

Análise Mercado de Açúcar: Nova York recua com Topo Duplo e fundamentos

Figura gráfica de reversão de tendência de alta Topo Duplo já desperta fortes movimento de vendas por parte de agentes especuladores e fundos financeiros

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma sexta-feira marcada por preços fortemente mais baixos sobre o atual driver Maio/23 que encerrou o dia em queda de 3,29% cotado a US\$/cents 19,67. A linha dos 20 cents não tem conseguido ser mantida desde o início da segunda metade de fevereiro. Por um lado, temos as falácias especulativas da Índia de que a safra do país vai quebrar e que as exportações vão cair a metade. Por outro temos o início antecipado da safra nova 2023/24 do Centro-Sul do Brasil que, em março, deve contar com 12 a 15 usinas começando as operações de moagem. Ainda que grande parte do volume de cana vá para o etanol [mix médio entre 75% a 100% voltado ao etanol] a questão do início antecipado da safra nova já formará no mercado um vetor psicológico de ampliação de oferta que ajudará na pressão de baixa aos preços.

Além disso o mercado seguiu negativamente pressionado em função das quedas do petróleo em Londres e dos vetores macros negativos sobre os preços dos derivativos. Neste sentido temos os movimentos esperados de novas altas nas taxas de juros nos Estados Unidos para o restante de 2023, o que deverá reforçar a migração de capital dos mercados de renda variável para os de renda fixa. Logo temos um cenário de mercado que se desenvolve com a sobreposição de vários vetores de baixa de curto a médio prazo. Temos os fundamentos da safra nova do Centro-Sul do Brasil, validando uma figura gráfica de reversão de tendência de alta que sozinha tem um nível de assertividade histórica de 85% junto a vetores macros negativos como os futuros do petróleo e os movimentos de juros nos Estados Unidos.

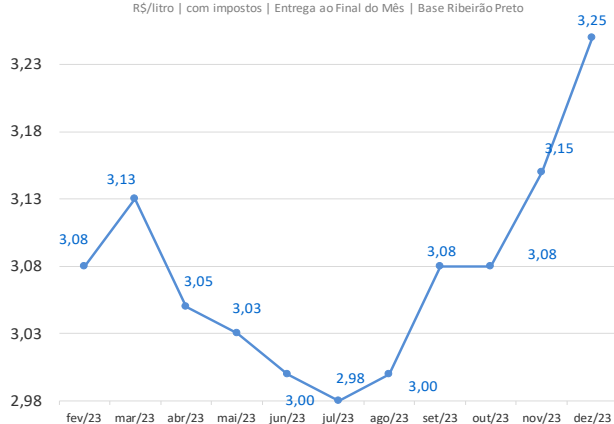
A primeira tela em Nova York Março/23 deve ter sua expiração no dia 28 de fevereiro. A expectativa da SAFRAS & Mercado é de que os volumes de entregas físicas sobre este ativo sejam de 1,5 milhão de toneladas, em linha com a média de 5 anos para o mesmo período. Ainda na sexta-feira, dia 24, este ativo finalizou o dia detendo 35,968 mil posições em aberto que equivalem a 1,82 milhão de toneladas, com um volume residual de rolagem de posições esperadas para o início da semana. Há também, pelo lado gráfico, uma tendência da linha de preço do atual driver Maio/23 em oscilar abaixo de sua média móvel exponencial de 100 dias com a proximidade da safra nova do Centro-Sul do Brasil, o que reforça a tendência de baixa para as próximas semanas.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto preços em alta de 0,76% a R\$ 133,00 [US\$/cents 23,21]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 132,00 [US\$/cents 23,04]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 132,00 [US\$/cents 23,04]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 131,00 [US\$/cents 22,86].

O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 130,00 [US\$/cents 22,69]. O etanol hidratado se mostrou 13,09% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 15,59 [PVU] e 28,28% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 95,49 [US\$/cents 16,67].

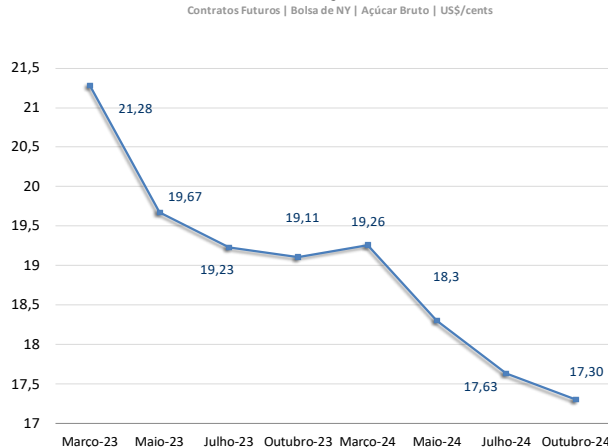
Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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							24-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	25,97	98,00	91,00	68,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	133,00	135,00	25,59	95,00	88,00	65,00	
- Araçatuba	132,00	133,00	25,39	94,00	87,00	64,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	134,00	135,00	25,78	96,00	89,00	66,00	
Goiás	125,00	155,00	24,05	118,00	-	-	

