

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar com novos ganhos em Nova York na quinta-feira

Fundamentos da Europa e Ásia sustentam preços externos embora Brasil projete forte expansão na oferta de cana na próxima temporada; Possível canal de baixa sendo formado sobre Maio/23

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quinta-feira marcada por preços levemente mais altos sobre o atual driver Maio/23 que encerrou o dia cotado a US\$/cents 20,01 com ganhos de 0,70%. Ainda que dentro de uma clara escalada de alta durante os três últimos pregões, incluindo este da quinta-feira, dia 09, é importante observar que o que se desenha no mercado é um canal de baixa sobre este ativo, com limites muito claros de suporte e resistência, mesmo que em fase bem inicial. Neste sentido os fundamentos do mercado até colaboram para a formulação deste canal. Por um lado, temos sustentações vindas da Europa e Ásia e, por outro, pressões de baixa vindas do Brasil e do cenário macroeconômico internacional como um todo. Pelo lado da Europa temos uma nova quebra na safra de beterraba no continente, ainda como consequência das secas do ano anterior.

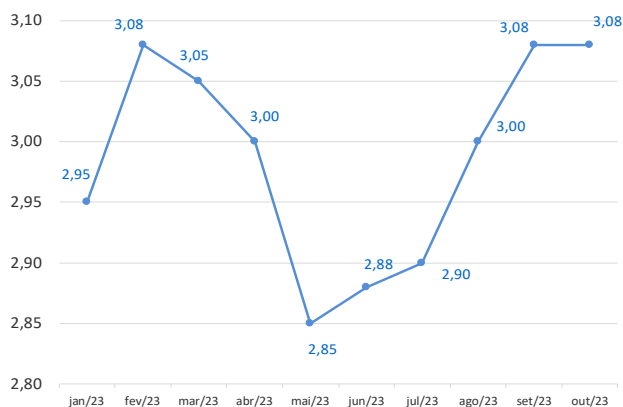
As estimativas mais recentes da Associação Europeia de Indústrias de Açúcar estima uma quebra de 7% na safra de açúcar nesta temporada internacional 2022/23 que deve atingir 15,5 milhões de toneladas. Na Ásia temos tanto as associações de usinas quanto de indústrias compradoras apontando volumes de 34 milhões de toneladas de açúcar para esta temporada internacional corrente, frente a níveis médios de 36 na safra anterior. As quedas variam entre 4% a 7% diante de números diferentes no comparativo anterior por parte das duas entidades. Porém nesta temporada há uma convergência para a faixa média dos 34 milhões de toneladas entre elas. Já no Brasil a próxima safra de cana deve ser de 565 milhões de toneladas na temporada 2023/24, com alta de 4% sobre o volume de 545 da safra

corrente elevando a produção de açúcar de 33 para 36 milhões de toneladas. Pelo lado da conjuntura macroeconômica internacional temos movimentos contínuos de elevação nas taxas de juros que, quando se pensava estarem em sentido de desaceleração, são confrontados com novos movimentos de criação de emprego nos Estados Unidos muito acima do esperado. Logo, cria-se a percepção no mercado que as taxas de juros seguirão em alta nos Estados Unidos e Europa, minando o crescimento da economia internacional e com ela a capacidade de reação dos preços das commodities. A SAFRAS & Mercado alerta que juros elevados além de desacelerar a economia, elevam a remuneração de ativos de renda fixa, o que ajuda a canalizar ainda mais fluxo de capital internacional dos mercados de derivativos [entre eles os futuros de açúcar]. Todos os vetores macros acabam convergindo para movimentos mais intensos de vendas em commodities ao longo dos próximos meses além dos fundamentos do Brasil, tendo unicamente como contrapartida as quebras moderadas na Ásia e Europa.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto preços em alta de 0,76% a R\$ 132,00 [US\$/cents 22,72]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 131,00 [US\$/cents 22,55]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, fico cotado ao redor de R\$ 131,00 [US\$/cents 22,55]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 130,00 [US\$/cents 22,38]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 129,00 [US\$/cents 21,21]. O etanol hidratado se mostrou 16,12% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 15,28 [PVU] e 28,13% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 94,86 [US\$/cents 16,13].

