

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar cai em Nova York na sexta-feira

Movimentos de mercado seguem indicando formação de Canal de Baixa sobre Maio/23; quedas fortes no petróleo ajudam a derrubar mercados de derivativos com o açúcar recuando junto

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma sexta-feira marcada por preços mais baixos sobre o atual driver Maio/23 que encerrou o dia em queda de 0,43% cotado a US\$/cents 20,67. Pode parecer pouco mas a queda de quase 0,5% no açúcar no pregão da sexta-feira ajudou a colocar o atual driver Maio/23 ainda mais firme dentro do Canal de Baixa recém formado com a recente investida de queda após os testes de máximas recentes em US\$/cents 21,28 no início de março. Conforme temos alertado desde o início da segunda quinzena de março os preços em Nova York começaram e refletir perdas mais frequentes após o início da mini crise bancária que atingiu bancos importantes como o Credit Suisse. Esta crise apenas não se transformou em um problema mais significativo devido a interferências do Banco Central da Suíça e dos Federal Reserve dos Estados Unidos.

Com isto a pressão de baixa que se esperava sobre o açúcar somente para o final de março ou no máximo no início de abril agora está sendo observada sobre Maio/23 desde o final da primeira quinzena de março, cerca de 20 a 30 dias antes do esperado. Esta queda já ocorreria por parte dos fundamentos da entrada da safra nova do Centro-Sul do Brasil mesmo que não houvesse a mini crise bancária. Além disso o mercado teve baixas também em função de recuos importantes vistos sobre o petróleo ao longo da sexta-feira onde Londres, no

momento do fechamento das cotações do açúcar bruto em Nova York, recuava 3,01%.

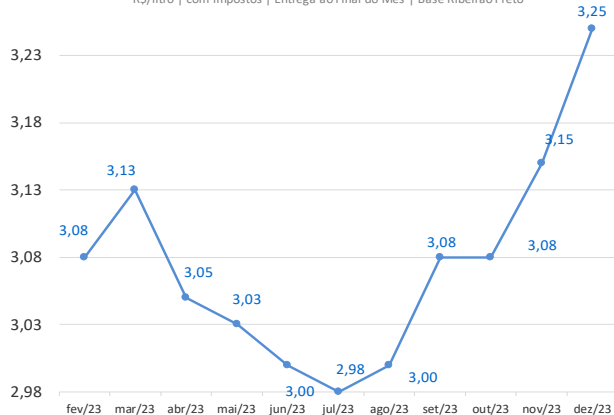
No lado do etanol foi possível observar que os avanços nos preços [em função da percepção de atraso no início antecipado da safra nova] já não mais é observado entre as usinas do Centro-Sul. Isto pode colocar o açúcar sob nova pressão de baixa tanto no cenário interno quanto externo em função da possibilidade das usinas elevarem o mix a favor do açúcar não no início da safra, mas no decorrer da temporada em função da impossibilidade do etanol em seguir se valorizando caso os preços da gasolina sejam arbitrariamente reduzidos.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto preços estáveis a R\$ 132,00 [US\$/cents 22,86]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 131,00 [US\$/cents 22,69]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 131,00 [US\$/cents 22,69]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 130,00 [US\$/cents 22,51].

O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 129,00 [US\$/cents 22,34]. O etanol hidratado se mostrou 20,51% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 15,21 [PVU] e 28,13% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 94,86 [US\$/cents 16,33].

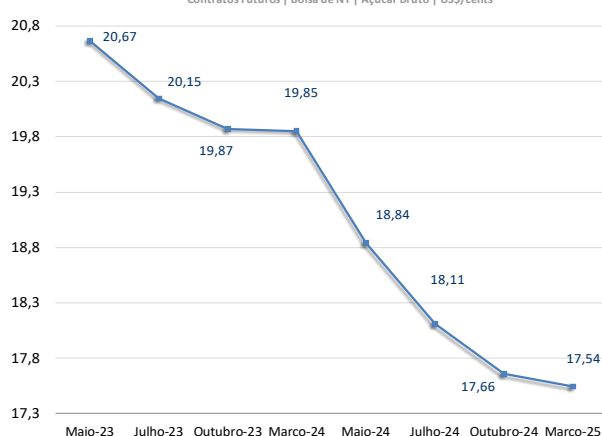
Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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	25,43	98,00	91,00	68,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	132,00	134,00	25,05	95,00	88,00	65,00	
- Araçatuba	131,00	132,00	24,86	94,00	87,00	64,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	133,00	134,00	25,24	96,00	89,00	66,00	
Goiás	125,00	155,00	23,72	118,00	-	-	

