

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar cai em NY com baixo crescimento na China

Novas metas de crescimento na China de “apenas 5%” deixaram mercados acionários pessimistas quanto a fundamentos da economia internacional, derrubando as commodities no início da semana

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma segunda-feira marcada por preços mais baixos sobre o atual driver Maio/23 que encerrou o dia cotado a US\$/cents 20,87 em baixa de 0,23%. A negatividade do início da semana não se resumiu ao açúcar, tendo sido também observada sobre o petróleo de Londres e Nova York em intensidade bem acentuada. O dia foi marcado pelas informações divulgadas pelo governo da China no último final de semana de que a meta de crescimento para 2023 deverá ser de 5%. Este padrão é abaixo até mesmo dos primeiros níveis de alta da política de “novo normal” da China que era de 6,5%. Logo, até mesmo para este padrão mais baixo de crescimento dos últimos anos esta meta recente para 2023 é considerada fraca. Este novo vetor acaba despertando então preocupações renovadas com a capacidade de crescimento da economia internacional.

Isto porque a China era um dos únicos motores de sustentação do avanço macro internacional esperado para 2023, visto que tanto nos Estados Unidos e na Europa as perspectivas seguem negativas em função da nova política de expansão de juros em vigor desde o início do ano passado. Logo, o posicionamento dos agentes financeiros internacionais foi de claro receio e aumento do tom de aversão ao risco que se traduz rapidamente em sair dos mercados de derivativos, principalmente das commodities [agrícolas e não agrícolas]. O resultado foi baixas fortes não apenas no açúcar, mas também no petróleo e no minério de ferro entre outras. Porém a SAFRAS & Mercado alerta que este não é o único vetor de baixa em evidência sobre o mercado de açúcar. Não podemos esquecer da safra nova 2023/24 do Centro-Sul do Brasil e da possibilidade de

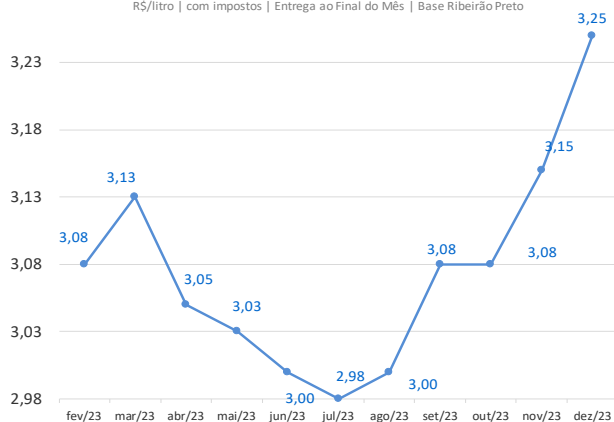
interferência nos preços da gasolina observada recentemente. Pelo lado da fundamental da safra nova o mercado se encontra menos de 30 dias antes do início do calendário oficial de início da moagem. Mas muito antes disto teremos o mês de março marcado pelo movimento de antecipação de safra por um conjunto de 30 usinas na região, bem acima das 12 a 15 usinas que esperávamos desde o início de janeiro. Reforçando a leitura de baixa ao açúcar temos ainda acenos recentes do governo e da presidência de Petrobras sobre a busca de uma “paridade interna” para os preços dos combustíveis que vem na sequência de um movimento de interferência de baixa de R\$ 0,13 por litro na gasolina após a alta do Pis/Cofins. Muitas usinas já tem revisado o seu mix de produção de forma a beneficiar mais o açúcar para a temporada nova que se inicia, em função destes movimentos de mercado. Isto ajuda a ampliar a oferta da commodity, reduzir a do etanol e formar um novo vetor de baixa ao açúcar em Nova York.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto preços estáveis a R\$ 130,00 [US\$/cents 22,83]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 129,00 [US\$/cents 22,65]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 129,00 [US\$/cents 22,65]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 128,00 [US\$/cents 22,48].

O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 127,00 [US\$/cents 22,30]. O etanol hidratado se mostrou 15,76% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 16,12 [PVU] e 24,14% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 98,62 [US\$/cents 17,32].

