

Análise Mercado de Açúcar: Fixações de preços da Índia sustentam ganhos em Nova York

Futuros do açúcar avançaram quase 1% ao longo da terça-feira mesmo em meio a quedas de mais de 3% no petróleo; Movimentação de compras por parte de usinas da Índia sustentam ganhos de curto prazo

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma terça-feira marcada por preços mais altos sobre o atual driver Maio/23 que encerrou o dia cotado a US\$/cents 21,02 em alta de 0,71%. Foi interessante observar que os ganhos de quase 1% sobre o atual driver do açúcar de Nova York ocorreram mesmo em meio a quedas de mais de 3% sobre o petróleo negociado tanto em Londres quanto em Nova York. A clara falta de correlação de forças deixou evidente que o açúcar operou em alta em função de seus próprios fundamentos, deixando momentaneamente de lado as movimentações negativas relacionadas ao cenário macroeconômico internacional. Basicamente o açúcar vem enfrentando um movimento de compras por parte de agentes externos que buscam fixar preços nas recentes marcas de 21 cents, o qual Maio/23 vem enfrentando.

E estas compras não são de origens brasileiras porque em maio o Centro-Sul ainda estará nos passos iniciais de sua safra nova mesmo que o número usinas que deverão começar a safra nova antecipada em março chegue a 30 unidades, o dobro das 15 que esperávamos para o período. Além disso os níveis de mix de produção nas primeiras quinzenas de operação geralmente se mostram altamente centrados ao etanol, na faixa de 75% a 100% a depender da unidade de operação. Já, no outro lado do mundo [literalmente], temos usinas indianas na fase final de moagem de cana de sua safra corrente 2022/23 em meio a estoques muito elevados, que começaram a safra em 16 milhões de toneladas mas que devem terminar o período em 7 milhões de toneladas. Porém isto está longe de ser um fator de sustentação aos preços.

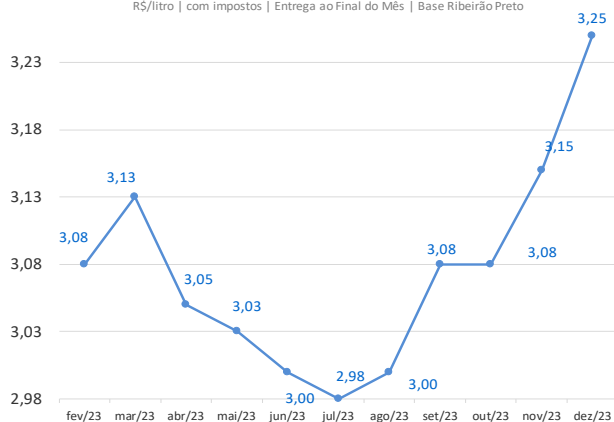
Isto indica que mesmo que a oferta diminua na safra atual indiana [o que ainda temos nossas claras ressalvas] haverá um grande volume de estoques que podem ser “queimados” caso os preços internacionais colaborem, o que de fato está acontecendo. Há algumas semanas a SAFRAS & Mercado alerta que a cota de 6,1 milhões de toneladas imposta pelo governo da Índia está longe de representar uma “imposição” de fato. Isto porque ela se refere aos subsídios e a tolerância que o governo tende a aceitar sobre os embarques externos de modo que os preços domésticos não se elevem. Porém, em última instância, caso as cotações internacionais se mantenham acima dos US\$ 18,50, acaba se configurando um cenário favorável para as exportações da Índia, que demandam operações de hedge que, por sua vez, ocorrem através de compras de contratos futuros na bolsa de Nova York.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto preços em alta de 0,77% a R\$ 131,00 [US\$/cents 22,88]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 130,00 [US\$/cents 22,71]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, fico cotado ao redor de R\$ 130,00 [US\$/cents 22,71]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 129,00 [US\$/cents 22,53].

O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 128,00 [US\$/cents 22,36]. O etanol hidratado se mostrou 16,93% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 16,03 [PVU] e 24,72% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 98,62 [US\$/cents 17,22].

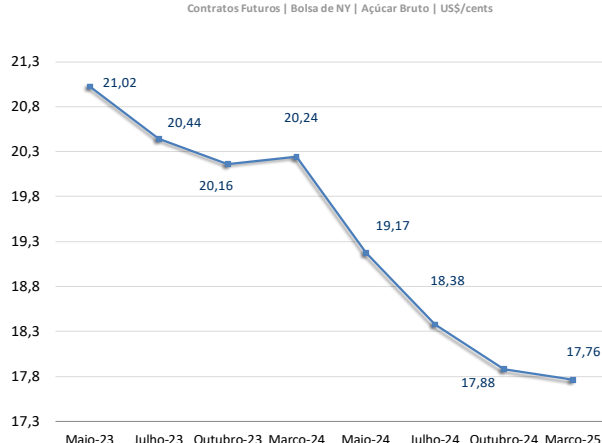
Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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						7-mar-23	
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Maringá	133,00	134,00	25,61	98,00	91,00	68,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	131,00	133,00	25,22	95,00	88,00	65,00	
- Araçatuba	130,00	131,00	25,03	94,00	87,00	64,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	132,00	133,00	25,41	96,00	89,00	66,00	
Goiás	125,00	155,00	24,07	118,00	-	-	

