

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

Movimentos melhores do que o esperado na economia dos Estados Unidos elevam percepção de continuidade no aumento nos juros, o que prejudica commodities; Vetores gráficos reforçam tendência de baixa

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 em alta de 0,25% cotado a US\$/cents 19,73. Os ganhos se mostraram menos intensos, mas ainda assim evidenciam um conjunto de vetores de baixa que exercem influência sobre Maio/23 ao ponto de formar os passos iniciais de um canal de baixa sobre a linha de preço deste ativo. Este canal deve ter seu desenvolvimento mais claro visto no restante da segunda quinzena de fevereiro e ao longo do mês de março. Pelo lado dos vetores macros internacionais temos indicadores econômicos melhores do que o esperado na economia dos Estados Unidos [payroll em janeiro e inflação em fevereiro]. Apesar do tom positivo que isto possa representar, no médio prazo existe a percepção da continuidade do movimento de alta nos juros do país.

Juros mais elevados acabam minando as perspectivas de aceleração econômica para o restante de 2023, o que acaba tendo efeito negativo sobre várias commodities agrícolas, entre elas os futuros do açúcar. Pela perspectiva dos fundamentos temos o desenvolvimento de uma entressafra chuvosa e favorável a recuperação e desenvolvimento dos canais do Centro-Sul o que possibilitará o crescimento na moagem de cana e produção de açúcar na próxima temporada. Há também evoluções na safra corrente de beterraba dos Estados Unidos, o que tende a reduzir o tom importador do país nos próximos meses ao mesmo tempo em que a demanda interna tem sinais de desaceleração, com efeitos dos juros mais altos em termos locais. Um dos poucos fatos concretos que temos de sustentação é a

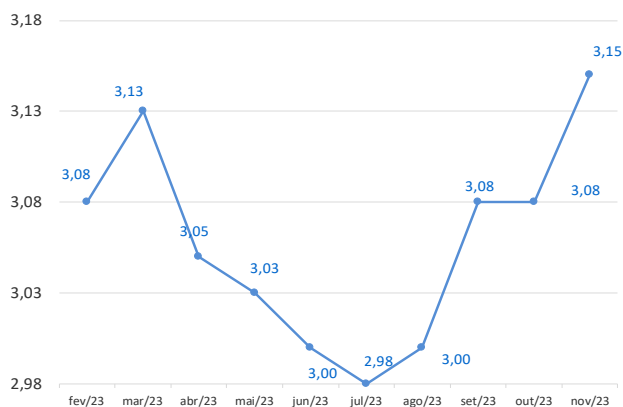
quebra de safra na Europa que na temporada atual seguirá com sinais de redução na oferta. Associação Europeia de Fábricas de Açúcar estimou que a produção do continente irá ser de 15,5 milhões de toneladas, em baixa de 7% em relação a temporada anterior. Pelo lado da Ásia temos também especulações de quebra na produção local. Estas demandam confirmações efetivas e acompanhamento das evoluções quinzenais de moagem do país no sentido de confirmar se, a narrativa de chuvas prolongadas por apenas um mês após as monções, efetivamente teriam capacidade de prejudicar tanto assim os canais. Isto ao ponto das expectativas de oferta caírem de 36 para 34 milhões de toneladas. Logo, o vetor principal que se forma sobre o mercado de açúcar pela ótica dos contratos futuros, segue o negativo.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto preços em queda de 0,75% a R\$ 133,00 [US\$/cents 23,16]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 132,00 [US\$/cents 22,99]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 132,00 [US\$/cents 22,99]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 131,00 [US\$/cents 22,81].

O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 130,00 [US\$/cents 22,64]. O etanol hidratado se mostrou 13,38% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 15,56 [PVU] e 28,20% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 95,49 [US\$/cents 16,63].

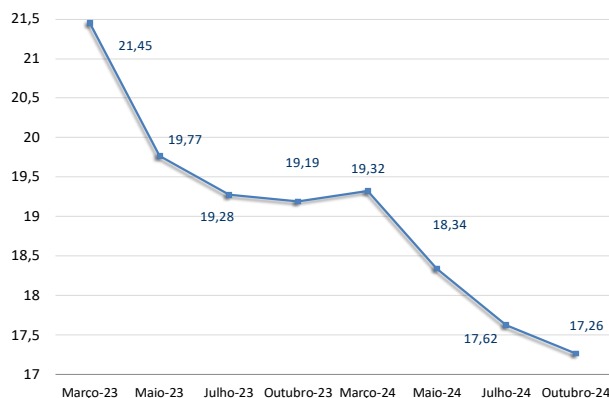
Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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				16-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	25,92	98,00	91,00	68,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	133,00	135,00	25,53	95,00	88,00	65,00	
- Araçatuba	132,00	133,00	25,34	94,00	87,00	64,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	134,00	135,00	25,72	96,00	89,00	66,00	
Goiás	125,00	155,00	24,00	118,00	-	-	