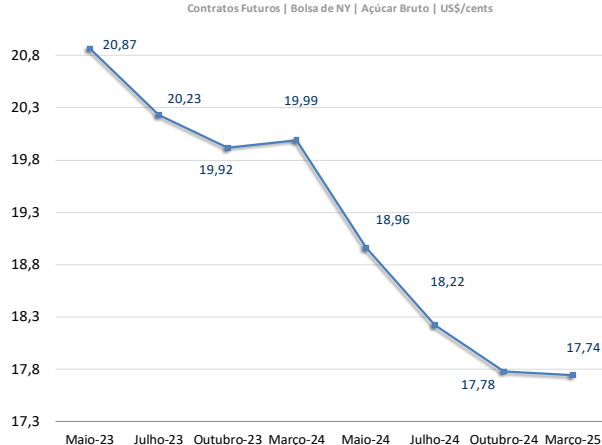
Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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					6-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	25,55	98,00	91,00	68,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	130,00	132,00	25,16	95,00	88,00	65,00
- Araçatuba	129,00	130,00	24,97	94,00	87,00	64,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	131,00	132,00	25,36	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)				6-mar-23	
	Atual	Anterior	Var %		
Posto Usina R\$	130,73	130,52	0,16		
Posto Usina US\$	25,31	25,11	0,80		
Média 3 últimos dias R\$	130,55	130,74	-0,15		

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:						6-mar-23	
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Março/23	20,87	20,96	20,63	20,93	20,92	-0,23	
Maió/23	20,23	20,27	20,01	20,25	20,25	-0,09	
Julho/23	19,92	19,95	19,73	19,93	19,92	0,00	

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:						6-mar-23	
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Dezembro/22	580,30	577,20	590,00	590,00	588,40	-1,37	
Março/22	566,90	562,90	573,20	572,50	572,70	-1,01	
Maió/22	553,50	548,30	555,40	555,40	555,80	-0,41	

ÍNDICES						Ant. Var. (%)	
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	104.700	105.171	103.170	103.865	103.866	0,80	
Dow Jones	33.431	33.572	33.383	33.425	33.391	0,12	
Standard & Poors	4.048	4.078	4.045	4.055	4.046	0,07	

CÂMBIO						Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)	
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dólar Comercial	5,1660	5,2170	5,1620	5,2080	-0,6300		
Euro/US\$							
US\$/Yuan (China)							

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)				
Ice Futures*		LIFFE***		
	Março/23	Maió/23	Março/22	Maió/22
Bolsa*	460,11	446,00	580,30	566,90
Diferencial de Polarização	18,63	18,06	-	-
Prêmio/Deságio [base]	3,31	-5,07	108,00	108,00
Preço FOB porto ****	482,05	458,99	688,30	674,90
Frete usina porto	21,29	21,29	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação				
	VHP	BRANCO		
PVU (US\$/tonelada)	450,26	427,19	653,01	639,61
PVU (US\$/saca 50kg)	22,51	21,36	32,65	31,98
PVU (R\$/saca 50kg)**	116,30	110,34	168,67	165,21
Equivalente Interno (1)	138,87	131,75	201,40	197,27
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)			-0,35	-0,33

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				
6-mar-23	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	136,00	137,00	26,33	23,88
Alagoas	135,00	136,00	26,13	23,71
Pernambuco	135,00	136,00	26,13	23,71
Rio Grande do Norte	138,00	139,00	26,71	24,23
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%

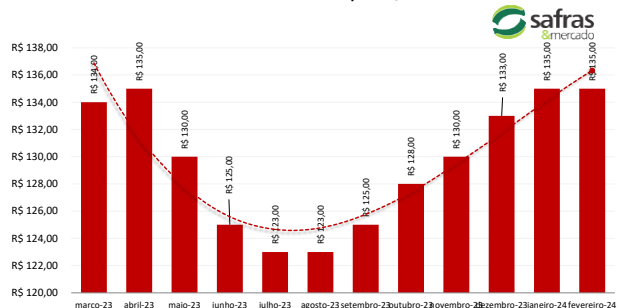
Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/M³	US\$/M³	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	-2,84	137,00	4,00	3.999,65	774,23	2.740,00	-2,22	530,39	-2,22	24,06
Açúcar Físico RP/SP	0,00	130,00	3,80	3.795,29	734,67	2.600,00	0,64	503,29	0,64	22,83
Etanol Anidro	0,00	96,00	3,20	3.200,00	619,43	1.919,96	0,64	371,65	0,64	16,86
Etanol Hidratado	0,00	98,62	3,15	3.150,00	609,76	1.972,39	0,64	381,80	0,64	17,32
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	571,04	1.847,16	0,64	357,56	0,64	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	-0,73	115,20	4,23	4.226,63	818,16	2.304,02	-0,10	446,00	-0,10	20,23
Açúcar Londres	-2,00	149,89	4,59	4.592,62	889,01	2.997,83	-1,38	580,30	-1,38	26,32
Açúcar Índia	-0,63	119,86	3,66	3.657,68	708,03	2.397,14	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	-0,63	126,40	3,86	3.857,38	746,69	2.528,02	0,00	489,36	0,00	22,20
Açúcar China	-0,63	116,24	3,55	3.547,15	686,63	2.324,70	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	Encerramento
Mato Grosso	65,80	66,70	Janeiro/23	37,35
São Paulo	74,55	74,40	Março/23	37,45
Goiás	75,85	75,30	Maió/23	37,45
Minas Gerais	75,65	76,00	Julho/23	36,65
Paraná	77,35	77,20	Setembro/23	36,65
Mato Grosso S.	78,97	78,70	Novembro/23	36,65
Pernambuco	81,26	80,70	Janeiro/24	36,65
Bahia	80,63	80,90	Março/24	36,56
Tocantins	83,49	82,10	Maió/24	36,56
Rio de Janeiro	84,68	84,70		
Santa Catarina	88,69	89,00		
Rio Grande S.	95,17	96,30		

