

Análise Mercado de Açúcar: Petróleo e dados macros derrubam açúcar em NY na segunda-feira

Contratos futuros do açúcar seguiram movimento vendedor por parte da maioria das commodities no início da semana; Preços apresentam suporte de curto prazo por parte da Ásia e Europa

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve um início de semana marcado por preços mais baixos sobre os contratos futuros que encerraram o dia com perdas de 1,79% cotados a US\$/cents 19,68 para Maio/23. Este ativo encontrou uma pressão vendedora extra por parte da queda observada no petróleo e por perspectivas macroeconômicas internacionais de desaceleração na economia dos Estados Unidos. Isto acabou provocando um movimento de vendas em commodities por parte de fundos financeiros e agentes especuladores internacionais em função do aumento no clima de aversão ao risco observado logo no início da semana. Apesar disto as perdas foram relativamente moderadas por parte de alguns vetores fundamentais de sustentação de curto prazo, principalmente por parte da Ásia e Europa. Apesar disto, estes suportes se mostram apenas de curto prazo, visto que no médio temos pressões de baixa por conta da safra nova do Brasil.

Pelo lado da Ásia temos recentes indicações de baixa na oferta por parte da Indian Sugar Mills Association que reduziu sua estimativa de produção de açúcar de 36,5 para 34 milhões de toneladas. Dias antes desta queda de estimativa associações de fabricas de açúcar da Índia já havia acenado com números semelhantes de 34,3 milhões de toneladas. Em linha com a queda na oferta a ISMA também reduziu a estimativa de exportação de 9,0 para 6,1 milhões de toneladas, quase 50% menor que as 11,2 milhões da safra anterior. Isto tem formado algum suporte de alta sobre Maio/23 para que ele siga oscilando ao redor da faixa dos 20 cents, como se tem visto desde o início de fevereiro. Ajuda neste suporte a questão da quebra de safra na Europa ainda como reflexo da seca do ano anterior.

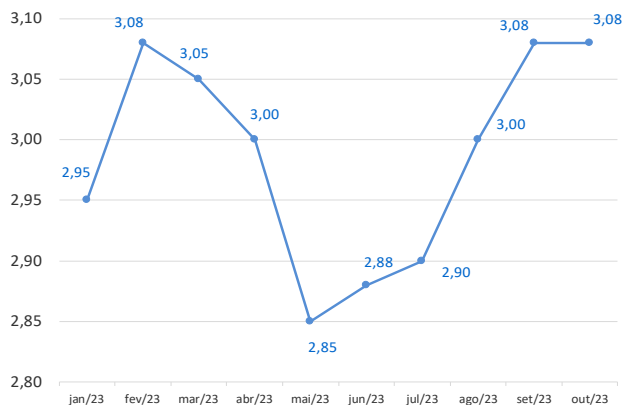
Apesar disto, embora no curto prazo os fundamentos remetam a quebras importantes na Ásia, temos indicações de evoluções quinzenais de moagem em tom positivo na Índia, o que contradiz parte desta narrativa. A réplica vem por parte de declarações da ISMA de que a moagem deve ser finalizada de 30 a 40 dias mais cedo na safra atual, o que neutralizaria as evoluções quinzenais altistas em termos de volume que observamos desde o início da safra. A SAFRAS & Mercado vem alertando desde janeiro [quando as primeiras especulações de quebra no país surgiram] sobre essa eventual quebra de safra na Índia como improvável visto que a própria narrativa indica que houve apenas um prolongamento de 30 dias de chuvas um mês após o término da temporada de Monções o país, o que se mostra insuficiente para provocar estragos desta magnitude nos canaviais.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto preços em alta de 0,76% a R\$ 133,00 [US\$/cents 23,11]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 132,00 [US\$/cents 22,94]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 132,00 [US\$/cents 22,94]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 131,00 [US\$/cents 22,76].

O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 130,00 [US\$/cents 22,59]. O etanol hidratado se mostrou 12,35% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 15,66 [PVU] e 28,28% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 95,49 [US\$/cents 16,74].

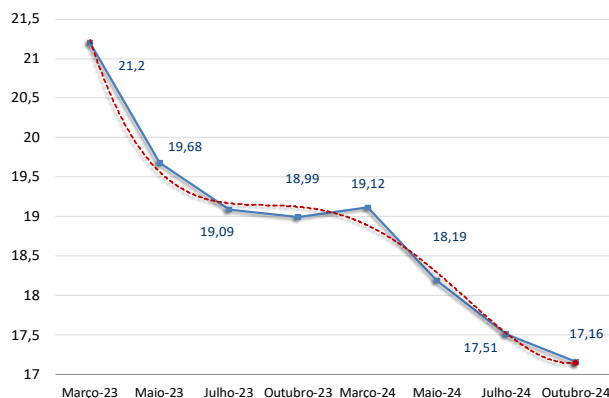
Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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-fev-23			
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Maringá	135,00	136,00	26,08	98,00	91,00	68,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	133,00	135,00	25,70	95,00	88,00	65,00	
- Araçatuba	132,00	133,00	25,50	94,00	87,00	64,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	134,00	135,00	25,89	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)				13-fev-23			
	Atual	Anterior	Var %				
Posto Usina R\$	133,11	133,15	-0,03				
Posto Usina US\$	25,69	25,49	0,78				
Média 3 últimos dias R\$	132,79	132,08	0,54				

