

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar com baixas em Nova York na quarta-feira

Mercado se mostrou muito sobrecomprado do dia anterior e acabou provocando movimentos de realizações de lucros; Fundamentos pesam nas cotações frente a preços muito elevados no curto prazo

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quarta-feira marcada por correções fortes sobre o contrato Julho/23 em linha com o que foi indicado no relatório anterior pela SAFRAS & Mercado. Neste contexto, Julho/23 encerrou o dia em baixa de 0,04% cotado a US\$/cents 20,82. O grande detalhe é que a quarta-feira foi um dia bem ameno quanto ao clima de aversão ao risco no mercado internacional, onde pouco se falou ou comentou sobre eventuais agravamentos da crise bancária em curso. Até mesmo o petróleo passou a operar no negativo somente ao final das negociações, tendo mantido oscilações positivas durante grande parte do pregão. Isto tudo denota o tom de desmonte de posições compradas, realizações de lucros e até mesmo ativações de ordens automáticas de venda após os ganhos do dia anterior que colocaram Julho/23 em uma posição muito sobrevalorizada no curto prazo.

Além desta leitura mais técnica temos ainda os fundamentos do mercado que são alertados pela SAFRAS & Mercado desde dezembro do ano anterior. Neste sentido temos uma safra de cana maior no Centro-Sul do Brasil [com crescimento de 20 milhões de toneladas], riscos elevados de interferência na gasolina por parte de visões políticas no novo governo, além de recuperações produtivas em quase todas as origens internacionais [Estados Unidos, União Europeia e Tailândia, com exceção apenas da Índia]. Logo, fica importante estar atento quanto o direcional dos preços em Nova York em função dos fundamentos, principalmente pelo lado da oferta, que é a ponta mais volátil do mercado. Pelo lado da demanda o cenário também inspira cuidados, visto que as elevações contínuas nas taxas de juros dos Estados Unidos [sendo que

este movimento na verdade vem ocorrendo desde 2022] tendem a influenciar diretamente o potencial de demanda de forma negativa.

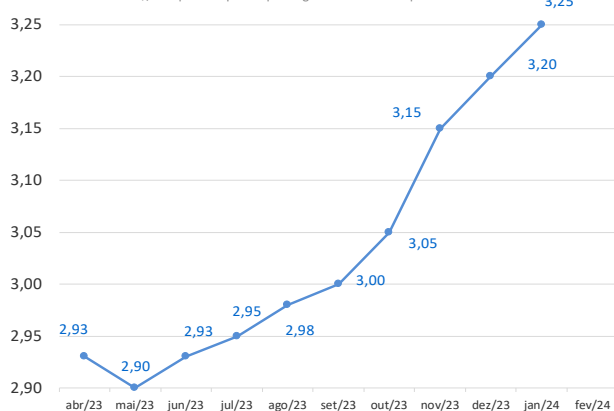
É bem verdade que a curva de demanda de uma commodity como o açúcar é claramente inelástica. Mas ainda assim ela possui certo nível de elasticidade, mesmo que pequeno, mas possui, ao passo que movimentos fortes de ajustes de taxas de juros em uma economia como a dos Estados Unidos em um período prolongado de tempo não tem como passar despercebidos sobre a curva de demanda de qualquer commodity, até mesmo a do açúcar. Logo, é necessária extrema atenção com os níveis muito altos de preços como os que vemos atualmente sobre Julho/23 em Nova York, porque quanto maior for a intensidade de ganhos de curto prazo, maior será o tombo a ser observado agora no início do segundo trimestre de 2023.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto preços em alta de 0,76% a R\$ 133,00 [US\$/cents 23,50]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 132,00 [US\$/cents 23,32]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, fico cotado ao redor de R\$ 132,00 [US\$/cents 23,32]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 131,00 [US\$/cents 23,14].

O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 130,00 [US\$/cents 22,97]. O etanol hidratado se mostrou 20,49% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 15,61 [PVU] e 28,13% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 94,86 [US\$/cents 16,76].

Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

R\$/litro | com impostos | Entrega ao Final do Mês | Base Ribeirão Preto



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	135,00	136,00	26,29	98,00	91,00	68,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	133,00	135,00	25,90	95,00	88,00	65,00	
- Araçatuba	132,00	133,00	25,71	94,00	87,00	64,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	134,00	135,00	26,10	96,00	89,00	66,00	
Goiás	125,00	155,00	24,34	118,00	-	-	

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos)				29-mar-23			
	Atual	Anterior	Var %				
Posto Usina R\$	133,77	132,10	1,26				
Posto Usina US\$	26,02	25,57	1,76				
Média 3 últimos dias R\$	132,40	131,69	0,54				

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							29-mar-23
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Maio/23	21,25	21,42	21,05	21,38	21,31	-0,28	
Julho/23	20,82	20,92	20,65	20,89	20,83	-0,04	
Outubro/23	20,53	20,62	20,38	20,58	20,53	0,00	

LIFFE-Sugar # 5 - US\$/t:							29-mar-23
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Maio/23	618,40	610,80	619,10	618,00	616,20	0,35	
Agosto/23	604,50	597,30	605,20	603,40	602,10	0,39	
Outubro/23	588,00	581,90	588,50	587,20	585,90	0,35	

ÍNDICES							29-mar-23
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	101.789	102.213	100.248	101.185	101.185	0,59	
Dow Jones	32.718	32.728	32.540	32.567	32.394	1,00	
Standard & Poors	4.025	4.025	4.005	4.000	3.971	1,35	

CÂMBIO					Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dólar Comercial	5,1350	5,1840	5,1270	5,1650	-0,5800				
Euro/US\$									
US\$/Yuan (China)									

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)				
29/03/2023	Ice Futures*		LIFFE***	
	Maio/23	Julho/23	Agosto/23	Outubro/23
Bolsa*	468,48	459,00	618,40	604,50
Diferencial de Polarização	18,97	18,59	-	-
Prêmio/Deságio [base]	15,43	6,61	120,00	120,00
Preço FOB porto ****	502,89	484,21	738,40	724,50
Frete usina porto	31,16	31,16	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	461,23	442,55	693,24	679,34
PVU (US\$/saca 50kg)	23,06	22,13	34,66	33,97
PVU (R\$/saca 50kg)**	118,42	113,62	177,99	174,42
Equivalente Interno (1)	141,40	135,67	212,53	208,26
Preço Cristal (lcumsa 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)			-0,37	-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

29-mar-23	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	141,00	142,00	27,46	24,91
Alagoas	142,00	143,00	27,65	25,09
Pernambuco	141,00	142,00	27,46	24,91
Rio Grande do Norte	143,00	144,00	27,85	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	1,49	136,00	3,97	3.970,46	773,21	2.720,00	2,09	529,70	2,09	24,03
Açúcar Físico RP/SP	0,76	133,00	3,88	3.882,87	756,16	2.660,00	1,35	518,01	1,35	23,50
Etanol Anidro	0,00	93,00	3,10	3.100,00	603,70	1.859,96	0,58	362,21	0,58	16,43
Etanol Hidratado	1,00	94,86	3,03	3.030,00	590,07	1.897,25	1,59	369,47	1,59	16,76
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	574,49	1.847,16	0,58	359,72	0,58	16,32
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	-0,63	117,85	4,32	4.323,80	842,03	2.356,99	-0,05	459,00	-0,05	20,82
Açúcar Londres	-0,23	158,77	4,86	4.864,79	947,38	3.175,48	0,36	618,40	0,36	28,05
Açúcar Índia	-0,58	119,14	3,64	3.635,73	708,03	2.382,75	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	-0,58	125,64	3,83	3.834,23	746,69	2.512,85	0,00	489,36	0,00	22,20
Açúcar China	-0,58	115,54	3,53	3.525,86	686,63	2.310,75	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

