

Análise Mercado de Açúcar: Maio/23 se distancia de máxima de curto prazo em NY

Mercado manteve tom de leves ajustes de baixa na quarta-feira mas ainda permanece dentro de tendência de alta no curto prazo; Movimento de novas fixações seguiu presente ao longo do dia

ANÁLISE DE MERCADO - Ainda que o petróleo amenizasse suas perdas ao longo da terça-feira, o açúcar bruto em Nova York manteve seu posicionamento dentro da atual tendência de alta de curto prazo vigente desde a segunda metade de fevereiro. Neste contexto é que os leves ajustes de baixa observados sobre Maio/23 ao longo da terça-feira não assustaram quem se mantinha comprado sobre esta posição. Com isto o dia foi marcado por quedas de 0,66% cotado a US\$/cents 20,88. O mercado segue sob influência de compras de posições em futuros por parte de usinas indianas que buscam formar hedge para os volumes extras de exportação além da cota definida pelo governo que oscila em 6,1 milhões de toneladas. Estes volumes extras oficialmente são admitidos em 1,0 milhão de toneladas tanto por fontes do mercado local como do governo.

Porém a SAFRAS & Mercado alerta que os volumes extras que estão sendo fixados via bolsa de Nova York tendem a ser maiores, na faixa de 2,5 milhões de toneladas, em estimativas iniciais. Isto explica o movimento de alta sobre os preços de Maio/23 observado desde a semana anterior com avanços até o nível dos 21 cents. Há boatos de que a força compradora poderá chegar até 22 cents neste recente canal de alta em curso sobre Maio/23 antes que a pressão da safra nova brasileira venha derrubar novamente os preços para os níveis de 19 cents, com o início antecipado da safra nova do Centro-Sul do Brasil ainda em março por 30 usinas, sendo o sobro das 15 usinas que a SAFRAS & Mercado inicialmente esperava. Isto também reforça a percepção de safra com ampla oferta para a temporada 2023/24.

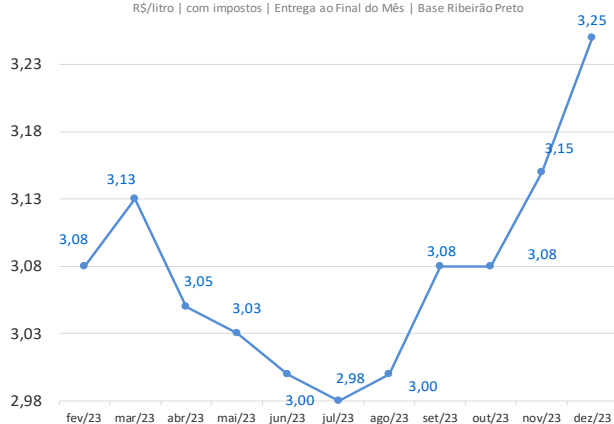
No mercado físico de açúcar os preços para o cristal com até 150 lcsmsa têm mostrado sinais de estabilidade desde o início de fevereiro. A demanda das distribuidoras segue curta diante do calendário de antecipação de safra previsto para março por parte de 30 usinas. Isto deverá formar um cenário de elevação na oferta de açúcar da safra nova 2023/24 ao mesmo tempo em que deve provocar uma saída mais rápida dos estoques de açúcar remanescente da safra anterior. Sob esta perspectiva de aumento na oferta de curto prazo e de queda nos preços, as indústrias compradoras tendem a postergar o máximo possível as suas compras com o objetivo de reforçar a pressão de baixa aos preços mesmo sob um contexto de mix de produção concentrado entre 75% a 100% para o etanol.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto preços em queda de 0,76% a R\$ 130,00 [US\$/cents 22,94]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 129,00 [US\$/cents 22,76]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcsmsa, fico cotado ao redor de R\$ 129,00 [US\$/cents 22,76]. Produto com 200 lcsmsa foi cotado na faixa de R\$ 128,00 [US\$/cents 22,59].

O açúcar com 300 lcsmsa oscilou ao máximo de R\$ 127,00 [US\$/cents 22,41]. O etanol hidratado se mostrou 18,00% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 15,70 [PVU] e 26,55% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 95,49 [US\$/cents 16,85].

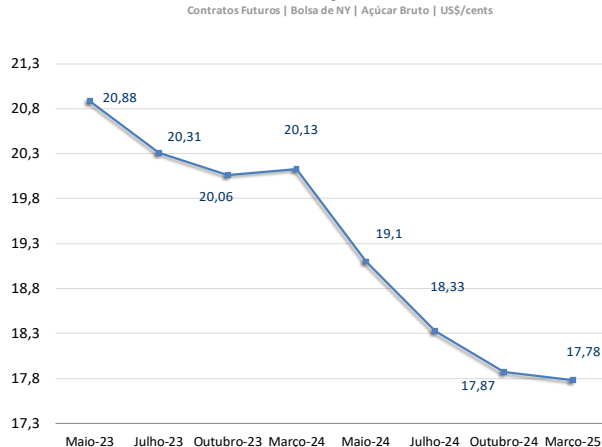
Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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					8-mar-23		
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Paraná	132,00	133,00	25,68	98,00	91,00	68,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	130,00	132,00	25,29	95,00	88,00	65,00	
- Araçatuba	129,00	130,00	25,09	94,00	87,00	64,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	131,00	132,00	25,48	96,00	89,00	66,00	
Goiás	125,00	155,00	24,31	118,00	-	-	

