

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar com ganhos fortes em Nova York na sexta-feira

Indicações de encerramento de safra antecipada na Índia impulsionam açúcar em Nova York em direção aos 21 cents revertendo formação gráfica de Topo Duplo da semana

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma sexta-feira marcada por ganhos importantes em Nova York onde o atual driver Maio/23 avançou 3,00% cotado a US\$/cents 20,92. No mercado físico o dia foi de baixa de demanda com muitas indústrias compradoras de fora das negociações diante do final da entressafra que ainda reduz a oferta de açúcar por parte das usinas. A expectativa é que as compras devam ser retomadas em maior escala por parte das indústrias somente ao longo do mês de abril. A antecipação da safra nova no Centro-Sul por parte de 12 a 15 usinas não deve resultar em aumento na oferta no mês de março, visto que estas unidades de produção devem ter seu mix de produção majoritariamente destinado ao etanol, entre 75% a 100% nas primeiras quatro quinzenas de operação.

De volta ao mercado internacional temos um cenário de reforço da narrativa de quebra por parte da Índia com o anúncio de que dezenas de usinas no país deverão encerrar as atividades de forma antecipada ao longo do mês de março. As informações foram publicadas pela Reuters e citam agentes locais. Embora estes agentes não falem em números específicos apenas em “dúzias”, isto já tem sido o suficiente para ajustar as apostas de alta por parte de agentes investidores internacionais. Apesar disto a SAFRAS & Mercado alerta que a força de alta não se mostra somente composta por parte de apostas de agentes especulativos e sim por parte de usinas que já começam a novamente formar operações de hedge para fixar os preços do açúcar.

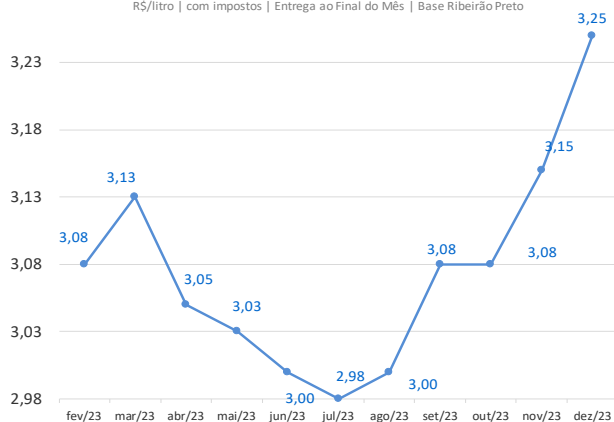
Este açúcar que está sendo fixado agora e que se eleva em função das compras em posições em futuros, deverá ser exportado ao longo do segundo trimestre de 2023 e claramente tende a ser composto por volumes extras sobre a atual cota de 6,1 milhão de toneladas que já foi antecipados pela SAFRAS & Mercado desde o mês anterior. A expectativa da SAFRAS & Mercado é de embarques de 12 milhões de toneladas de exportação para a esta temporada, com alta de 7% sobre o volume da safra anterior em 11,2 milhões de toneladas. Ainda neste contexto agentes exportadores indianos já admitiram a Reuters que pelo menos um milhão de toneladas acima da meta de 6,1 milhões deverão ser embarcadas, o que demanda muita atenção do mercado visto que na visão da SAFRAS & Mercado estes números estão claramente subestimados.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Ribeirão Preto preços estáveis a R\$ 130,00 [US\$/cents 22,68]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 129,00 [US\$/cents 22,51]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 129,00 [US\$/cents 22,51]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 128,00 [US\$/cents 22,33].

O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 127,00 [US\$/cents 22,16]. O etanol hidratado se mostrou 16,55% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 16,02 [PVU] e 24,14% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 98,62 [US\$/cents 17,21].

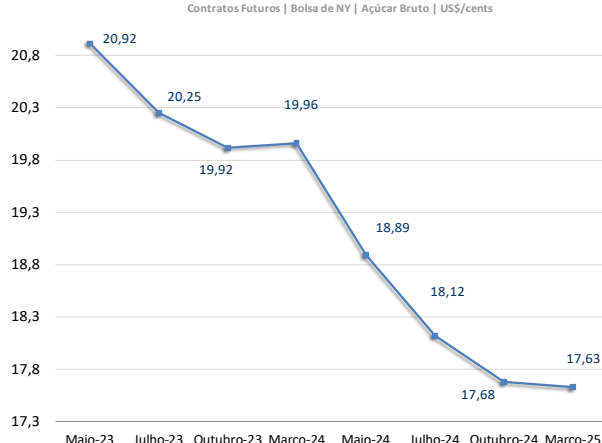
**Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico**