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lçumsa - posto usina - com impostos)				16-fev-23			
	Atual	Anterior	Var %				
Posto Usina R\$	132,93	134,35	-1,06				
Posto Usina US\$	25,47	25,76	-1,13				
Média 3 últimos dias R\$	133,77	133,83	-0,04				

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							16-fev-23
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Março/23	21,45	21,65	21,27	21,48	21,38	0,32	
Maió/23	19,77	19,94	19,62	19,76	19,72	0,25	
Julho/23	19,28	19,38	19,12	19,29	19,22	0,31	

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							16-fev-23
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Dezembro/22	567,60	564,10	572,70	567,30	566,00	0,28	
Março/22	549,90	546,30	553,00	550,20	549,50	0,07	
Maió/22	536,20	532,70	538,20	534,60	535,60	0,11	

ÍNDICES							16-fev-23
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	110.039	110.437	108.378	109.599	109.600	0,40	
Dow Jones	33.920	34.041	33.717	33.992	34.128	-0,62	
Standard & Poors	4.132	4.137	4.103	4.115	4.148	-0,38	

CÂMBIO							16-fev-23
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Dólar Comercial	5,2090	5,2600	5,1970	5,2020	-0,1900		
Euro/US\$							
US\$/Yuan (China)							

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)				
16/02/2023	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/23	Maió/23	Março/22	Maió/22
Bolsa*	472,89	435,85	567,60	549,90
Diferencial de Polarização	19,15	17,65	-	-
Prêmio/Deságio [base]	1,54	1,54	108,00	108,00
Preço FOB porto ****	493,59	455,05	675,60	657,90
Frete usina porto	21,12	21,12	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	461,97	423,43	640,48	622,78
PVU (US\$/saca 50kg)	23,10	21,17	32,02	31,14
PVU (R\$/saca 50kg)**	120,32	110,28	166,81	162,20
Equivalente Interno (1)	143,67	131,68	199,18	193,68
Preço Cristal (lçumsa 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	-0,30

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				
16-fev-23	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	139,00	140,00	26,68	24,21
Alagoas	140,00	141,00	26,88	24,38
Pernambuco	141,00	142,00	27,07	24,56
Rio Grande do Norte	140,00	141,00	26,88	24,38
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	quinta-feira, 16 de fevereiro de 2023							
	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/M³	US\$/MP	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton
Açúcar Físico Santos	0,00	138,00	4,03	4.028,84	773,44	2.760,00	0,19	529,85
Açúcar Físico RP/SP	-0,75	133,00	3,88	3.882,87	745,42	2.660,00	-0,56	510,65
Etanol Anidro	0,00	98,40	3,28	3.280,00	629,68	1.967,96	0,19	377,80
Etanol Hidratado	0,00	95,49	3,05	3.050,00	585,53	1.909,78	0,19	366,63
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	566,33	1.847,16	0,19	354,61
Etanol Anidro CBOT	0,00	41,21	1,37	1.373,65	275,33	824,17	-1,42	165,20
Açúcar NY	0,06	113,52	4,16	4.164,91	799,56	2.270,37	0,25	435,86
Açúcar Londres	0,09	147,83	4,53	4.529,50	869,55	2.956,63	0,28	567,60
Açúcar Índia	-0,19	120,85	3,69	3.688,12	708,03	2.417,09	0,00	464,02
Açúcar Rússia	-0,19	127,45	3,89	3.889,49	746,69	2.549,06	0,00	489,36
Açúcar China	-0,19	117,20	3,58	3.576,67	686,63	2.344,05	0,00	450,00

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 Délhi.

Competitividade Hidratado x Gasolina % Açúcar #16 Bolsa de NY

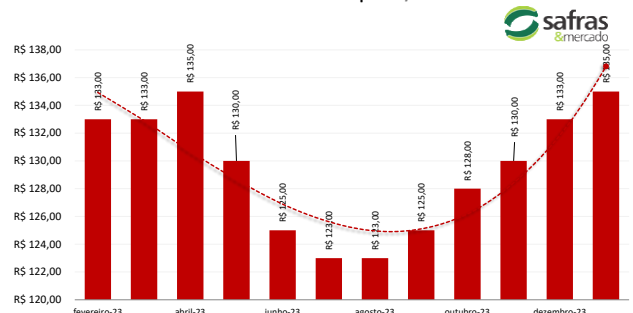
Estado	Atual	Anterior	Contrato	Encerramento
Mato Grosso	67,30	69,50	Janeiro/23	35,76
Goiás	73,20	73,60	Março/23	37,00
São Paulo	74,70	74,70	Maió/23	36,75
Minas Gerais	76,10	75,60	Julho/23	36,55
Paraná	77,40	77,40	Setembro/23	36,54
Mato Grosso S.	78,80	77,90	Novembro/23	35,99
Pernambuco	80,20	79,50	Janeiro/24	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
15/02/2023	-0,05	+0,15	0,00	+0,20	-0,35	-0,15	+0,23	+0,33
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	-	-	-	-