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos)				8-mar-23		
	Atual	Anterior	Var %			
Posto Usina R\$	130,90	131,49	-0,45			
Posto Usina US\$	25,45	25,33	0,47			
Média 3 últimos dias R\$	131,04	130,91	0,10			

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:						8-mar-23		
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)		
Março/23	20,88	21,03	20,77	21,00	21,02	-0,66		
Maió/23	20,31	20,44	20,22	20,44	20,44	-0,63		
Julho/23	20,06	20,16	19,99	20,16	20,16	-0,49		

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:						8-mar-23		
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)		
Dezembro/22	586,00	582,90	588,40	588,20	588,20	-0,37		
Março/22	573,00	570,00	575,30	575,30	575,00	-0,34		
Maió/22	557,90	554,80	559,60	559,40	559,20	-0,23		

ÍNDICES						8-mar-23		
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)		
Ibovespa	106.418	106.721	104.228	104.228	104.228	2,10		
Dow Jones	32.688	32.903	32.613	32.872	32.856	-0,51		
Standard & Poors	3.982	3.997	3.970	3.988	3.986	-0,11		

CÂMBIO						8-mar-23		
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)			
Dólar Comercial	5,1410	5,1860	5,1010	5,1820	-1,0200			
Euro/US\$								
US\$/Yuan (China)								

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)				
08/03/2023	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/23	Maió/23	Março/22	Maió/22
Bolsa*	460,33	447,76	586,00	573,00
Diferencial de Polarização	18,64	18,13	-	-
Prêmio/Deságio [base]	3,31	-5,07	108,00	108,00
Preço FOB porto ****	482,28	460,82	694,00	681,00
Frete usina porto	31,12	31,12	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	440,66	419,20	648,88	635,88
PVU (US\$/saca 50kg)	22,03	20,96	32,44	31,79
PVU (R\$/saca 50kg)**	113,27	107,76	166,79	163,45
Equivalente Interno (1)	135,25	128,66	199,16	195,17
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto			130	130
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			131,7	131,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,34	-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

8-mar-23	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	136,00	137,00	26,45	24,00
Alagoas	135,00	136,00	26,26	23,82
Pernambuco	135,00	136,00	26,26	23,82
Rio Grande do Norte	138,00	139,00	26,84	24,35
Pará/Belém**	152,34	153,34	128,75	42,72

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

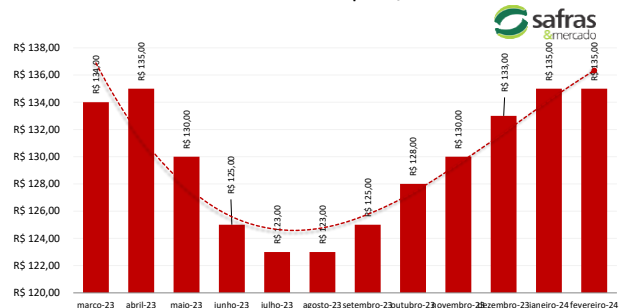
Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/M³	US\$/M³	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	-0,72	137,00	4,00	3.999,65	777,99	2.740,00	0,30	532,97	0,30	24,17
Açúcar Físico RP/SP	-0,76	130,00	3,80	3.795,29	738,24	2.600,00	0,26	505,74	0,26	22,94
Etanol Anidro	0,00	96,00	3,20	3.200,00	622,45	1.919,96	1,03	373,46	1,03	16,94
Etanol Hidratado	-3,17	95,49	3,05	3.050,00	593,27	1.909,78	-2,18	371,48	-2,18	16,85
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	573,82	1.847,16	1,03	359,30	1,03	16,30
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	-1,65	115,10	4,22	4.222,81	821,40	2.301,94	-0,64	447,76	-0,64	20,31
Açúcar Londres	-1,39	150,63	4,62	4.615,29	897,74	3.012,63	-0,37	586,00	-0,37	26,58
Açúcar Índia	-1,02	119,28	3,64	3.639,98	708,03	2.385,54	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	-1,02	125,79	3,84	3.838,71	746,69	2.515,78	0,00	489,36	0,00	22,20
Açúcar China	-1,02	115,67	3,53	3.529,98	686,63	2.313,45	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	65,30	65,90	Janeiro/23	38,01
São Paulo	74,00	74,50	Março/23	38,10
Goiás	74,30	75,80	Maió/23	38,00
Minas Gerais	74,80	75,70	Julho/23	37,00
Paraná	76,30	77,40	Setembro/23	36,80
Mato Grosso S.	76,50	79,00	Novembro/23	36,80
Pernambuco	78,90	81,30	Janeiro/24	36,80
Bahia	80,00	80,60	Março/24	36,75
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 lcmsa 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 lcmsa Santos em US\$/Ton. Basis 45 lcmsa Santos contra I			
Data	Março	Abril	Março
03/03/2023	+100 +115		+40
28/02/2023	+140 +150		+60
23/02/2023	+100 +110		+40
11/02/2023	- +110		+40

