

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar com ganhos importantes na sexta-feira

Novos vetores do mercado de curto prazo relacionados a risco logístico e climático para os próximos meses seguem sustentando cotações do açúcar bruto em Nova York

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma sexta-feira marcada por preços mais altos sobre o contrato Julho/23 que encerrou o dia cotado a US\$/cents 21,83 com alta de 1,53%. Isto ocorreu após os ganhos de mais de 3% do pregão anterior, o que segue deixando muitos agentes do mercado surpresos com a intensidade do movimento e com a proximidade dele da sazonalidade da safra nova do Centro-Sul do Brasil. De fato, caso as chuvas não ocorram efetivamente nos próximos meses como se tem indicado que ocorrerão, o mercado terá dado uma grande amostra de precipitação e impulsividade na formação tão rápida de um cenário de preços que sobrepõe risco climático somando ao risco logístico sobre os próximos meses.

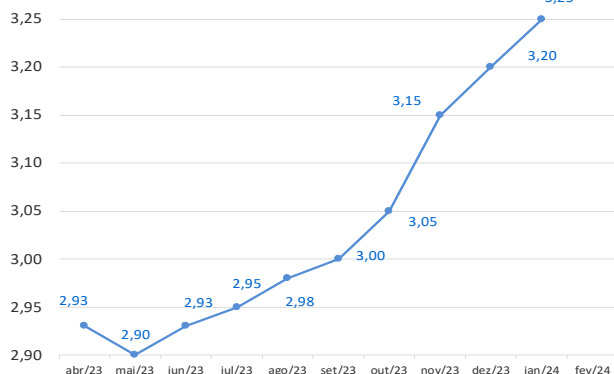
O vetor principal segue focado nas perspectivas de chuvas do Centro-Sul do Brasil mais focadas em abril, com volumes acumulados no mês esperados entre 60 mm a 130 mm a depender da região. Porém há um padrão muito claro dos maiores níveis de concentração de chuvas estarem localizados entre o norte de São Paulo e o Sul de Minas, além de áreas mais ao norte do Mato Grosso do Sul e ao sul de Goiás. Na visão de muitas agências de climatologia estes volumes serão suficientes para atrasar a evolução da safra nova 2023/24 que tem sido iniciada de forma antecipada na região. Na visão da SAFRAS & Mercado isto ainda não é uma certeza absoluta. O que torna o cenário com potencial de gravidade acentuada é o forte tom de concentração de mix de

produção para o etanol nas primeiras quinzenas de cada temporada, oscilando entre 70% a 100% a depender da unidades. Com as chuvas no radar, os volumes de açúcar mais significativos que seriam fabricados no final de abril e início de maio podem ser realocados para o fim de maio e início de junho, deslocando a curva de oferta e moagem de cana de 30 a 40 dias a frente sobre o que é habitual se observar no calendário safra. Isto tende a sobrepôr os embarques de açúcar aos movimentos de escoamento da produção da soja, a qual conta com atraso moderado diante de estiagens registradas no final do ano anterior em regiões produtoras do sul e centro-oeste do Brasil.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto preços em alta de 1,52% a R\$ 134,00 [US\$/cents 23,98]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 133,00 [US\$/cents 23,80]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 133,00 [US\$/cents 23,80]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 132,00 [US\$/cents 23,62]. açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 131,00 [US\$/cents 23,44]. O etanol hidratado se mostrou 22,84% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 15,91 [PVU] e 28,74% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 95,49 [US\$/cents 17,09].

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					31-mar-23		
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Maringá	136,00	137,00	26,83	98,00	91,00	68,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	134,00	136,00	26,44	95,00	88,00	65,00	
- Araçatuba	133,00	134,00	26,24	94,00	87,00	64,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	135,00	136,00	26,63	96,00	89,00	66,00	
Goiás	125,00	155,00	24,66	118,00	-	-	

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lçumsa - posto usina - com impostos)				31-mar-23		
	Atual	Anterior	Var %			
Posto Usina R\$	134,59	132,57	1,52			
Posto Usina US\$	26,55	25,99	2,15			
Média 3 últimos dias R\$	133,64	132,81	0,62			

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:						31-mar-23		
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)		
Maio/23	22,25	22,36	21,78	21,99	21,96	1,32		
Julho/23	21,83	21,94	21,36	21,50	21,50	1,53		
Outubro/23	21,47	21,55	21,03	21,19	21,14	1,56		

LIFFE-Sugar # 5 - US\$/t:						31-mar-23		
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)		
Maio/23	630,30	620,90	633,10	630,00	630,70	-0,06		
Agosto/23	619,20	608,80	621,50	613,00	615,60	0,58		
Outubro/23	605,30	595,20	607,40	597,80	600,30	0,83		

ÍNDICES						31-mar-23		
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)		
Ibovespa	101.886	104.041	101.476	103.714	103.713	-1,76		
Dow Jones	33.274	33.291	32.902	32.902	32.859	1,26		
Standard & Poors	4.097	4.106	4.068	4.056	4.051	1,13		

