

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar com leves ganhos na segunda-feira

Redução ao risco com crise bancária nos Estados Unidos deixa mercado mais otimista no curto prazo; Ainda assim açúcar para Maio/23 segue em tendência de queda em função dos fundamentos

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve um início de semana marcado por avanços moderados sobre Maio/23 em Nova York que encerrou o dia em alta de 0,52% cotado a US\$/cents 20,93. O dia teve um suporte importante por conta do petróleo em Londres que, no momento do fechamento das cotações do açúcar bruto em Nova York avançava 3,3%, o que ajudou muito no tom de positividade do fim de pregão para o açúcar. Houve também um dia de redução no clima de aversão ao risco internacional com anúncios por parte de autoridades monetárias de que um auxílio fiscal extra deverá ser concebido ao mercado financeiro caso a crise se agrave ainda mais. Isto ajudou os ganhos do petróleo, do açúcar e dos demais mercados acionários internacionais.

Porém a SAFRAS & Mercado chama especial atenção ao leve “mascaramento” que estes vetores externos positivos do mercado deram ao açúcar na segunda-feira. Isto porque tanto os fundamentos quanto os gráficos de Maio/23 se mostram negativos no médio e longo prazo. Por um lado, temos a proximidade do início da safra nova 2023/24 do Centro-Sul do Brasil que começa em abril, mas que desde março já tem sido antecipada por várias unidades produtoras. Inicialmente se esperava entre 12 a 15 usinas, sendo que mais tarde constatou-se que na verdade eram 30 usinas com programação de antecipação de safra em março. Depois disto a Unica, em seu relatório quinzenal mais recente, apontou como 39 o número de usinas que pode iniciar de forma

antecipada a moagem de cana ainda em março. Além dos fundamentos do mercado temos a presença da figura gráfica de reversão de tendência de alta chamada Topo Duplo, que apresenta probabilidade de 85% de chance de confirmação.

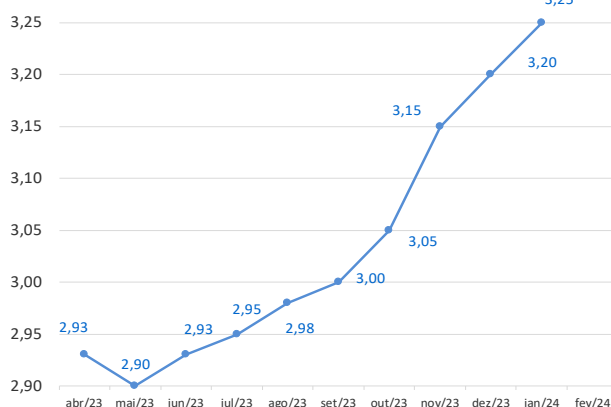
Este elevado tom de previsibilidade é reforçado pelo vetor fundamental de entrada da safra nova do Centro-Sul do Brasil, o que deixa muito elevada a tendência de queda esperada para as próximas semanas e que apenas não se concretizou hoje devido o tom muito ameno no clima de aversão ao risco no mercado internacional, ainda que este seja claramente efêmero, sem garantias de sustentação até mesmo sobre o próximo pregão da terça-feira.

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 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 130,00 [US\$/cents 22,47]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 129,00 [US\$/cents 22,29].

O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 128,00 [US\$/cents 22,12]. O etanol hidratado se mostrou 21,33% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 15,54 [PVU] e 28,30% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 93,92 [US\$/cents 16,36].

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	133,00	134,00	25,54	98,00	91,00	68,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	131,00	133,00	25,16	95,00	88,00	65,00	
- Araçatuba	130,00	131,00	24,97	94,00	87,00	64,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	132,00	133,00	25,35	96,00	89,00	66,00	
Goiás	125,00	155,00	24,01	118,00	-	-	

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos)				27-mar-23			
	Atual	Anterior	Var %				
Posto Usina R\$	131,32	131,64	-0,24				
Posto Usina US\$	25,20	25,08	0,48				
Média 3 últimos dias R\$	131,60	132,01	-0,31				

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							27-mar-23
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Maio/23	20,93	21,15	20,74	20,91	20,82	0,52	
Julho/23	20,45	20,62	20,27	20,44	20,34	0,54	
Outubro/23	20,17	20,32	20,00	20,17	20,07	0,49	

