

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar avança em Nova York na terça-feira

Movimento de recuperação ocorre em meio a quedas de curto prazo e fundamentos altistas da Ásia mesmo com petróleo em baixa em Londres; Rolagem de posições também sustentam Maio/23

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma terça-feira marcada por preços levemente mais altos sobre o atual driver Maio/23 que encerrou com ganhos de 1,62% cotado a US\$/cents 20,00. Ainda que tenha sido um vetor positivo bem importante, acima de 1%, o tom comprador do dia não foi forte o suficiente para elevar a linha de preço de Maio/23 de volta a patamares acima dos 20 cents. Há um equilíbrio de forças negativas de médio prazo e positivas de curto. É interessante observar também que o dia foi positivo para o açúcar em Nova York mesmo com fortes quedas no petróleo em Londres que, no momento do fechamento das cotações do açúcar bruto, caía mais de 1,5%. Isto reforça o tom comprador específico do mercado de açúcar em certo descolamento dos vetores macros internacionais, pelo menos por enquanto. Um dos motivos dos ganhos foi a rolagem de posição da primeira para a segunda tela em Nova York.

A proximidade de vencimento do primeiro contrato Março/23 [que não é mais driver desde o início da semana anterior] foi uma das forças de alta da terça-feira. Há também uma presença compradora que se observa no mercado em função dos fundamentos da Ásia com a Indian Sugar Mills Association indicando quebra na safra local de 36,5 para 34,3 milhões de toneladas de açúcar e exportações caindo de 9,0 para 6,1 milhões de toneladas entre as estimativas iniciais e as mais atuais para a temporada corrente 2022/23 do país. Somente este ajuste de baixa é de 32%, mas aumenta quando comparamos com as exportações de 11,2 milhões de toneladas visto na safra anterior 2021/22. Além disso há indicações de quebra na

safra da Europa e da Tailândia, ainda que esta acabe produzindo mais do que se inicialmente esperava para a temporada corrente. Porém no curto prazo temos os fundamentos da safra 2023/24 do Centro-Sul do Brasil que deve avançar 20 milhões de toneladas ao sair de 545 para 565 milhões com o açúcar evoluindo de 33 para 36 milhões de toneladas. Tudo em função do clima favorável ao desenvolvimento dos canaviais até o fim de fevereiro, vindo de uma regularidade vista desde o início de dezembro, o que é muito raro para o Centro-Sul.

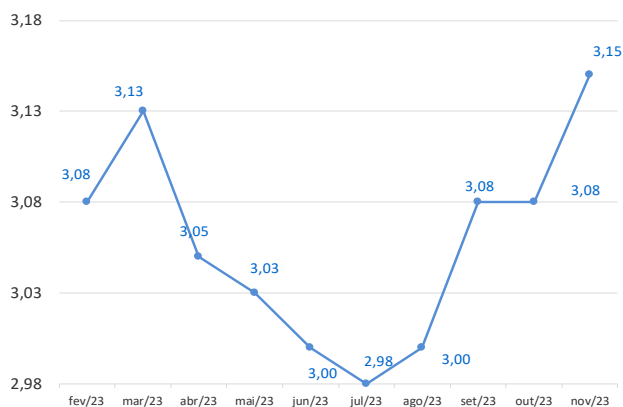
Como não há indicações de chuvas se prolongando sobre abril, eventuais atrasos de safra no início da temporada também estão descartados, o que deve colaborar ainda mais para o avanço da oferta sem percalços, de modo a reforçar a pressão de baixa sobre os preços para o mês de março, mesmo com o suporte atual de quebra de safra da Índia, Tailândia e Europa.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto preços em alta de 0,75% a R\$ 134,00 [US\$/cents 23,37]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 133,00 [US\$/cents 23,20]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, fico cotado ao redor de R\$ 133,00 [US\$/cents 23,20]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 132,00 [US\$/cents 23,02].

O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 131,00 [US\$/cents 22,85]. O etanol hidratado se mostrou 14,34% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 15,59 [PVU] e 28,74% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 95,49 [US\$/cents 16,66].

