

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

Fortalecimento do dólar no mercado internacional e expectativas de novas elevações nas taxas de juros dos Estados Unidos desaceleraram mercados acionários e de derivativos, elevando vendas sobre commodities; Estoques de etanol se mostram altos nos Estados Unidos

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quarta-feira marcada por novas perdas sobre o atual driver Maio/23 que encerrou o dia em baixa de 1,40% cotado a US\$/cents 19,72. De modo geral foi possível observar que a quarta-feira acabou sendo marcada por quedas não apenas sobre os futuros do açúcar em Nova York, mas também sobre outras commodities como soja, milho, petróleo e trigo. A negatividade geral sobre os mercados de derivativos foi acompanhada de perto pelos mercados acionários onde índices importantes das bolsas norte americanas também tiveram um dia de quedas. O fundamento por trás de toda esta onda vendedora no mercado veio por conta de informações macroeconômicas melhores do esperado por parte da economia dos Estados Unidos.

Estes dados macros positivos acabaram elevando ainda mais a percepção de continuidade na política de juros mais altos nos Estados Unidos ao longo de 2023, um ano que era para ser de desaceleração destas políticas. Isto posto temos um cenário reforçado de desaceleração global para o ano de 2023 liderado pelos Estados Unidos, mas que será acompanhado de perto pela Europa. Ainda que os dados recentes se mostrem positivos, eles refletem um cenário econômico e de mercado sobre o final do ano anterior. Logo, a perspectiva para os próximos trimestre efetivamente se mostra negativa para o andamento da economia e para a demanda por commodities, entre elas as agrícolas, como é o caso dos futuros do açúcar.

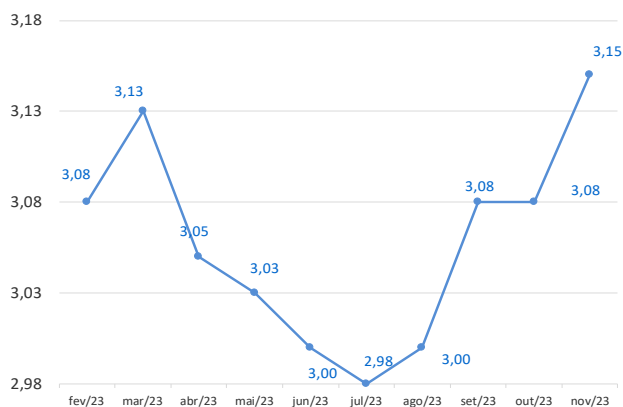
Reforça esta leitura de curto prazo a percepção de médio a longo sobre os fundamentos do próprio açúcar que se aproxima do fim da entressafra do Centro-Sul do Brasil com uma próxima temporada 2023/24 marcada por avanços produtivos na cana e na fabricação de açúcar. A expectativa da SAFRAS & Mercado é de crescimento na moagem de cana de 545 para 565 milhões de toneladas na safra futura 2023/24 e de 33 para 36 milhões de toneladas sobre o açúcar na mesma temporada na região. Além dos fundamentos brasileiros temos os da Índia que não terá uma quebra de safra como dizem as usinas e indústrias do país, com a oferta em 37 milhões de toneladas esperada pela SAFRAS & Mercado bem acima das indicações locais de 34 milhões de toneladas.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto preços em estáveis a R\$ 134,00 [US\$/cents 23,29]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 133,00 [US\$/cents 23,12]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 133,00 [US\$/cents 23,12]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 132,00 [US\$/cents 22,94].

O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 131,00 [US\$/cents 22,77]. O etanol hidratado se mostrou 13,32% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 15,53 [PVU] e 28,74% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 95,49 [US\$/cents 16,60].