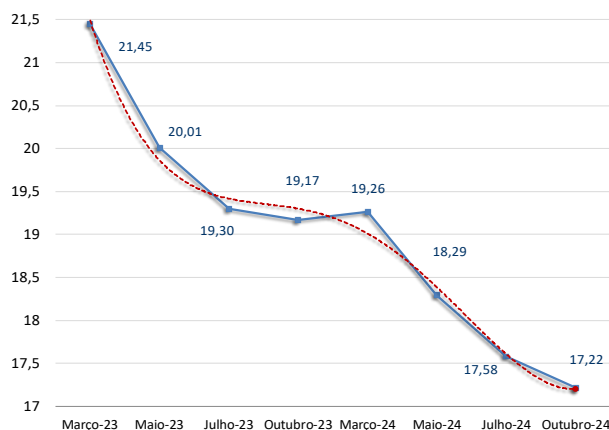
Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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							9-fev-23
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Paraná	134,00	135,00	25,43	98,00	91,00	68,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	132,00	134,00	25,05	95,00	88,00	65,00	
- Araçatuba	131,00	132,00	24,86	94,00	87,00	64,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	133,00	134,00	25,24	96,00	89,00	66,00	
Goiás	127,00	155,00	24,10	118,00	-	-	

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lçumsa - posto usina - com impostos)							9-fev-23
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	132,12	130,98	0,87	94,52	88,23	65,76	
Posto Usina US\$	25,07	25,24	-0,67	16,89	15,66	15,90	
Média 3 últimos dias R\$	131,01	130,22	0,61		87,95	65,43	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							9-fev-23
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Março/23	21,45	21,73	21,24	21,29	21,20	1,17	
Maió/23	20,01	20,28	19,80	19,94	19,87	0,70	
Julho/23	19,30	19,51	19,13	19,20	19,17	0,67	

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							9-fev-23
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Dezembro/22	572,30	565,90	578,30	572,10	568,90	0,59	
Março/22	568,40	563,40	574,00	567,30	565,40	0,53	
Maió/22	551,00	546,90	554,90	550,80	547,70	0,6	

ÍNDICES							
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	108.094	110.046	107.767	109.952	109.951	-1,68	
Dow Jones	33.752	34.253	33.607	34.106	33.949	-0,58	
Standard & Poors	4.084	4.151	4.084	4.144	4.118	-0,81	

CÂMBIO							
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dólar Comercial	5,2700	5,2790	5,1730	5,1810	1,4400		
Euro/US\$							
US\$/Yuan (China)							

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno				
(em dólares por tonelada)				
09/02/2023	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/23	Maió/23	Março/22	Maió/22
Bolsa*	472,89	441,14	572,30	568,40
Diferencial de Polarização	19,15	17,87	-	-
Prêmio/Deságio [base]	1,54	1,54	112,00	110,00
Preço FOB porto ****	493,59	460,55	684,30	678,40
Frete usina porto	20,87	20,87	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP	BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	462,22	429,18	649,43
PVU (US\$/saca 50kg)	23,11	21,46	32,47
PVU (R\$/saca 50kg)**	121,79	113,09	171,12
Equivalente Interno (1)	145,43	135,03	204,33
Preço Cristal (lçumsa 145) - Ribeirão Preto			132
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7
Preço Referencial Refinado (b)			133,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,35

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

9-fev-23	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	134,00	135,00	25,43	23,07
Alagoas	135,00	136,00	25,62	23,24
Pernambuco	135,00	136,00	25,62	23,24
Rio Grande do Norte	138,00	139,00	26,19	23,76
Pará/Belém**	154,38	155,38	130,48	43,29