LIFFE-Sugar # 5 - US\$/t:							27-mar-23
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Maio/23	604,90	597,00	609,00	597,20	597,60	1,22	
Agosto/23	590,00	582,20	592,20	582,40	583,20	1,16	
Outubro/23	574,00	566,40	575,80	566,70	567,30	1,18	

ÍNDICES							27-mar-23
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	99.670	99.997	98.833	98.833	98.829	0,85	
Dow Jones	32.432	32.564	32.277	32.277	32.238	0,60	
Standard & Poors	3.978	3.996	3.973	3.983	3.949	0,74	

CÂMBIO							27-mar-23
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dólar Comercial	5,2070	5,2500	5,2070	5,2490	-0,8000		
Euro/US\$							
US\$/Yuan (China)							

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)				
27/03/2023	Ice Futures*		LIFFE***	
	Maio/23	Julho/23	Agosto/23	Outubro/23
Bolsa*	461,43	450,85	604,90	590,00
Diferencial de Polarização	18,69	18,26	-	-
Prêmio/Deságio [base]	7,05	-1,10	120,00	120,00
Preço FOB porto ****	487,17	468,00	724,90	710,00
Frete usina porto	30,73	30,73	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	445,94	426,77	680,17	665,27
PVU (US\$/saca 50kg)	22,30	21,34	34,01	33,26
PVU (R\$/saca 50kg)**	116,10	111,11	177,08	173,20
Equivalente Interno (1)	138,63	132,67	211,44	206,81
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

27-mar-23	Compra *	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	141,00	142,00	27,08	24,57
Alagoas	142,00	143,00	27,27	24,74
Pernambuco	141,00	142,00	27,08	24,57
Rio Grande do Norte	143,00	144,00	27,46	24,91
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%

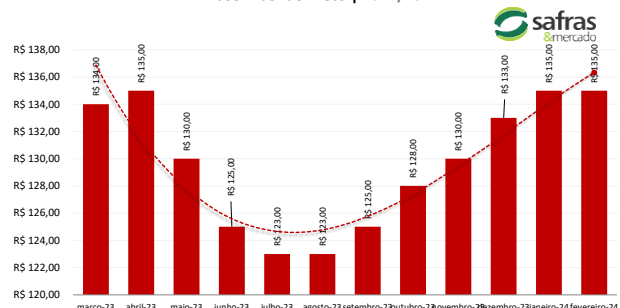
Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

segunda-feira, 27 de março de 2023							
Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/M³	US\$/MP	R\$/Ton	Change(%)
Açúcar Físico Santos	0,00	140,00	4,09	4.087,23	784,95	2.800,00	0,81
Açúcar Físico RP/SP	0,00	131,00	3,82	3.824,48	734,49	2.620,00	0,81
Etanol Anidro	0,00	92,40	3,08	3.080,00	591,51	1.847,96	0,81
Etanol Hidratado	0,00	93,92	3,00	3.000,00	576,15	1.878,47	0,81
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	566,55	1.847,16	0,81
Etanol Anidro CBOT	0,00	41,21	1,37	1.373,65	275,33	824,17	-1,42
Açúcar NY	-0,26	117,38	4,31	4.306,51	827,06	2.347,56	0,54
Açúcar Londres	0,53	157,49	4,83	4.825,31	926,70	3.149,71	1,34
Açúcar Índia	-0,80	120,81	3,69	3.686,71	708,03	2.416,16	0,00
Açúcar Rússia	-0,80	127,40	3,89	3.887,99	746,69	2.548,08	0,00
Açúcar China	-0,80	117,16	3,58	3.575,30	686,63	2.343,15	0,00

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	Encerramento
Mato Grosso	66,50	65,80		25/03/2023
São Paulo	71,00	70,90	Maio/23	37,75
Minas Gerais	72,30	72,20	Julho/23	37,75
Paraná	72,40	72,70	Setembro/23	37,71
Goiás	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		

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

Semana é iniciada com preços pouco alterados mas ainda sob pressão de baixa no curto prazo

