

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar inicia a semana em queda em NY seguindo conjuntura externa

Agravamento da nova crise bancária internacional coloca petróleo e açúcar sob viés de baixa reforçado pelo movimento de desvalorização dólar no mercado internacional com ações do Fed e compra do Credit Suisse

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar já começou a semana sob forte pressão negativa por parte do clima de aversão ao risco no mercado internacional que pensava-se estar amenizado no fechamento da semana anterior. O anúncio de compra do Credit Suisse pelo UBS acabou tendo efeito contrário no mercado. Inicialmente esperava-se que esta compra acalmaria os ânimos pela redução da exposição dos débitos do Credit Suisse sobre os demais agentes. Mas o fato da compra ter sido estruturada rapidamente acabou por dar o real tom de gravidade das condições do sistema bancário internacional e a efetiva exposição dos demais bancos internacionais. Isto veio depois do Banco Central da Suíça já ter anunciado ajuda financeira ao banco de investimento o que deixou o clima de desconfiança ainda maior.

Na sequência deste anúncio de compra o Fed criou uma linha de crédito emergencial de US\$ 150 bilhões para os bancos centrais de todo o mundo [Canadá, Inglaterra, Japão, BC europeu e Suíça] como um meio de aumentar a liquidez e reduzir os riscos sistêmicos ao mercado previstos para esta e as próximas semanas. Um pequeno detalhe é que o volume de crédito de US\$ 150 bilhões foi maior até que o concedido durante a crise do subprime de 2007/08 que, na época, fora na faixa dos US\$ 100 bilhões. Isto também despertou desconfianças ainda maiores sobre o nível de magnitude de comprometimento do setor bancário internacional frente a crise do Credit Suisse. Novamente o clima de aversão ao risco tende a ser intensificado pelas ações do

Fed. Além disso o movimento de liquidez internacional amplia exponencialmente a oferta de dólar no mercado, o que deve derrubar as cotações do mesmo. O dólar mais baixo tende a ter efeito contrário sobre as cotações das commodities [entre elas o açúcar] diante da redução do poder de compra da divisa a qual elas são cotadas. Logo, apesar das vendas sobre os futuros de açúcar decorrentes da elevação do clima de aversão ao risco no mercado internacional, haverá um leve ajuste de alta nas cotações em função da redução do poder de compra da divisa a qual elas são cotadas, no caso o dólar. Apesar disto a pressão de alta não deve ser tão forte, visto que o risco sistêmico e a proximidade da safra nova do Centro-Sul do Brasil deverão representar 95% do peso [de baixa] da formação dos preços durante o dia. Os demais 5% serão a influência de alta que a desvalorização do dólar deverá provocar nos preços das commodities, ou seja, quase nula.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto preços estáveis a R\$ 132,00 [US\$/cents 22,84]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 131,00 [US\$/cents 22,67]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 131,00 [US\$/cents 22,67]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 130,00 [US\$/cents 22,49].

O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 129,00 [US\$/cents 22,32]. O etanol hidratado se mostrou 19,26% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 15,29 [PVU] e 28,13% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 94,86 [US\$/cents 16,40].

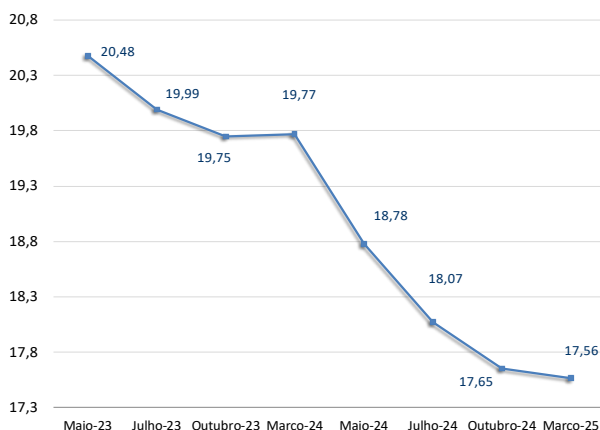
Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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				20-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	25,56	98,00	91,00	68,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	132,00	134,00	25,18	95,00	88,00	65,00	
- Araçatuba	131,00	132,00	24,99	94,00	87,00	64,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	133,00	134,00	25,37	96,00	89,00	66,00	
Goiás	125,00	155,00	23,85	118,00	-	-	

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos)				20-mar-23			
	Atual	Anterior	Var %				
Posto Usina R\$	132,47	132,26	0,16				
Posto Usina US\$	25,27	25,08	0,76				
Média 3 últimos dias R\$	132,47	132,35	0,09				