** 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

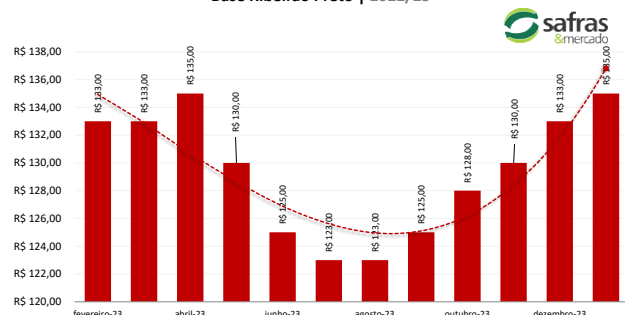
Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/M³	US\$/MP	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	-3,65	132,00	3,85	3.853,68	731,25	2.640,00	-5,02	500,95	-5,02	22,72
Açúcar Físico RP/SP	0,76	132,00	3,85	3.853,68	731,25	2.640,00	-0,67	500,95	-0,67	22,72
Etanol Anidro	0,00	95,40	3,18	3.180,00	603,42	1.907,96	-1,42	362,04	-1,42	16,42
Etanol Hidratado	5,21	94,86	3,03	3.030,00	574,95	1.897,25	3,71	360,01	3,71	16,33
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	559,77	1.847,16	-1,42	350,50	-1,42	15,90
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	2,16	116,24	4,26	4.264,83	809,27	2.324,85	0,70	441,15	0,70	20,01
Açúcar Londres	2,05	150,80	4,62	4.620,49	876,75	3.016,02	0,60	572,30	0,60	25,96
Açúcar Índia	1,44	122,27	3,73	3.731,31	708,03	2.445,40	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	1,44	128,95	3,94	3.935,03	746,69	2.578,91	0,00	489,36	0,00	22,20
Açúcar China	1,44	118,58	3,62	3.618,56	686,63	2.371,50	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	69,50	68,50	Janeiro/23	35,76
Goiás	73,60	74,30	Março/23	36,30
São Paulo	74,70	75,60	Maió/23	36,99
Minas Gerais	75,60	77,40	Julho/23	36,55
Paraná	77,40	80,60	Setembro/23	36,54
Mato Grosso S.	77,90	79,30	Novembro/23	35,99
Pernambuco	79,50	84,10	Janeiro/24	35,99
Bahia	81,10	81,20	Março/24	35,99
Tocantins	81,50	84,40	Maió/24	35,99
Rio de Janeiro	84,80	87,10		
Santa Catarina	88,20	89,80		
Rio Grande S.	96,80	98,30		

Basis Diários VHP base Santos em US\$/cents				
Data	Fevereiro		Março	
	Bid	Offer	Bid	Offer
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
06/01/2023	-	-	+0,15	+0,40
Basis Cristal 150 lçumsa Santos em US\$/Ton. Basis 45 lçumsa Santos contra				
Data	Fevereiro		Março	
	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

Distribuidoras aproveitam preços mais baixos e entram forte no mercado ao longo da quinta-feira

O mercado físico de etanol teve uma quinta-feira marcada por preços mais altos sobre a maioria das regiões negociadoras do Centro-Sul e Centro-Oeste do país. As distribuidoras voltaram a ficar presentes no mercado mesmo em função de estoques elevados ainda das compras de dezembro. A recente queda nos preços acabou despertando ímpeto comprador de curto prazo. Há um represamento nestes estoques em função dos níveis baixos de vendas nas bombas desde janeiro. Com isto a necessidade de novas contratações segue pequena, salvo com algumas exceções, mais focadas em distribuidoras independentes. A manutenção do cenário de falta de competitividade em quase todo o país agrava ainda mais esta questão. O atingimento da competitividade apenas no Mato Grosso e em níveis muito saturados não resolve a questão de baixo volume de venda nas bombas. Reforça a percepção de baixa nos preços a programação de antecipação de moagem por parte de 12 a 15 usinas entre o retorno do feriado prolongado do Carnaval e o fim de março. A SAFRAS & Mercado lembra que o nível médio de mix de produção para as unidades que começam a moer oscila entre 100% a 75% nas primeiras 5 quinzenas, o que deve elevar a oferta de etanol da safra nova e reforçar a pressão de tancagem sobre o produto remanescente, ocasionando em novos descontos nos preços os quais até já estamos vendo nesta semana.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em alta de 5,21% a R\$ 3,03 o litro com usinas pedindo R\$ 3,05 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,00. 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\$ 3,00 em alta de 5,26%. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado em alta de 1,02% 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\$ 3,00 o litro com usinas pedindo R\$ 3,05 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,98.

