

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar avança em Nova York com expectativa sobre o Fed

Movimento é combinado com altas no petróleo e possíveis altas nos juros dos Estados Unidos abaixo do que se esperava; Petróleo avança em Londres em dia de baixa no diesel no Brasil

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quarta-feira marcada por preços mais altos sobre o atual driver Maio/23 que encerrou o dia com ganhos de 1,63% cotado a US\$/cents 21,14. O dia foi marcado por avanços importantes no petróleo que apresentavam ganhos de pouco mais de 1% no momento do fechamento das cotações do açúcar bruto em Nova York. O pivô para os avanços do dia foi a expectativa sobre a reunião do Federal Reserve onde se espera um avanço de apenas 25 pontos base na elevação da taxa de juros [o resultado saiu após o fechamento desta edição]. Mais do que um crescimento brando nas taxas, o mercado espera comunicações iniciais para uma futura inversão na atual política de elevação nos juros. Logo, caso o resultado venha de alta de 25 pontos, é possível um novo padrão de comportamento da demanda ao longo de 2023 e 2024, o que seria positivo para as commodities.

Este tom mais tranquilo e menos avesso ao risco no mercado internacional motivou compras em derivativos, entre eles os contratos futuros do açúcar que subiram em todas as suas posições acompanhando também o petróleo, que ajudou na sustentação do açúcar pela correlação direta de forças entre ambos pela ótica da gasolina e do etanol. Apesar dos ganhos a SAFRAS & Mercado alerta que estamos na véspera da safra nova 2023/24 do Centro-Sul do Brasil. Esta carga forte tom de recuperação no volume de cana que deve avançar 20 milhões de toneladas frente a temporada anterior com crescimento de 545 para 565 milhões de toneladas entre

as safras 2022/23 e 2023/24. Logo, é importante lembrar deste parâmetro fundamental antes de apostar em uma eventual forte reviravolta dos preços em direção a valores próximos ao 22 cents.

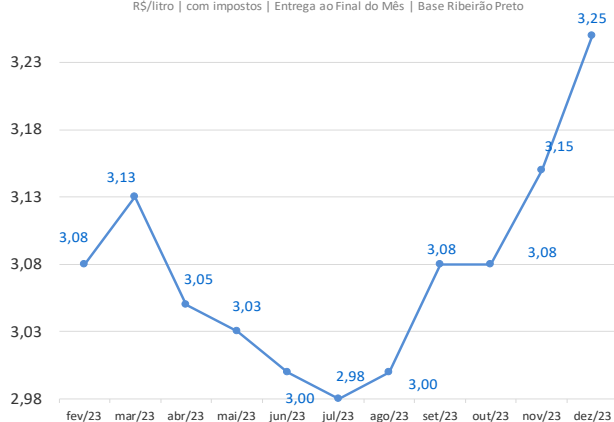
Além disso o Brasil deverá enfrentar sérios problemas com expectativa de interferências nos preços da gasolina pela Petrobras ao longo de 2023. Na quarta-feira a estatal divulgou queda nos preços do diesel na faixa dos 4% válidos para o dia 23 de março. Mesmo que tenha mantido a gasolina sem alteração, fica claro que a probabilidade de novas baixas no combustível fóssil sejam questão de tempo, o que limitará a capacidade de alta do hidratado e resultará em maior mix para o açúcar ao longo do ano, pressionando ainda mais as cotações do mesmo em Nova York.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto preços estáveis a R\$ 132,00 [US\$/cents 22,87]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 131,00 [US\$/cents 22,70]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 131,00 [US\$/cents 22,70]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 130,00 [US\$/cents 22,52].

O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 129,00 [US\$/cents 22,35]. O etanol hidratado se mostrou 22,64% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 15,16 [PVU] e 28,85% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 93,92 [US\$/cents 16,27].

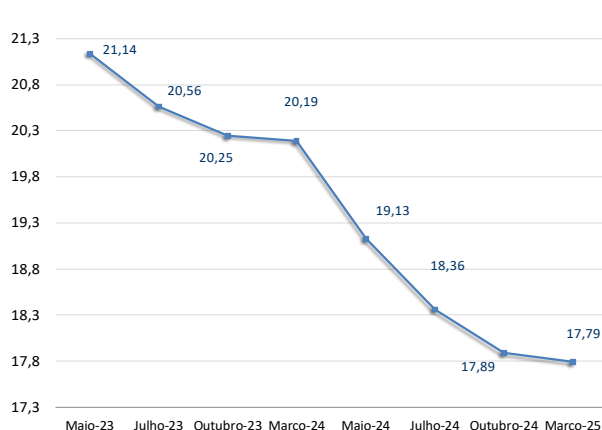
Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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	134,00	135,00	25,59	98,00	91,00	68,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	132,00	134,00	25,21	95,00	88,00	65,00	
- Araçatuba	131,00	132,00	25,02	94,00	87,00	64,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	133,00	134,00	25,40	96,00	89,00	66,00	
Goiás	125,00	155,00	23,87	118,00	-	-	

