

Análise Mercado de Açúcar: El Niño e Unica impactam preços do açúcar em Nova York

Dados do NOAA sugerem tempo seco na Índia e chuvoso no Centro-Sul nos próximos meses e acabam dando suporte a novas altas nos preços externos; Informações do NOAA se mostram vagas e demandam análise

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma sexta-feira finalizada com novos ganhos sobre o açúcar em Nova York onde o atual driver teve alta de 0,04% encerrando o dia cotado a US\$/cents 21,16. Informações por parte do NOAA indicam que o padrão climático do La Niña chegou ao fim, depois de três anos influenciando o clima em várias regiões produtoras, segundo análise do NOAA. Além disso o NOAA indicou que o El Niño tem 61% de chances de se formar no segundo semestre de 2023. Dentro desta leitura, a agência de climatologia dos Estados Unidos antecipa que, se confirmado [lembre-se da probabilidade, em 61%] o El Niño deve trazer chuvas “pesadas” ao Brasil e seca na Índia, o que impacta de forma negativa a produção nas duas principais origens internacionais.

Apesar deste cenário nebuloso e preocupante traçado pelo NOAA para as culturas de cana-de-açúcar, principalmente para o segundo semestre de 2023, a SAFRAS & Mercado alerta sobre o timing das previsões e sobre a efetiva probabilidade delas efetivamente ocorrerem. Primeiro que 61% de chance deixa uma margem de erro muito grande para a não confirmação do fenômeno ou para uma confirmação parcial. Além disso há uma outra leitura sobre a efetividade das consequências na Índia e no Brasil caso ele efetivamente se confirme. No segundo semestre de 2023 estará em evidência a temporada de chuvas de Monção na Ásia, que pega Índia, Tailândia, China e arredores. A temporada começa em junho e se estende até setembro. Logo, se o NOAA estiver correto, a próxima

temporada será de chuvas abaixo da média. No Brasil o segundo semestre vai ser um período passagem do ápice da safra 2023/24 para o início de seu final. Neste caso o NOAA não afirma de fato quando as chuvas deverão incidir com mais força no Centro-Sul sendo que se estas precipitações ocorrerem no quarto trimestre do ano, serão até benéficas ao desenvolvimento dos canaviais para a safra 2024/25 e não um vetor negativo como é dado a entender. Além disso, como as perspectivas do NOAA são para o segundo semestre do ano, não há chances da safra nova 2023/24 ser iniciada com atrasos ou interrupções na moagem, em linha com as estimativas climáticas que já tem sido realizadas desde o final do ano passado e alertadas pela SAFRAS & Mercado. Logo é necessária muita cautela na leitura dos dados do NOAA quanto a efetiva chance do fenômeno ocorrer e o reais impactos sobre os canaviais.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto preços em alta de 1,53% a R\$ 133,00 [US\$/cents 23,17]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 132,00 [US\$/cents 22,99]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, fico cotado ao redor de R\$ 132,00 [US\$/cents 22,99]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 131,00 [US\$/cents 22,82].

O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 130,00 [US\$/cents 22,64]. O etanol hidratado se mostrou 22,56% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 15,05 [PVU] e 30,22% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 92,67 [US\$/cents 16,14].

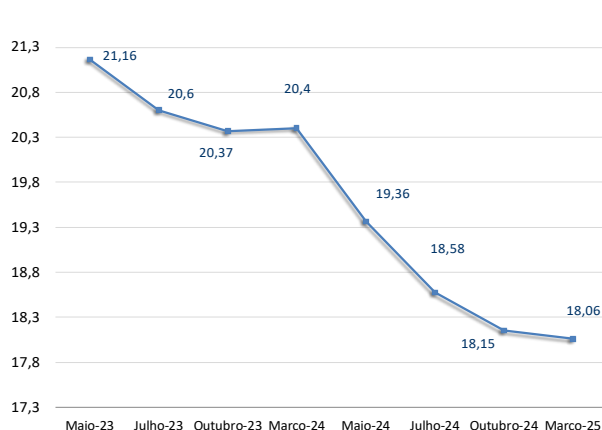
Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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							10-mar-23
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Maringá	135,00	136,00	25,92	98,00	91,00	68,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	133,00	135,00	25,54	95,00	88,00	65,00	
- Araçatuba	132,00	133,00	25,35	94,00	87,00	64,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	134,00	135,00	25,73	96,00	89,00	66,00	
Goiás	125,00	155,00	24,00	118,00	-	-	

