

Análise Mercado de Açúcar: Nova York com ganhos no curto prazo na quinta-feira

Movimentos de ordens de compras de curto prazo sustentam avanços em Nova York mas colocam Maio/23 dentro de canal de baixa que pode se transformar em queda em Solavanco

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quinta-feira marcada por preços levemente mais altos sobre o atual driver Maio/23 que encerrou o dia com ganhos de 1,26% cotado a US\$/cents 20,76. O dia foi marcado pela ativação de ordens automáticas de compra frente ao acúmulo de quedas dos dias anteriores. Há também uma relativa preocupação quanto a mini crise bancária que atingiu os Estados Unidos no início desta semana. No mesmo dia o mercado tomou um susto com os problemas de prejuízos do Credit Suisse junto a negação de seus acionistas majoritários sobre novos aportes de capital o qual foi rapidamente aliviado frente a declarações do Banco Central da Suíça de que o governo do país ajudaria o banco com novos aportes de crédito para evitar a sua falência. Embora em grande parte neutralizado, o risco sistêmico permanece no mercado com a presença do problema central ainda evidente, que é a frágil condição do sistema bancário internacional, ainda que este esteja sendo socorrido pelos principais bancos centrais de cada país.

Neste contexto de leve redução no clima de aversão ao risco no mercado internacional é que o açúcar conseguiu conquistar os seus ganhos de curto prazo da quinta-feira com avanços de pouco mais de 1%, os quais foram relativamente elevados quando se compara que o petróleo em Londres no mesmo dia apresentava altas de 1,76%. Ainda assim a SAFRAS & Mercado alerta que a crise bancária não passou e está longe de ser resolvida, e que pode trazer novas surpresas quanto a outras notícias de problemas contábeis sobre demais bancos de investimento nos próximos dias e semanas. Além disso é importante lembrar que esta crise acabou antecipando em 30 a 40 dias a invertida de baixa que o açúcar teria com a entrada da

safrinha nova do Centro-Sul do Brasil. Ainda que o início do calendário seja em abril há o planejamento de entrada em atividade antecipada de moagem por parte de 30 usinas no Centro-Sul para março.

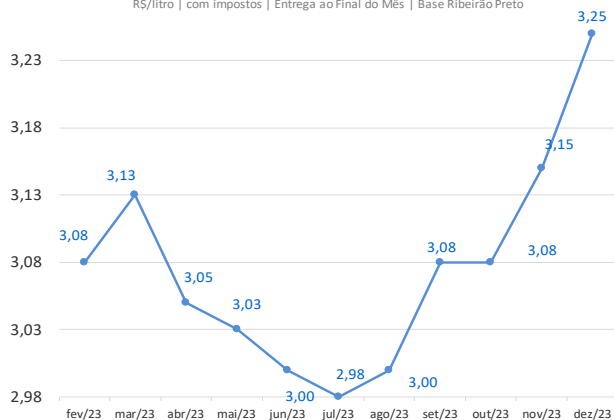
Porém a SAFRAS & Mercado alerta que a segunda quinzena de março tende a ser ainda muito chuvosa sobre os canaviais do Centro-Sul, o que pode fazer com que algumas unidades destas 30 que estão planejadas para a antecipação de safra neste mês acabem por adiar o seu retorno. Isto já vem criando uma percepção de redução na oferta de curto prazo para o etanol que se recuperou de R\$ 2,93 para R\$ 3,03 o litro na região de Ribeirão Preto ao longo da segunda semana de março. Porém, o início da safra em abril trará invariavelmente as usinas ao mercado visto que os mapas de clima da SAFRAS & Mercado indicados ainda no mês anterior mostravam que março teria um volume residual de chuvas sobre os canaviais do Centro-Sul que de fato devem cessar ao longo da primeira semana de abril.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto preços estáveis a R\$ 132,00 [US\$/cents 22,86]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 131,00 [US\$/cents 22,69]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, fica cotado ao redor de R\$ 131,00 [US\$/cents 22,69]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 130,00 [US\$/cents 22,51].

O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 129,00 [US\$/cents 22,34]. O etanol hidratado se mostrou 19,66% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 15,30 [PVU] e 28,13% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 94,86 [US\$/cents 16,43].

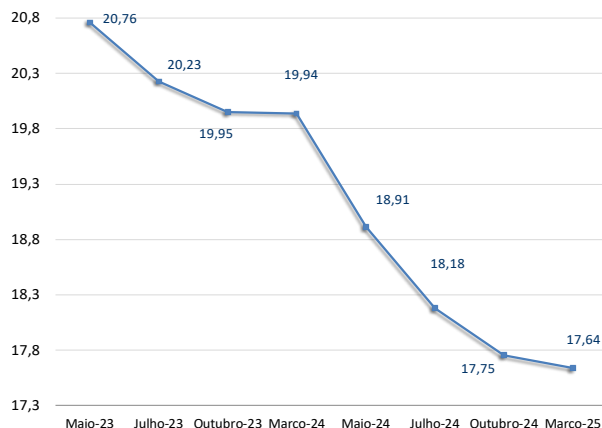
Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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					16-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	25,58	98,00	91,00	68,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	132,00	134,00	25,20	95,00	88,00	65,00	
- Araçatuba	131,00	132,00	25,01	94,00	87,00	64,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	133,00	134,00	25,39	96,00	89,00	66,00	
Goiás	125,00	155,00	23,86	118,00	-	-	