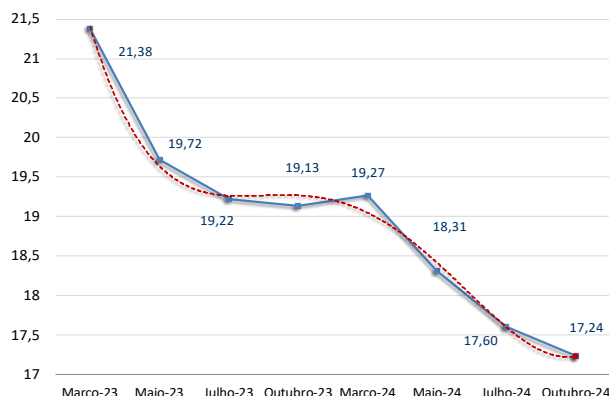
Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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							15-fev-23
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Paraná	136,00	137,00	26,06	98,00	91,00	68,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	134,00	136,00	25,68	95,00	88,00	65,00	
- Araçatuba	133,00	134,00	25,48	94,00	87,00	64,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	135,00	136,00	25,87	96,00	89,00	66,00	
Goiás	127,00	155,00	24,33	118,00	-	-	

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos)				15-fev-23
	Atual	Anterior	Var %	
Posto Usina R\$	134,35	134,04	0,23	
Posto Usina US\$	25,76	25,77	-0,04	
Média 3 últimos dias R\$	133,83	133,43	0,30	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:						15-fev-23
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/23	21,38	21,50	21,25	21,48	21,57	-0,88
Maió/23	19,72	19,90	19,61	19,90	20,00	-1,40
Julho/23	19,22	19,34	19,06	19,34	19,39	-0,87

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:						15-fev-23
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/22	566,00	562,20	568,40	568,40	569,70	-0,64
Março/22	549,50	545,10	550,80	550,80	552,30	-0,5
Maió/22	535,60	531,20	535,50	535,50	538,80	-0,59

ÍNDICES						15-fev-23
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	109.614	110.210	107.267	107.849	107.849	1,63
Dow Jones	34.030	34.091	33.833	34.009	34.089	-0,17
Standard & Poors	4.140	4.140	4.104	4.120	4.136	0,10

CÂMBIO						15-fev-23
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)	
Dólar Comercial	5,2190	5,2410	5,1920	5,1990	0,3400	
Euro/US\$						
US\$/Yuan (China)						

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)				
15/02/2023	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/23	Maió/23	Março/22	Maió/22
Bolsa*	471,35	434,75	566,00	549,50
Diferencial de Polarização	19,09	17,61	-	-
Prêmio/Deságio [base]	1,54	1,54	108,00	108,00
Preço FOB porto ****	491,98	453,90	674,00	657,50
Frete usina porto	21,08	21,08	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	460,41	422,33	638,92	622,42
PVU (US\$/saca 50kg)	23,02	21,12	31,95	31,12
PVU (R\$/saca 50kg)**	120,14	110,21	166,73	162,42
Equivalente Interno (1)	143,45	131,59	199,08	193,94
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto			134	134
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			135,7	135,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,32	-0,30

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

15-fev-23	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	139,00	140,00	26,63	24,16
Alagoas	140,00	141,00	26,83	24,34
Pernambuco	141,00	142,00	27,02	24,51
Rio Grande do Norte	140,00	141,00	26,83	24,34
Pará/Belém**	156,43	157,43	132,21	43,87