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos)				7-mar-23	
	Atual	Anterior	Var %		
Posto Usina R\$	131,49	130,73	0,58		
Posto Usina US\$	25,33	25,31	0,08		
Média 3 últimos dias R\$	130,91	130,55	0,28		

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:						7-mar-23	
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Março/23	21,02	21,25	20,81	20,87	20,87	0,71	
Maió/23	20,44	20,57	20,20	20,25	20,23	1,03	
Julho/23	20,16	20,27	19,93	19,95	19,92	1,20	

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:						7-mar-23	
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Dezembro/22	588,20	580,90	591,30	581,50	580,30	1,36	
Março/22	575,00	567,50	578,20	568,10	566,90	1,42	
Maió/22	559,20	554,50	563,10	554,80	553,50	1,02	

ÍNDICES						7-mar-23	
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	104.225	105.179	103.480	104.700	104.700	-0,45	
Dow Jones	32.856	33.453	32.838	33.428	33.431	-1,72	
Standard & Poors	3.993	4.050	3.982	4.048	4.048	-1,36	

CÂMBIO						7-mar-23	
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dólar Comercial	5,1940	5,2050	5,1540	5,1670	0,5400		
Euro/US\$							
US\$/Yuan (China)							

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)				
07/03/2023	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/23	Maió/23	Março/22	Maió/22
Bolsa*	463,41	450,62	588,20	575,00
Diferencial de Polarização	18,77	18,25	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	3,31	-5,07	108,00	108,00
Preço FOB porto ***	485,49	463,80	696,20	683,00
Frete usina porto	30,80	30,80	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	444,18	422,50	651,40	638,20
PVU (US\$/saca 50kg)	22,21	21,12	32,57	31,91
PVU (R\$/saca 50kg)**	115,35	109,72	169,17	165,74
Equivalente Interno (1)	137,74	131,01	201,99	197,90
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto			131	131
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			132,7	132,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,34	-0,33

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

7-mar-23	Compra *	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	136,00	137,00	26,18	23,75
Alagoas	135,00	136,00	25,99	23,58
Pernambuco	135,00	136,00	25,99	23,58
Rio Grande do Norte	138,00	139,00	26,57	24,10
Pará/Belém**	153,36	154,36	129,61	43,01

** 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	0,73	138,00	4,03	4.028,84	775,67	2.760,00	0,19	531,38	0,19	24,10
Açúcar Físico RP/SP	0,77	131,00	3,82	3.824,48	736,33	2.620,00	0,23	504,43	0,23	22,88
Etanol Anidro	0,00	96,00	3,20	3.200,00	616,10	1.919,96	-0,54	369,65	-0,54	16,77
Etanol Hidratado	0,00	98,62	3,15	3.150,00	606,47	1.972,39	-0,54	379,74	-0,54	17,22
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	567,96	1.847,16	-0,54	355,63	-0,54	16,13
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	1,59	117,03	4,29	4.293,66	826,66	2.340,56	1,04	450,63	1,04	20,44
Açúcar Londres	1,91	152,76	4,68	4.680,38	901,11	3.055,11	1,36	588,20	1,36	26,68
Açúcar Índia	0,54	120,51	3,68	3.677,50	708,03	2.410,13	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	0,54	127,09	3,88	3.878,29	746,69	2.541,72	0,00	489,36	0,00	22,20
Açúcar China	0,54	116,87	3,57	3.566,37	686,63	2.337,30	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

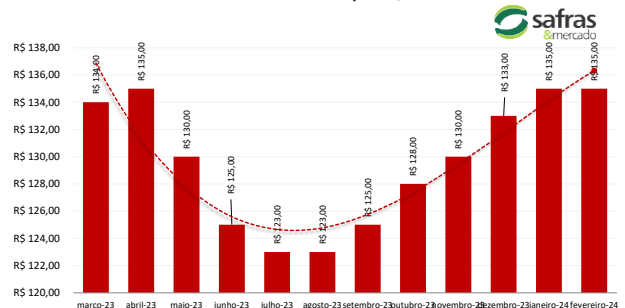
Estado	Atual	Anterior	Contrato	Encerramento
Mato Grosso	65,30	65,90	Janeiro/23	37,35
São Paulo	74,00	74,50	Março/23	37,45
Goiás	74,30	75,80	Maió/23	37,45
Minas Gerais	74,80	75,70	Julho/23	36,65
Paraná	76,30	77,40	Setembro/23	36,65
Mato Grosso S.	76,50	79,00	Novembro/23	36,65
Pernambuco	78,90	81,30	Janeiro/24	36,65
Bahia	80,00	80,60	Março/24	36,56
Tocantins	81,20	83,50	Maió/24	36,56
Rio de Janeiro	84,30	84,70		
Santa Catarina	86,40	88,70		
Rio Grande S.	92,60	95,20		