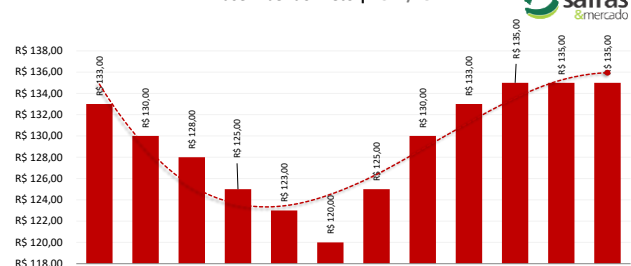
Estado	Atual	Anterior	Contrato	Encerramento
Mato Grosso	66,50	65,80		27/03/2023
São Paulo	71,00	70,90	Maio/23	38,75
Minas Gerais	72,30	72,20	Julho/23	38,55
Paraná	72,40	72,70	Setembro/23	38,56
Goiás	73,50	74,10	Novembro/23	37,49
Mato Grosso S.	75,10	74,50	Janeiro/24	37,40
Pernambuco	76,50	76,00	Março/24	37,45
Bahia	78,00	78,50	Maio/24	37,40
Tocantins	79,10	79,10	Julho/24	37,45
Rio de Janeiro	79,90	80,30	Setembro/24	37,45
Santa Catarina	83,50	83,10		
Rio Grande S.	88,80	87,50		

Basis Diários VHP base Santos | em US\$/cents

Data	Abril		Maio		Junho		Julho	
	Bid	Offer	Bid	Offer	Bid	Offer	Bid	Offer
29/03/2023	+0,60	+0,80	+0,25	+0,35	+0,10	0,00	0,00	+0,10
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

Basis Cristal 150 lcumsa Santos | em US\$/Ton. | Basis 45 lcumsa Santos contra

Data	Abril		Maio		Junho		Abril	
24/03/2023	+110	+130			03/02/2023		+40	
21/03/2023	+110	+135			03/02/2023		+40	
15/03/2023	+110	+135			21/09/2022		+60	
10/03/2023	+130	+140			21/09/2022		+40	

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


Análise Mercado de Etanol

Etanol reage no curto prazo com movimentos pontuais de compras

O mercado físico de etanol teve uma quarta-feira marcada por preços levemente mais altos sobre algumas localidades específicas em função de compras pontuais de distribuidoras. O dia foi marcado por vários registros de negociação, só que envolvendo volumes pequenos. Mesmo assim foi o suficiente para motivar as usinas a elevar as suas pedidas de preços. Ainda no relatório anterior a SAFRAS & Mercado já havia alertado para o aumento da demanda de distribuidoras do Nordeste junto ao Centro-Sul, o que também ajudou na construção de um leve suporte aos preços. Porém é consenso no mercado também que este é um movimento de alta muito frágil e efêmero sob a fase atual dos fundamentos, visto que o Centro-Sul está iniciando a sua safra nova com maior quantidade de cana frente a temporada anterior [milhões de toneladas] ao passo que de 70% a 100% da cana tem sido direcionada no mix de produção para a fabricação de etanol nestas primeiras quinzenas de atividade. É claro que também temos o grande receio do setor quanto a intervenções nos preços da gasolina por parte do governo, o que poderá criar um grande problema, mas, por enquanto, de fato ainda não temos nada efetivado neste sentido.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em alta de 1,00% a R\$ 3,03 o litro com usinas pedindo R\$ 3,05 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,98. O anidro na mesma localidade estável, mas nominal e equivalente a R\$ 3,10 o litro, sem ofertas de usinas, mas com distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,07. No Paraná o hidratado sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ 3,00 o litro, em alta de 0,67%. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado em alta de 1,02% a R\$ 2,98 o litro com usinas pedindo R\$ 3,00 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,94 o litro. Para dentro do estado em alta de 1,68% a R\$ 3,03 o litro com usinas pedindo R\$ 3,05 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,97.