Anidro para dentro do estado estável a R\$ 3,08 o litro com usinas pedindo R\$ 3,10 e sem indicações de compras de distribuidoras. Para fora do estado anidro sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Minas Gerais hidratado estável, mas nominal e equivalente a R\$ 2,95 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,00 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,90. 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\$ 2,98 em alta de 5,30%. Em Paulínia hidratado em alta de 5,12% a R\$ 3,08 o litro com usinas pedindo R\$ 3,10 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,05.

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 09/02/23						
	COMPRA R\$	Venda R\$	atual US\$	1 sem R\$	1 mês R\$	1 ano R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	3,18	3,22	0,6034	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,16	3,19	0,5996	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,24	3,27	0,6148	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,63	2,64	0,4985	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,62	2,64	0,4976	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,71	2,73	0,5143	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,18	3,20	0,6034	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,00	3,02	0,5693	2,55	2,25	2,20

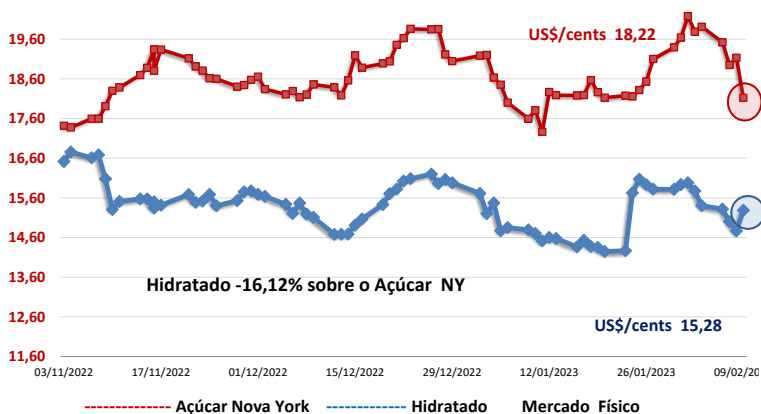
*PVU - Posto Veículo Usina

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		2.806,00	2.763,00	1,56	
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
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
		3,08	3,03	3,00	2,98
					3,18

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
09/02/23					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Fevereiro/23	2,170			2,185	-0,68
Março/23	2,175			2,205	-1,36
Abril/23	2,193			2,220	-1,23
Maió/23	2,205			2,228	-1,01
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Março/23	77,89	76,76	79,04	78,69	-1,01
Abril/23	78,03	76,95	79,17	78,75	-1,02
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Março/23	2,4412	2,4045	2,4840	18/11/2022	100 +115
Abril/23	2,6342	2,5972	2,6722	11/11/2022	100 +115
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Abril/23	83,74	82,74	85,05	84,70	-1,13
Maió/23	83,22	82,27	84,46	84,16	-1,11

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	3,0300
PIS (1)	0,00000	0,00000
Cofins (1)	0,00000	0,00000
ICMS	0,00%	9,6%
Base (s/imposto)	3,1800	2,6664
Etanol H/A (2)	-	2,7668
Conversão (VHP) (a)	95,02	86,28
Preço Açúcar VHP (b)	145,43	145,43
Diferença (a/b)	-34,66%	-40,67%
Conversão (Branco)	95,40	86,62
(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)		