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos)				22-mar-23			
	Atual	Anterior	Var %				
Posto Usina R\$	132,55	132,22	0,25				
Posto Usina US\$	25,40	25,22	0,71				
Média 3 últimos dias R\$	132,41	132,32	0,07				

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							22-mar-23
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Maio/23	21,14	21,38	20,78	20,85	20,80	1,63	
Julho/23	20,56	20,79	20,25	20,32	20,28	1,38	
Outubro/23	20,25	20,45	19,98	20,06	20,02	1,14	

LIFFE-Sugar # 5 - US\$/t:							22-mar-23
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Maio/23	603,90	590,30	605,60	590,50	589,80	2,39	
Agosto/23	588,20	574,70	589,50	574,70	574,70	2,34	
Outubro/23	570,60	559,80	571,80	560,20	559,80	1,92	

ÍNDICES							22-mar-23
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	100.221	101.888	100.129	100.998	100.998	-0,76	
Dow Jones	32.030	32.762	32.020	32.570	32.561	-1,63	
Standard & Poors	3.937	4.039	3.937	4.002	4.003	-1,65	

CÂMBIO							22-mar-23
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dólar Comercial	5,2360	5,2800	5,2060	5,2500	-0,2000		
Euro/US\$							
US\$/Yuan (China)							

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)				
22/03/2023	Ice Futures*		LIFFE***	
	Maio/23	Julho/23	Agosto/23	Outubro/23
Bolsa*	466,06	453,27	603,90	588,20
Diferencial de Polarização	18,88	18,36	-	-
Prêmio/Deságio [base]	7,05	-1,10	120,00	120,00
Preço FOB porto ****	491,99	470,53	723,90	708,20
Frete usina porto	30,56	30,56	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação				
	VHP	BRANCO		
PVU (US\$/tonelada)	450,93	429,47	679,34	663,64
PVU (US\$/saca 50kg)	22,55	21,47	33,97	33,18
PVU (R\$/saca 50kg)**	118,05	112,43	177,85	173,74
Equivalente Interno (1)	140,96	134,25	212,36	207,45

REGIÃO NORDESTE - * em R\$ por saca de 50 kg - com impostos				
22-mar-23	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	142,00	143,00	27,12	24,60
Alagoas	143,00	144,00	27,31	24,78
Pernambuco	142,00	143,00	27,12	24,60
Rio Grande do Norte	145,00	146,00	27,69	25,12
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%

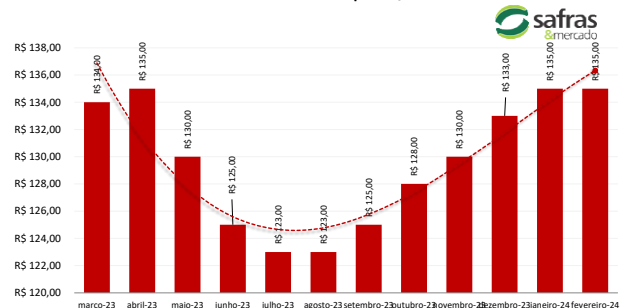
Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

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	763,88	2.740,00	0,21	523,30	0,21	23,74
Açúcar Físico RP/SP	0,00	132,00	3,85	3.853,68	736,00	2.640,00	0,21	504,20	0,21	22,87
Etanol Anidro	0,00	93,60	3,12	3.120,00	595,87	1.871,96	0,21	357,52	0,21	16,22
Etanol Hidratado	-0,99	93,92	3,00	3.000,00	572,96	1.878,47	-0,78	358,76	-0,78	16,27
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	563,41	1.847,16	0,21	352,78	0,21	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	1,17	118,67	4,35	4.353,79	831,51	2.373,34	1,38	453,27	1,38	20,56
Açúcar Londres	2,18	158,10	4,84	4.844,16	925,16	3.162,02	2,39	603,90	2,39	27,39
Açúcar Índia	-0,21	121,48	3,71	3.707,24	708,03	2.429,62	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	-0,21	128,11	3,91	3.909,65	746,69	2.562,27	0,00	489,36	0,00	22,20
Açúcar China	-0,21	117,81	3,60	3.595,21	686,63	2.356,20	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	65,80	66,20		20/03/2023
São Paulo	70,90	71,20	Maio/23	38,00
Minas Gerais	72,20	72,00	Julho/23	37,90
Paraná	72,70	73,00	Setembro/23	37,72
Goiás	74,10	73,60	Novembro/23	37,01
Mato Grosso S.	74,50	74,20	Janeiro/24	36,80
Pernambuco	76,00	75,50	Março/24	36,80
Bahia	78,50	77,20	Maio/24	37,00
Tocantins	79,10	80,00	Julho/24	37,00
Rio de Janeiro	80,30	80,50	Setembro/24	37,00
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 Icumsa 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

