

Análise Mercado de Açúcar: Mercado recua em apostas sobre quebra na Índia na segunda-feira

Linha de preço de Março/23 se afasta de máximas recentes de curto prazo; Sobreposição de vetores de baixa acaba inviabilizando especulações sobre quebra na safra da Índia para a temporada atual

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve mais um dia de baixas sobre os futuros da commodity com o pregão da segunda-feira sendo marcado por quedas de 2,73% com Março/23 encerrando o dia a US\$/cents 20,66. Os preços que antes se direcionavam aos 22 cents agora se inclinam diretamente para os 20 cents em uma rápida inversão de tendência do mercado entre a semana anterior e o início da semana atual. Isto demonstra um claro questionamento sobre a viabilidade da quebra de safra na Índia que tem sido indicada tanto pelas indústrias quanto pelas usinas do país. A estratégia dos compradores foi claramente um tiro no pé, visto que mesmo com quebra, as usinas locais tendem a elevar as exportações acima das cotadas determinadas pelo governo o qual, por mais que tente, não consegue controlar os fluxos de embarques do país, pelo menos os de açúcar.

Além disso há também uma pressão de vendas sobre Março/23 em função de rolagem de posição da primeira para a segunda e terceira tela da bolsa de Nova York. Na segunda-feira Março/23 encerrou o dia detendo 322 mil posições em aberto contra 282 mil posições de Maio/23. A rolagem de posição junto a falta de credibilidade da eventual quebra de safra na Índia são dois vetores fortes de baixa nos preços para o açúcar em Nova York. Além disso não podemos esquecer da temporada futura da safra do Brasil que deve ser de forte alta, na faixa de 20 milhões de toneladas de cana entre as safras 2022/23 e 2023/24 que deverá saltar de 545 para 565 milhões de toneladas. Isto por si só já se mostra como um forte vetor

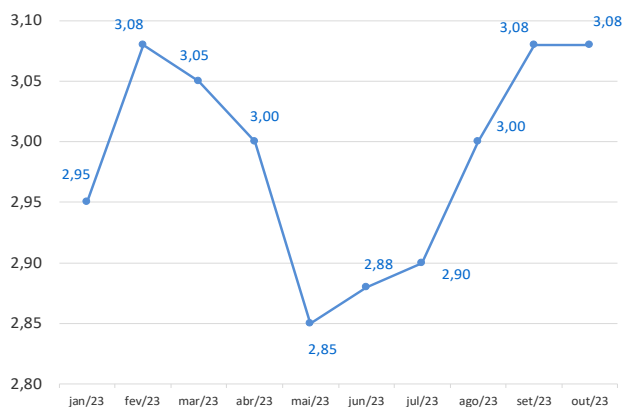
de queda sobre as cotações para o restante desta primeira semana de fevereiro.

Também há indicações de agravamento das questões macroeconômicas internacionais com movimentos continuados de elevação das taxas de juros dos Estados Unidos previstas para 2023 frente a continuidade de aquecimento do mercado de trabalho. Ainda que em intensidades menores, os movimentos de altas nos juros devem continuar, o que seguirá captando investidores e especuladores para o mercado de renda fixa, de modo a desmontar suas posições em derivativos agrícolas, entre eles, os contratos futuros de açúcar. A própria questão fundamental do Brasil com ampliação da oferta de cana na próxima temporada reforça este posicionamento esperado para 2023 sobre o açúcar em Nova York.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto preços firmes a R\$ 129,00 [US\$/cents 22,61]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 128,00 [US\$/cents 22,44]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 128,00 [US\$/cents 22,44]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 127,00 [US\$/cents 22,26]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 126,00 [US\$/cents 22,09]. O etanol hidratado se mostrou 19,16% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 15,32 [PVU] e 27,68% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 93,30 [US\$/cents 16,36].

