

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

Movimento de alta reflete comunicação oficial da Índia sobre resumir exportações do país a 6,1 milhão de toneladas; Possível figura gráfica de Topo Duplo a ser formada sobre Maio/23 nos próximos dias

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar tem seguido com ganhos fracos e moderados mas constantes desde o retorno do último feriado prolongado. Foi neste ritmo que as cotações do atual driver Maio/23 em Nova York encerraram a quinta-feira com alta de 2,21% cotado a US\$/cents 20,34. Um dos motivos de sustentação de curto prazo é a questão da limitação das exportações da Índia que, segundo a comunicação oficial do governo, devem ser de apenas 6,1 milhões de toneladas na safra corrente 2022/23 do país. Este volume, caso seja respeitado pelas usinas, pode representar uma queda de 45% sobre as exportações da safra anterior que foram de 11,2 milhões de toneladas. Em tese pode ser uma queda muito forte para o mercado, mas isto “se” as usinas do país efetivamente restringirem seus embarques a este volume máximo indicado pelo governo. O grande detalhe é que este é um grande “se”, ao passo que diríamos até que é um gigantesco “se”.

É sempre importante lembrar que na temporada passada a cota inicial era de 8 milhões de toneladas que, não respeitada pelos exportadores locais, passou a ser limitada juridicamente como um “teto” de 10 milhões de toneladas. Porém nem mesmo este fora respeitado com a temporada 2021/22 sendo encerrada com embarques de 11,2 milhões de toneladas. Logo, como os preços internacionais tem se mostrado solidamente ao redor dos 20 a 21 cents, o mercado observa com evidente ceticismo a efetiva boa vontade das usinas da Índia em restringir os seus embarques somente para manter o tom de oferta elevado no mercado interno local e os preços controlados. O detalhe é que os ganhos recentes também têm dado sinais de formação da figura gráfica de reversão de alta chamada

Topo Duplo. Esta tem um nível de assertividade estatístico histórica de 85%, o que já provoca uma expectativa auto realizável de quedas nas próximas semanas. Além disso reforça a tendência de baixa que o Topo Duplo antecipa a proximidade da safra nova 2023/24 do Centro-Sul do Brasil que tende a ser de forte expansão de volume, com salto de 20 milhões de toneladas na oferta de cana que deve sair de 545 para 565 milhões de toneladas.

Somando isto com as indicações mais recentes da Ata do Federal Reserve de que os juros dos Estados Unidos devem seguir em alta, podemos resumir que no mercado temos três vetores fortes de baixa [Topo Duplo, safra nova do Brasil e juros altos nos Estados Unidos] em meio a apenas um vetor fraco de sustentação junto as máximas recentes [exportações menores da Índia que não detém a credibilidade do mercado] o que deixa a tendência de preços para as próximas semanas e meses com evidente queda

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto preços em alta de 0,76% a R\$ 132,00 [US\$/cents 23,31]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 131,00 [US\$/cents 23,13]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, fico cotado ao redor de R\$ 131,00 [US\$/cents 23,13]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 130,00 [US\$/cents 22,95].

O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 129,00 [US\$/cents 22,78]. O etanol hidratado se mostrou 15,17% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 15,78 [PVU] e 27,66% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 95,49 [US\$/cents 16,86].

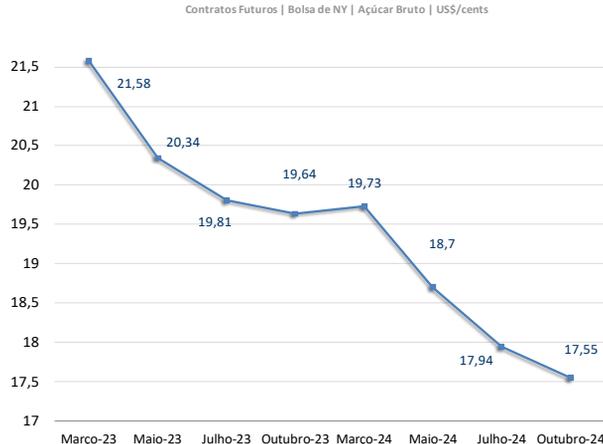
Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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							23-fev-23	
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual	1 sem	1 mês	1 ano		
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$		
Paraná	134,00	135,00	26,08	98,00	91,00	68,00		
São Paulo								
- Ribeirão Preto	132,00	134,00	25,69	95,00	88,00	65,00		
- Araçatuba	131,00	132,00	25,50	94,00	87,00	64,00		
Minas Gerais								
Triângulo Mineiro	133,00	134,00	25,89	96,00	89,00	66,00		
Goíás	125,00	155,00	24,33	118,00	-	-		

