

Análise Mercado de Açúcar: Mercado externo volta a dar o tom ao açúcar em Nova York

Quebra do Silicon Valley Bank e payrolls acima do esperado nos Estados Unidos derrubam petróleo e elevam clima de aversão ao risco no mercado internacional, levando junto o açúcar

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma segunda-feira marcada pelo aumento do clima de aversão ao risco no cenário internacional como um todo. A quebra do Silicon Valley Bank trouxe flashbacks da crise do subprime de 2007 em muitos agentes de mercado que pesaram forte a mão nas vendas logo na abertura dos mercados asiáticos, europeus e norte americanos. O petróleo, por sua vez, logo na largada teve quedas na faixa dos 5% em função dos receios de ampliação do risco derivados da quebra do Silicon Valley Bank. Com toda esta negatividade e receio sobre os mercados acionários e de derivativos o açúcar acabou recuando forte desde o início do dia encerrando a segunda-feira cotado a US\$/cents 20,80 em queda de 1,70%. Apesar da clara contaminação do cenário macroeconômico internacional o açúcar tem suas próprias questões fundamentais.

Isto porque temos a proximidade da safra nova 2023/24 do Centro-Sul do Brasil que ainda em março tem sido antecipada por 30 usinas na região, sendo um número o dobro das 15 usinas que a SAFRAS & Mercado esperava. As chuvas favoráveis da entressafra têm beneficiado muito os canaviais, o que possibilita um conforto a mais na evolução antecipada da moagem por parte destas usinas. O detalhe é que este início antecipado tende a ocorrer simultaneamente ao movimento de vendas extras de exportação por parte das usinas da Índia. Este volume extra é sobre as 6,1 milhões de toneladas que o governo determinou no final do mês passado. Porém agentes do mercado indiano já admitem que as vendas extras tendem a ser de 1,0 milhão de toneladas. Porém a SAFRAS & Mercado alerta que estes volumes tendem a ser maiores ainda, na faixa de 2,5 milhões de toneladas.

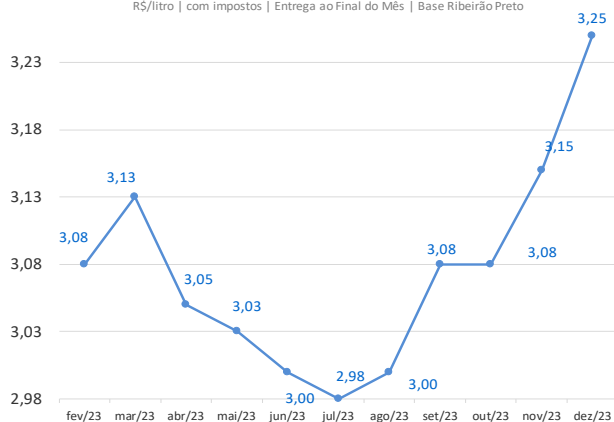
Neste contexto os primeiros dez dias de março foram marcados pelas fixações via bolsa de Nova York dos extras de exportação da Índia. Apesar do Brasil e da Índia as cotações de Maio/23 ainda oscilam dentro do canal de alta que se mostra válido desde o dia 21 de fevereiro. É claro que com as quedas da segunda-feira, dia 13, os preços se alinham junto às mínimas do intervalo, mas ainda não há sinais de rompimento deste. Apesar disto a SAFRAS & Mercado alerta que a tendência mais ampla é de cruzamento negativo da linha de preço com a sua Média Móvel Exponencial de 100 dias quando a safra nova do Centro-Sul for iniciada. Porém este cruzamento negativo deverá ocorrer ao longo de abril visto que a MME-100 deste ativo se encontra ainda muito distante, na faixa dos US\$/cents 19,20. O detalhe é que neste ponto este ativo estará perto de sua expiração e nem mais driver será.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto preços em estável a R\$ 133,00 [US\$/cents 22,90]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 132,00 [US\$/cents 22,73]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 132,00 [US\$/cents 22,73]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 131,00 [US\$/cents 22,55].

O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 130,00 [US\$/cents 22,38]. O etanol hidratado se mostrou 22,08% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 14,88 [PVU] e 30,32% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 92,67 [US\$/cents 15,96].