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos)				16-mar-23		
	Atual	Anterior	Var %			
Posto Usina R\$	132,68	132,11	0,43			
Posto Usina US\$	25,31	24,95	1,44			
Média 3 últimos dias R\$	131,61	131,93	-0,24			

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:						16-mar-23	
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Maio/23	20,76	20,85	20,35	20,61	20,50	1,26	
Julho/23	20,23	20,31	19,87	20,10	20,00	1,15	
Outubro/23	19,95	20,03	19,64	19,88	19,77	0,91	

LIFFE-Sugar # 5 - US\$/t:						16-mar-23	
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Maio/23	585,60	577,10	589,00	581,80	580,40	0,89	
Agosto/23	571,50	563,50	574,60	567,70	566,40	0,9	
Outubro/23	556,50	549,60	558,80	553,60	552,10	0,79	

ÍNDICES						16-mar-23	
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	103.435	103.911	102.455	102.683	102.675	0,73	
Dow Jones	32.247	32.282	31.571	31.828	31.875	1,17	
Standard & Poors	3.960	3.964	3.870	3.879	3.892	1,76	

CÂMBIO						16-mar-23	
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dólar Comercial	5,2380	5,3110	5,2370	5,2760	-1,0500		
Euro/US\$							
US\$/Yuan (China)							

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)				
16/03/2023	Ice Futures*		LIFFE***	
	Maio/23	Julho/23	Agosto/23	Outubro/23
Bolsa*	457,68	446,00	585,60	571,50
Diferencial de Polarização	18,54	18,06	-	-
Prêmio/Deságio [base]	-3,31	5,07	120,00	120,00
Preço FOB porto ****	472,91	469,13	705,60	691,50
Frete usina porto	30,55	30,55	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	431,87	428,08	661,05	646,95
PVU (US\$/saca 50kg)	21,59	21,40	33,05	32,35
PVU (R\$/saca 50kg)**	113,11	112,11	173,13	169,44
Equivalente Interno (1)	135,05	133,87	206,72	202,31
Preço Cristal (lcumsa 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)			-0,35	-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

16-mar-23	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	142,00	143,00	27,11	24,59
Alagoas	143,00	144,00	27,30	24,77
Pernambuco	142,00	143,00	27,11	24,59
Rio Grande do Norte	145,00	146,00	27,68	25,11
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	763,58	2.740,00	1,07	523,10	1,07	23,73
Açúcar Físico RP/SP	0,00	132,00	3,85	3.853,68	735,72	2.640,00	1,07	504,01	1,07	22,86
Etanol Anidro	1,62	93,90	3,13	3.130,00	597,56	1.877,96	2,71	358,53	2,71	16,26
Etanol Hidratado	0,00	94,86	3,03	3.030,00	578,47	1.897,25	1,07	362,21	1,07	16,43
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	563,19	1.847,16	1,07	352,65	1,07	16,00
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	0,08	116,81	4,29	4.285,54	818,16	2.336,13	1,15	446,00	1,15	20,23
Açúcar Londres	-0,17	153,37	4,70	4.699,16	897,13	3.067,37	0,90	585,60	0,90	26,56
Açúcar Índia	-1,06	121,53	3,71	3.708,65	708,03	2.430,55	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	-1,06	128,16	3,91	3.911,14	746,69	2.563,25	0,00	489,36	0,00	22,20
Açúcar China	-1,06	117,86	3,60	3.596,59	686,63	2.357,10	0,00	450,00	0,00	20,41

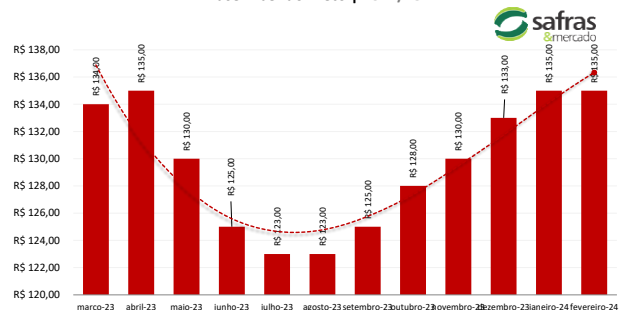
Açúcar Físico com base Ribeirão Preto. Etanol Anidro e Hidratado com Base em Ribeirão Preto. Açúcar NY, base contrato driver NY. Açúcar Londres base contrato driver em Londres. Açúcar Rússia, com base no mercado físico de Moscou. Açúcar China, com base no primeiro contrato bolsa de Zhengzhou. Açúcar 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	66,20	65,30		14/03/2023
São Paulo	71,20	74,00	Maio/23	37,26
Minas Gerais	72,00	74,80	Julho/23	37,26
Paraná	73,00	76,30	Setembro/23	37,27
Goiás	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	Maio/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	
	Bid	Offer	Bid	Offer
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	-	-
07/02/2023	-0,25	0,00	-	-
03/02/2023	-0,25	0,00	-	-

