

Análise Mercado de Açúcar: Quinta-feira de perdas para o açúcar em Nova York

Movimentos de baixa ocorrem depois de máximas recentes próximas a US\$/cents 20,50 para Maio/23;
Momento segue em indefinição quanto a leve canal de alta de curto prazo ou confirmação do Topo Duplo

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma terça-feira marcada por perdas sobre o atual driver Maio/23 que encerrou o dia em baixa de 1,26% cotado a US\$/cents 20,31. O mercado tem se mostrado atento e observado o desenvolvimento de vetores gráficos de curto prazo sobre este ativo. Existe um momento de transição entre a continuidade da figura gráfica de Topo Duplo ou a formação de um leve canal de alta que conduza Maio/23 em direção aos 21 cents ao longo da primeira quinzena de maio. Jogando contra o canal de alta, temos vários vetores de baixa como é o caso dos fundamentos da safra nova 2023/24 do Centro-Sul do Brasil, os movimentos de elevação das taxas de juros dos Estados Unidos e a nova incerteza quanto a futuras intervenções na política de preços de combustíveis no Brasil depois da recente intervenção de baixa de R\$ 0,13 por litro na gasolina após a reoneração do Pis/Cofins.

Estes vetores todos além de irem contra a eventual formação de um canal de alta sobre Maio/23 podem reafirmar a figura gráfica de Topo Duplo, que direciona os preços para baixo. Porém, ainda existem pressões de sustentação aos preços em Nova York por conta das indicações de safra da Índia que, segundo o governo local, não deve ter sua cota elevada para além do nível atual de 6,1 milhões de toneladas já autorizadas. Isto, em um primeiro momento, pode até ser considerado um vetor de sustentação aos preços. Porém, quando se observa mais atentamente o histórico de postura das usinas locais frente a este tipo de decisão, é possível notar um fluxo de embarque contínuo muito acima das cotas ou até mesmo dos tetos jurídicos determinado pelo governo da Índia.

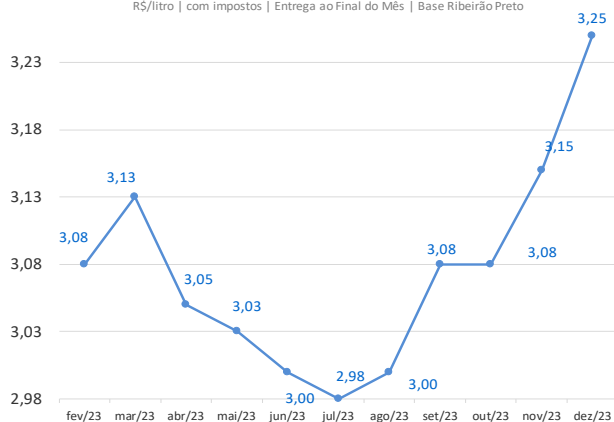
Isto acontece principalmente quando os preços em Nova York se mostram acima dos 20 cents. Logo eventuais sustentações do mercado de açúcar acima desta faixa devem invariavelmente motivar novos embarques e vendas de açúcar por parte da Índia independente de qual for a cota ou teto defendido pelo governo. Isto, implicitamente, é um dos motivos pelo qual o governo da Índia acenou que não irá mexer nesta limitação atual, visto que é muito elevada a probabilidade deste teto não ser respeitado em um cenário de preços continuamente acima dos 20 cents. No Brasil a safra nova 2023/24 se aproxima cada vez mais com cerca de 12 a 15 usinas devendo iniciar de forma antecipada a moagem de cana da temporada 2023/24. Isto deve garantir uma regularidade maior de oferta de etanol principalmente no curto prazo dado o tom de 75% a 100% do mix de produção destinado ao biocombustível por parte das usinas que iniciarão mais cedo as atividades de moagem.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto preços em queda de 0,76% a R\$ 130,00 [US\$/cents 22,66]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 129,00 [US\$/cents 22,48]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, fico cotado ao redor de R\$ 129,00 [US\$/cents 22,48]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 128,00 [US\$/cents 22,31].

O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 127,00 [US\$/cents 22,13]. O etanol hidratado se mostrou 13,92% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 16,00 [PVU] e 24,14% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 98,62 [US\$/cents 17,19].