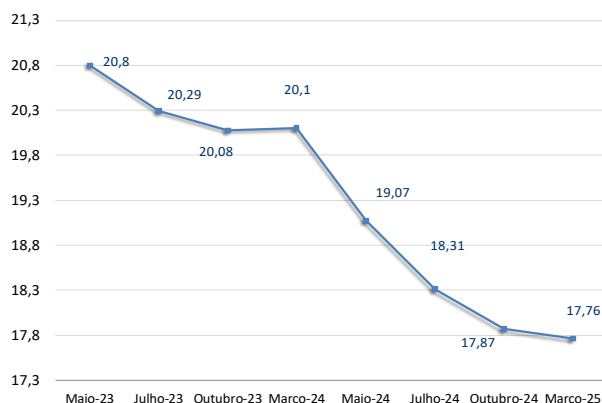
Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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							13-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	25,62	98,00	91,00	68,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	133,00	135,00	25,24	95,00	88,00	65,00	
- Araçatuba	132,00	133,00	25,05	94,00	87,00	64,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	134,00	135,00	25,43	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)				13-mar-23
	Atual	Anterior	Var %	
Posto Usina R\$	133,64	133,34	0,22	
Posto Usina US\$	25,37	25,57	-0,78	
Média 3 últimos dias R\$	132,82	131,90	0,69	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:						13-mar-23
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/23	20,80	21,27	20,70	21,23	21,16	-1,70
Maió/23	20,29	20,68	20,19	20,65	20,60	-1,50
Julho/23	20,08	20,45	20,00	20,41	20,37	-1,42

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:						13-mar-23
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/22	582,60	580,10	589,20	589,20	589,90	-1,23
Março/22	570,80	568,00	577,20	575,50	577,60	-1,17
Maió/22	557,80	555,40	562,60	561,10	563,70	-1,04

ÍNDICES						13-mar-23
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	103.105	103.907	102.255	103.608	103.618	-0,49
Dow Jones	31.819	32.240	31.625	31.820	31.910	-0,28
Standard & Poors	3.872	3.905	3.819	3.835	3.862	0,27

CÂMBIO						13-mar-23
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dólar Comercial	5,2690	5,2830	5,2120	5,2190	5,1700	
Euro/US\$						
US\$/Yuan (China)						

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)				
13/03/2023	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/23	Maió/23	Março/22	Maió/22
Bolsa*	458,56	447,32	582,60	570,80
Diferencial de Polarização	18,57	18,12	-	-
Prêmio/Deságio [base]	3,31	-5,07	135,00	135,00
Preço FOB porto ****	480,44	460,36	717,60	705,80
Frete usina porto	30,37	30,37	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	439,58	419,50	673,23	661,43
PVU (US\$/saca 50kg)	21,98	20,97	33,66	33,07
PVU (R\$/saca 50kg)**	115,81	110,52	177,36	174,25
Equivalente Interno (1)	138,28	131,96	211,78	208,07

REGIÃO NORDESTE - *em R\$ por saca de 50 kg - com impostos				
13-mar-23	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	142,00	143,00	26,95	24,45
Alagoas	143,00	144,00	27,14	24,62
Pernambuco	142,00	143,00	26,95	24,45
Rio Grande do Norte	145,00	146,00	27,52	24,97
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%				
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%)				

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	-4,32	133,00	3,88	3.882,87	736,93	2.660,00	-5,42	504,84	-5,42	22,90
Açúcar Físico RP/SP	0,00	133,00	3,88	3.882,87	736,93	2.660,00	-1,16	504,84	-1,16	22,90
Etanol Anidro	0,63	96,00	3,20	3.200,00	607,33	1.919,96	-0,54	364,39	-0,54	16,53
Etanol Hidratado	0,00	92,67	2,96	2.960,00	561,78	1.853,42	-1,16	351,76	-1,16	15,96
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	559,88	1.847,16	-1,16	350,57	-1,16	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	-0,35	117,85	4,32	4.323,69	820,59	2.356,93	-1,50	447,32	-1,50	20,29
Açúcar Londres	-0,08	153,49	4,70	4.702,76	892,53	3.069,72	-1,24	582,60	-1,24	26,43
Açúcar Índia	1,17	122,25	3,73	3.730,60	708,03	2.444,93	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	1,17	128,92	3,93	3.934,29	746,69	2.578,42	0,00	489,36	0,00	22,20
Açúcar China	1,17	118,55	3,62	3.617,87	686,63	2.371,05	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

