

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar com leves perdas na em meio a cenário externo nebuloso

Riscos de contaminação do sistema bancário nos Estados Unidos se eleva; Petróleo segue em baixa e açúcar encontra fôlego comprador de curto prazo em usinas da Índia que seguem fixando preços

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma terça-feira marcada por perdas moderadas sobre o atual driver Maio/23 que encerrou o dia em baixa de 0,57% cotado a US\$/cents 20,68. O cenário de risco no mercado internacional permanece com indicações de instabilidade não apenas no SVB mas também no Credit Suisse, que divulgou nota ao mercado apontando inconsistências contábeis em demonstrações do ano anterior. Este fato isolado não teria grande impacto no mercado, mas somado a quebra do SVB junto a danos em outros bancos regionais, acaba por dar continuidade ao cenário de clima de aversão ao risco internacional. Este cenário, por sua vez, além de provocar vendas em derivativos e em commodities, também afasta eventuais compradores sobre estes contratos. Com isso Maio/23 teve um dia de perdas em Nova York.

Estes recuos seguem registrados mesmo com base nas fixações de exportações da Índia que tem ainda cerca de 2,5 milhões de toneladas acima da cota de 6,1 milhões de toneladas a serem vendas nos próximos meses. Apesar dos agentes locais admitirem apenas volumes extras de 1,0 milhão de toneladas, a SAFRAS & Mercado alerta que tanto a produção local não deve ter quedas tão grandes assim [estimadas entre 33 a 34 milhões de toneladas] quanto a demanda interna não deve ser tão elevada de modo como se estima atualmente [29 milhões de toneladas]. Isto deve gerar um conforto mais do que suficiente para os estoques do país serem escoados em última instância caso uma quebra mais significativa se confirme na Índia. Não é em vão que a Secretaria de Agricultura dos Estados Unidos [USDA] estima estoques iniciais em 16,3 milhões de

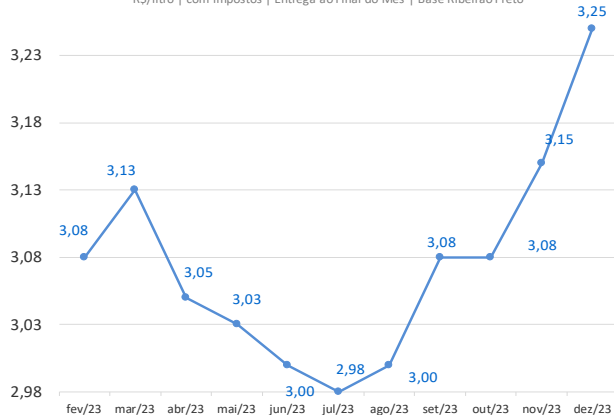
toneladas junto a volumes finais em 7,8 milhões de toneladas na Índia para a safra corrente 2022/23. No Brasil o foco se volta para a safra nova 2023/24 do Centro-Sul que pelo calendário inicia em abril mas que logo agora em março terá 30 usinas iniciando operações de moagem de forma antecipada. Apesar disto a SAFRAS & Mercado alerta que o mix médio destas unidades deve oscilar entre 70% a 100% para o etanol nas primeiras quatro quinzenas de atividade. Isto explica a relativa sustentação dos preços internos e externos do açúcar mesmo frente a este início de safra antecipado por parte destas unidades de produção. Porém a SAFRAS & Mercado alerta que entre abril e junho volumes maiores de oferta de açúcar serão vistos no mercado, provocando quedas nos preços de modo a combinar com as indicações de volume extras de exportação da Índia, reforçando o tom de negatividade no mercado.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto preços em queda de 2,26% a R\$ 130,00 [US\$/cents 22,44]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 129,00 [US\$/cents 22,27]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 129,00 [US\$/cents 22,27]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 128,00 [US\$/cents 22,09].

O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 127,00 [US\$/cents 21,92]. O etanol hidratado se mostrou 20,38% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 15,10 [PVU] e 27,75% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 93,92 [US\$/cents 16,21].

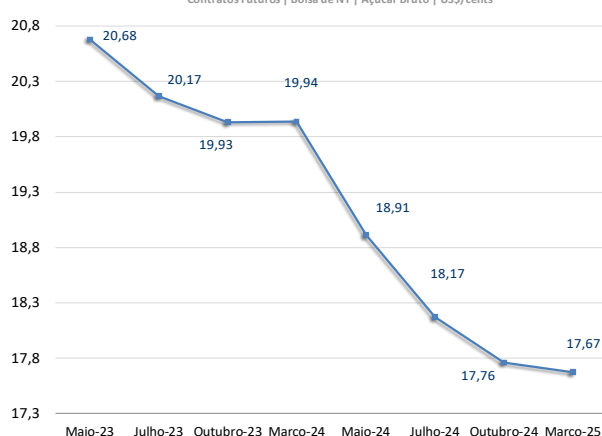
Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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							
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Maringá	132,00	133,00	25,11	98,00	91,00	68,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	130,00	132,00	24,73	95,00	88,00	65,00	
- Araçatuba	129,00	130,00	24,54	94,00	87,00	64,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	131,00	132,00	24,92	96,00	89,00	66,00	
Goiás	125,00	155,00	23,78	118,00	-	-	

