

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar com ganhos em Nova York na terça-feira

Mesmo positivo açúcar seque dentro de canal de baixa em curso; Perspectivas macro menos negativas aliviam mercado com força compradora aparecendo novamente sobre as commodities

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma terça-feira marcada por ganhos importantes sobre o atual driver Maio/23 que encerrou o dia em queda de 1,56% cotado a US\$/cents 20,80. Apesar do tom fortemente positivo é importante frisar que este ativo se deteve estritamente dentro do canal de baixa em curso. Este canal de baixa decorre dos fundamentos do açúcar que começam a precificar o início antecipado da safra 2023/24 do Centro-Sul do Brasil a qual deverá contar com 30 usinas entrando antecipadamente nas compras ao longo de março, 30 dias antes do início oficial da temporada que é em abril. Além disso temos a segunda temporada seguida de recuperação no volume de cana a ser moído na temporada a qual deverá chegar a 565 milhões de toneladas, com alta de 20 milhões frente as 524 milhões de toneladas da safra 2022/23.

De volta ao mercado da terça-feira, foi marcante a positividade no cenário macroeconômico como um todo onde ganhos também foram observados ao longo do mercado acionário norte americano, asiático e europeu. O aceno no dia anterior de que o Federal Reserve está estudando e trabalhando modos de garantir a integralidade dos depósitos dos bancos pequenos nos Estados Unidos acabou oferecendo um grande tom de alívio ao mercado. Com isto o clima de aversão ao risco diminuiu e os compradores voltaram ao jogo, o que possibilitou o cenário amplo de positividade global a qual os futuros de açúcar apenas acompanharam. Logo, o tom positivo que se via apenas externamente ao mercado de açúcar não foi o suficiente para motivar os

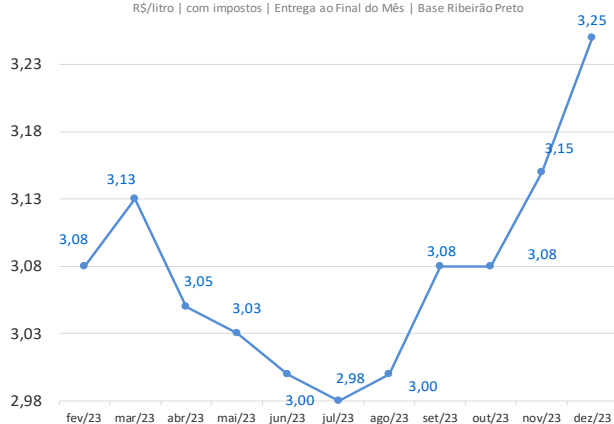
compradores a romper as máximas de curto prazo. Isto, por si só, já é um grande recado. Foi por isso que Maio/23 não rompeu a resistência do canal de baixa em curso. Ainda em função dos vetores macros de curto prazo, o mercado tem aumentado as suas apostas em elevação de apenas 25 pontos base na taxa de juros dos Estados Unidos, revertendo uma forte tendência de crescimento de 50 pontos base que se observava quase que de modo generalizado na semana anterior, antes do anúncio de quebra do Silicon Valley Bank e da quebra do Credit Suisse que se observou na sequência. Este tipo de leitura abre margem até mesmo para apostas [mais ousadas, de fato] de reversão na política de aumento nas taxas de juros por parte do Federal Reserve, em um cenário que também favorecerá a curva de demanda futura e os preços das commodities. Porém isto é uma jogada longe demais para ser antecipada, pelo menos agora.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto preços estáveis a R\$ 132,00 [US\$/cents 22,82]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 131,00 [US\$/cents 22,65]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 131,00 [US\$/cents 22,65]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 130,00 [US\$/cents 22,47].

O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 129,00 [US\$/cents 22,30]. O etanol hidratado se mostrou 20,69% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 15,27 [PVU] e 28,13% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 94,86 [US\$/cents 16,40].

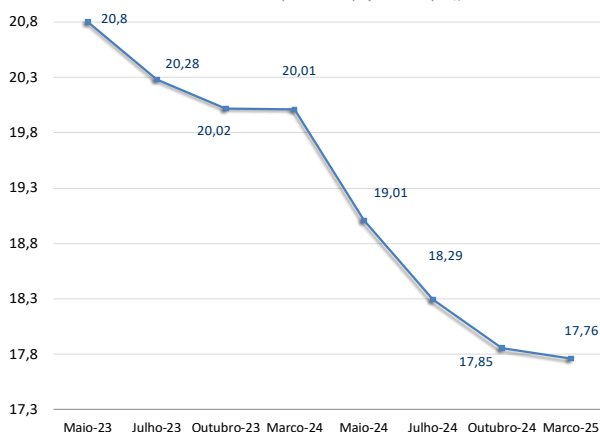
Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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					21-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	25,54	98,00	91,00	68,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	132,00	134,00	25,16	95,00	88,00	65,00	
- Araçatuba	131,00	132,00	24,97	94,00	87,00	64,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	133,00	134,00	25,35	96,00	89,00	66,00	
Goiás	125,00	155,00	23,82	118,00	-	-	