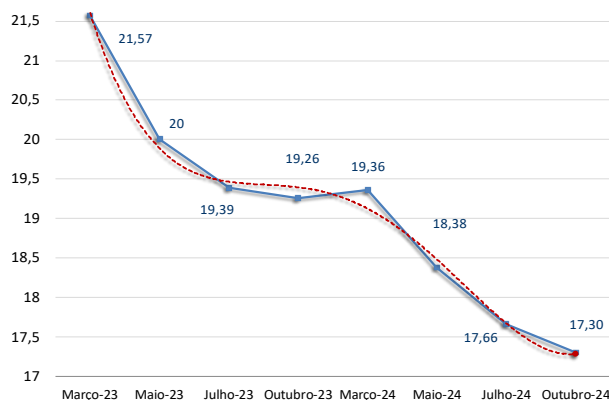
Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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				14-fev-23			
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Maringá	136,00	137,00	26,15	98,00	91,00	68,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	134,00	136,00	25,76	95,00	88,00	65,00	
- Araçatuba	133,00	134,00	25,57	94,00	87,00	64,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	135,00	136,00	25,96	96,00	89,00	66,00	
Goiás	127,00	155,00	24,42	118,00	-	-	

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lçumsa - posto usina - com impostos)				14-fev-23			
	Atual	Anterior	Var %				
Posto Usina R\$	134,04	133,11	0,70				
Posto Usina US\$	25,77	25,69	0,31				
Média 3 últimos dias R\$	133,43	132,79	0,48				

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							14-fev-23
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Março/23	21,57	21,60	21,18	21,27	21,20	1,50	
Maió/23	20,00	20,04	19,64	19,72	19,68	1,62	
Julho/23	19,39	19,41	19,07	19,12	19,09	1,57	

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							14-fev-23
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Dezembro/22	569,70	560,00	570,30	560,00	559,00	1,91	
Março/22	552,30	544,50	552,50	544,50	543,60	1,6	
Maió/22	538,80	532,60	539,10	532,60	531,60	1,35	

ÍNDICES							14-fev-23
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	107.849	109.564	107.557	108.839	108.836	-0,90	
Dow Jones	34.089	34.331	33.827	34.194	34.246	-0,46	
Standard & Poors	4.136	4.152	4.095	4.127	4.137	-0,03	

CÂMBIO							14-fev-23
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dólar Comercial	5,2010	5,2290	5,1290	5,1540	0,4800		
Euro/US\$							
US\$/Yuan (China)							

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)				
14/02/2023	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/23	Maió/23	Março/22	Maió/22
Bolsa*	475,54	440,92	569,70	552,30
Diferencial de Polarização	19,26	17,86	-	-
Prêmio/Deságio [base]	1,54	1,54	112,00	110,00
Preço FOB porto ****	496,34	460,33	681,70	662,30
Frete usina porto	21,15	21,15	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	464,69	428,68	646,55	627,15
PVU (US\$/saca 50kg)	23,23	21,43	32,33	31,36
PVU (R\$/saca 50kg)**	120,84	111,48	168,14	163,09
Equivalente Interno (1)	144,29	133,11	200,76	194,73
Preço Cristal (lçumsa 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				
14-fev-23	Compra *	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	139,00	140,00	26,73	24,24
Alagoas	140,00	141,00	26,92	24,42
Pernambuco	141,00	142,00	27,11	24,59
Rio Grande do Norte	140,00	141,00	26,92	24,42
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\$/MP	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,00	136,00	3,97	3.970,46	763,40	2.720,00	-0,48	522,98	-0,48	23,72
Açúcar Físico RP/SP	0,75	134,00	3,91	3.912,07	752,18	2.680,00	0,27	515,29	0,27	23,37
Etanol Anidro	0,00	98,40	3,28	3.280,00	630,65	1.967,96	-0,48	378,38	-0,48	17,16
Etanol Hidratado	0,00	95,49	3,05	3.050,00	586,43	1.909,78	-0,48	367,19	-0,48	16,66
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	567,20	1.847,16	-0,48	355,15	-0,48	16,11
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	2,12	114,66	4,21	4.206,89	808,86	2.293,26	1,63	440,93	1,63	20,00
Açúcar Londres	1,68	148,15	4,54	4.539,28	872,77	2.963,01	1,19	569,70	1,19	25,84
Açúcar Índia	0,48	120,67	3,68	3.682,46	708,03	2.413,38	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	0,48	127,26	3,88	3.883,51	746,69	2.545,14	0,00	489,36	0,00	22,20
Açúcar China	0,48	117,02	3,57	3.571,18	686,63	2.340,45	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