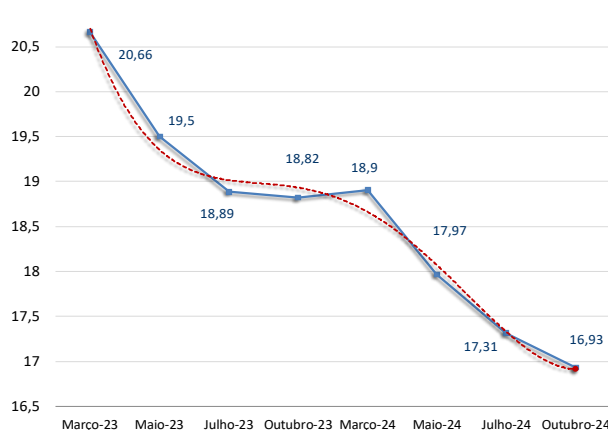
Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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							6-fev-23
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Maringá	132,00	133,00	25,51	98,00	91,00	68,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	129,00	131,00	24,93	95,00	88,00	65,00	
- Araçatuba	128,00	129,00	24,73	94,00	87,00	64,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	130,00	131,00	25,12	96,00	89,00	66,00	
Goiás	127,00	155,00	24,54	118,00	-	-	

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos)							6-fev-23
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	129,74	129,36	0,29	94,52	88,23	65,76	
Posto Usina US\$	25,06	25,17	-0,44	16,89	15,66	15,90	
Média 3 últimos dias R\$	130,22	130,84	-0,47	92,97	87,95	65,43	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							6-fev-23
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Março/23	20,66	21,37	20,58	21,25	21,24	-2,73	
Maió/23	19,50	20,09	19,46	19,97	19,99	-2,45	
Julho/23	18,89	19,37	18,84	19,29	19,28	-2,02	

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							6-fev-23
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Dezembro/22	549,60	547,00	554,90	553,00	551,30	-0,3	
Março/22	552,00	548,60	559,10	557,30	555,30	-0,59	
Maió/22	537,50	534,50	546,60	545,00	542,80	-0,97	

ÍNDICES							6-fev-23
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	108.440	108.710	107.416	108.518	108.523	-0,07	
Dow Jones	33.877	33.963	33.684	33.874	33.926	-0,14	
Standard & Poors	4.112	4.122	4.100	4.120	4.136	-0,59	

CÂMBIO							6-fev-23
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Dólar Comercial	5,1750	5,2130	5,1530	5,1700	5,1700	0,5400	
Euro/US\$							
US\$/Yuan (China)							

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/M³	US\$/MP	R\$/Ton	segunda-feira, 6 de fevereiro de 2023	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	-0,74	134,00	3,91	3.912,07	755,95	2.680,00	-1,28	517,87	-1,28		23,49
Açúcar Físico RP/SP	0,00	129,00	3,77	3.766,09	727,75	2.580,00	-0,54	498,55	-0,54		22,61
Etanol Anidro	0,00	95,40	3,18	3.180,00	614,49	1.907,96	-0,54	368,69	-0,54		16,72
Etanol Hidratado	0,00	93,30	2,98	2.980,00	575,85	1.865,94	-0,54	360,57	-0,54		16,36
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	570,05	1.847,16	-0,54	356,94	-0,54		16,19
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	-1,92	111,24	4,08	4.081,21	788,64	2.224,75	-2,45	429,90	-2,45		19,50
Açúcar Londres	0,23	142,21	4,36	4.357,23	841,98	2.844,18	-0,31	549,60	-0,31		24,93
Açúcar Índia	0,54	120,07	3,66	3.664,05	708,03	2.401,31	0,00	464,02	0,00		21,05
Açúcar Rússia	0,54	126,62	3,86	3.864,10	746,69	2.532,42	0,00	489,36	0,00		22,20
Açúcar China	0,54	116,44	3,55	3.553,33	686,63	2.328,75	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 Délhi.

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno
 (em dólares por tonelada)

06/02/2023	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/23	Maió/23	Março/22	Maió/22
Bolsa*	455,48	429,90	549,60	552,00
Diferencial de Polarização	18,45	17,41	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	3,75	3,31	113,00	108,00
Preço FOB porto ****	477,67	450,62	662,60	660,00
Frete usina porto	21,26	21,26	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	445,92	418,86	627,34	624,74
PVU (US\$/saca 50kg)	22,30	20,94	31,37	31,24
PVU (R\$/saca 50kg)**	115,38	108,38	162,33	161,65
Equivalente Interno (1)	137,77	129,41	193,82	193,02
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto			129	129
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			130,7	130,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,33	-0,32

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%)