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO			
(Sugar Cristal com até 150 lcsmsa - posto usina - com impostos)			
	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	132,00	131,88	0,09
Posto Usina US\$	25,72	25,51	0,82
Média 3 últimos dias R\$	131,94	132,25	-0,23

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:					
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant. Var. (%)
Março/23	21,58	21,70	21,28	21,34	21,29 1,36
Maió/23	20,34	20,40	19,88	20,00	19,90 2,21
Julho/23	19,81	19,89	19,44	19,53	19,45 1,85

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:					
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant. Var. (%)
Dezembro/22	574,70	566,10	578,30	567,50	567,00 1,35
Março/22	558,70	550,70	560,90	551,60	551,10 1,37
Maió/22	545,20	538,70	547,00	539,70	538,80 1,18

ÍNDICES					
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant. Var. (%)
Ibovespa	107.851	108.663	106.731	107.152	107.152 0,65
Dow Jones	33.180	33.272	32.796	33.175	33.045 0,41
Standard & Poors	4.013	4.027	3.969	4.019	3.991 0,56

CÂMBIO				
	Fech.	Máx	Mín	Abert. Var. (%)
Dólar Comercial	5,1380	5,1760	5,1100	5,1340 -0,5800
Euro/US\$				
US\$/Yuan (China)				

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno				
(em dólares por tonelada)				
	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/23	Maió/23	Março/22	Maió/22
Bolsa*	475,76	448,42	574,70	558,70
Diferencial de Polarização	19,27	18,16	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	3,31	-5,07	108,00	108,00
Preço FOB porto****	498,34	461,51	682,70	666,70
Frete usina porto	21,41	21,41	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	466,43	429,60	647,29	631,29
PVU (US\$/saca 50kg)	23,32	21,48	32,36	31,56
PVU (R\$/saca 50kg)**	119,82	110,36	166,29	162,18
Equivalente Interno (1)	143,07	131,78	198,55	193,65
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			132	132
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			133,7	133,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,33	-0,31

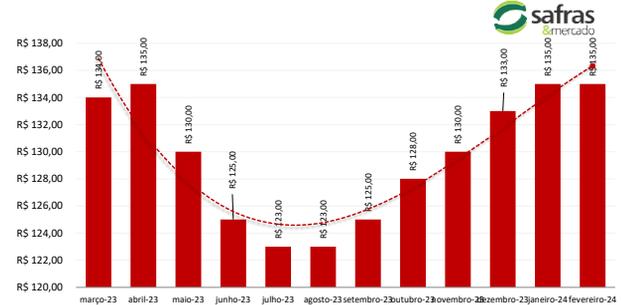
Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor										
Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/M³	US\$/MP	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	1,46	139,00	4,06	4.058,04	789,81	2.780,00	2,05	541,07	2,05	24,54
Açúcar Físico RP/SP	0,76	132,00	3,85	3.853,68	750,03	2.640,00	1,35	513,82	1,35	23,31
Etanol Anidro	0,00	95,40	3,18	3.180,00	618,92	1.907,96	0,58	371,34	0,58	16,84
Etanol Hidratado	0,00	95,49	3,05	3.050,00	593,62	1.909,78	0,58	371,70	0,58	16,86
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	574,15	1.847,16	0,58	359,51	0,58	16,31
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	1,62	115,20	4,23	4.226,58	822,61	2.304,00	2,21	448,42	2,21	20,34
Açúcar Londres	0,77	147,64	4,52	4.523,65	880,43	2.952,81	1,36	574,70	1,36	26,07
Açúcar Índia	-0,58	119,21	3,64	3.637,85	708,03	2.384,14	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	-0,58	125,72	3,84	3.836,47	746,69	2.514,31	0,00	489,36	0,00	22,20
Açúcar China	-0,58	115,61	3,53	3.527,92	686,63	2.312,10	0,00	450,00	0,00	20,41

