

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar recua forte em Nova York no day after da super quarta

Alta nos juros dos Estados Unidos, por menor que tenham sido, seguiram elevando percepção de risco no mercado, provocando vendas fortes nas commodities e no mercado acionário

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quinta-feira marcada por preços novamente mais baixos sobre o atual driver Maio/23 que encerrou o dia em queda de 1,18% cotado a US\$/cents 20,89. O mercado oscilou dentro do day after da super quarta, onde tanto o banco central dos Estados Unidos quanto o banco central do Brasil definiram as suas taxas de juros. Como a decisão do Fed foi depois do fechamento das cotações do açúcar bruto em Nova York, a precificação acabou sendo efetivamente sobre esta quinta-feira, dia 23. De modo geral o Fed acabou seguindo a tendência geral das apostas do mercado ao seguir com elevações nas taxas de juros, só que em intensidade bem menor do que se via antes, na faixa de 25 pontos base.

Anteriormente a quebra do Silicon Valley Bank e da compra do Credit Suisse pelo UBS, a tendência geral do mercado era de apostas em elevações de 50 pontos base. Com isto o mercado viu que o Fed cortou pela metade a sua intensidade de crescimento nas taxas. Porém isto não foi o suficiente para acalmar os mercados que ainda observam um cenário muito nebuloso sobre a economia norte americana que somente seria revertido se o Fed recuasse as suas taxas, ao invés de continuar com novas elevações. Isto explicou o motivo do forte tom negativo no mercado acionário norte americano, no petróleo e nos futuros do açúcar em Nova York, em um contexto de negatividade que deve persistir nos próximos dias.

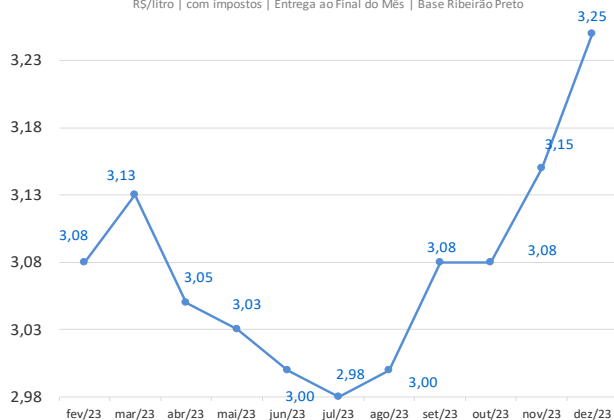
No Brasil a manutenção das taxas de juros nos patamares elevados de 13,75% ao ano deverá elevar o risco político e até mesmo o questionamento da permanência do presidente do Banco Central na instituição. O risco político elevado deverá refletir no real depreciado frente ao dólar, o que eleva o fluxo de vendas do açúcar brasileiro ao exterior [por ele ser dolarizado em seus preços] provocando pressão de baixa em suas cotações á vésperas da safra nova 2023/24 do Centro-Sul do Brasil. Também é importante lembrar que esta temporada nova é de elevação na oferta na faixa dos 20 milhões de toneladas, o que reforça ainda mais a percepção de risco e baixa nos preços nas próximas semanas.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto preços em queda de 0,76% a R\$ 131,00 [US\$/cents 22,47]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 130,00 [US\$/cents 22,30]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 130,00 [US\$/cents 22,30]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 129,00 [US\$/cents 22,22].

O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 128,00 [US\$/cents 22,05]. O etanol hidratado se mostrou 22,46% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 15,01 [PVU] e 28,30% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 93,92 [US\$/cents 16,11].

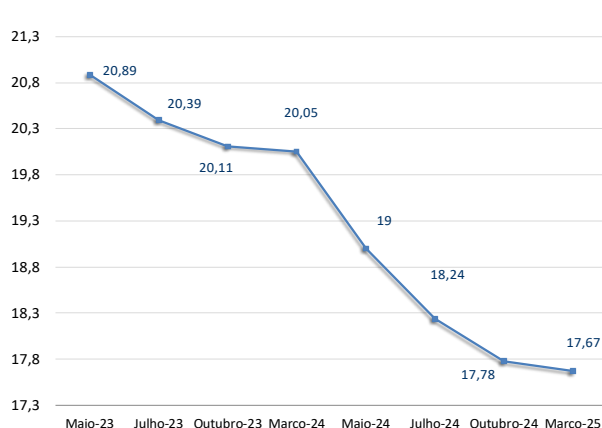
Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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	133,00	134,00	25,15	98,00	91,00	68,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	131,00	133,00	24,77	95,00	88,00	65,00	
- Araçatuba	130,00	131,00	24,58	94,00	87,00	64,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	132,00	133,00	24,96	96,00	89,00	66,00	
Goiás	125,00	155,00	23,64	118,00	-	-	