Basis Cristal 150 lçumsa Santos | em US\$/Ton. | Basis 45 lçumsa Santos contra

Data	Fevereiro		Março		Data		Fevereiro	
	Bid	Offer	Bid	Offer	Bid	Offer	Bid	Offer
15/02/2023	-	+110	-	+110	03/02/2023	-	+40	+40
07/02/2023	-	+114	-	+114	21/09/2022	-	+60	+60
07/02/2023	-	+113	-	+113	21/09/2022	-	+40	+40
03/02/2023	+110	+115	-	-	21/09/2022	-	+40	+40

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


Análise Mercado de Etanol

Hidratado segue pouco alterado na quinta-feira com movimentos de compras graduais de distribuidoras; Pressão de tancagem aguardada por compradores para março

O mercado físico de etanol teve uma quinta-feira novamente marcada por moderação na ponta compradora junto as usinas. Desde a semana anterior os dias têm sido intercalados por presenças fortes a moderadas junto a dias de calmaria. Por um lado, há demanda de curto prazo frente ao feriado prolongado de Carnaval, que gera consumo extra de combustíveis. Por outro temos ainda níveis fracos de vendas nas bombas junto a gasolina captando cada vez mais participação de mercado. Além disso é esperada uma pressão extra de venda com a finalização de safra no mês que vem junto ao início antecipado de moagem no Centro-Sul por um conjunto de 12 a 15 usinas. Isto pode levar a ampliação da oferta de etanol novo e necessidade de escoamento dos estoques antigos, o que pode gerar pressão extra de venda por parte de algumas usinas. O histórico recente de demanda fraca nas bombas reforça este possível cenário que tende a ser ampliado com níveis ainda inválidos de competitividade entre o hidratado e a gasolina em quase todos os estados brasileiros desde maio do ano anterior. Também temos algumas dúvidas quanto a prorrogação ou não da desoneração de Pis/Cofins agendada para o final de fevereiro. Caso ela seja efetivamente cancelada, os ganhos na gasolina podem abrir margem para novas valorizações do hidratado e neutralizar a pressão de tancagem em curso.

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 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 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.

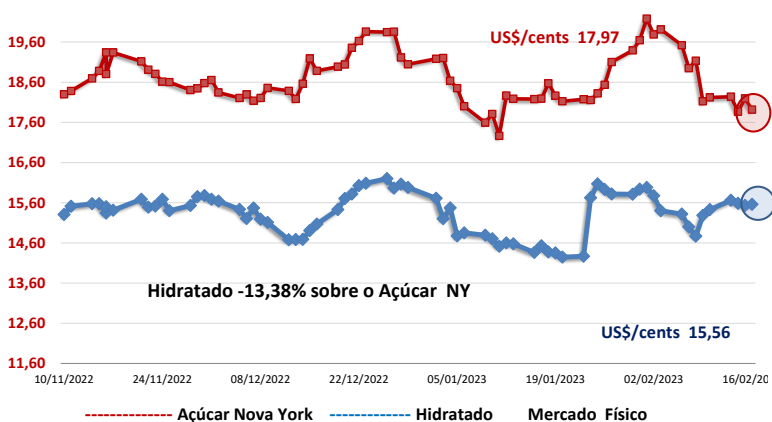
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 16/02/23						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	3,28	3,32	0,6297	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,26	3,29	0,6258	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,34	3,37	0,6412	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,64	2,65	0,5077	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,64	2,66	0,5068	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,75	2,77	0,5271	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,28	3,30	0,6297	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,03	3,05	0,5817	2,55	2,25	2,20

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	2.803,00	2.823,00	-0,71		
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)					
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	
	R\$	R\$	R\$	R\$	
Alagoas					
Anidro Combustível	3,45	3,55	Anidro	3,45	3,50
Hidratado Combustível	2,93	2,95	Hidratado	2,90	2,95
Pernambuco					
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					
16/02/23					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Fevereiro/23	2,173			2,173	0,00
Março/23	2,175			2,175	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	78,56	78,18	79,76	78,68	-0,34
Abril/23	78,73	78,35	79,90	78,94	-0,36
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Março/23	2,4265	2,4250	2,5152	18/11/2022	100 +115
Abril/23	2,6374	2,6340	2,7089	11/11/2022	100 +115
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Abril/23	84,60	84,27	85,83	85,05	-0,52
Mai/23	84,04	83,72	85,25	84,50	-0,54

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)	143,67	143,67
Diferença (a/b)	-31,78%	-39,55%
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)		