Queda no diesel assusta usinas e coloca mercado sob atenção

O mercado físico de etanol teve uma quarta-feira marcada por preços de estáveis a levemente mais baixos sobre o hidratado ao longo da quarta-feira. Ainda há uma certa demora por parte das distribuidoras em entrar de forma mais significativa no mercado. Este movimento apenas será visto ao longo de abril, quando as 30 usinas que iniciaram de forma antecipada a safra nova estiverem com volumes de oferta mais significativa para vendas, o que deixará as distribuidoras mais confortáveis em realizar compras maiores. O dia foi marcado pelo anúncio de queda no diesel pela Petrobras que derrubou o S-500 em 4,50% e o S-10 em 4,43%. A gasolina foi mantida estável, sem ajustes de baixa, o que nem por isto reduziu as preocupações das usinas quanto a probabilidade elevada de eventuais ajustes de baixa sobre o combustível fóssil ao longo dos próximos dias. Estas preocupações ficam maiores ainda quando se observa que o hidratado vem tendo leves ajustes de baixa desde a semana anterior, quando se reduziu o risco de atraso no início da safra com a redução das chuvas sobre os canais do Centro-Sul ao longo da segunda quinzena de abril. Logo, em função da Petrobras, as usinas apresentam um novo motivo pra preocupações quanto aos preços do hidratado no curto prazo.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em baixa de 0,99% a R\$ 3,00 o litro com usinas pedindo R\$ 3,03 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,98. O anidro na mesma localidade sem indicações de preços tanto de usinas quanto de distribuidoras. No Paraná o hidratado sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ 2,98 o litro em queda de 0,67%. 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 a R\$ 2,98 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,00 e com distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,95 o litro. Anidro no mesmo estado em queda de 0,61% a R\$ 3,28 o litro com usinas ofertando a R\$ 3,30 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,25. No Mato Grosso do Sul hidratado sem indicações de preços tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ 2,95, em queda de 1,01%. Em Paulínia hidratado em queda de 0,95% a R\$ 3,08 o litro com usinas pedindo R\$ 3,10 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,05.

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

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	3,1200	3,0000
PIS/Cofins (1)	0,02	0,02
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	9,57%
Base (s/imposto)	3,1000	2,6200
Etanol H/A (2)	-	2,7187
Conversão (VHP) (a)	92,63	84,77
Preço Açúcar VHP (b)	140,96	140,96
Diferença (a/b)	-34,29%	-39,86%
Conversão (Branco)	93,00	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)		

MERCADO FÍSICO DE ETANOL REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 22/03/23						
	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	0,5959	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,10	3,13	0,5921	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,18	3,21	0,6073	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,60	2,61	0,4968	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,60	2,62	0,4958	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,71	2,73	0,5176	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,12	3,14	0,5959	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,98	3,00	0,5691	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		2.763,50	2.798,00	-1,23		
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA		VENDA		COMPRA	VENDA
Alagoas	R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$	Rio Grande do Norte
Anidro Combustível	3,45	3,55	Anidro	3,45	3,50	Anidro
Hidratado Combustível	2,93	2,95	Hidratado	2,90	2,95	3,48
Pernambuco			Maranhão			Hidratado
Anidro Combustível	3,45	3,50	Anidro	2,45	3,55	2,95
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 22/03/23					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Março/23	2,235			2,215	0,90
Abril/23	2,310			2,265	1,98
Maio/23	2,295			2,250	2,00
Junho/23	2,265			2,225	1,79
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Abril/23	70,07	69,03	71,43	69,57	0,42
Maio/23	70,04	69,00	71,37	69,52	0,45
ICE FUTURES NY - GASOLINA - US\$ por galão					
Abril/23	2,5684	2,5143	2,6018	18/11/2022	100 +115
Maio/23	2,5340	2,4822	2,5685	11/11/2022	100 +115
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Maio/23	75,48	74,26	76,79	75,03	0,59
Junho/23	75,37	74,16	76,66	74,91	0,61

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