Competitividade Hidratado x Gasolina %					Açúcar #16 Bolsa de NY	
Estado	Atual	Anterior	Contrato	Encerramento		
Mato Grosso	66,70	67,30	Janeiro/23	36,99		
São Paulo	74,40	74,70	Março/23	36,99		
Goíás	75,30	73,20	Maió/23	36,55		
Minas Gerais	76,00	76,10	Julho/23	36,54		
Paraná	77,20	77,40	Setembro/23	35,99		
Mato Grosso S.	78,70	78,80	Novembro/23	35,99		
Pernambuco	80,70	80,20	Janeiro/24	35,99		
Bahia	80,90	81,30	Março/24	35,99		
Tocantins	82,10	81,30	Maió/24	35,99		
Rio de Janeiro	84,70	85,10				
Santa Catarina	89,00	89,10				
Rio Grande S.	96,30	96,10				

Basis Diários VHP base Santos em US\$/cents				
Data	Março	Abril	Maió	Junho
	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer
17/02/2023	- +0,20	-0,35 -0,15	+0,23 +0,33	-
15/02/2023	0,00 +0,20	-0,35 -0,15	+0,23 +0,33	+0,23 +0,33
09/02/2023	0,00 +0,15	-0,35 -0,15	-	-
07/02/2023	+0,10 +0,20	-0,25 0,00	-	-
03/02/2023	+0,10 +0,20	-0,25 0,00	-	-
17/01/2023	+0,22 +0,40	-0,20 0,00	-	-

Basis Cristal 150 lcsmsa Santos em US\$/Ton. Basis 45 lcsmsa Santos contra I			
Data	Março	Abril	Março
17/02/2023	- +110		03/02/2023 +40
15/02/2023	- +110		21/09/2022 +60
07/02/2023	- +114		21/09/2022 +40
01/02/2023	- +113		21/09/2022 +40

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



Análise Mercado de Etanol

Hidratado segue com preços pouco alterados junto a redução na demanda de anidro no curto prazo

O mercado físico de etanol segue com preços pouco alterados no Centro-Sul mas com alguns ajustes no Centro-Oeste onde a demanda e a originação do Nordeste segue elevada, com vendas também realizadas para São Paulo e Paraná. De modo geral a volatilidade maior tem sido vista no anidro frente a proximidade do período de contratação antecipada das distribuidoras junto as usinas. Isto explica o tom volátil das últimas semanas. Além disso, desde setembro do ano passado, a gasolina tem constantemente ampliado a sua participação no Ciclo Otto, o que reforça a demanda pelo anidro e acaba enfraquecendo a do hidratado. Apesar disso o setor tem se mostrado esperançoso com as indicações da equipe econômica de que a retomada da cobrança de Pis/Cofins será efetivamente realizada no dia 28 de fevereiro. Em tese deve ser aberta uma janela maior de vantagem ao hidratado em direção aos níveis de competitividade que, por enquanto, são vistos apenas no Mato Grosso. Mesmo assim a SAFRAS & Mercado alerta que a simples inclusão da cobrança de Pis/Cofins apenas aproximará o hidratado da competitividade, sem efetivamente coloca-lo dentro de níveis de relação de preço abaixo de 70%. Isto somente acontecerá com o início a ampliação da safra nova e o crescimento na oferta.

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 firme a R\$ 3,18 o litro com usinas pedindo R\$ 3,20 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,15 o litro. 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 estável a R\$ 3,08 o litro com usinas pedindo R\$ 3,10 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,07 o litro. Para dentro do estado alta de 0,32% a R\$ 3,14 o litro com usinas pedindo R\$ 3,15 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,13.