CÂMBIO						31-mar-23		
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)			
Dólar Comercial	5,0690	5,1310	5,0550	5,1030	-0,5400			
Euro/US\$								
US\$/Yuan (China)								

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)				
31/03/2023	Ice Futures*		LIFFE***	
	Maio/23	Julho/23	Agosto/23	Outubro/23
Bolsa*	490,53	481,27	630,30	619,20
Diferencial de Polarização	19,87	19,49	-	-
Prêmio/Deságio [base]	15,43	6,17	115,00	115,00
Preço FOB porto ****	525,83	506,93	745,30	734,20
Frete usina porto	31,56	31,56	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	483,77	464,87	699,74	688,64
PVU (US\$/saca 50kg)	24,19	23,24	34,99	34,43
PVU (R\$/saca 50kg)**	122,61	117,82	177,35	174,53
Equivalente Interno (1)	146,40	140,68	211,76	208,40
Preço Cristal (lçumsa 145) - Ribeirão Preto			134	134
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			135,7	135,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,36	-0,35

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

31-mar-23	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	143,00	144,00	28,21	25,59
Alagoas	144,00	145,00	28,41	25,77
Pernambuco	142,00	143,00	28,01	25,41
Rio Grande do Norte	145,00	146,00	28,61	25,95
Pará/Belém**	156,43	157,43	132,21	43,87

** 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	1,47	138,00	4,03	4.028,84	794,80	2.760,00	2,03	544,49	2,03	24,70
Açúcar Físico RP/SP	1,52	134,00	3,91	3.912,07	771,76	2.680,00	2,08	528,70	2,08	23,98
Etanol Anidro	0,00	93,00	3,10	3.100,00	611,56	1.859,96	0,55	366,93	0,55	16,64
Etanol Hidratado	0,00	95,49	3,05	3.050,00	601,70	1.909,78	0,55	376,76	0,55	17,09
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	581,97	1.847,16	0,55	364,40	0,55	16,53
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	0,98	121,98	4,48	4.475,28	882,87	2.439,57	1,53	481,27	1,53	21,83
Açúcar Londres	-0,61	159,75	4,89	4.894,67	965,61	3.194,99	-0,06	630,30	-0,06	28,59
Açúcar Índia	-0,55	117,61	3,59	3.589,00	708,03	2.352,13	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	-0,55	124,03	3,78	3.784,95	746,69	2.480,55	0,00	489,36	0,00	22,20
Açúcar China	-0,55	114,05	3,48	3.480,54	686,63	2.281,05	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

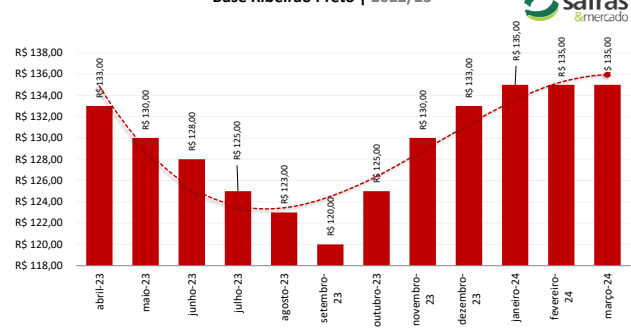
Estado	Atual	Anterior	Contrato	Encerramento
Mato Grosso	66,50	65,80		29/03/2023
São Paulo	71,00	70,90	Maio/23	39,25
Minas Gerais	72,30	72,20	Julho/23	38,80
Paraná	72,40	72,70	Setembro/23	38,80
Goiás	73,50	74,10	Novembro/23	38,00
Mato Grosso S.	75,10	74,50	Janeiro/24	38,00
Pernambuco	76,50	76,00	Março/24	38,00
Bahia	78,00	78,50	Maio/24	38,00
Tocantins	79,10	79,10	Julho/24	38,00
Rio de Janeiro	79,90	80,30	Setembro/24	38,00
Santa Catarina	83,50	83,10		
Rio Grande S.	88,80	87,50		

Basis Diários VHP base Santos | em US\$/cents

Data	Abril		Maio		Junho		Julho	
	Bid	Offer	Bid	Offer	Bid	Offer	Bid	Offer
31/03/2023	+0,60	+0,80	+0,25	+0,32	+0,10	0,00	0,00	+0,10
29/03/2023	+0,60	+0,80	+0,25	+0,35	+0,10	0,00	0,00	+0,10
21/03/2023	+0,30	+0,35	-	-	-0,02	-0,10	0,00	+0,10
17/03/2023	+0,30	+0,35	-	-	-0,02	-0,10	0,00	+0,10
15/03/2023	-0,35	-0,15	+0,23	+0,33	0,00	+0,10	0,00	+0,10
17/02/2023	-0,35	-0,15	+0,23	+0,33	-	-	-	-