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							20-mar-23
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Maio/23	20,48	20,69	20,42	20,50	20,67	-0,91	
Julho/23	19,99	20,16	19,92	20,05	20,15	-0,79	
Outubro/23	19,75	19,91	19,67	19,79	19,87	-0,60	

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							20-mar-23
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Maio/23	580,60	580,00	584,80	582,70	585,10	-0,76	
Agosto/23	566,90	566,30	570,90	569,60	571,60	-0,82	
Outubro/23	552,90	552,00	556,20	555,00	556,80	-0,7	

ÍNDICES							20-mar-23
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	100.923	102.328	100.679	101.982	101.982	-1,03	
Dow Jones	32.245	32.280	31.872	31.872	31.862	1,20	
Standard & Poors	3.952	3.957	3.917	3.917	3.917	0,89	

CÂMBIO							20-mar-23
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dólar Comercial	5,2420	5,2840	5,2340	5,2730	-0,5300		
Euro/US\$							
US\$/Yuan (China)							

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)				
20/03/2023	Ice Futures*		LIFFE***	
	Maio/23	Julho/23	Agosto/23	Outubro/23
Bolsa*	451,51	440,70	580,60	566,90
Diferencial de Polarização	18,29	17,85	-	-
Prêmio/Deságio [base]	7,05	-1,10	120,00	120,00
Preço FOB porto ****	476,85	457,45	700,60	686,90
Frete usina porto	30,52	30,52	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	435,83	416,43	656,08	642,38
PVU (US\$/saca 50kg)	21,79	20,82	32,80	32,12
PVU (R\$/saca 50kg)**	114,23	109,15	171,96	168,37
Equivalente Interno (1)	136,39	130,32	205,32	201,04
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	-0,33

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

20-mar-23	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	142,00	143,00	27,09	24,57
Alagoas	143,00	144,00	27,28	24,75
Pernambuco	142,00	143,00	27,09	24,57
Rio Grande do Norte	145,00	146,00	27,66	25,09
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%

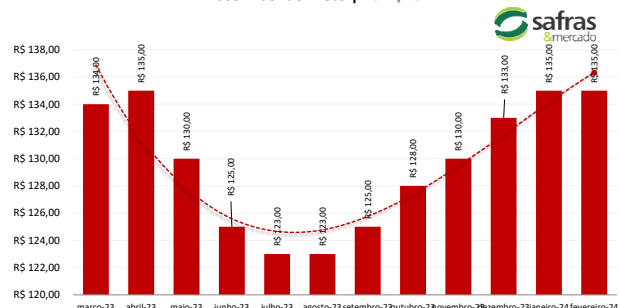
Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

Produto	segunda-feira, 20 de março de 2023							
	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/M³	US\$/MP	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton
Açúcar Físico Santos	-0,73	136,00	3,97	3.970,46	757,43	2.720,00	-0,20	518,89
Açúcar Físico RP/SP	0,00	132,00	3,85	3.853,68	735,15	2.640,00	0,53	503,62
Etanol Andiro	-0,32	93,60	3,12	3.120,00	595,19	1.871,96	0,21	357,11
Etanol Hidratado	0,00	94,86	3,03	3.030,00	578,02	1.897,25	0,53	361,93
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	562,76	1.847,16	0,53	352,38
Etanol Andiro CBOT	0,00	41,21	1,37	1.373,65	275,33	824,17	-1,42	165,20
Açúcar NY	-1,32	115,51	4,24	4.237,93	808,46	2.310,18	-0,79	440,71
Açúcar Londres	-1,30	152,18	4,66	4.662,60	889,47	3.043,51	-0,77	580,60
Açúcar Índia	-0,53	121,62	3,71	3.711,49	708,03	2.432,40	0,00	464,02
Açúcar Rússia	-0,53	128,26	3,91	3.914,13	746,69	2.565,21	0,00	489,36
Açúcar China	-0,53	117,95	3,60	3.599,33	686,63	2.358,90	0,00	450,00

Açúcar Físico com base Ribeirão Preto. Etanol Andiro 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		18/03/2023
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	
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	-	-	-	-	-	-	
07/02/2023	-0,25	0,00	-	-	-	-	-	-	
Basis Cristal 150 icumsa Santos em US\$/Ton. Basis 45 icumsa Santos contra I									
Data	Abril		Maio		Data		Abril		
15/03/2023	+110	+135	-	-	03/02/2023	-	-	+40	
10/03/2023	+130	+140	-	-	03/02/2023	-	-	+40	
03/03/2023	+100	+115	-	-	21/09/2022	-	-	+60	
28/02/2023	+140	+150	-	-	21/09/2022	-	-	+40	