Anidro para dentro do estado em alta de 1,55% a R\$ 3,28 o litro com usinas pedindo R\$ 3,30 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,25. Para fora do estado anidro sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Minas Gerais hidratado firme 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 estável a R\$ 3,18 o litro com usinas pedindo R\$ 3,20 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,15 o litro. 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 em queda de 0,64% a R\$ 3,10 o litro com usinas pedindo R\$ 3,12 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,05.

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 23/02/23						
	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	0,6189	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,16	3,19	0,6150	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,24	3,27	0,6306	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,64	2,65	0,5147	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,64	2,66	0,5138	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,73	2,75	0,5309	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,18	3,20	0,6189	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,03	3,05	0,5897	2,55	2,25	2,20

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL				
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)				
	atual	US\$	1 Sem	var.
São Paulo				
Hidratado Combustível [1]	2,6481	0,5081	2,6481	0,00
Anidro Combustível [2]	3,1318	0,6010	3,1318	0,00
Outros Fins Hidratado	2,7367	0,5251	2,7367	0,00
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico				
			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)	18,27%
Hidratado Esalq	atual	anterior	Var.(%)	
Paulínia/SP	2.821,00	2.806,00	0,53	

REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA R\$	VENDA R\$	COMPRA R\$	VENDA R\$	Rio Grande do Norte	
Alagoas						
Anidro Combustível	3,45	3,55	Anidro	3,45	3,50	Anidro
Hidratado Combustível	2,93	2,95	Hidratado	2,90	2,95	3,48
Pernambuco						
Maranhão						
Anidro Combustível	3,45	3,50	Anidro	2,45	3,55	Hidratado
Hidratado Combustível	2,90	2,90	Hidratado	2,93	2,95	2,95
Goiás						
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.	SP MG	NE
	3,28	3,03	3,14	3,08		3,18

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
23/02/23					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Fevereiro/23	2,180			2,188	-0,34
Março/23	2,183			2,203	-0,90
Abril/23	2,198			2,218	-0,90
Mai/23	2,205			2,225	-0,89

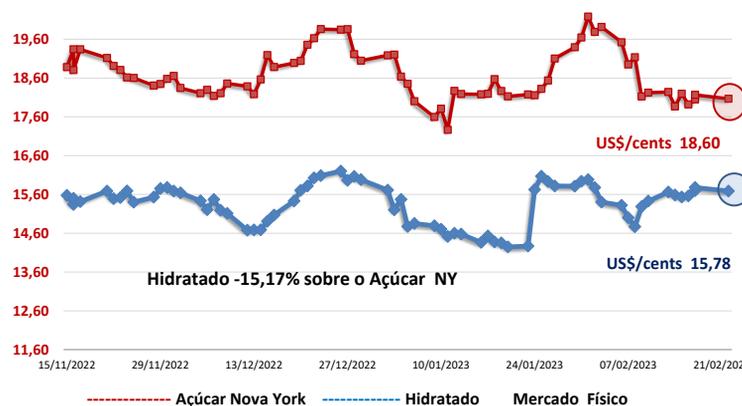
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Março/23	75,71	74,07	76,17	74,19	2,04
Abril/23	75,82	74,20	76,25	74,39	2,03

ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Março/23	2,3836	2,3200	2,4017	18/11/2022	100 +115
Abril/23	2,5884	2,5219	2,6087	11/11/2022	100 +115

LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Abril/23	82,09	80,25	82,46	80,45	2,03
Mai/23	81,64	79,90	81,95	80,08	1,94

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	3,0500
PIS (1)	0,00000	0,00000
Cofins (1)	0,00000	0,00000
ICMS	0,00%	9,6%
Base (s/imposto)	3,1800	2,6840
Etanol H/A (2)	-	2,7851
Conversão (VHP) (a)	95,02	86,85
Preço Açúcar VHP (b)	143,07	143,07
Diferença (a/b)	-33,59%	-39,30%
Conversão (Branco)	95,40	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)