Basis Cristal 150 lcumsa Santos em US\$/Ton. Basis 45 lcumsa Santos contra I			
Data	Abril	Maio	Data
15/03/2023	+110	+1335	03/02/2023
10/03/2023	+130	+140	03/02/2023
03/03/2023	+100	+115	21/09/2022
28/02/2023	+140	+150	21/09/2022

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


Análise Mercado de Etanol

Hidratado segue com suporte em função de chuvas do Centro-Sul

O mercado físico de etanol teve uma quinta-feira de preços de estáveis a levemente mais altos ao longo do Centro-Sul e Centro-Oeste. Muitas usinas têm enfrentado perspectivas de atraso nos inícios de antecipação de moagem previstos para março. As chuvas para a segunda semana de março foram moderadas e as precipitações da terceira semana de março tendem a ser mais elevadas ainda, o que pode efetivamente provocar os atrasos no início antecipado da moagem da safra do Centro-Sul. Porém a SAFRAS & Mercado alerta que o atraso no início antecipado na moagem não se trata de um atraso na safra em si, apenas um adiamento na antecipação. Logo, ainda que as usinas posterguem o início da atividade por duas ou três semanas o máximo que pode acontecer é que elas acabem entrando em atividade efetivamente em linha com o calendário de produção do Centro-Sul.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto estável 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 em alta de 1,62%, a R\$ 3,13 o litro com usinas pedindo R\$ 3,15 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,08 o litro. No Paraná o hidratado sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ 3,00 o litro. 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 em queda de 1,48% a R\$ 3,33 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,35 e sem indicações de compras de distribuidoras. 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 Paulínia hidratado estável a R\$ 3,08 o litro com usinas pedindo R\$ 3,10 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,05.

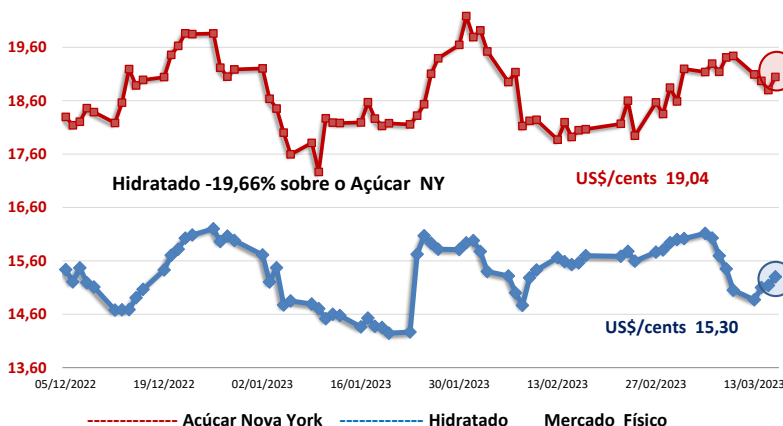
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 16/03/23						
	COMPRA R\$	Venda R\$	atual US\$	1 sem R\$	1 mês R\$	1 ano R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	3,13	3,17	0,5976	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,11	3,14	0,5937	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,19	3,22	0,6090	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,63	2,64	0,5015	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,62	2,64	0,5006	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,71	2,73	0,5174	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,13	3,15	0,5976	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,00	3,02	0,5727	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	2.816,50	2.818,00	-0,05		
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)					
COMPRA		VENDA		Rio Grande do Norte	
Alagoas	R\$	R\$	Paraíba		R\$
Anidro Combustível	3,45	3,55	Anidro	3,45	Anidro
Hidratado Combustível	2,93	2,95	Hidratado	2,90	3,48
Pernambuco		Maranhão		Hidratado	
Anidro Combustível	3,45	3,50	Anidro		2,45
Hidratado Combustível	2,90	2,90	Hidratado	2,93	2,95
Goiás		Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG
		3,33	3,03	3,03	3,00
					NE
					3,18

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 16/03/23					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Março/23	2,198			2,178	0,91
Abril/23	2,223			2,185	1,71
Maio/23	2,205			2,168	1,73
Junho/23	2,178			2,140	1,75
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Abril/23	68,40	65,89	69,53	68,38	0,97
Maio/23	68,51	66,00	69,62	68,41	1,01
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Abril/23	2,4993	2,3795	2,5101	18/11/2022	100 +115
Maio/23	2,4705	2,3626	2,4828	11/11/2022	100 +115
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Maio/23	74,17	71,49	75,12	73,28	1,21
Junho/23	73,98	71,28	74,88	73,05	1,27

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	3,1300	3,0300
PIS/Cofins (1)	0,02	0,02
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	9,57%
Base (s/imposto)	3,1100	2,6464
Etanol H/A (2)	-	2,7461
Conversão (VHP) (a)	92,92	85,63
Preço Açúcar VHP (b)	135,05	135,05
Diferença (a/b)	-31,19%	-36,60%
Conversão (Branco)	93,30	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)		