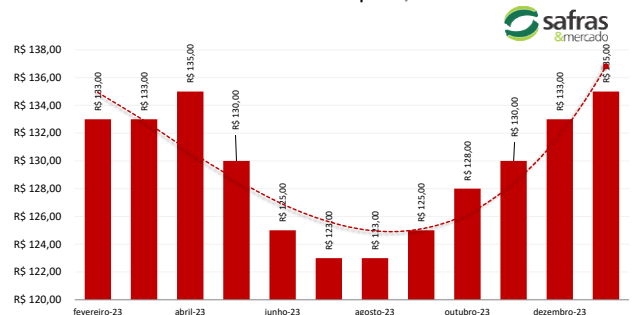
Estado	Atual	Anterior	Contrato	Encerramento
Mato Grosso	67,30	69,50	Janeiro/23	35,76
Goiás	73,20	73,60	Março/23	37,00
São Paulo	74,70	74,70	Maió/23	36,99
Minas Gerais	76,10	75,60	Julho/23	36,55
Paraná	77,40	77,40	Setembro/23	36,54
Mato Grosso S.	78,80	77,90	Novembro/23	35,99
Pernambuco	80,20	79,50	Janeiro/24	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		

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 lçumsa Santos | em US\$/Ton. | Basis 45 lçumsa Santos contra

Data	Fevereiro		Março		Abril		Maio	
	Bid	Offer	Bid	Offer	Bid	Offer	Bid	Offer
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	-

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


Análise Mercado de Etanol

Hidratado segue com demanda moderada de distribuidoras antes do feriado prolongado de Carnaval

O mercado físico de etanol seguiu com movimento de compras por parte de distribuidoras junto as usinas. As vendas ocorrem frente a necessidade de recomposição de estoques de curto prazo por parte dos compradores como preparação para o feriado prolongado de Carnaval. Além disso os estoques das distribuidoras formados quase que acidentalmente em dezembro já se mostram consumidos em sua grande maioria, não resistindo a um período de demanda extra como é o feriado prolongado que temos na semana que vem. Colabora para este vetor de alta nas vendas e nos preços os dados recentes de vendas de hidratado no Centro-Sul em janeiro que não vieram tão baixos quanto o esperado, ainda que tenham vindo efetivamente depreciados. Reforça este cenário a questão da competitividade entre o hidratado e a gasolina que voltou a ser válida pelo menos no Mato Grosso, saindo de níveis próximos a saturação de 69% para patamares que geram demanda espontânea como os da faixa atual de 67%. Porém o alerta vale para a manutenção da tendência de aumento no market share da gasolina visto desde novembro do ano anterior que tem se prolongado, com sinais evidentes de aumento nos preços do anidro e nas vendas do mesmo no mercado físico.

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.

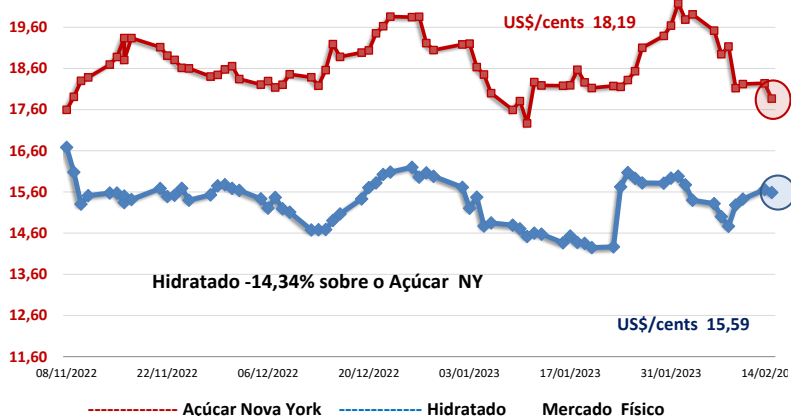
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 14/02/23						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	3,28	3,32	0,6306	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,26	3,29	0,6268	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,34	3,37	0,6422	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,64	2,65	0,5084	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,64	2,66	0,5076	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,75	2,77	0,5279	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,28	3,30	0,6306	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,03	3,05	0,5826	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL				
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)				
	atual	US\$	1 Sem	var.
entre 06/02 e 10/02				
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] (%)	
Hidratado Esalq			18,27%	
	atual	anterior	Var.(%)	
Paulínia/SP	2.837,50	2.851,50	-0,49	
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)				
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA
	R\$	R\$	R\$	R\$
Rio Grande do Norte				
Alagoas				
Anidro Combustível	3,45	3,55	Anidro	3,45
Hidratado Combustível	2,93	2,95	Hidratado	2,90
Maranhão				
Pernambuco				
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
	3,18	3,03	3,08	3,03
				NE
				3,18

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
14/02/23					
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	79,24				0,00
Abril/23	79,40				0,00
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Março/23	2,4885			18/11/2022	100 +115
Abril/23	2,6939			11/11/2022	100 +115
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Abril/23	84,93	83,82	86,03	86,23	-1,50
Mai/23	84,40	83,27	85,45	85,63	-1,43

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)	144,29	144,29
Diferença (a/b)	-32,08%	-39,81%
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)		