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos)				23-mar-23			
	Atual	Anterior	Var %				
Posto Usina R\$	131,84	132,55	-0,54				
Posto Usina US\$	24,93	25,40	-1,85				
Média 3 últimos dias R\$	132,20	132,41	-0,16				

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							23-mar-23
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Maio/23	20,89	21,34	20,81	21,15	21,14	-1,18	
Julho/23	20,39	20,72	20,32	20,59	20,56	-0,82	
Outubro/23	20,11	20,41	20,03	20,27	20,25	-0,69	

LIFFE-Sugar # 5 - US\$/t:							23-mar-23
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Maio/23	597,80	596,00	608,10	603,90	603,90	-1,01	
Agosto/23	583,00	582,00	592,00	588,50	588,20	-0,88	
Outubro/23	566,60	565,60	574,40	571,00	570,60	-0,7	

ÍNDICES							23-mar-23
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	97.926	101.126	96.997	100.221	100.221	-2,28	
Dow Jones	32.105	32.511	31.865	32.101	32.030	0,23	
Standard & Poors	3.955	4.001	3.919	3.959	3.937	0,46	

CÂMBIO							23-mar-23
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dólar Comercial	5,2880	5,2960	5,2070	5,2070	0,9900		
Euro/US\$							
US\$/Yuan (China)							

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)				
23/03/2023	Ice Futures*		LIFFE***	
	Maio/23	Julho/23	Agosto/23	Outubro/23
Bolsa*	460,55	449,52	597,80	583,00
Diferencial de Polarização	18,65	18,21	-	-
Prêmio/Deságio [base]	7,05	-1,10	120,00	120,00
Preço FOB porto ****	486,26	466,63	717,80	703,00
Frete usina porto	30,26	30,26	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	445,50	425,87	673,54	658,74
PVU (US\$/saca 50kg)	22,27	21,29	33,68	32,94
PVU (R\$/saca 50kg)**	117,79	112,60	178,08	174,17
Equivalente Interno (1)	140,64	134,45	212,64	207,97
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto			131	131
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			132,7	132,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,38	-0,36

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

23-mar-23	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	142,00	143,00	26,85	24,36
Alagoas	143,00	144,00	27,04	24,53
Pernambuco	142,00	143,00	26,85	24,36
Rio Grande do Norte	145,00	146,00	27,42	24,88
Pará/Belém**	153,36	154,36	129,61	43,01

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

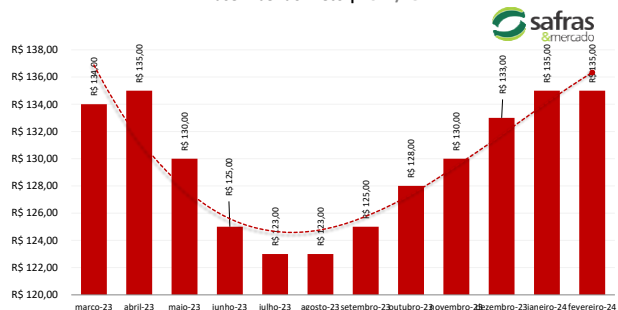
Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

quinta-feira, 23 de março de 2023									
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	756,36	2.740,00	-0,98	518,15	-0,98
Açúcar Físico RP/SP	-0,76	131,00	3,82	3.824,48	723,24	2.620,00	-1,73	495,46	-1,73
Etanol Anidro	0,00	93,60	3,12	3.120,00	590,02	1.871,96	-0,98	354,00	-0,98
Etanol Hidratado	0,00	93,92	3,00	3.000,00	567,32	1.878,47	-0,98	355,23	-0,98
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	557,87	1.847,16	-0,98	349,31	-0,98
Etanol Anidro CBOT	0,00	41,21	1,37	1.373,65	275,33	824,17	-1,42	165,20	-1,42
Açúcar NY	0,16	118,85	4,36	4.360,67	824,63	2.377,09	-0,83	449,52	-0,83
Açúcar Londres	-0,03	158,06	4,84	4.842,85	915,82	3.161,17	-1,01	597,80	-1,01
Açúcar Índia	0,99	122,69	3,74	3.744,06	708,03	2.453,75	0,00	464,02	0,00
Açúcar Rússia	0,99	129,39	3,95	3.948,47	746,69	2.587,72	0,00	489,36	0,00
Açúcar China	0,99	118,98	3,63	3.630,92	686,63	2.379,60	0,00	450,00	0,00