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					3-mar-23		
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Maringá	132,00	133,00	25,39	98,00	91,00	68,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	130,00	132,00	25,00	95,00	88,00	65,00	
- Araçatuba	129,00	130,00	24,81	94,00	87,00	64,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	131,00	132,00	25,20	96,00	89,00	66,00	
Goiás	125,00	155,00	24,04	118,00	-	-	

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

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos)				3-mar-23		
	Atual	Anterior	Var %			
Posto Usina R\$	130,52	130,40	0,09			
Posto Usina US\$	25,11	25,06	0,20			
Média 3 últimos dias R\$	130,74	131,73	-0,75			

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:						3-mar-23		
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var.	(%)	
Março/23	20,92	21,04	20,32	20,35	20,31	3,00		
Maió/23	20,25	20,29	19,77	19,83	19,75	2,53		
Julho/23	19,92	19,97	19,59	19,61	19,56	1,84		

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:						3-mar-23		
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var.	(%)	
Dezembro/22	588,40	575,10	589,80	576,00	572,80	2,72		
Março/22	572,70	561,80	573,20	562,50	559,50	2,35		
Maió/22	555,80	547,60	556,00	548,50	545,60	1,86		

ÍNDICES						3-mar-23		
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var.	(%)	
Ibovespa	103.763	104.440	103.323	103.326	103.326	0,42		
Dow Jones	33.350	33.406	33.008	33.076	33.004	1,05		
Standard & Poors	4.043	4.043	3.995	3.998	3.981	1,55		

CÂMBIO						3-mar-23		
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var.	(%)		
Dólar Comercial	5,1990	5,2300	5,1840	5,1910	-0,1100			
Euro/US\$								
US\$/Yuan (China)								

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

(em dólares por tonelada)				
03/03/2023	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/23	Maió/23	Março/22	Maió/22
Bolsa*	461,21	446,44	588,40	572,70
Diferencial de Polarização	18,68	18,08	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	3,31	-5,07	108,00	108,00
Preço FOB porto ***	483,20	459,45	696,40	680,70
Frete usina porto	21,16	21,16	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

**Custo sacaria dupla exportação**

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	451,54	427,79	661,24	645,54
PVU (US\$/saca 50kg)	22,58	21,39	33,06	32,28
PVU (R\$/saca 50kg)**	117,38	111,20	171,89	167,81
Equivalente Interno (1)	140,15	132,78	205,24	200,37
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto			130	130
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			131,7	131,7
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**

3-mar-23	Compra *	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	136,00	137,00	26,16	23,73
Alagoas	135,00	136,00	25,97	23,56
Pernambuco	135,00	136,00	25,97	23,56
Rio Grande do Norte	138,00	139,00	26,54	24,08
Pará/Belém**	152,34	153,34	128,75	42,72

\*\* 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	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	2,92	141,00	4,12	4.116,43	791,77	2.820,00	3,04	542,41	3,04	24,60
Açúcar Físico RP/SP	0,00	130,00	3,80	3.795,29	730,00	2.600,00	0,12	500,10	0,12	22,68
Etanol Anidro	0,00	96,00	3,20	3.200,00	615,50	1.919,96	0,12	369,29	0,12	16,75
Etanol Hidratado	0,00	98,62	3,15	3.150,00	605,89	1.972,39	0,12	379,38	0,12	17,21
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	567,42	1.847,16	0,12	355,29	0,12	16,12
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	2,41	116,05	4,26	4.257,84	818,97	2.321,03	2,53	446,44	2,53	20,25
Açúcar Londres	2,61	152,95	4,69	4.686,48	901,42	3.059,09	2,72	588,40	2,72	26,69
Açúcar Índia	-0,12	120,62	3,68	3.681,04	708,03	2.412,45	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	-0,12	127,21	3,88	3.882,02	746,69	2.544,17	0,00	489,36	0,00	22,20
Açúcar China	-0,12	116,98	3,57	3.569,81	686,63	2.339,55	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**