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos)				14-mar-23			
	Atual	Anterior	Var %				
Posto Usina R\$	130,03	133,64	-2,70				
Posto Usina US\$	24,74	25,37	-2,48				
Média 3 últimos dias R\$	132,34	132,82	-0,36				

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							14-mar-23
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Março/23	20,68	21,02	20,65	20,86	20,80	-0,57	
Maió/23	20,17	20,46	20,15	20,29	20,29	-0,59	
Julho/23	19,93	20,20	19,91	20,09	20,08	-0,74	

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							14-mar-23
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Dezembro/22	581,30	580,30	587,70	582,00	582,60	-0,22	
Março/22	568,60	568,30	574,90	570,80	570,80	-0,38	
Maió/22	554,80	554,50	560,60	556,90	557,80	-0,53	

ÍNDICES							
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	102.932	104.153	102.482	103.121	103.121	-0,18	
Dow Jones	32.155	32.307	31.805	32.055	31.819	1,06	
Standard & Poors	3.888	3.937	3.874	3.894	3.856	0,83	

CÂMBIO							
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dólar Comercial	5,2560	5,2630	5,2210	5,2320	-0,2400		
Euro/US\$							
US\$/Yuan (China)							

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)				
14/03/2023	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/23	Maió/23	Março/22	Maió/22
Bolsa*	455,92	444,67	581,30	568,60
Diferencial de Polarização	18,46	18,01	-	-
Prêmio/Deságio [base]	3,31	-5,07	135,00	135,00
Preço FOB porto ****	477,69	457,61	716,30	703,60
Frete usina porto	30,44	30,44	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	436,75	416,67	671,86	659,16
PVU (US\$/saca 50kg)	21,84	20,83	33,59	32,96
PVU (R\$/saca 50kg)**	114,78	109,50	176,56	173,23
Equivalente Interno (1)	137,05	130,75	210,82	206,84
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)			-0,38	-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

14-mar-23	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	142,00	143,00	27,02	24,51
Alagoas	143,00	144,00	27,21	24,68
Pernambuco	142,00	143,00	27,02	24,51
Rio Grande do Norte	145,00	146,00	27,59	25,03
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\$/MP	US\$/MP	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	3,01	137,00	4,00	3.999,65	760,97	2.740,00	3,26	521,31	3,26	23,65
Açúcar Físico RP/SP	-2,26	130,00	3,80	3.795,29	722,09	2.600,00	-2,01	494,67	-2,01	22,44
Etanol Anidro	0,00	96,00	3,20	3.200,00	608,83	1.919,96	0,25	365,29	0,25	16,57
Etanol Hidratado	1,35	93,92	3,00	3.000,00	570,78	1.878,47	1,60	357,39	1,60	16,21
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	561,26	1.847,16	0,25	351,44	0,25	15,94
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	-0,84	116,86	4,29	4.287,52	815,74	2.337,21	-0,59	444,67	-0,59	20,17
Açúcar Londres	-0,47	152,77	4,68	4.680,69	890,54	3.055,31	-0,22	581,30	-0,22	26,37
Açúcar Índia	-0,25	121,94	3,72	3.721,40	708,03	2.438,90	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	-0,25	128,60	3,92	3.924,58	746,69	2.572,06	0,00	489,36	0,00	22,20
Açúcar China	-0,25	118,26	3,61	3.608,94	686,63	2.365,20	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

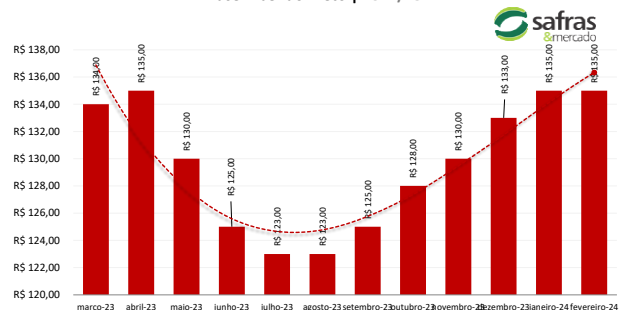
Estado	Atual	Anterior	Contrato	Encerramento
Mato Grosso	66,20	65,30		12/03/2023
São Paulo	71,20	74,00	Maió/23	37,00
Minas Gerais	72,00	74,80	Julho/23	37,00
Paraná	73,00	76,30	Setembro/23	36,99
Goiás	73,60	74,30	Novembro/23	36,56
Mato Grosso S.	74,20	76,50	Janeiro/24	36,56
Pernambuco	75,50	78,90	Março/24	36,56
Tocantins	77,20	81,20	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	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		Maio		Data	Março	
10/03/2023	+130	+140			03/02/2023		+40
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