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	Fechamento
Mato Grosso	65,80	66,20		21/03/2023
São Paulo	70,90	71,20	Maio/23	38,00
Minas Gerais	72,20	72,00	Julho/23	37,90
Paraná	72,70	73,00	Setembro/23	37,72
Goiás	74,10	73,60	Novembro/23	37,26
Mato Grosso S.	74,50	74,20	Janeiro/24	37,30
Pernambuco	76,00	75,50	Março/24	37,30
Bahia	78,50	77,20	Maio/24	37,25
Tocantins	79,10	80,00	Julho/24	37,25
Rio de Janeiro	80,30	80,50	Setembro/24	37,25
Santa Catarina	83,10	82,30		
Rio Grande S.	87,50	87,20		

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	Abril		Maio	
	Bid	Offer	Bid	Offer
21/03/2023	+0,30	+0,35	-	-
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	-	-

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

Análise Mercado de Etanol**Presidente da Petrobras alerta para queda na gasolina e já fala em busca da “paridade interna”**

O mercado físico de etanol teve mais um dia de ajustes de baixa sobre os preços do mercado físico. O dia foi marcado declarações do presidente da Petrobras de que a estatal já busca a paridade interna da gasolina e que não se prende ao preço internacional. Isto ocorreu um dia depois de ajustes de baixa no diesel na faixa dos 4%. Este ajuste, por sua vez, veio na sequência de declarações do ministro da casa civil de que a aviação deveria ter preços mais baratos nas passagens não através de subsídios diretos, mas de baixas nos custos de produção, como por exemplo, os combustíveis. Neste ponto a SAFRAS & Mercado tem alertado desde o mês anterior que é questão de tempo para as interferências nos preços da gasolina e, indiretamente do hidratado, bem na fase em que o mercado recua pela proximidade da safra nova no Centro-Sul.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto estável a R\$ 3,00 o litro com usinas pedindo R\$ 3,03 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,98. O anidro na mesma localidade sem indicações de preços tanto de usinas quanto de distribuidoras. No Paraná o hidratado sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ 2,98 o litro. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado estável a R\$ 2,98 o litro com usinas pedindo R\$ 3,00 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,95 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 a R\$ 3,33 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,35 e distribuidoras ofertando a R\$ 3,30. 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 firme a R\$ 3,28 o litro com usinas ofertando a R\$ 3,30 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,25. No Mato Grosso do Sul hidratado sem indicações de preços tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ 2,95. Em Paulínia hidratado firme a R\$ 3,08 o litro com usinas pedindo R\$ 3,10 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,05.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	3,1200	3,0000
PIS/Cofins (1)	0,02	0,02
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	9,57%
Base (s/imposto)	3,1000	2,6200
Etanol H/A (2)	-	2,7187
Conversão (VHP) (a)	92,63	84,77
Preço Açúcar VHP (b)	140,64	140,64
Diferença (a/b)	-34,14%	-39,72%
Conversão (Branco)	93,00	85,12
(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* 23/03/23						
	COMPRA R\$	Venda R\$	atual US\$	1 sem R\$	1 mês R\$	1 ano R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	3,12	3,16	0,5900	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,10	3,13	0,5862	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,18	3,21	0,6014	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,60	2,61	0,4919	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,60	2,62	0,4909	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,71	2,73	0,5126	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,12	3,14	0,5900	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,98	3,00	0,5635	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] (%)	
Hidratado Esalq			15,00%	
	atual	anterior	Var. (%)	
Paulínia/SP	2.783,50	2.763,50	0,72	
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
	3,33	3,03	3,03	2,98
				NE
				3,18

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 23/03/23					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Março/23	2,225			2,235	-0,44
Abril/23	2,295			2,310	-0,64
Maio/23	2,283			2,295	-0,54
Junho/23	2,255			2,265	-0,44
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Abril/23	69,41	69,30	71,79	70,07	-2,26
Maio/23	69,45	69,30	71,73	70,05	-2,14
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Abril/23	2,5875	2,5665	2,6519	18/11/2022	100 +115
Maio/23	2,5500	2,5330	2,6130	11/11/2022	100 +115
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Maio/23	74,80	74,67	77,06	76,38	-2,06
Junho/23	74,70	74,63	76,93	76,25	-2,03

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