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	Março	Abril	Maió	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 lcmsa Santos em US\$/Ton. Basis 45 lcmsa Santos contra I			
Data	Março	Abril	Março
03/03/2023	+100 +115		+40
28/02/2023	+140 +150		+60
23/02/2023	+100 +110		+40
11/02/2023	- +110		+40

Análise Mercado de Etanol

Hidratado segue com movimentação moderada no início de março e reforçada pressão de tancagem

O mercado físico de etanol teve uma segunda-feira marcada pela nova informação de que 30 usinas devem entrar em operação de forma antecipada na safra nova ao longo de março. Este volume é mais que o dobro do que inicialmente estimávamos quando, desde o início de janeiro, alertávamos para a expectativa de antecipação de safra por parte de 12 a 15 usinas no Centro-Sul. Com isto, fica mais evidente tanto a pressão de tancagem sobre a safra nova vigente desde março quanto a percepção de aumento rápido na disponibilidade de oferta de etanol ao longo deste mês. Também em janeiro a SAFRAS & Mercado alertava para a pressão de tancagem que poderia surgir frente a este movimento de antecipação de moagem esperada para março. É importante lembrar que o padrão médio de mix de produção para as primeiras quatro a cinco quinzenas de operação varia entre 75% a 100% para o etanol a depender da usina. Porém a tendência do mix para a média geral da safra é de correção para o açúcar visto que a expectativa da SAFRAS & Mercado é de um nível de mix para a commodity de 48% e 52% para o etanol. Um ponto que atenua estes vetores de alta é a demanda por recomposição de estoques por parte de distribuidoras escoados durante o último feriado prolongado junto as vendas fortes previstas para fevereiro [923 milhões de litros de anidro e 1,04 bilhão de litros para o hidratado já considerando os dias a menos que fevereiro possui]. Apesar disto, com esta nova informação de antecipação de moagem por 30 usinas no Centro-Sul, as distribuidoras devem desacelerar fortemente as suas compras de curto prazo esperando pelos volumes de estoques mais baritados que devem ser escoados pelas usinas ao longo do mês.

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 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\$ 3,08 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,10 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,97. Anidro no mesmo 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\$ 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)	138,87	138,87
Diferença (a/b)	-31,58%	-35,88%
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* 06/03/23						
	COMPRA R\$	Venda R\$	atual US\$	1 sem R\$	1 mês R\$	1 ano R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	3,20	3,24	0,6194	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,18	3,21	0,6156	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,26	3,29	0,6310	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,73	2,74	0,5287	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,73	2,75	0,5281	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,82	2,84	0,5451	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,20	3,22	0,6194	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,05	3,07	0,5904	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] (%)	
Hidratado Esalq			14,92%	
	atual	anterior	Var.(%)	
Paulínia/SP	2.865,50	2.886,50	-0,73	
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)				
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA
Alagoas	R\$	R\$	Paraíba	R\$
Anidro Combustível	3,45	3,55	Anidro	3,45
Hidratado Combustível	2,93	2,95	Hidratado	2,90
Pernambuco			Maranhão	
Anidro Combustível	3,45	3,50	Anidro	2,45
Hidratado Combustível	2,90	2,90	Hidratado	2,93
Goiás	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG
	3,38	3,03	3,18	3,13
				NE
				3,18

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 06/03/23					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Março/23	2,195			2,205	-0,45
Abril/23	2,205			2,215	-0,45
Maio/23	2,200			2,210	-0,45
Junho/23	2,183			2,193	-0,45
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Abril/23	80,59	78,44	80,72	80,04	1,00
Maio/23	80,55	78,41	80,66	80,00	0,97
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Abril/23	2,7960	2,7087	2,7992	18/11/2022	100 +115
Maio/23	2,7826	2,6989	2,7862	11/11/2022	100 +115
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Maio/23	85,73	83,80	85,78	85,26	0,55
Junho/23	85,27	83,36	85,32	84,78	0,57

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