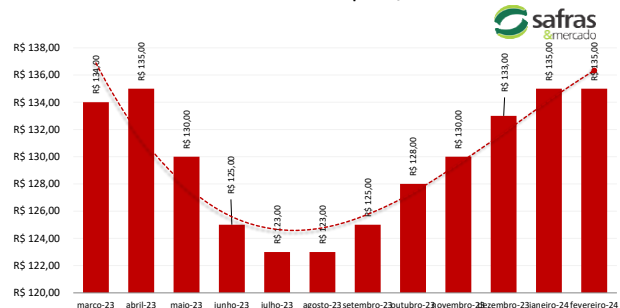
Estado	Atual	Anterior	Contrato	Encerramento
Mato Grosso	65,80	66,70	Janeiro/23	37,24
São Paulo	74,55	74,40	Março/23	37,10
Goiás	75,85	75,30	Maió/23	37,10
Minas Gerais	75,65	76,00	Julho/23	36,54
Paraná	77,35	77,20	Setembro/23	36,30
Mato Grosso S.	78,97	78,70	Novembro/23	36,30
Pernambuco	81,26	80,70	Janeiro/24	36,30
Bahia	80,63	80,90	Março/24	36,30
Tocantins	83,49	82,10	Maió/24	36,30
Rio de Janeiro	84,68	84,70		
Santa Catarina	88,69	89,00		
Rio Grande S.	95,17	96,30		

**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

## Hidratado encerra a semana com mercado atônito frente a volta de interferência nos preços da gasolina

O mercado físico de etanol teve uma sexta-feira marcada por preços pouco alterados para o hidratado frente as recentes valorizações dos dias anteriores. A demanda se encontra forte para o anidro o que tem refletido diretamente nos preços deste biocombustível. Apesar disto há uma demanda constante das distribuidoras junto as usinas mesmo que não de forma intensa. Ainda existe entre as distribuidoras a necessidade de recomposição dos estoques escoados ao longo de fevereiro e do feriado prolongado. Porém estes movimentos de recomposição de estoques seguem realizados de forma bem lenta, calma e gradual. O que mais tem impactado o mercado é a concretização de um recesso há muito temido pelo mercado; o de retorno das interferências do governo nos preços da Petrobras. Isto está agora concretizado frente a declarações recentes do presidente da estatal. O resultado deverá ser uma revisão dos níveis de mix de produção para esta safra que começa em abril, com possíveis cortes de queda na oferta de etanol, o que pode ajudar a sustentar os preços mesmo frente a um cenário rentabilidade limitada do etanol com eventuais interferências nos preços da gasolina.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto firme a R\$ 3,15 o litro com usinas pedindo R\$ 3,20 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 o litro. No Paraná o hidratado sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ 3,05 o litro. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado firme a R\$ 3,13 o litro com usinas pedindo R\$ 3,15 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,10 o litro. Para dentro do estado estável a R\$ 3,18 o litro com usinas pedindo R\$ 3,20 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,15.

Anidro para dentro do estado em alta de 1,50% 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\$ 3,08 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,10 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,97. Anidro no mesmo em alta de 2,17% 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\$ 3,03. Em Paulínia hidratado estável a R\$ 3,20 o litro com usinas pedindo R\$ 3,25 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,15.

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

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	3,2000	3,1500
PIS/Cofins (1)	0,02	0,02
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	9,57%
Base (s/imposto)	3,1800	2,7520
Etanol H/A (2)	-	2,8556
Conversão (VHP) (a)	95,02	89,05
Preço Açúcar VHP (b)	140,15	140,15
Diferença (a/b)	-32,20%	-36,46%
Conversão (Branco)	95,40	89,40
(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* 03/03/23						
	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	0,6155	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,18	3,21	0,6117	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,26	3,29	0,6270	2,56	2,32	2,16
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	2,73	2,74	0,5253	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,73	2,75	0,5247	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,82	2,84	0,5416	2,24	2,02	1,96
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	3,20	3,22	0,6155	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,05	3,07	0,5867	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	2.886,50	2.902,00	-0,53		
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)					
	COMPRA		VENDA		
	R\$	R\$	Paraíba	COMPRA	VENDA
				R\$	R\$
Alagoas					
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	3,18	3,13	3,18

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 03/03/23					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Março/23	2,205			2,140	3,03
Abril/23	2,215			2,155	2,78
Maio/23	2,210			2,158	2,43
Junho/23	2,193			2,148	2,09
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Abril/23	79,79	76,00	79,97	78,02	1,88
Maio/23	79,77	76,04	79,93	77,97	1,89
<b>ICE FUTURES NY - GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Abril/23	2,7484	2,6235	2,7527	18/11/2022	100   +115
Maio/23	2,7384	2,6141	2,7428	11/11/2022	100   +115
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Maio/23	85,26	81,83	85,42	84,09	1,39
Junho/23	84,81	81,42	84,93	83,57	1,48

## 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