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos)				24-fev-23
	Atual	Anterior	Var %	
Posto Usina R\$	133,27	132,00	0,96	
Posto Usina US\$	25,60	25,72	-0,47	
Média 3 últimos dias R\$	132,38	131,94	0,33	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							24-fev-23
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Março/23	21,28	21,78	21,23	21,70	21,58	-1,39	
Maió/23	19,67	20,43	19,63	20,40	20,34	-3,29	
Julho/23	19,23	19,87	19,20	19,84	19,81	-2,92	

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							24-fev-23
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Dezembro/22	562,00	561,00	576,20	575,90	574,70	-2,2	
Março/22	547,40	546,10	559,50	558,90	558,70	-2,02	
Maió/22	535,60	534,90	545,50	545,00	545,20	-1,76	

ÍNDICES							24-fev-23
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	105.877	107.611	105.360	107.582	107.593	-1,59	
Dow Jones	32.890	32.999	32.643	32.999	33.154	-0,80	
Standard & Poors	3.962	3.968	3.943	3.973	4.012	-1,24	

CÂMBIO							24-fev-23
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Dólar Comercial	5,1980	5,2100	5,1480	5,1620	5,1600		
Euro/US\$							
US\$/Yuan (China)							

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)				
24/02/2023	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/23	Maió/23	Março/22	Maió/22
Bolsa*	469,15	433,65	562,00	547,40
Diferencial de Polarização	19,00	17,56	-	-
Prêmio/Deságio [base]	3,31	-5,07	108,00	108,00
Preço FOB porto ****	491,45	446,14	670,00	655,40
Frete usina porto	21,16	21,16	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	459,79	414,48	634,84	620,24
PVU (US\$/saca 50kg)	22,99	20,72	31,74	31,01
PVU (R\$/saca 50kg)**	119,50	107,72	164,99	161,20
Equivalente Interno (1)	142,69	128,62	197,01	192,48
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	-0,30

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

24-fev-23	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	136,00	137,00	26,16	23,74
Alagoas	135,00	136,00	25,97	23,56
Pernambuco	135,00	136,00	25,97	23,56
Rio Grande do Norte	138,00	139,00	26,55	24,08
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%

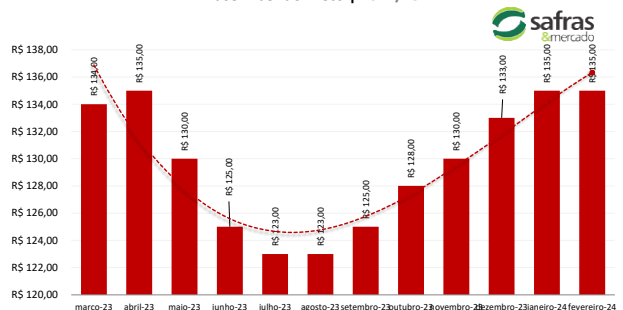
Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/M³	US\$/MP	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,00	139,00	4,06	4.058,04	780,69	2.780,00	-1,15	534,82	-1,15	24,26
Açúcar Físico RP/SP	0,76	133,00	3,88	3.882,87	746,99	2.660,00	-0,41	511,74	-0,41	23,21
Etanol Anidro	0,00	95,40	3,18	3.180,00	611,77	1.907,96	-1,15	367,06	-1,15	16,65
Etanol Hidratado	0,00	95,49	3,05	3.050,00	586,76	1.909,78	-1,15	367,41	-1,15	16,67
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	567,53	1.847,16	-1,15	355,36	-1,15	16,12
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	112,71	4,14	4.135,09	795,52	2.254,12	-3,29	433,65	-3,29	19,67
Açúcar Londres	-1,07	146,06	4,48	4.475,34	860,97	2.921,28	-2,21	562,00	-2,21	25,49
Açúcar Índia	1,17	120,60	3,68	3.680,33	708,03	2.411,99	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	1,17	127,18	3,88	3.881,27	746,69	2.543,68	0,00	489,36	0,00	22,20
Açúcar China	1,17	116,96	3,57	3.569,12	686,63	2.339,10	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 Délhi.