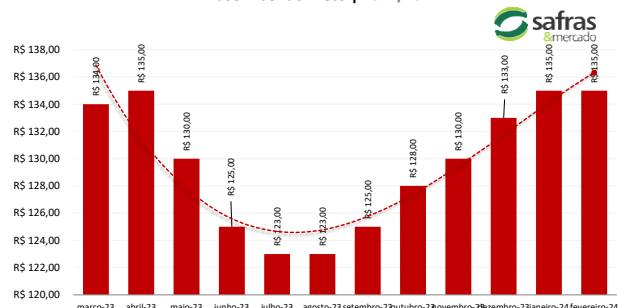
Estado	Atual	Anterior	Contrato	Encerramento
Mato Grosso	66,20	65,30	Janeiro/23	38,30
São Paulo	71,20	74,00	Março/23	38,35
Minas Gerais	72,00	74,80	Maió/23	38,30
Paraná	73,00	76,30	Julho/23	37,00
Goiás	73,60	74,30	Setembro/23	37,00
Mato Grosso S.	74,20	76,50	Novembro/23	37,00
Pernambuco	75,50	78,90	Janeiro/24	37,00
Tocantins	77,20	81,20	Março/24	37,00
Bahia	80,00	80,00	Maió/24	36,75
Rio de Janeiro	80,50	84,30		
Santa Catarina	82,30	86,40		
Rio Grande S.	87,20	92,60		

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

Data	Março		Abril		Maio		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		Maio		Data	Março
	Bid	Offer	Bid	Offer		
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

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


Análise Mercado de Etanol

Competitividade presente apenas no MT, com SP, PR e MG pertos da zona de neutralidade; Pressão de tancagem segue no mercado

O mercado físico de etanol teve uma segunda-feira marcada por preços de estáveis e levemente mais baixos. A pressão de tancagem segue no radar com o início antecipado da safra nova 2023/24 por 30 usinas no Centro-Sul em março, o dobro das 15 que a SAFRAS & Mercado estimava. Apesar disto os dados de competitividade sugerem uma melhora na demanda nas próximas semanas e meses. O Mato Grosso segue como único estado onde existe competitividade com a relação de preços oscilando em 66% na semana anterior. Apesar de estarem fora da zona de competitividade há estados que se encontra próximos a zona de neutralidade, o que acaba gerando uma melhora na demanda, que ainda em níveis moderados. Neste padrão encontramos São Paulo [71%], Minas Gerais [72%], Paraná e Goiás [73%]. Esta proximidade maior da competitividade acaba gerando uma melhora na demanda que ameniza a queda nos preços reflexo da pressão de tancagem.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto estável 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 alta de 0,63% 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\$ 2,93 o litro. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado estável 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 firme 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 Paulínia hidratado em queda de 0,99% a R\$ 3,00 o litro com usinas pedindo R\$ 3,03 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,98.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	3,2000	2,9600
PIS/Cofins (1)	0,02	0,02
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	9,57%
Base (s/imposto)	3,1800	2,5848
Etanol H/A (2)	-	2,6821
Conversão (VHP) (a)	95,02	83,64
Preço Açúcar VHP (b)	138,28	138,28
Diferença (a/b)	-31,29%	-39,52%
Conversão (Branco)	95,40	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* 13/03/23						
	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	0,6073	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,18	3,21	0,6035	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,26	3,29	0,6187	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,57	2,58	0,4871	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,56	2,58	0,4860	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,64	2,66	0,5010	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,20	3,22	0,6073	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,93	2,95	0,5561	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.(%)			
Paulínia/SP	2.717,50	2.734,50	-0,62			
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA		VENDA		Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$	
Anidro Combustível	3,45	3,55	Anidro	3,45	3,50	Anidro
Hidratado Combustível	2,93	2,95	Hidratado	2,90	2,95	3,48
Pernambuco						
			Maranhão		Hidratado	
Anidro Combustível	3,45	3,50	Anidro	2,45	3,55	2,95
Hidratado Combustível	2,90	2,90	Hidratado	2,93	2,95	
Goiás						
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.	SP MG	NE
	3,38	3,03	3,08	3,05		3,18

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 13/03/23					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Março/23				2,185	
Abril/23				2,195	
Maio/23	2,163			2,170	-0,34
Junho/23				2,140	
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Abril/23	74,51	72,44	77,56	76,77	-2,95
Maio/23	74,54	72,53	77,57	76,63	-2,94
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Abril/23	2,5819	2,5236	2,6710	18/11/2022	100 +115
Maio/23	2,5709	2,5168	2,6618	11/11/2022	100 +115
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Maio/23	79,84	77,78	82,89	82,16	-2,82
Junho/23	79,49	77,44	82,47	81,76	-2,77

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