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

Data	Março	Abril	Data	Março
03/03/2023	+100 +115		03/02/2023	+40
28/02/2023	+140 +150		21/09/2022	+60
23/02/2023	+100 +110		21/09/2022	+40
11/02/2023	- +110		21/09/2022	+40

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


Análise Mercado de Etanol

Competitividade segue válida somente no Mato Grosso do Sul, mesmo após reoneração do Pis/Cofins

O mercado físico de etanol teve uma terça-feira de vendas moderadas entre usinas e distribuidoras. O mercado se mostra bem equilibrado no curto prazo, o que explica a baixa volatilidade dos preços ao longo das regiões negociadoras do Centro-Sul. De fato há uma demanda presente e constante de distribuidoras no físico em função da recomposição dos estoques de curto prazo escoados no último feriado prolongado. Porém esta demanda poderia ser maior não fosse os cronogramas de antecipação de moagem por parte das usinas da região. Somente em março teremos 30 usinas entrando de forma antecipada nas operações da safra nova, o dobro das 15 que estimávamos para o período. Isto gera uma percepção de ampliação da oferta de forma rápida no curto prazo, o que gera pressão de baixa não apenas por este vetor, mas também pela necessidade de escoamento de etanol remanescente da safra anterior. Ainda não há quedas observadas no curto prazo, mas a expectativa de fortes ajustes de baixa por pressão de tangem começa a ficar mais forte entre as distribuidoras. Um dos breves pontos de sustentação é a indicação de volumes maiores de vendas ao longo de fevereiro.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto firme a R\$ 3,15 o litro com usinas pedindo R\$ 3,20 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,10. O anidro na mesma localidade firme a R\$ 3,20 o litro com usinas pedindo R\$ 3,25 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,15 o litro. No Paraná o hidratado sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ 3,05 o litro. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado firme a R\$ 3,13 o litro com usinas pedindo R\$ 3,15 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,10 o litro. 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.

Anidro para dentro do estado estável a R\$ 3,38 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,40 e distribuidoras tentando baixas para R\$ 3,35. Para fora do estado anidro sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Minas Gerais hidratado estável a R\$ 3,08 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,10 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,97. Anidro no mesmo estável a R\$ 3,30 o litro com usinas pedindo R\$ 3,35 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,25 o litro. No Mato Grosso do Sul hidratado sem indicações de preços tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ 3,03. Em Paulínia hidratado estável a R\$ 3,20 o litro com usinas pedindo R\$ 3,25 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,15.

**CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)**

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	3,2000	3,1500
PIS/Cofins (1)	0,02	0,02
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	9,57%
Base (s/imposto)	3,1800	2,7520
Etanol H/A (2)	-	2,8556
Conversão (VHP) (a)	95,02	89,05
Preço Açúcar VHP (b)	137,74	137,74
Diferença (a/b)	-31,02%	-35,35%
Conversão (Branco)	95,40	89,40
(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)		

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 07/03/23						
	COMPRA R\$	Venda R\$	atual US\$	1 sem R\$	1 mês R\$	1 ano R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	3,20	3,24	0,6161	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,18	3,21	0,6122	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,26	3,29	0,6276	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,73	2,74	0,5258	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,73	2,75	0,5252	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,82	2,84	0,5422	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,20	3,22	0,6161	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,05	3,07	0,5872	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)				entre 27/02 e 03/03		
	atual	US\$	1 Sem	var.		
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	2,7126	0,5248	2,7126	0,00		
Anidro Combustível [2]	3,1173	0,6031	3,1173	0,00		
Outros Fins Hidratado	2,7932	0,5404	2,7932	0,00		
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		14,92%	
Hidratado Esalq						
	atual	anterior	Var.(%)			
Paulínea/SP	2.831,50	2.865,50	-1,19			
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA		VENDA		Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	Paraíba	R\$		
Alagoas						
Anidro Combustível	3,45	3,55	Anidro	3,45	Anidro	
Hidratado Combustível	2,93	2,95	Hidratado	2,90	3,48	
Pernambuco			Maranhão		Hidratado	
Anidro Combustível	3,45	3,50	Anidro	2,45		2,95
Hidratado Combustível	2,90	2,90	Hidratado	2,93		2,95
Goiás						
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG	NE	
	3,38	3,03	3,18	3,13	3,18	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
07/03/23					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Março/23	2,175			2,195	-0,91
Abril/23	2,185			2,205	-0,90
Maio/23	2,178			2,200	-1,02
Junho/23	2,160			2,183	-1,03
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Abril/23	77,50	77,21	81,04	80,59	-3,79
Maio/23	77,50	77,21	80,97	80,51	-3,73
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Abril/23	2,6918	2,6834	2,8122	18/11/2022	100 +115
Maio/23	2,6820	2,6735	2,7995	11/11/2022	100 +115
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Maio/23	82,62	82,35	86,17	85,62	-3,50
Junho/23	82,28	81,99	85,69	85,16	-3,38

Arbitragem Hidratado X Açúcar NY

Preço do Etanol Hidratado com base em Ribeirão Preto no mercado interno brasileiro: contra o açúcar bruto de Nova York com base no contrato driver. Ambos sem impostos [ICMS, Pis/Cofins e Cide] e em US\$/cents considerando