O mercado físico de etanol teve uma segunda-feira marcada por preços pouco alterados ao longo do Centro-Sul e Centro-Oeste do país com compras regulares de distribuidoras junto a usinas. Isto tem mantido o mercado relativamente sustentado no curto prazo salvo alguns ajustes pontuais de baixa observados desde o início da semana anterior. Apesar disto a tendência é que com o andar da safra nova os volumes de produção venham aumentando em velocidade maior do que a demanda no decorrer das próximas semanas, o que reforçará a tendência de baixa nos preços. Os agentes de mercado observam com atenção os dados mais recentes de competitividade relativos a semana anterior. Neles foi possível observar que o único estado brasileiro onde o hidratado se mostra mais competitivo teve uma redução nesta vantagem, com os níveis passando de 65,80% para 66,50%. Em São Paulo, que se encontrava em zona de neutralidade, também teve um distanciamento da competitividade, com a relação passando de 70,90% para 71,00%. Isto não ocorreu em função de ganhos dos preços do hidratado que, muito pelo contrário, caíram na semana, mas sim por conta de baixas mais expressivas na gasolina que precificaram de fato a redução dos níveis de Pis/Cofins com preços novos já nas bombas.

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 firme a R\$ 3,08 o litro com usinas pedindo R\$ 3,10 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,05. 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 em queda de 1,01% 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 em queda de 0,67% 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 estável, 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 estado em queda de 3,05% 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.

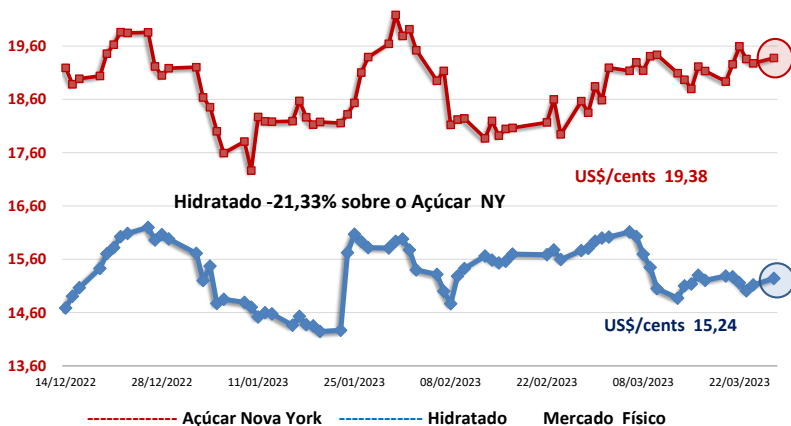
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 27/03/23						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	3,08	3,12	0,5915	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,06	3,09	0,5877	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,14	3,17	0,6030	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,60	2,61	0,4995	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,60	2,62	0,4986	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,71	2,73	0,5205	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,08	3,10	0,5915	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,98	3,00	0,5723	2,55	2,25	2,20

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL				
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)				entre 20/03 e 24/03
	atual	US\$	1 Sem	var.
São Paulo				
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			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)	
Hidratado Esalq			13,71%	
	atual	anterior	Var. (%)	
Paulínia/SP	2.771,00	2.775,00	-0,14	
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)				
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA
	R\$	R\$	R\$	R\$
Alagoas				
Anidro Combustível	3,50	3,65	Anidro	3,53
Hidratado Combustível	2,93	3,00	Hidratado	2,90
Pernambuco				
Anidro Combustível	3,55	3,60	Anidro	3,55
Hidratado Combustível	2,90	3,00	Hidratado	2,92
Goiás				
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG
	3,28	3,03	2,98	2,95
				NE
				3,18

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
27/03/23					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Março/23	2,243			2,233	0,44
Abril/23	2,365			2,320	1,93
Maio/23	2,350			2,305	1,95
Junho/23	2,315			2,278	1,64
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Abril/23	73,00	69,27	73,20	69,75	5,17
Maio/23	72,93	69,24	73,14	69,46	5,08
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Abril/23	2,6795	2,5664	2,6940	18/11/2022	100 +115
Maio/23	2,6511	2,5347	2,6632	11/11/2022	100 +115
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Maio/23	77,77	74,39	78,00	74,59	4,26
Junho/23	77,70	74,31	77,92	74,52	4,26

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

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)	138,63	138,63
Diferença (a/b)	-34,05%	-38,85%
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)		