Anidro para dentro do estado em estável a R\$ 3,20 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,25 e com distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,15 o litro. 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 estável a R\$ 3,18 o litro com usinas pedindo R\$ 3,20 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,15. No Mato Grosso do Sul hidratado sem indicações de preços tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ 2,98, em alta de 1,02%. 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.

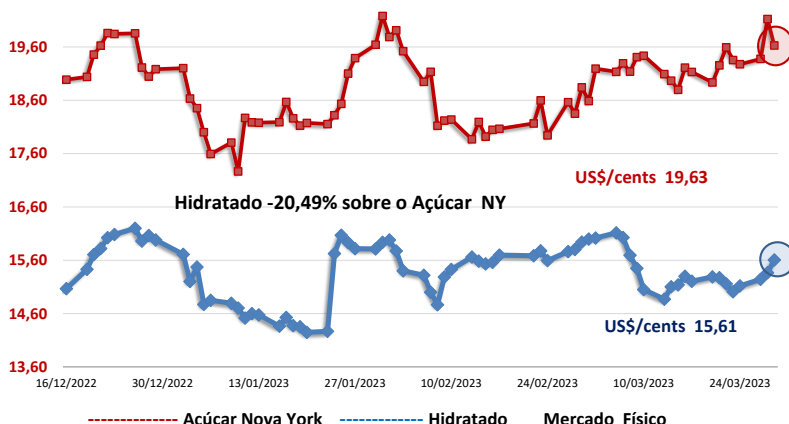
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 29/03/23						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	3,10	3,14	0,6037	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,08	3,11	0,5998	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,16	3,19	0,6154	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,63	2,64	0,5116	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,62	2,64	0,5107	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,73	2,75	0,5313	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,10	3,12	0,6037	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,00	3,02	0,5842	2,55	2,25	2,20

*PVU - Posto Veículo Usina				
ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL				
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)			entre 20/03 e 24/03	
	atual	US\$	1 Sem	var.
São Paulo				
Hidratado Combustível [1]	2,6827	0,5112	2,6906	-0,29
Anidro Combustível [2]	3,0505	0,5812	3,0941	-1,41
Outros Fins Hidratado	2,7098	0,5163	2,7654	-2,01
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico		Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		13,71%
Hidratado Esalq	atual	anterior	Var.(%)	
Paulínia/SP	2.825,00	2.799,50	0,91	
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)				
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA
Alagoas	R\$	R\$	Paraíba	R\$
Anidro Combustível	3,50	3,65	Anidro	3,53
Hidratado Combustível	2,93	3,00	Hidratado	2,90
Pernambuco			Maranhão	
Anidro Combustível	3,55	3,60	Anidro	3,55
Hidratado Combustível	2,90	3,00	Hidratado	2,92
Goiás	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG
	3,20	3,03	3,03	2,98
				NE
				3,18

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
29/03/23					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Março/23	2,240			2,240	0,00
Abril/23	2,365			2,363	0,10
Maio/23	2,355			2,350	0,21
Junho/23	2,323			2,318	0,21
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Abril/23	73,09	72,92	74,48	73,74	-0,34
Maio/23	73,05	72,86	74,40	73,67	-0,32
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Abril/23	2,6663	2,6501	2,7360	18/11/2022	100 +115
Maio/23	2,6350	2,6207	2,6994	11/11/2022	100 +115
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Maio/23	77,56	77,31	79,00	78,14	-0,74
Junho/23	77,40	77,17	78,80	77,98	-0,74

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

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	3,1000	3,0300
PIS/Cofins (1)	0,02	0,02
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	9,57%
Base (s/imposto)	3,0800	2,6464
Etanol H/A (2)	-	2,7461
Conversão (VHP) (a)	92,03	85,63
Preço Açúcar VHP (b)	141,40	141,40
Diferença (a/b)	-34,92%	-39,44%
Conversão (Branco)	92,40	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)		