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos)				17-mar-23			
	Atual	Anterior	Var %				
Posto Usina R\$	132,26	132,68	-0,32				
Posto Usina US\$	25,08	25,31	-0,91				
Média 3 últimos dias R\$	132,35	131,61	0,56				

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							17-mar-23
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Maio/23	20,67	20,94	20,53	20,79	20,76	-0,43	
Julho/23	20,15	20,39	20,02	20,23	20,23	-0,39	
Outubro/23	19,87	20,09	19,78	19,96	19,95	-0,40	

LIFFE-Sugar # 5 - US\$/t:							17-mar-23
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Maio/23	585,10	581,50	590,70	588,20	585,60	-0,08	
Agosto/23	571,60	568,10	576,60	572,30	571,50	0,01	
Outubro/23	556,80	554,20	561,00	557,90	556,50	0,05	

ÍNDICES							17-mar-23
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	101.982	103.434	101.664	103.434	103.435	-1,40	
Dow Jones	31.862	32.217	31.729	32.217	32.247	-1,19	
Standard & Poors	3.917	3.955	3.901	3.959	3.960	-1,10	

CÂMBIO							17-mar-23
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dólar Comercial	5,2700	5,2850	5,2330	5,2470	0,6100		
Euro/US\$							
US\$/Yuan (China)							

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)				
17/03/2023	Ice Futures*		LIFFE***	
	Maio/23	Julho/23	Agosto/23	Outubro/23
Bolsa*	455,70	444,23	585,10	571,60
Diferencial de Polarização	18,46	17,99	-	-
Prêmio/Deságio [base]	7,05	5,07	120,00	120,00
Preço FOB porto ****	481,21	467,29	705,10	691,60
Frete usina porto	30,36	30,36	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	440,35	426,43	660,74	647,24
PVU (US\$/saca 50kg)	22,02	21,32	33,04	32,36
PVU (R\$/saca 50kg)**	116,03	112,37	174,10	170,55
Equivalente Interno (1)	138,55	134,17	207,89	203,64
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

17-mar-23	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	142,00	143,00	26,94	24,44
Alagoas	143,00	144,00	27,13	24,62
Pernambuco	142,00	143,00	26,94	24,44
Rio Grande do Norte	145,00	146,00	27,51	24,96
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\$/MP	US\$/MP	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,00	137,00	4,00	3.999,65	758,95	2.740,00	-0,61	519,92	-0,61	23,58
Açúcar Físico RP/SP	0,00	132,00	3,85	3.853,68	731,25	2.640,00	-0,61	500,95	-0,61	22,72
Etanol Anidro	0,00	93,90	3,13	3.130,00	593,93	1.877,96	-0,61	356,35	-0,61	16,16
Etanol Hidratado	0,00	94,86	3,03	3.030,00	574,95	1.897,25	-0,61	360,01	-0,61	16,33
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	559,77	1.847,16	-0,61	350,50	-0,61	15,90
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	0,21	117,06	4,29	4.294,67	814,93	2.341,11	-0,40	444,23	-0,40	20,15
Açúcar Londres	0,53	154,17	4,72	4.723,83	896,36	3.083,48	-0,09	585,10	-0,09	26,54
Açúcar Índia	0,61	122,27	3,73	3.731,31	708,03	2.445,40	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	0,61	128,95	3,94	3.935,03	746,69	2.578,91	0,00	489,36	0,00	22,20
Açúcar China	0,61	118,58	3,62	3.618,56	686,63	2.371,50	0,00	450,00	0,00	20,41

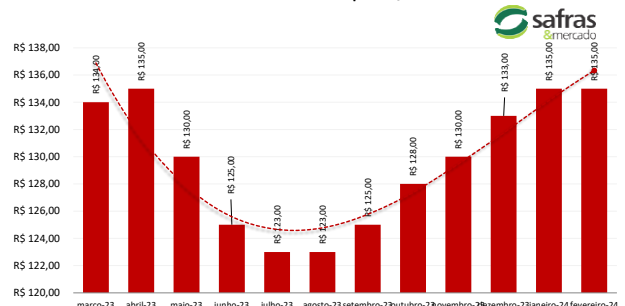
Açúcar Físico com base Ribeirão Preto. Etanol Anidro e Hidratado com Base em Ribeirão Preto. Açúcar NY, base contrato driver NY. Açúcar Londres base contrato driver em Londres. Açúcar Rússia, com base no mercado físico de Moscou. Açúcar China, com base no primeiro contrato bolsa de Zhengzhou. Açúcar 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	66,20	65,30		15/03/2023
São Paulo	71,20	74,00	Maio/23	37,50
Minas Gerais	72,00	74,80	Julho/23	37,50
Paraná	73,00	76,30	Setembro/23	37,27
Goiás	73,60	74,30	Novembro/23	36,56
Mato Grosso S.	74,20	76,50	Janeiro/24	36,56
Pernambuco	75,50	78,90	Março/24	36,56
Tocantins	77,20	81,20	Maio/24	36,56
Bahia	80,00	80,00	Julho/24	36,56
Rio de Janeiro	80,50	84,30	Setembro/24	36,31
Santa Catarina	82,30	86,40		
Rio Grande S.	87,20	92,60		