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos)				21-mar-23		
	Atual	Anterior	Var %			
Posto Usina R\$	132,22	132,47	-0,19			
Posto Usina US\$	25,22	25,27	-0,20			
Média 3 últimos dias R\$	132,32	132,47	-0,12			

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:						21-mar-23	
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Maio/23	20,80	20,92	20,49	20,60	20,48	1,56	
Julho/23	20,28	20,35	19,99	20,13	19,99	1,45	
Outubro/23	20,02	20,08	19,76	19,80	19,75	1,36	

LIFFE-Sugar # 5 - US\$/t:						21-mar-23	
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Maio/23	589,80	581,00	590,70	582,70	580,60	1,58	
Agosto/23	574,70	567,40	576,10	569,00	566,90	1,37	
Outubro/23	559,80	553,50	561,60	554,70	552,90	1,24	

ÍNDICES						21-mar-23	
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	101.035	101.670	100.923	100.923	100.923	0,11	
Dow Jones	32.561	32.594	32.346	32.421	32.245	0,98	
Standard & Poors	4.005	4.005	3.974	3.976	3.952	1,35	

CÂMBIO						21-mar-23	
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dólar Comercial	5,2470	5,2540	5,2170	5,2230	0,0900		
Euro/US\$							
US\$/Yuan (China)							

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)				
21/03/2023	Ice Futures*		LIFFE***	
	Maio/23	Julho/23	Agosto/23	Outubro/23
Bolsa*	458,56	447,10	589,80	574,70
Diferencial de Polarização	18,57	18,11	-	-
Prêmio/Deságio [base]	7,05	-1,10	120,00	120,00
Preço FOB porto ****	484,19	464,10	709,80	694,70
Frete usina porto	30,49	30,49	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	443,20	423,11	665,31	650,21
PVU (US\$/saca 50kg)	22,16	21,16	33,27	32,51
PVU (R\$/saca 50kg)**	116,27	111,00	174,54	170,58
Equivalente Interno (1)	138,83	132,54	208,41	203,68
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)			-0,36	-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

21-mar-23	Compra *	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	142,00	143,00	27,06	24,55
Alagoas	143,00	144,00	27,25	24,72
Pernambuco	142,00	143,00	27,06	24,55
Rio Grande do Norte	145,00	146,00	27,63	25,07
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%

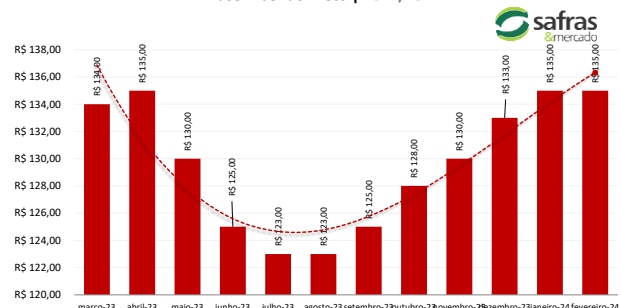
Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/M³	US\$/M³	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,74	137,00	4,00	3.999,65	762,27	2.740,00	0,64	522,20	0,64	23,69
Açúcar Físico RP/SP	0,00	132,00	3,85	3.853,68	734,45	2.640,00	-0,10	503,14	-0,10	22,82
Etanol Anidro	0,00	93,60	3,12	3.120,00	594,63	1.871,96	-0,10	356,77	-0,10	16,18
Etanol Hidratado	0,00	94,86	3,03	3.030,00	577,47	1.897,25	-0,10	361,59	-0,10	16,40
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	562,23	1.847,16	-0,10	352,04	-0,10	15,97
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	1,55	117,30	4,30	4.303,52	820,19	2.345,93	1,45	447,10	1,45	20,28
Açúcar Londres	1,68	154,73	4,74	4.741,00	903,56	3.094,68	1,58	589,80	1,58	26,75
Açúcar Índia	0,10	121,74	3,72	3.715,03	708,03	2.434,72	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	0,10	128,38	3,92	3.917,86	746,69	2.567,65	0,00	489,36	0,00	22,20
Açúcar China	0,10	118,06	3,60	3.602,76	686,63	2.361,15	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	66,20		19/03/2023
São Paulo	70,90	71,20	Maio/23	37,50
Minas Gerais	72,20	72,00	Julho/23	37,45
Paraná	72,70	73,00	Setembro/23	37,27
Goiás	74,10	73,60	Novembro/23	36,56
Mato Grosso S.	74,50	74,20	Janeiro/24	36,56
Pernambuco	76,00	75,50	Março/24	36,56
Bahia	78,50	77,20	Maio/24	36,56
Tocantins	79,10	80,00	Julho/24	36,56
Rio de Janeiro	80,30	80,50	Setembro/24	36,31
Santa Catarina	83,10	82,30		
Rio Grande S.	87,50	87,20		