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:				13-fev-23			
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Março/23	21,20	21,66	21,12	21,57	21,58	-1,76	
Maió/23	19,68	20,08	19,61	19,96	20,04	-1,79	
Julho/23	19,09	19,39	19,04	19,34	19,37	-1,44	

LIFFE-Sugar # 5 - US\$/t:				13-fev-23			
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Dezembro/22	563,00	559,40	577,00	577,00	570,80	-1,36	
Março/22	559,00	557,00	567,70	565,60	566,90	-1,39	
Maió/22	543,60	542,40	549,60	548,50	550,40	-1,23	

ÍNDICES				13-fev-23			
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	108.698	109.193	107.420	108.074	108.074	0,57	
Dow Jones	34.148	34.239	33.887	33.887	33.869	0,82	
Standard & Poors	4.126	4.139	4.103	4.097	4.090	0,86	

CÂMBIO				13-fev-23			
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dólar Comercial	5,1760	5,2280	5,1600	5,2270	-0,8600		
Euro/US\$							
US\$/Yuan (China)							

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)				13-fev-23			
		Ice Futures*		LIFFE***			
		Março/23	Maió/23	Março/22	Maió/22		
Bolsa*		467,38	433,87	563,00	559,00		
Diferencial de Polarização		18,93	17,57	-	-		
Prêmio/Deságio [base]		1,54	1,54	112,00	110,00		
Preço FOB porto ****		487,85	452,98	675,00	669,00		
Frete usina porto		21,25	21,25	50,00	50,00		
Elevação (fobização)		10,50	10,50	14,00	14,00		

Custo sacaria dupla exportação				13-fev-23			
		VHP		BRANCO			
PVU (US\$/tonelada)		456,10	421,23	639,75	633,75		
PVU (US\$/saca 50kg)		22,81	21,06	31,99	31,69		
PVU (R\$/saca 50kg)**		118,04	109,02	165,57	164,01		
Equivalente Interno (1)		140,94	130,17	197,69	195,84		
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)				-0,32	-0,31		

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				13-fev-23			
		Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents		
Paraíba		139,00	140,00	26,85	24,36		
Alagoas		140,00	141,00	27,05	24,54		
Pernambuco		141,00	142,00	27,24	24,71		
Rio Grande do Norte		140,00	141,00	27,05	24,54		
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%

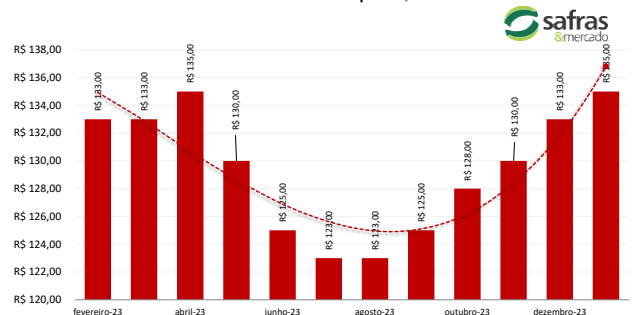
Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/MP	US\$/MP	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,00	136,00	3,97	3.970,46	767,09	2.720,00	0,87	525,50	0,87	23,84
Açúcar Físico RP/SP	0,00	133,00	3,88	3.882,87	750,17	2.660,00	0,87	513,91	0,87	23,31
Etanol Anidro	3,14	98,40	3,28	3.280,00	633,69	1.967,96	4,04	380,21	4,04	17,25
Etanol Hidratado	0,66	95,49	3,05	3.050,00	589,26	1.909,78	1,54	368,97	1,54	16,74
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	569,94	1.847,16	0,87	356,87	0,87	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	-2,64	112,29	4,12	4.119,68	795,92	2.245,72	-1,80	433,87	-1,80	19,68
Açúcar Londres	-2,22	145,70	4,46	4.464,33	862,51	2.914,09	-1,37	563,00	-1,37	25,54
Açúcar Índia	-0,86	120,09	3,66	3.664,76	708,03	2.401,78	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	-0,86	126,65	3,86	3.864,85	746,69	2.532,91	0,00	489,36	0,00	22,20
Açúcar China	-0,86	116,46	3,55	3.554,01	686,63	2.329,20	0,00	450,00	0,00	20,41

Açúcar Físico com base Ribeirão Preto. Etanol Andiro 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	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		Abril		Maio		
	Bid	Offer	Bid	Offer	Bid	Offer	Bid	Offer	
09/02/2023	-0,05	+0,15	0,00	+0,15	-0,35	-0,15	-	-	
07/02/2023	+0,10	+0,15	+0,10	+0,20	-0,25	0,00	-	-	
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	-	-	-	-	
Basis Cristal 150 icumsa Santos em US\$/Ton. Basis 45 Icumsa Santos contra									
Data	Fevereiro		Março		Data	Fevereiro			
07/02/2023	-	+114			03/02/2023		+40		
07/02/2023	-	+113			21/09/2022		+60		
03/02/2023	+110	+115			21/09/2022		+40		
17/01/2023	104	+110			21/09/2022		+40		