Basis Diários VHP base Santos em US\$/cents				
Data	Abril		Maio	
	Bid	Offer	Bid	Offer
17/03/2023	+0,30	+0,35	-	-
15/03/2023	-0,35	-0,15	+0,23	+0,33
17/02/2023	-0,35	-0,15	+0,23	+0,33
15/02/2023	-0,35	-0,15	+0,23	+0,33
09/02/2023	-0,35	-0,15	-	-
07/02/2023	-0,25	0,00	-	-

Basis Cristal 150 lcumsa Santos em US\$/Ton. Basis 45 lcumsa Santos contra I			
Data	Abril	Maio	Data
15/03/2023	+110	+135	03/02/2023
10/03/2023	+130	+140	03/02/2023
03/03/2023	+100	+115	21/09/2022
28/02/2023	+140	+150	21/09/2022

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


Análise Mercado de Etanol

Hidratado desacelera ganhos de curto prazo com demanda arrefecida de distribuidoras

O mercado físico de etanol teve uma sexta-feira marcada por preços estáveis para o etanol negociado no mercado físico, tanto no Centro-Sul quanto no Centro-Oeste do país. As vendas de usinas para distribuidoras desaceleraram no curto prazo em função da valorização fora de época que ocorreu nos preços do etanol ao longo da segunda semana de março. Esta se deu pela possibilidade de atraso no início antecipado da safra nova prevista para março por parte de 30 usinas. Porém este atraso apenas vai colocar as usinas dentro do mês oficial de início de safra, o que não necessariamente resultará em uma queda brusca na disponibilidade de oferta de etanol na região. Além disso muitas distribuidoras já perceberam que mesmo que algumas usinas não consiga entrar na safra nova de forma antecipada agora, rapidamente elas o farão por conta da perspectiva de não prolongamento das chuvas por muito tempo além do final de março, o que logo deve regularizar a oferta de etanol da safra nova na região.

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\$ 3,13 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\$ 3,00 o litro com usinas pedindo R\$ 3,02 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,96 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 sem indicações de compras de distribuidoras. Para fora do estado anidro sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Minas Gerais hidratado estável a R\$ 3,03 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,05 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,98. 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 em alta de 0,65% 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	3,1300	3,0300
PIS/Cofins (1)	0,02	0,02
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	9,57%
Base (s/imposto)	3,1100	2,6464
Etanol H/A (2)	-	2,7461
Conversão (VHP) (a)	92,92	85,63
Preço Açúcar VHP (b)	138,55	138,55
Diferença (a/b)	-32,93%	-38,19%
Conversão (Branco)	93,30	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* 17/03/23						
	COMPRA R\$	Venda R\$	atual US\$	1 sem R\$	1 mês R\$	1 ano R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	3,13	3,17	0,5939	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,11	3,14	0,5901	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,19	3,22	0,6053	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,63	2,64	0,4985	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,62	2,64	0,4976	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,73	2,75	0,5176	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,13	3,15	0,5939	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,00	3,02	0,5693	2,55	2,25	2,20

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		2.830,50	2.816,50	0,50		
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA		COMPRA		VENDA	
	R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$	
Anidro Combustível	3,45	3,55	Anidro	3,45	3,50	Rio Grande do Norte
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
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	3,00	3,18	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 17/03/23					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Março/23	2,210			2,198	0,56
Abril/23	2,250			2,223	1,23
Maio/23	2,230			2,205	1,13
Junho/23	2,200			2,178	1,03
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Abril/23	66,53	65,38	69,83	68,47	-2,90
Maio/23	66,72	65,59	69,94	68,63	-2,78
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Abril/23	2,4921	2,4473	2,5597	18/11/2022	100 +115
Maio/23	2,4539	2,4177	2,5265	11/11/2022	100 +115
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Maio/23	72,52	71,38	75,59	74,29	-2,38
Junho/23	72,44	71,38	75,42	74,07	-2,20

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