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

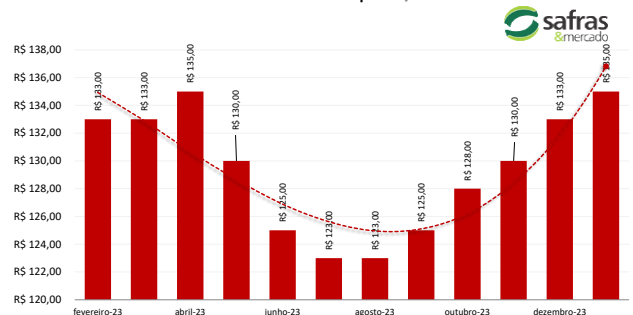
Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/M³	US\$/M³	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	1,47	138,00	4,03	4.028,84	771,96	2.760,00	1,12	528,84	1,12	23,99
Açúcar Físico RP/SP	0,00	134,00	3,91	3.912,07	749,58	2.680,00	-0,34	513,51	-0,34	23,29
Etanol Anidro	0,00	98,40	3,28	3.280,00	628,47	1.967,96	-0,34	377,08	-0,34	17,10
Etanol Hidratado	0,00	95,49	3,05	3.050,00	584,40	1.909,78	-0,34	365,93	-0,34	16,60
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	565,24	1.847,16	-0,34	353,93	-0,34	16,05
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	-1,06	113,45	4,16	4.162,35	797,54	2.268,98	-1,40	434,75	-1,40	19,72
Açúcar Londres	-0,31	147,70	4,53	4.525,41	867,10	2.953,95	-0,65	566,00	-0,65	25,67
Açúcar Índia	0,35	121,09	3,70	3.695,20	708,03	2.421,73	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	0,35	127,70	3,90	3.896,95	746,69	2.553,95	0,00	489,36	0,00	22,20
Açúcar China	0,35	117,43	3,58	3.583,54	686,63	2.348,55	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	67,30	69,50	Janeiro/23	35,76
Goiás	73,20	73,60	Março/23	37,00
São Paulo	74,70	74,70	Maió/23	36,99
Minas Gerais	76,10	75,60	Julho/23	36,55
Paraná	77,40	77,40	Setembro/23	36,54
Mato Grosso S.	78,80	77,90	Novembro/23	35,99
Pernambuco	80,20	79,50	Janeiro/24	35,99
Tocantins	81,30	81,50	Março/24	35,99
Bahia	81,30	81,10	Maió/24	35,99
Rio de Janeiro	85,10	84,80		
Santa Catarina	89,10	88,20		
Rio Grande S.	96,10	96,80		

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	
	Bid	Offer	Bid	Offer
15/02/2023	-0,05	+0,15	0,00	+0,20
09/02/2023	-0,05	+0,15	0,00	+0,15
07/02/2023	+0,10	+0,15	+0,10	+0,20
03/02/2023	+0,12	+0,20	+0,10	+0,20
17/01/2023	+0,25	+0,40	+0,22	+0,40
13/01/2023	+0,25	+0,50	+0,15	+0,40

Basis Cristal 150 lcmsa Santos em US\$/Ton. Basis 45 lcmsa Santos contra			
Data	Fevereiro	Março	Data
15/02/2023	- +110		03/02/2023
07/02/2023	- +114		21/09/2022
07/02/2023	- +113		21/09/2022
03/02/2023	+110 +115		21/09/2022

Análise Mercado de Etanol

Hidratado segue demandado no mercado físico com distribuidoras atuando de forma moderada antes do feriado de Carnaval

O mercado físico de etanol teve uma quarta-feira marcada por volumes moderados de compras de distribuidoras junto as usinas. A formação de estoques de curto prazo de antes do feriado prolongado de Carnaval se mostra relativamente realizada por parte de agentes que já vinham se mostrando atuantes na ponta compradora desde a semana passada, ainda que em níveis graduais, sem gerar muita concentração de compra no curto prazo. Como as vendas de janeiro vieram melhores do que se esperava, o mercado acabou tendo um conforto a mais na formação de estoques do que antes. Este vetor é reforçado pela manutenção dos níveis de competitividade pelo menos no Mato Grosso, e na faixa de 78%, o que garante um nível não tão saturado assim de vantagem do hidratado frente a gasolina. Apesar disto a SAFRAS & Mercado alerta que no retorno do feriado prolongado é possível que inicie a fase de pressão de tancagem por parte das usinas que terão que vender hidratado com grandes níveis de descontos como forma de abrir espaço nos tanques para armazenamento de etanol da safra nova.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto estável a R\$ 3,05 o litro com usinas pedindo R\$ 3,10 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,00. O anidro na mesma localidade estável, mas nominal e equivalente a R\$ 3,28 o litro com usinas pedindo R\$ 3,30 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\$ 3,03. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado firme a R\$ 3,03 o litro com usinas pedindo R\$ 3,05 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,00 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\$ 3,05.