Análise Mercado de Etanol

Hidratado com viés de baixa frente a antecipação de safra das usinas

O mercado físico de etanol seguiu com viés de baixa no curto prazo diante do movimento de antecipação de safra por parte de 30 usinas no Centro-Sul ao longo de março. A estimativa inicial da SAFRAS & Mercado era de 15 unidades entrando em operação ao longo de março sendo que os números efetivos devem ser o dobro do que inicialmente esperávamos. Este vetor pode reforçar a pressão de aumento rápido na oferta de curto prazo diante do elevado número de unidades de produção que deverão entrar em atividade antes da safra nova começar. Além disso há a perspectiva de pressão de tancagem sobre o etanol remanescente estocado da entressafra que se finaliza. Isto deve reforçar o tom de baixa nos preços provocado pela elevação na oferta de etanol tanto da safra nova quanto dos estoques anteriores. Os dados recentes da ANP sobre os preços dos combustíveis mostram que a competitividade do hidratado frente a gasolina segue válida somente no Mato Grosso, do mesmo modo que se observava antes da reoneração do Pis/Cofins, o que implica em um padrão de demanda que não deve apresentar crescimento muito forte no curto prazo.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em queda de 3,17% a R\$ 3,05 o litro com usinas pedindo R\$ 3,10 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,00. O anidro na mesma localidade estável a R\$ 3,20 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\$ 3,03 o litro em baixa de 0,66%. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado em queda de 0,32% a R\$ 3,12 o litro com usinas pedindo R\$ 3,15 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,10 o litro. Para dentro do estado em queda de 0,31% a R\$ 3,17 o litro com usinas pedindo R\$ 3,20 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,13.

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 em queda de 0,97% a R\$ 3,05 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,10 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,97. 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\$ 3,00 em queda de 0,99%. Em Paulínia hidratado em queda de 2,19% a R\$ 3,13 o litro com usinas pedindo R\$ 3,18 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,08.

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

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	3,2000	3,0500
PIS/Cofins (1)	0,02	0,02
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	9,57%
Base (s/imposto)	3,1800	2,6640
Etanol H/A (2)	-	2,7643
Conversão (VHP) (a)	95,02	86,20
Preço Açúcar VHP (b)	135,25	135,25
Diferença (a/b)	-29,75%	-36,27%
Conversão (Branco)	95,40	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* 08/03/23						
	COMPRA R\$	Venda R\$	atual US\$	1 sem R\$	1 mês R\$	1 ano R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	3,20	3,24	0,6224	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,18	3,21	0,6186	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,26	3,29	0,6341	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,64	2,65	0,5144	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,64	2,66	0,5135	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,75	2,77	0,5358	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,20	3,22	0,6224	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,03	3,05	0,5894	2,55	2,25	2,20

PVU - Posto Veículo Usina				
ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL				
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)		entre 27/02 e 03/03		
	atual	US\$	1 Sem	var.
São Paulo				
Hidratado Combustível [1]	2,7126	0,5248	2,7126	0,00
Anidro Combustível [2]	3,1173	0,6031	3,1173	0,00
Outros Fins Hidratado	2,7932	0,5404	2,7932	0,00
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)	
			14,92%	
Hidratado Esalq				
	atual	anterior	Var.(%)	
Paulínia/SP	2.817,50	2.831,50	-0,49	
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)				
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA
Alagoas	R\$	R\$	Paraíba	R\$
Anidro Combustível	3,45	3,55	Anidro	3,45
Hidratado Combustível	2,93	2,95	Hidratado	2,90
Pernambuco	Maranhão			
Anidro Combustível	3,45	3,50	Anidro	2,45
Hidratado Combustível	2,90	2,90	Hidratado	2,93
Goiás	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG
	3,38	3,03	3,17	3,12
				NE
				3,18

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 08/03/23					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Março/23	2,175			2,175	0,00
Abril/23	2,185			2,185	0,00
Maio/23	2,168			2,178	-0,45
Junho/23	2,160			2,160	0,00
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Abril/23	76,59	76,26	77,88	77,36	-1,45
Maio/23	76,61	76,29	77,88	77,48	-1,41
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Abril/23	2,6785	2,6542	2,7001	18/11/2022	100 +115
Maio/23	2,6676	2,6452	2,6908	11/11/2022	100 +115
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Maio/23	81,95	81,61	83,12	82,80	-1,02
Junho/23	81,58	81,26	82,76	82,43	-1,03

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