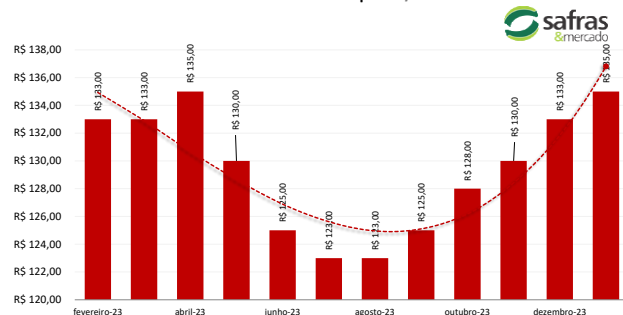
REGIÃO NORDESTE - * em R\$ por saca de 50 kg - com impostos

6-fev-23	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	134,00	135,00	25,89	23,49
Alagoas	135,00	136,00	26,09	23,67
Pernambuco	135,00	136,00	26,09	23,67
Rio Grande do Norte	138,00	139,00	26,67	24,19
Pará/Belém**	151,31	152,31	127,88	42,43

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

Competitividade Hidratado x Gasolina % Açúcar #16 Bolsa de NY

Estado	Atual	Anterior	Contrato	Encerramento
Mato Grosso	69,50	68,50	Janeiro/23	36,99
Goiás	73,60	74,30	Março/23	37,20
São Paulo	74,70	75,60	Maió/23	36,99
Minas Gerais	75,60	77,40	Julho/23	36,50
Paraná	77,40	80,60	Setembro/23	36,50
Mato Grosso S.	77,90	79,30	Novembro/23	36,00
Pernambuco	79,50	84,10	Janeiro/24	36,00
Bahia	81,10	81,20	Março/24	36,00
Tocantins	81,50	84,40	Maió/24	36,00
Rio de Janeiro	84,80	87,10		
Santa Catarina	88,20	89,80		
Rio Grande S.	96,80	98,30		

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	Fevereiro		Março		Abril		Maio	
	Bid	Offer	Bid	Offer	Bid	Offer	Bid	Offer
03/02/2023	+0,12	+0,20	+0,10	+0,20	-0,25	0,00	-	-
17/01/2023	+0,25	+0,40	+0,22	+0,40	-0,20	0,00	-	-
13/01/2023	+0,25	+0,50	+0,15	+0,40	-	-	-	-
06/01/2023	-	-	+0,15	+0,40	-	-	-	-
12/12/2022	+0,30	+0,50	+0,15	+0,40	-	-	-	-
09/12/2022	-	-	-	-	-	-	-	-
Basis Cristal 150 icumsa Santos em US\$/Ton. Basis 45 Icumsa Santos contra								
Data	Fevereiro		Março		Data	Fevereiro		
03/02/2023	+110	+115			21/09/2022		+60	
17/01/2023	104	+110			21/09/2022		+40	
13/01/2023	105	+110			21/09/2022		+40	
05/01/2023	100	+115			09/09/2022		+35	

Análise Mercado de Etanol

Distribuidoras seguem atuando da mão para a boca no mercado físico de etanol

O mercado físico de etanol teve uma segunda-feira marcada por preços levemente mais baixos com algumas estabilidades por parte de usinas ao longo do Centro-Sul e Centro-Oeste do país. As vendas seguem limitadas mesmo frente a proximidade do prazo final de prolongamento da desoneração tributária do Pis/Cofins sobre os combustíveis. Porém as distribuidoras tendem a não dar mais tanta importância para esta questão no curto prazo. Isto porque é esperada uma pressão de tancagem para o final de fevereiro e o início de março com o retorno antecipado da safra nova 2023/24 por parte de algumas usinas no Centro-Sul. A expectativa inicial da SAFRAS & Mercado era que 12 usinas antecipassem o início da safra nova, mas há a possibilidade deste número crescer até para 15 unidades. Logo haverá um crescimento na oferta de etanol novo neste período, que demandará uma venda forte de produto remanescente antes do fim do primeiro trimestre de 2023, com grandes descontos nos preços. E é esta oportunidade que as distribuidoras tentam captar que faz com que as compras ao longo de janeiro e fevereiro se mostrem fracas do modo o qual se tem visto.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto estável a R\$ 2,98 o litro com usinas pedindo R\$ 3,00 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,95. O anidro na mesma localidade estável, mas nominal e equivalente a R\$ 3,18 o litro com usinas pedindo R\$ 3,20 e sem indicações de compras de distribuidoras. No Paraná o hidratado sem indicações de preços tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ 2,95. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado em queda de 0,33% a R\$ 3,00 o litro com usinas pedindo R\$ 3,03 e sem indicações de compras de distribuidoras. Para dentro do estado firme a R\$ 3,05 o litro com usinas pedindo R\$ 3,08 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,03.