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lçumsa - posto usina - com impostos)				10-mar-23
	Atual	Anterior	Var %	
Posto Usina R\$	133,34	131,47	1,42	
Posto Usina US\$	25,57	25,61	-0,16	
Média 3 últimos dias R\$	131,90	131,29	0,47	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:						10-mar-23
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/23	21,16	21,22	20,66	21,04	21,15	0,04
Maió/23	20,60	20,64	20,13	20,50	20,58	0,09
Julho/23	20,37	20,40	19,90	20,29	20,33	0,19

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:						10-mar-23
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/22	589,90	582,00	592,40	590,00	592,30	-0,4
Março/22	577,60	568,80	579,40	576,00	578,60	-0,17
Maió/22	563,70	554,70	564,90	560,70	563,80	-0,01

ÍNDICES						10-mar-23
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	103.738	105.071	103.201	105.071	105.071	-1,26
Dow Jones	32.036	32.422	31.783	32.185	32.255	-0,68
Standard & Poors	3.869	3.928	3.852	3.913	3.918	-1,25

CÂMBIO						10-mar-23
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)	
Dólar Comercial	5,2080	5,2210	5,1510	5,1510	1,3200	
Euro/US\$						
US\$/Yuan (China)						

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)				
10/03/2023	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/23	Maió/23	Março/22	Maió/22
Bolsa*	466,50	454,15	589,90	577,60
Diferencial de Polarização	18,89	18,39	-	-
Prêmio/Deságio [base]	3,31	-5,07	135,00	135,00
Preço FOB porto ****	488,70	467,47	724,90	712,60
Frete usina porto	30,72	30,72	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	447,48	426,25	680,18	667,88
PVU (US\$/saca 50kg)	22,37	21,31	34,01	33,39
PVU (R\$/saca 50kg)**	116,52	111,00	177,12	173,92
Equivalente Interno (1)	139,13	132,53	211,48	207,66
Preço Cristal (lçumsa 145) - Ribeirão Preto			133	133
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			134,7	134,7
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

10-mar-23	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	142,00	143,00	27,27	24,73
Alagoas	143,00	144,00	27,46	24,91
Pernambuco	142,00	143,00	27,27	24,73
Rio Grande do Norte	145,00	146,00	27,84	25,26
Pará/Belém**	155,41	156,41	131,35	43,58

** Preço com Frete de R\$ 9,00 por saca incluso e imposto de entrada de 2,4%

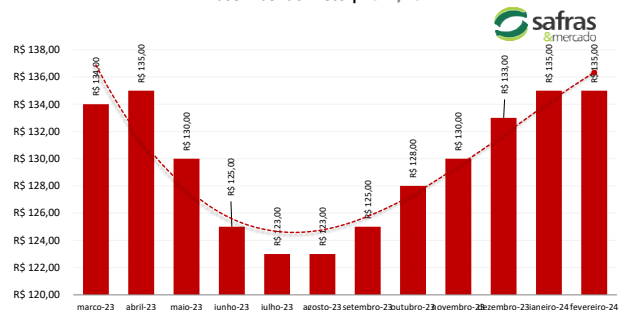
Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/M³	US\$/MP	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	6,11	139,00	4,06	4.058,04	779,19	2.780,00	4,72	533,79	4,72	24,21
Açúcar Físico RP/SP	1,53	133,00	3,88	3.882,87	745,56	2.660,00	0,20	510,75	0,20	23,17
Etanol Anidro	-0,63	95,40	3,18	3.180,00	610,60	1.907,96	-1,92	366,35	-1,92	16,62
Etanol Hidratado	-1,33	92,67	2,96	2.960,00	568,36	1.853,42	-2,62	355,88	-2,62	16,14
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	566,44	1.847,16	-1,31	354,68	-1,31	16,09
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	1,42	118,26	4,34	4.338,93	833,13	2.365,24	0,10	454,15	0,10	20,60
Açúcar Londres	0,91	153,61	4,71	4.706,56	903,72	3.072,20	-0,41	589,90	-0,41	26,76
Açúcar Índia	1,32	120,83	3,69	3.687,41	708,03	2.416,63	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	1,32	127,43	3,89	3.888,74	746,69	2.548,57	0,00	489,36	0,00	22,20
Açúcar China	1,32	117,18	3,58	3.575,99	686,63	2.343,60	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	65,30	65,90	Janeiro/23	38,30
São Paulo	74,00	74,50	Março/23	38,30
Goiás	74,30	75,80	Maió/23	38,30
Minas Gerais	74,80	75,70	Julho/23	37,00
Paraná	76,30	77,40	Setembro/23	37,00
Mato Grosso S.	76,50	79,00	Novembro/23	37,00
Pernambuco	78,90	81,30	Janeiro/24	37,00
Bahia	80,00	80,60	Março/24	37,00
Tocantins	81,20	83,50	Maió/24	36,75
Rio de Janeiro	84,30	84,70		
Santa Catarina	86,40	88,70		
Rio Grande S.	92,60	95,20		