Competitividade Hidratado x Gasolina % Açúcar #16 Bolsa de NY

Estado	Atual	Anterior	Contrato	Fechamento
Mato Grosso	66,70	67,30	Janeiro/23	36,99
São Paulo	74,40	74,70	Março/23	36,99
Goiás	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		

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	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 lcmsa Santos em US\$/Ton. Basis 45 lcmsa Santos contra I			
Data	Março	Abril	Março
17/02/2023	- +110		+40
15/02/2023	- +110		+60
07/02/2023	- +114		+40
01/02/2023	- +113		+40

Análise Mercado de Etanol

Hidratado com vendas maiores no retorno do feriado prolongado

O mercado físico de etanol teve uma sexta-feira marcada por preços brevemente alterados mas com maior movimentação de vendas. A demanda das distribuidoras tem mostrado sinais de recuperação com o retorno maior às compras prevista para o início da semana. O feriado prolongado deixou muitos agentes de fora do mercado no retorno. Além disso a velocidade de escoamento das vendas no período ainda não está totalmente conhecida. Mesmo assim há compras no mercado de curto prazo que apenas se realizam porque os preços mostraram breves recuos, principalmente sobre o hidratado. Isto deve ser um termômetro de duas coisas. Primeiro que as distribuidoras não estão com tanta pressa de comprar, o que remete ou a estoques elevados de curto prazo ou a vendas fracas no feriado. Segundo que pode estar em curso a pressão de tancagem de início da safra nova que gera vendas com descontos por parte das usinas que pretendem se desfazer de estoques remanescentes para abrir espaço nos tanques para armazenar etanol da safra nova. Desde janeiro a SAFRAS & Mercado vem alertando que em março deve haver um processo de antecipação de safra por parte de 12 a 15 usinas no Centro-Sul, sendo o centro desta pressão de tancagem a ser vista em março, mas que tem seus movimentos iniciais ainda no final de fevereiro, depois do retorno do feriado prolongado.

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 em alta de 1,30% a R\$ 3,12 o litro com usinas pedindo R\$ 3,15 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,10 o litro. Para dentro do estado alta de 1,27% a R\$ 3,18 o litro com usinas pedindo R\$ 3,20 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,15.

Anidro para dentro do estado em alta de 0,61% a R\$ 3,30 o litro com usinas pedindo R\$ 3,33 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,28. 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\$ 2,97. 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 estável 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* 24/02/23						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	3,18	3,22	0,6118	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,16	3,19	0,6079	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,24	3,27	0,6233	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,64	2,65	0,5087	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,64	2,66	0,5079	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,73	2,75	0,5248	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,18	3,20	0,6118	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,03	3,05	0,5829	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

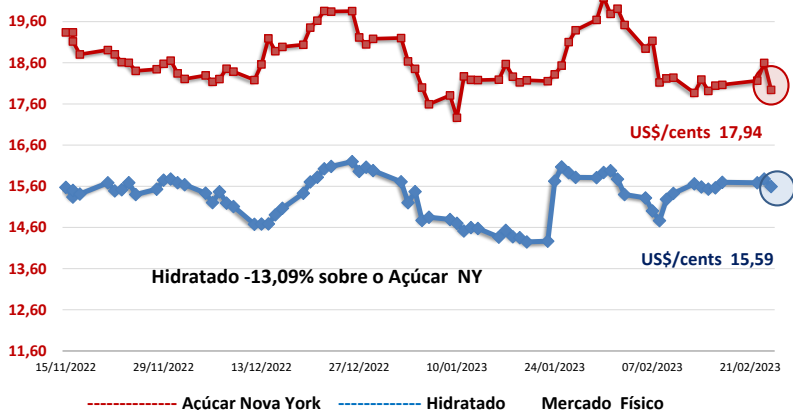
ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL				entre 20/02 e 24/02	
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)					
	atual	US\$	1 Sem	var.	
São Paulo					
Hidratado Combustível [1]	2,7126	0,5248	2,6481	2,44	
Anidro Combustível [2]	3,1173	0,6031	3,1318	-0,46	
Outros Fins Hidratado	2,7932	0,5404	2,7367	2,06	
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		14,92%
Hidratado Esalq	atual	anterior	Var.(%)		
Paulínia/SP	2.835,00	2.821,00	0,50		
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)					
	COMPRA		VENDA		Rio Grande do Norte
	R\$	R\$	Paraíba		
Alagoas	R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$
Anidro Combustível	3,45	3,55	Anidro	3,45	3,50
Hidratado Combustível	2,93	2,95	Hidratado	2,90	2,95
Pernambuco			Maranhão		
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
	3,30	3,03	3,18	3,12	3,18
					NE

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
24/02/23					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Fevereiro/23	2,180			2,180	0,00
Março/23	2,183			2,183	0,00
Abril/23	OK			OK	OK
Maió/23	OK			OK	OK

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Março/23	76,60	74,30	76,69	75,85	1,32
Abril/23	76,58	74,40	76,74	76,00	1,18
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Março/23	2,3646	2,3093	2,4058	18/11/2022	100 +115
Abril/23	2,5839	2,5195	2,6186	11/11/2022	100 +115
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Abril/23	82,89	80,75	83,09	81,95	1,14
Maió/23	82,36	80,23	82,54	81,48	1,08

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)	142,69	142,69
Diferença (a/b)	-33,41%	-39,14%
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)		