Anidro para dentro do estado estável a R\$ 3,18 o litro com usinas pedindo R\$ 3,20 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,15. Para fora do estado anidro sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Minas Gerais hidratado em queda de 0,99% 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 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\$ 3,00. Em Paulínia hidratado estável a R\$ 3,12 o litro com usinas pedindo R\$ 3,15 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,08.

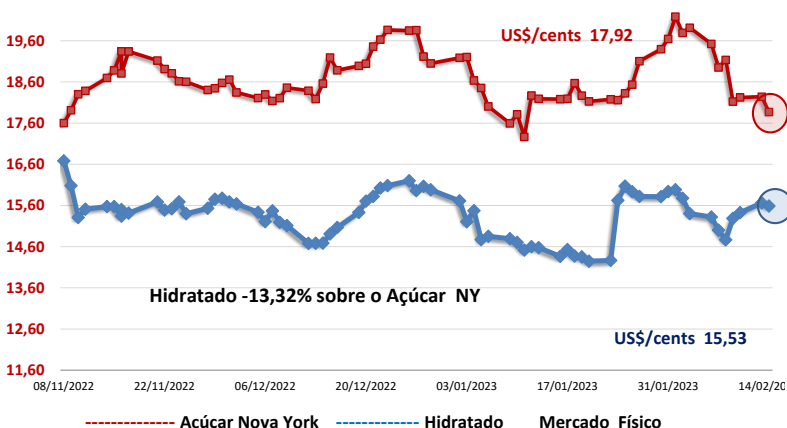
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 15/02/23						
	COMPRA R\$	Venda R\$	atual US\$	1 sem R\$	1 mês R\$	1 ano R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	3,28	3,32	0,6285	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,26	3,29	0,6246	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,34	3,37	0,6400	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,64	2,65	0,5067	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,64	2,66	0,5058	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,75	2,77	0,5261	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,28	3,30	0,6285	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,03	3,05	0,5806	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)			entre 06/02 e 10/02			
	atual	US\$	1 Sem	var.		
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	2,6481	0,5081	2,7071	-2,18		
Anidro Combustível [2]	3,1318	0,6010	3,0769	1,78		
Outros Fins Hidratado	2,7367	0,5251	2,8092	-2,58		
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)			
			18,27%			
Hidratado Esalq						
	atual	anterior	Var. (%)			
Paulínia/SP	2.823,00	2.837,50	-0,51			
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA		VENDA		Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	R\$	R\$		
Alagoas						
Anidro Combustível	3,45	3,55	Anidro	3,45	Anidro	
Hidratado Combustível	2,93	2,95	Hidratado	2,90	3,48	
Pernambuco			Maranhão		Hidratado	
Anidro Combustível	3,45	3,50	Anidro	2,45		2,95
Hidratado Combustível	2,90	2,90	Hidratado	2,93		
Goiás	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG	NE	
	3,18	3,03	3,08	3,03	3,18	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
15/02/23					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Fevereiro/23	2,168			2,168	0,00
Março/23	2,170			2,170	0,00
Abril/23	2,193			2,193	0,00
Mai/23	2,205			2,205	0,00
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Março/23	78,80	77,47	79,37	79,04	-0,55
Abril/23	78,98	77,65	79,53	79,20	-0,52
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Março/23	2,4911	2,4219	2,5088	18/11/2022	100 +115
Abril/23	2,6886	2,6315	2,7065	11/11/2022	100 +115
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Abril/23	84,96	83,59	85,51	85,30	-0,39
Mai/23	84,40	83,07	84,94	84,77	-0,43

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	3,2800	3,0500
PIS (1)	0,00000	0,00000
Cofins (1)	0,00000	0,00000
ICMS	0,00%	9,6%
Base (s/imposto)	3,2800	2,6840
Etanol H/A (2)	-	2,7851
Conversão (VHP) (a)	98,00	86,85
Preço Açúcar VHP (b)	143,45	143,45
Diferença (a/b)	-31,68%	-39,46%
Conversão (Branco)	98,40	87,19
(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)		