a R\$ 3,00 o litro com usinas pedindo R\$ 3,04 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,95 o litro. Para dentro do estado estável a R\$ 3,03 o litro com usinas pedindo R\$ 3,06 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,98.

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 estável a R\$ 3,03 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,05 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,95. Anidro no mesmo estado 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\$ 2,98 em alta de 1,02%. Em Paulínia hidratado em alta de 0,98% 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	3,0300
PIS/Cofins (1)	0,02	0,02
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	9,57%
Base (s/imposto)	3,0600	2,6464
Etanol H/A (2)	-	2,7461
Conversão (VHP) (a)	91,43	85,63
Preço Açúcar VHP (b)	136,80	136,80
Diferença (a/b)	-33,17%	-37,41%
Conversão (Branco)	91,80	85,97
(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* 15/03/23						
	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	0,5818	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,06	3,09	0,5780	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,14	3,17	0,5931	2,56	2,32	2,16
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	2,63	2,64	0,4962	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,62	2,64	0,4954	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,71	2,73	0,5120	2,24	2,02	1,96
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	3,08	3,10	0,5818	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,00	3,02	0,5667	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL (em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)					entre 06/03 e 10/03	
	atual	US\$	1 Sem	var.		
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	2,6937	0,5210	2,7126	-0,70		
Anidro Combustível [2]	3,1468	0,6087	3,1173	0,95		
Outros Fins Hidratado	2,9354	0,5678	2,7932	5,09		
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		16,82%	
Hidratado Esalq		atual	anterior	Var.(%)		
Paulínia/SP		2.818,00	2.790,50	0,99		
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA		VENDA		Rio Grande do Norte	
Alagoas	R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$	
Anidro Combustível	3,45	3,55	Anidro	3,45	3,50	Anidro
Hidratado Combustível	2,93	2,95	Hidratado	2,90	2,95	3,48
Pernambuco			Maranhão			Hidratado
Anidro Combustível	3,45	3,50	Anidro	2,45	3,55	2,95
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	3,03	3,00	3,18	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 15/03/23					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Março/23	2,178			2,178	0,00
Abril/23	2,185			2,185	0,00
Maio/23	2,168			2,168	0,00
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	68,51	68,29	68,90	68,38	1,13
Maio/23	68,60	68,38	68,97	68,41	1,15
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Abril/23	2,4656	2,4602	2,4766	18/11/2022	100   +115
Maio/23	2,4457	2,4399	2,4562	11/11/2022	100   +115
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Maio/23	73,28	71,30	78,26	77,00	-4,83
Junho/23	73,05	71,11	77,91	76,72	-4,78

## 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