Análise Mercado de Etanol

Risco de atraso na safra se dissipa com chuvas fracas no Centro-Sul para as próximas duas semanas

O mercado físico de etanol teve um início de semana marcado por preços de estáveis a levemente mais baixos no Centro-Sul. As compras de distribuidoras junto a usinas seguem moderadas, sem grandes solavancos. A ponta compradora segue esperando o início da safra nova e quedas mais evidentes nos preços para realizar demandas mais significativas de volumes. Porém isto não vai acontecer sem que as usinas cedam nos preços. O argumento mais do que óbvio é o início da safra nova e a antecipação em curso por parte de 30 unidades produtoras. Além disso os mapas de clima mostram que a semana atual [terceira semana do mês] e a semana que vem, devem ser de chuvas fracas a inexistentes [nesta ordem]. Isto tem neutralizado quase que totalmente o risco e os boatos de atraso no início de safra por parte de um eventual clima chuvoso, o que é mais um motivo para quedas nos preços. Pelo lado da competitividade temos ampliações da vantagem do hidratado no MS que saiu de 66,20% para 65,80%. São Paulo passou para zona de neutralidade entre a semana retrasada e a passada ao sair de 71,20% para 70,90%. Minas Gerais praticamente se manteve em 72%.

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 queda de 0,32% 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 em queda de 0,67% 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, mas nominal 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 em queda de 1,65% 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)	136,39	136,39
Diferença (a/b)	-32,09%	-37,22%
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)		

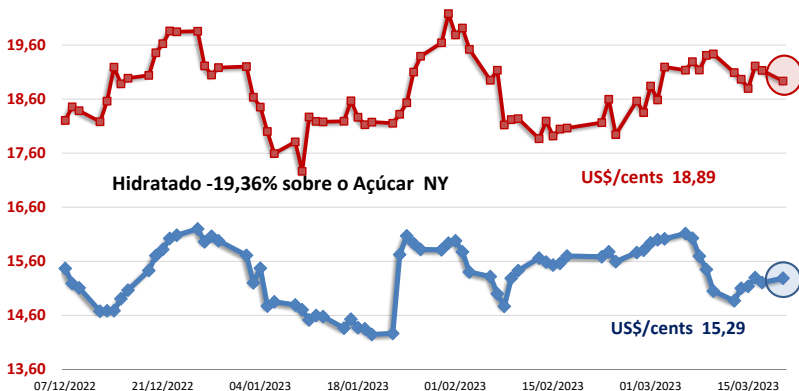
MERCADO FÍSICO DE ETANOL REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 20/03/23						
	COMPRA R\$	Venda R\$	atual US\$	1 sem R\$	1 mês R\$	1 ano R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	3,12	3,16	0,5952	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,10	3,13	0,5914	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,18	3,21	0,6066	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,63	2,64	0,5011	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,62	2,64	0,5003	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,73	2,75	0,5204	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,12	3,14	0,5952	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,00	3,02	0,5723	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		2.820,50	2.830,50	-0,35			
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)							
		COMPRA		VENDA		Rio Grande do Norte	
		R\$	R\$	R\$	R\$		
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					Hidratado
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 20/03/23					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Março/23	2,208			2,210	-0,11
Abril/23	2,245			2,250	-0,22
Maio/23	2,230			2,230	0,00
Junho/23	2,203			2,200	0,11
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Abril/23	67,72	64,36	67,90	66,90	1,18
Maio/23	67,91	64,58	68,06	66,77	1,17
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Abril/23	2,5285	2,4096	2,5377	18/11/2022	100 +115
Maio/23	2,4916	2,3792	2,4986	11/11/2022	100 +115
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Maio/23	73,51	70,06	73,64	72,77	1,01
Junho/23	73,44	70,10	73,57	72,68	1,04

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



----- Açúcar Nova York ----- Hidratado Mercado Físico

Reservado para assinantes. Proibida a reprodução por qualquer meio. Este material pode conter erros das fontes primárias de informações e não representa qualquer recomendação de negócios ou indicação, sugestão e oferta de compra e venda de mercadorias. Editor responsável: Dylan Della Pasqua. SAFRAS & Mercado é marca pertencente à CMA Consultoria, Métodos, Assessoria e Mercantil S/A.