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


Análise Mercado de Etanol

Chuvas no Centro-Sul sustentam ganhos no hidratado na terça-feira; Demanda mais alta ajuda nos ganhos

O mercado físico de etanol teve uma terça-feira marcada por preços mais por parte de usinas ao longo do Centro-Sul e Centro-Oeste do país. As chuvas desta semana e as precipitações fortes previstas para a semana que vem formaram um cenário de percepção de redução de oferta que sustentou os ganhos ao longo do dia. As recentes indicações de alta nas vendas nos postos em fevereiro seguidas por ganhos relativos na competitividade frente a gasolina também ajudam nos ganhos de curto prazo. Mesmo assim as vendas seguem ocorrendo de forma moderada mesmo que muitas distribuidoras se mostrem firmes em sua estratégia de esperar quedas mais consistentes nos preços antes de recompor seus estoques de forma mais incisiva. A expectativa dos compradores é que os preços caiam mais com a proximidade do final de março e início de abril. A entrada de 30 usinas em operação antecipada da safra nova ao longo de março tende a elevar a oferta no mercado de curto prazo ainda mais quando observamos que o mix médio destas unidades tende a oscilar entre 70% a 100% para o etanol nas primeiras quatro quinzenas de operação. Isto garante a calma das distribuidoras em evitar compras mais amplas no curto prazo, deixando para o final de março ou abril eventuais entradas mais amplas na ponta compradora.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto alta de 1,35% a R\$ 3,00 o litro com usinas pedindo R\$ 3,05 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,96. 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\$ 2,98 o litro com alta de 1,71%. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado queda de 1,64% 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 queda de 1,62% 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 em alta de 1,00% 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\$ 2,95 em alta de 1,72%. Em Paulínia hidratado em alta de 1,67% a R\$ 3,05 o litro com usinas pedindo R\$ 3,10 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,00.

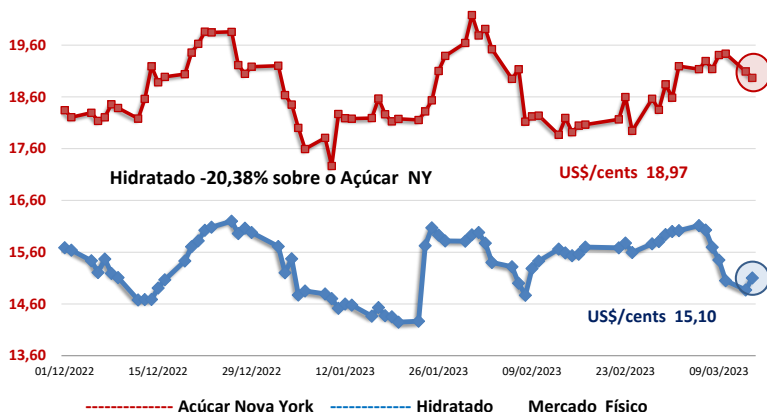
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 14/03/23						
	COMPRA R\$	Venda R\$	atual US\$	1 sem R\$	1 mês R\$	1 ano R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	3,20	3,24	0,6088	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,18	3,21	0,6050	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,26	3,29	0,6202	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,60	2,61	0,4949	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,60	2,62	0,4939	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,68	2,70	0,5107	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,20	3,22	0,6088	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,98	3,00	0,5670	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		2.790,50	2.717,50	2,69	
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	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
		3,38	3,03	3,03	3,00
					NE
					3,18

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 14/03/23					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Março/23	2,180			2,178	0,11
Abril/23	2,195			2,185	0,45
Maio/23	2,175			2,160	0,69
Junho/23	2,145			2,133	0,58
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Abril/23	71,67	70,94	75,02	74,77	-4,32
Maio/23	71,77	71,04	75,06	74,81	-4,24
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Abril/23	2,5545	2,5369	2,6127	18/11/2022	100 +115
Maio/23	2,5370	2,5207	2,5998	11/11/2022	100 +115
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Maio/23	77,17	76,46	80,38	80,23	-3,81
Junho/23	76,87	76,18	79,99	79,87	-3,75

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	3,2000	3,0000
PIS/Cofins (1)	0,02	0,02
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	9,57%
Base (s/imposto)	3,1800	2,6200
Etanol H/A (2)	-	2,7187
Conversão (VHP) (a)	95,02	84,77
Preço Açúcar VHP (b)	137,05	137,05
Diferença (a/b)	-30,67%	-38,14%
Conversão (Branco)	95,40	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)		