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


Basis Diários VHP base Santos em US\$/cents				
Data	Março	Abril	Maió	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 lçumsa Santos em US\$/Ton. Basis 45 lçumsa Santos contra I				
Data	Março	Maió	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

Análise Mercado de Etanol

Fevereiro surpreende com vendas para o hidratado mas preços não devem deixar de cair

O mercado físico de etanol teve uma sexta-feira marcada pela atualização dos dados quinzenais da Unica e novas incidências de baixa sobre os preços do mercado físico no Centro-Sul. Os dados da Unica trouxeram surpresa quanto as vendas do hidratado que vieram em 1,08 bilhão de litros, um volume 3,85% acima da expectativa da SAFRAS & Mercado para o período que era de 1,04 bilhão de litros. As vendas acima do esperado em um mês com dias a menos no calendário indicou claramente o potencial de demanda do feriado prolongado de Carnaval. Porém as vendas de anidro não vieram em linha com o que esperávamos, oscilando em 879 milhões de litros, 4,77% abaixo da estimativa da SAFRAS & Mercado para o período em 923 milhões de litros. Enquanto o hidratado teve alta de 8,7% na margem [frente ao mês anterior] o anidro caiu 10%. No ano o jogo se inverte com o hidratado apresentando baixas de 2% enquanto o anidro mostrando avanços de 4%. Apesar do tom positivo assumido sobre as vendas de hidratado em fevereiro, a SAFRAS & Mercado alerta que ainda há no mercado a pressão de tancagem resultado da antecipação de safra por parte de 30 usinas no Centro-Sul.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em queda de 1,33% a R\$ 2,96 o litro com usinas pedindo R\$ 3,00 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,93. O anidro na mesma localidade em queda de 0,63% a R\$ 3,18 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\$ 2,93 o litro em baixa de 1,68%. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado em queda de 0,67% a R\$ 3,05 o litro com usinas pedindo R\$ 3,08 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,03 o litro. Para dentro do estado em queda de 1,60% a R\$ 3,08 o litro com usinas pedindo R\$ 3,10 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,06.

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 estável a R\$ 3,00 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,05 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,95. Anidro no mesmo 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\$ 2,90 em queda de 1,69%. Em Paulínia hidratado em queda de 1,62% a R\$ 3,03 o litro com usinas pedindo R\$ 3,05 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,00.

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

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	3,1800	2,9600
PIS/Cofins (1)	0,02	0,02
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	9,57%
Base (s/imposto)	3,1600	2,5848
Etanol H/A (2)	-	2,6821
Conversão (VHP) (a)	94,42	83,64
Preço Açúcar VHP (b)	139,13	139,13
Diferença (a/b)	-32,14%	-39,89%
Conversão (Branco)	94,80	83,97

(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* 10/03/23						
	COMPRA R\$	Venda R\$	atual US\$	1 sem R\$	1 mês R\$	1 ano R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	3,18	3,22	0,6106	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,16	3,19	0,6068	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,24	3,27	0,6221	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,57	2,58	0,4928	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,56	2,58	0,4917	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,67	2,69	0,5120	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,18	3,20	0,6106	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,93	2,95	0,5626	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.(%)		
Paulínea/SP	2.734,50	2.753,50	-0,69		
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)					
	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					
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	3,08	3,05	
					NE
					3,18

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
10/03/23					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Março/23	2,170			2,170	0,00
Abril/23	2,170			2,170	0,00
Maio/23	2,148			2,148	0,00
Junho/23	2,120			2,120	0,00
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Abril/23	76,70	74,92	77,20	75,78	1,13
Maio/23	76,70	74,96	77,21	75,80	1,08
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Abril/23	2,6393	2,5677	2,6582	18/11/2022	100 +115
Maio/23	2,6308	2,5604	2,6484	11/11/2022	100 +115
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Maio/23	82,06	80,25	82,49	81,09	1,19
Junho/23	81,65	79,90	82,07	80,71	1,16

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