Anidro para dentro do estado estável a R\$ 3,08 o litro com usinas pedindo R\$ 3,10 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,05. Para fora do estado anidro sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Minas Gerais hidratado estável, mas nominal e equivalente a R\$ 2,98 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,00 e sem indicações de compras de distribuidoras. Anidro no mesmo estado sem indicações 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\$ 2,93. Em Paulínia hidratado estável a R\$ 3,03 o litro com usinas pedindo R\$ 3,05 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,00.

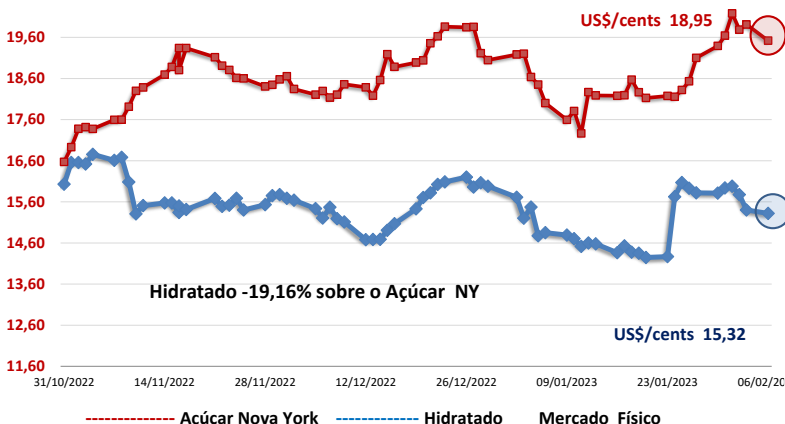
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 06/02/23						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	3,18	3,22	0,6145	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,16	3,19	0,6106	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,24	3,27	0,6261	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,58	2,59	0,4993	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,58	2,60	0,4982	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,67	2,69	0,5152	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,18	3,20	0,6145	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,95	2,97	0,5700	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL				entre 23/01 e 27/01		
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
	atual	US\$	1 Sem	var.		
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	2,7071	0,5317	2,5597	5,76		
Anidro Combustível [2]	3,0769	0,6044	2,937	4,76		
Outros Fins Hidratado	2,8092	0,5518	2,6248	7,03		
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		13,66%	
Hidratado Esalq		atual	anterior	Var.(%)		
Paulínia/SP		2.744,00	2.764,50	-0,74		
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA		VENDA		Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	Paraíba	R\$		
Anidro Combustível	3,35	3,65	Anidro	3,45	Anidro	
Hidratado Combustível	2,98	2,95	Hidratado	2,95	3,48	
Pernambuco			Maranhão		Hidratado	
Anidro Combustível	3,45	3,60	Anidro	3,43		
Hidratado Combustível	2,95	2,90	Hidratado	2,93	2,98	
Goiás		Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG	
		3,08	3,03	3,05	3,00	NE
						3,18

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
06/02/23					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Fevereiro/23	2,195			2,180	0,68
Março/23	2,205			2,190	0,68
Abril/23	2,220			2,205	0,68
Maió/23	2,228			2,210	0,79
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Março/23	74,64	72,64	74,79	73,64	1,22
Abril/23	74,91	72,92	75,04	73,87	1,22
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Março/23	2,3769	2,2720	2,3822	18/11/2022	100 +115
Abril/23	2,5549	2,4671	2,5599	11/11/2022	100 +115
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Abril/23	80,88	78,84	80,95	79,71	1,46
Maió/23	80,45	78,43	80,53	79,33	1,41

Arbitragem Hidratado X Açúcar NY

Preço do Etanol Hidratado com base em Ribeirão Preto no mercado interno brasileiro contra a cotação do açúcar bruto de Nova York com base no contrato driver. Ambos em PVU e em US\$/cents considerando o basis em Santos e o

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	3,1800	2,9800
PIS (1)	0,00000	0,00000
Cofins (1)	0,00000	0,00000
ICMS	0,00%	9,6%
Base (s/imposto)	3,1800	2,6224
Etanol H/A (2)	-	2,7212
Conversão (VHP) (a)	95,02	84,85
Preço Açúcar VHP (b)	137,77	137,77
Diferença (a/b)	-31,03%	-38,41%
Conversão (Branco)	95,40	85,19
(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)		