Basis Cristal 150 icumsa Santos em US\$/Ton.			Basis 45 Icumsa Santos contra	
Data	Fevereiro	Março	Data	Fevereiro
07/02/2023	- +114		03/02/2023	+40
07/02/2023	- +113		21/09/2022	+60
03/02/2023	+110 +115		21/09/2022	+40
11/01/2023	104 +110		21/09/2022	+40

Análise Mercado de Etanol

Hidratado avança em competitividade apenas no Mato Grosso de 69% para 67%; Compras de distribuidoras retornam ao mercado

O mercado físico de etanol teve uma segunda-feira marcada pela importante novidade de ampliação dos níveis de competitividade no Mato Grosso, onde a relação de preços saiu de 69% para 67% entre a semana retrasada e a passada, com base nos dados de compilação de preços da ANP. Isto indica que, pelo menos neste estado, há uma tendência de aumento na demanda das bombas. Nos demais estados produtores a relação de preços segue acima de 70% com o estado mais próximo de atingir níveis válidos na faixa de 73,20%, em Goiás. São Paulo segue na faixa de 74,9%, próximo ao que se via na semana retrasada. Pelo lado do mercado físico os preços seguem muito voláteis e de forma mista, com ganhos intensos vistos no mercado de anidro. Isto se deve a presença regular de distribuidoras junto as negociações de curto prazo que tem se preparado para o feriado prolongado de Carnaval ainda que seus estoques de médio prazo sigam relativamente abastecidos. Os dados recentes de vendas de hidratado e anidro no Centro-Sul reforçam esta percepção de que a demanda tem fluído, embora abaixo das expectativas. Apesar disto os preços não apresentam ganhos mais expressivos diante da proximidade de antecipação da safra nova por algumas usinas e da pressão de tancagem que ocorre neste mesmo período, até mesmo para as unidades que não iniciam a safra de forma antecipada.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em alta de 0,66% 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 em alta de 3,14%, 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 alta de 1%. Em Goiás, vendas de hidratado para fora 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\$ 3,00 o litro. Para dentro do estado em alta de 2,67% 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 em alta de 3,25% a R\$ 3,18 o litro com usinas pedindo R\$ 3,20 e sem indicações de compras de distribuidoras. Para fora do estado anidro sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Minas Gerais hidratado em alta de 2,71% a R\$ 3,03 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,05 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,98. 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 alta de 0,67%. Em Paulínia hidratado em alta de 1,30% a R\$ 3,128 o litro com usinas pedindo R\$ 3,15 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,08.

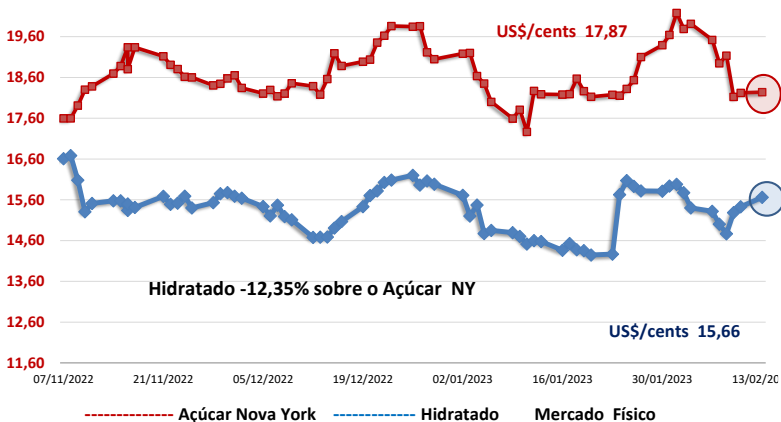
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 13/02/23						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	3,28	3,32	0,6337	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,26	3,29	0,6298	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,34	3,37	0,6453	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,64	2,65	0,5109	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,64	2,66	0,5100	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,75	2,77	0,5304	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,28	3,30	0,6337	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,03	3,05	0,5854	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	2.851,50	2.804,50	1,68		
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)					
	COMPRA		VENDA		Rio Grande do Norte
	R\$	R\$	Paraíba		
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	3,55
Hidratado Combustível	2,90	2,90	Hidratado	2,93	2,95
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 13/02/23					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Fevereiro/23				2,185	
Março/23				2,200	
Abril/23				2,218	
Maió/23				2,228	
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Março/23	80,06	78,67	80,78	80,05	0,17
Abril/23	80,19	78,83	80,87	80,24	0,18
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Março/23	2,5252	2,4654	2,5337	18/11/2022	100 +115
Abril/23	2,7218	2,6626	2,7303	11/11/2022	100 +115
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Abril/23	85,96	84,77	86,55	85,99	-0,03
Maió/23	85,36	84,18	85,93	85,35	0,01

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)	140,94	140,94
Diferença (a/b)	-30,47%	-38,38%
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)		