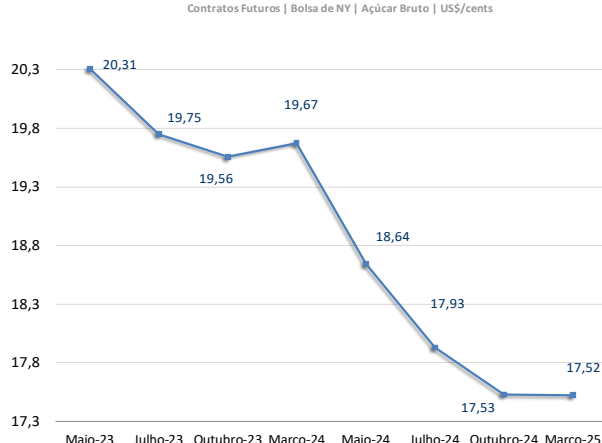
Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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				2-mar-23			
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Maringá	132,00	133,00	25,36	98,00	91,00	68,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	130,00	132,00	24,98	95,00	88,00	65,00	
- Araçatuba	129,00	130,00	24,78	94,00	87,00	64,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	131,00	132,00	25,17	96,00	89,00	66,00	
Goiás	125,00	155,00	24,02	118,00	-	-	

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos)				2-mar-23			
	Atual	Anterior	Var %				
Posto Usina R\$	130,40	131,31	-0,69				
Posto Usina US\$	25,06	25,27	-0,83				
Média 3 últimos dias R\$	131,73	132,30	-0,43				

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:				2-mar-23			
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Março/23	20,31	20,62	20,20	20,57	20,57	-1,26	
Maió/23	19,75	20,04	19,66	20,02	20,02	-1,34	
Julho/23	19,56	19,85	19,50	19,78	19,87	-1,56	

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:				2-mar-23			
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Dezembro/22	572,80	568,40	580,00	576,10	575,90	-0,53	
Março/22	559,50	555,30	564,80	562,20	562,80	-0,58	
Maió/22	545,60	541,90	551,40	550,10	550,90	-0,96	

ÍNDICES				2-mar-23			
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	103.880	104.912	103.707	104.375	104.385	-0,48	
Dow Jones	32.995	33.006	32.666	32.781	32.662	1,02	
Standard & Poors	3.973	3.976	3.932	3.939	3.951	0,56	

CÂMBIO				2-mar-23			
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dólar Comercial	5,2050	5,2290	5,1820	5,1920	0,2500		
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*	447,76	435,41	572,80	559,50
Diferencial de Polarização	18,13	17,63	-	-
Prêmio/Deságio [base]	3,31	-5,07	145,00	150,00
Preço FOB porto ****	469,20	447,98	717,80	709,50
Frete usina porto	21,13	21,13	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação				
	VHP	BRANCO		
PVU (US\$/tonelada)	437,57	416,34	682,67	674,37
PVU (US\$/saca 50kg)	21,88	20,82	34,13	33,72
PVU (R\$/saca 50kg)**	113,88	108,35	177,66	175,50
Equivalente Interno (1)	135,97	129,38	212,14	209,56
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto			130	130
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			131,7	131,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,38	-0,37

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				
2-mar-23	Compra *	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	136,00	137,00	26,13	23,70
Alagoas	135,00	136,00	25,94	23,53
Pernambuco	135,00	136,00	25,94	23,53
Rio Grande do Norte	138,00	139,00	26,51	24,05
Pará/Belém**	152,34	153,34	128,75	42,72

** Preço com Frete de R\$ 9,00 por saca incluso e imposto de entrada de 2,4%

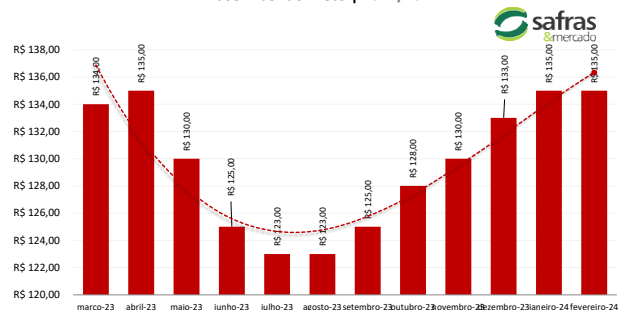
Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/M³	US\$/MP	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	2,24	137,00	4,00	3.999,65	768,42	2.740,00	1,98	526,42	1,98	23,88
Açúcar Físico RP/SP	-0,76	130,00	3,80	3.795,29	729,16	2.600,00	-1,01	499,52	-1,01	22,66
Etanol Anidro	-0,93	96,00	3,20	3.200,00	614,79	1.919,96	-1,18	368,87	-1,18	16,73
Etanol Hidratado	0,64	98,62	3,15	3.150,00	605,19	1.972,39	0,39	378,94	0,39	17,19
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	566,76	1.847,16	-0,25	354,88	-0,25	16,10
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	-1,10	113,32	4,16	4.157,50	798,75	2.266,34	-1,35	435,42	-1,35	19,75
Açúcar Londres	-0,29	149,07	4,57	4.567,49	877,52	2.981,42	-0,54	572,80	-0,54	25,98
Açúcar Índia	0,25	120,76	3,69	3.685,29	708,03	2.415,23	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	0,25	127,36	3,89	3.886,50	746,69	2.547,10	0,00	489,36	0,00	22,20
Açúcar China	0,25	117,11	3,57	3.573,93	686,63	2.342,25	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	65,80	66,70	Janeiro/23	37,24
São Paulo	74,55	74,40	Março/23	37,10
Goiás	75,85	75,30	Maió/23	37,10
Minas Gerais	75,65	76,00	Julho/23	36,54
Paraná	77,35	77,20	Setembro/23	35,99
Mato Grosso S.	78,97	78,70	Novembro/23	35,99
Pernambuco	81,26	80,70	Janeiro/24	35,99
Bahia	80,63	80,90	Março/24	35,99
Tocantins	83,49	82,10	Maió/24	35,99
Rio de Janeiro	84,68	84,70		
Santa Catarina	88,69	89,00		
Rio Grande S.	95,17	96,30		