Basis Cristal 150 lçumsa Santos | em US\$/Ton. | Basis 45 lçumsa Santos contra

Data	Abril		Maio		Junho		Julho	
	Bid	Offer	Bid	Offer	Bid	Offer	Bid	Offer
31/03/2023	+110	+120			03/02/2023		+40	
24/03/2023	+110	+130			03/02/2023		+40	
21/03/2023	+110	+135			21/09/2022		+60	
15/03/2023	+110	+135			21/09/2022		+40	

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


Análise Mercado de Etanol

Hidratado encerra a semana firme no físico, mas demanda recua

O mercado físico de etanol teve uma sexta-feira marcada por preços pouco alterados em um padrão de ganhos decrescentes ao longo da finalização da semana. Ainda assim o cenário de novos preços mais elevados segue sustentado e seguirá como base de mercado para o início das negociações na segunda-feira. Como o açúcar em Nova York também tem suas bases mais fortes no curto prazo e provavelmente as seguirá mantendo firmes, o hidratado continuará com uma base sólida para o início das negociações da semana, ainda mais com a ampliação do diferencial de preços em centavos de dólar por libra-peso de ambos os produtos, que beneficia claramente o açúcar. O detalhe é que a demanda das distribuidoras já deu sinais de arrefecimento nas compras ainda na sexta-feira, cenário que também deverá ser reforçado no retorno das negociações do início da semana. Além disso na segunda-feira o mercado irá assimilar os dados de competitividade do hidratado frente a gasolina da semana anterior. Se estes vierem como de costume [com perdas e distanciamentos da faixa dos 70% em praticamente todos os estados brasileiros] as distribuidoras terão um motivo a mais para se afastar das compras no decorrer da semana que se inicia. A probabilidade de isto acontecer é elevada não apenas para a quarta e última semana de março para também sobre a primeira de abril, onde os preços do hidratado se mostrarão mais elevados e mais distantes dos níveis de competitividade.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto firme a R\$ 3,05 litro com usinas pedindo R\$ 3,10 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,00. O anidro na mesma localidade estável, mas nominal e equivalente a R\$ 3,10 o litro, sem ofertas de usinas, mas com distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,07. No Paraná o hidratado sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ 3,03 o litro. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado firme a R\$ 3,03 o litro com usinas pedindo R\$ 3,05 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,98 o litro. Para dentro do estado firme a R\$ 3,08 o litro com usinas pedindo R\$ 3,12 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,03.

Anidro para dentro do estado em estável a R\$ 3,20 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,25 e com distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,15 o litro. 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 com distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,00 o litro. Anidro no mesmo estado estável 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\$ 3,00. Em Paulínia hidratado firme a R\$ 3,12 o litro com usinas pedindo R\$ 3,15 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,10.

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

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	3,1000	3,0500
PIS/Cofins (1)	0,02	0,02
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	9,57%
Base (s/imposto)	3,0800	2,6640
Etanol H/A (2)	-	2,7643
Conversão (VHP) (a)	92,03	86,20
Preço Açúcar VHP (b)	146,40	146,40
Diferença (a/b)	-37,14%	-41,12%
Conversão (Branco)	92,40	86,54
(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* 31/03/23						
	COMPRA R\$	Venda R\$	atual US\$	1 sem R\$	1 mês R\$	1 ano R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	3,10	3,14	0,6116	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,08	3,11	0,6076	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,16	3,19	0,6234	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,64	2,65	0,5217	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,64	2,66	0,5208	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,75	2,77	0,5416	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,10	3,12	0,6116	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,03	3,05	0,5978	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL (em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)					entre 27/03 e 31/03	
	atual	US\$	1 Sem	var.		
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	2,7332	0,5320	2,6827	1,88		
Anidro Combustível [2]	3,0743	0,5984	3,0505	0,78		
Outros Fins Hidratado	2,8116	0,5473	2,7098	3,76		
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		12,48%	
Hidratado Esalq		atual	anterior	Var.(%)		
Paulínia/SP		2.873,00	2.861,50	0,40		
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA		VENDA		COMPRA	VENDA
	R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$	
Alagoas						Rio Grande do Norte
Anidro Combustível	3,50	3,65	Anidro	3,53	3,60	Anidro
Hidratado Combustível	2,93	3,00	Hidratado	2,90	3,00	3,58
Pernambuco			Maranhão			Hidratado
Anidro Combustível	3,55	3,60	Anidro	3,55	3,65	2,93
Hidratado Combustível	2,90	3,00	Hidratado	2,92	3,05	
Goiás	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.	SP MG	NE
	3,20	3,03	3,08	3,03		3,18

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 31/03/23					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Março/23	2,243			2,238	0,24
Abril/23	2,415			2,343	3,09
Maio/23	2,398			2,330	2,89
Junho/23	2,358			2,300	2,50
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Abril/23	75,70	73,89	75,83	74,44	1,62
Maio/23	75,62	73,80	75,75	74,38	1,62
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Abril/23	2,7005	2,6388	2,7208		
Maio/23	2,6794	2,6036	2,6931		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Maio/23	79,77	77,84	79,93	78,60	1,48
Junho/23	79,62	77,72	79,77	78,46	1,47

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