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		Junho		Julho	
	Bid	Offer	Bid	Offer	Bid	Offer	Bid	Offer
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	-	-	-	-
15/02/2023	-0,35	-0,15	+0,23	+0,33	+0,23	+0,33	+0,23	+0,33
09/02/2023	-0,35	-0,15	-	-	-	-	-	-
Basis Cristal 150 icumsa Santos em US\$/Ton. Basis 45 Icmsa Santos contra I								
Data	Abril		Maio		Data	Abril		
21/03/2023	+110	+135			03/02/2023		+40	
15/03/2023	+110	+135			03/02/2023		+40	
10/03/2023	+130	+140			21/09/2022		+60	
03/03/2023	+100	+115			21/09/2022		+40	

Análise Mercado de Etanol

Pressão de safra deve começar em breve mas usinas ainda sustentam pedidas de preço mais altas

O mercado físico de etanol teve uma terça-feira marcada por preços novamente estáveis com entradas moderadas de distribuidoras na ponta compradora, operando apenas em função de recomposição de estoques de curto prazo. O grande detalhe do mercado é que as chuvas da primeira quinzena praticamente cessaram nos canais do Centro-Sul ao passo que a segunda metade do mês deverá ser um período de tempo predominantemente aberto, com raras exceções e sujeitas a volumes bem pequenos de precipitação quando ocorrerem. Com isto o risco de atraso na safra novamente caiu a zero, sendo que era antes o vetor que sustentava a mais recente investida de alta nos preços do etanol no mercado físico. Daqui para a frente o mercado deverá enfrentar apenas pressão de baixa por parte da entrada da safra nova e do escoamento dos estoques remanescentes da entressafra, gerando a tradicional pressão de tancagem, que derruba os preços antes que a temporada efetivamente se inicie. Níveis mais próximos de competitividade do hidratado frente a gasolina não se mostram fortes o suficiente para gerar pressão de alta em função de recuperação de demanda a qual, até o momento, está creditada a excepcionalidade do feriado prolongado de Carnaval.

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 estável a R\$ 3,12 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\$ 2,98 o litro com usinas pedindo R\$ 3,00 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\$ 3,05 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,00.

Anidro para dentro do estado estável a R\$ 3,33 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,35 e distribuidoras ofertando a R\$ 3,30. Para fora do estado anidro sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Minas Gerais hidratado estável, mas nominal e equivalente a R\$ 2,98 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,00 e sem indicações de compras de distribuidoras. Anidro no mesmo estado sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras. 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\$ 3,10 o litro com usinas pedindo R\$ 3,12 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,07.

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

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	3,1200	3,0300
PIS/Cofins (1)	0,02	0,02
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	9,57%
Base (s/imposto)	3,1000	2,6464
Etanol H/A (2)	-	2,7461
Conversão (VHP) (a)	92,63	85,63
Preço Açúcar VHP (b)	138,83	138,83
Diferença (a/b)	-33,28%	-38,32%
Conversão (Branco)	93,00	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)		

MERCADO FÍSICO DE ETANOL REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 21/03/23						
	COMPRA R\$	Venda R\$	atual US\$	1 sem R\$	1 mês R\$	1 ano R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	3,12	3,16	0,5946	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,10	3,13	0,5908	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,18	3,21	0,6061	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,63	2,64	0,5007	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,62	2,64	0,4998	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,73	2,75	0,5199	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,12	3,14	0,5946	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,00	3,02	0,5718	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL (em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)				entre 13/03 e 17/03	
	atual	US\$	1 Sem	var.	
São Paulo					
Hidratado Combustível [1]	2,6906	0,5108	2,6937	-0,12	
Anidro Combustível [2]	3,0941	0,5874	3,1468	-1,67	
Outros Fins Hidratado	2,7654	0,5251	2,9354	-5,79	
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		15,00%
Hidratado Esalq		atual	anterior	Var.(%)	
Paulínia/SP		2.798,00	2.820,50	-0,80	
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)					
	COMPRA	VENDA		COMPRA	VENDA
Alagoas	R\$	R\$	Paraíba	R\$	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	NE
	3,33	3,03	3,03	2,98	3,18

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 21/03/23					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Março/23	2,215			2,208	0,33
Abril/23	2,265			2,245	0,89
Maio/23	2,250			2,230	0,89
Junho/23	2,225			2,203	1,02
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Abril/23	69,62	66,90	69,77	67,83	2,65
Maio/23	69,75	67,10	69,85	67,99	2,58
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Abril/23	2,5317	2,5055	2,5708	18/11/2022	100 +115
Maio/23	2,5009	2,4721	2,5321	11/11/2022	100 +115
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Maio/23	75,04	72,62	75,12	73,54	2,03
Junho/23	74,93	72,60	75,01	73,48	1,97

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