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
28/02/2023	+140 +150		03/02/2023 +40
23/02/2023	+100 +110		21/09/2022 +60
17/02/2023	- +110		21/09/2022 +40
15/02/2023	- +110		21/09/2022 +40

Análise Mercado de Etanol

Vendas seguem moderadas no curto prazo com distribuidoras recompondo estoques escoados em fevereiro

O mercado físico de etanol teve uma quinta-feira marcada por preços pouco alterados depois dos vetores de alta do dia anterior quando se teve o day after das medidas de reoneração do PIS/Cofins e da queda de R\$ 0,13 por litro da gasolina. Apesar da incerteza da Petrobras ter sido usada como “colchão de amortecimento” o mercado já volta a observar alguns vetores dos fundamentos de curto prazo como pontos de apoio para eventuais sustentações nos preços. Um deles são as vendas maiores de anidro e hidratado observadas sobre fevereiro no Centro-Sul. Os dados da primeira metade do mês atualizados pela Unica, quando projetados sobre a segunda quinzena e descontados os dois dias a menos de fevereiro, indicam um potencial de demanda de 1,04 bilhão de litros de hidratado e 923 milhões de litros de anidro. Isto pode até mesmo ter força para neutralizar parte da pressão de tancagem esperada para este mês, com o escoamento dos estoques remanescentes por parte de usinas. Apesar disto há dois pontos de análise sobre esta questão. Isto porque os estoques se encontram relativamente baixos, não havendo tanta pressão assim como se esperava. Porém a oferta mensal de etanol de milho beira a meio bilhão de litros por mês [entre anidro e hidratado] o que pode seguir mantendo este vetor de pressão de tancagem em voga no mercado de curto prazo.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em alta de 0,64% 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 em queda de 0,93% 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 estável, mas nominal e equivalente a R\$ 3,05 o litro com usinas pedindo R\$ 3,08 o litro e sem indicações de compras de distribuidoras. 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, mas nominal e equivalente a R\$ 3,33 o litro sem ofertas de usinas, mas distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,30. 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\$ 3,23 o litro com usinas pedindo R\$ 3,25 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,20 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 em alta de 0,63% 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)	135,97	135,97
Diferença (a/b)	-30,12%	-34,51%
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* 02/03/23						
	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	0,6148	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,18	3,21	0,6110	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,26	3,29	0,6263	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,73	2,74	0,5247	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,73	2,75	0,5241	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,82	2,84	0,5410	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,20	3,22	0,6148	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,05	3,07	0,5860	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL (em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)					entre 20/02 e 24/02	
	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	2.902,00	2.893,50	0,29			
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA		VENDA		Rio Grande do Norte	
Alagoas	R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$	
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			Hidratado
Anidro Combustível	3,45	3,50	Anidro	2,45	3,55	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	
	3,33	3,03	3,18	3,13	3,18	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 02/03/23					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Março/23	2,128			2,128	0,00
Abril/23	2,140			2,140	0,00
Maio/23	2,145			2,145	0,00
Junho/23	2,140			2,140	0,00
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Abril/23	78,12	77,39	78,72	77,90	0,37
Maio/23	78,10	77,35	78,67	77,81	0,38
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Abril/23	2,6928	2,6583	2,7073		
Maio/23	2,6818	2,6491	2,6966		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Maio/23	83,91	83,22	84,41	83,69	0,26
Junho/23	83,38	82,71	83,87	83,17	0,25

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

