

Análise Mercado de Açúcar: Índia define exportações da safra 2022/23 em 6,1 mt

Definição de meta para a temporada faz Nova York se sustentar nos recentes patamares de alta mas sem suporte para ampliar ganhos; Mercado observa com ceticismo nova meta de exportação

ANÁLISE DE MERCADO - Em Nova York o retorno do feriado prolongado [dia do Presidente] foi observado ainda na terça-feira anterior, quando Maio/23 avançou 0,65%. Já na quarta-feira, retorno do feriado prolongado no Brasil [Carnaval] foi marcado por perdas, igualmente moderadas sobre Maio/23, que encerrou o dia com recuo de 0,15% cotado a US\$/cents 19,90. Estes dois movimentos se mostram, por um lado, firmes e sólidos frente as recentes máximas de curto prazo e, por outro, limitados quanto a intensidade dos níveis de crescimento. O pivô para os ganhos desde o retorno do feriado é o anúncio oficial do governo da Índia de que não permitirá nesta safra 2022/23 exportações acima do volume de 6,1 milhões de toneladas já autorizadas ainda em dezembro do ano passado.

O motivo é evitar que a safra menor de cana no país acabe reduzindo drasticamente a oferta de açúcar no mercado interno local, levando a alta nos preços aos consumidores, elevação na inflação e aumento dos custos de produção das indústrias químicas e de alimentos. Esta é uma medida que vai de encontro direto ao que as indústrias do país demandavam desde o final de janeiro, quando acusaram que as chuvas de Monção na temporada anterior haviam se prolongado por 30 dias a mais do que o previsto no calendário oficial do fenômeno [de junho a setembro de cada ano]. Indiretamente é atendido os interesses das usinas também, visto que a restrição de exportações acaba formando um vetor extra de sustentação nos preços internacionais, o que beneficia diretamente as exportações e vendas internas das usinas da Índia.

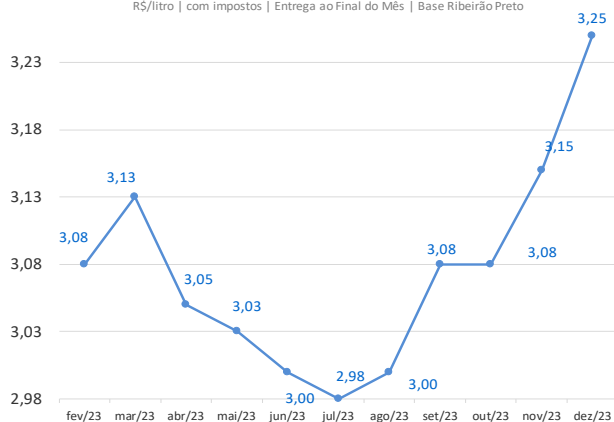
Caso o volume de 6,1 seja efetivamente respeitado pelas usinas do país, a queda na temporada deve ser de 45% no volume de exportações frente as 11,2 milhões de toneladas embarcadas na temporada anterior. É uma queda forte, de fato, mas pouco crível na visão da SAFRAS & Mercado, visto que os 11,2 milhões de toneladas da safra passada foram realizadas acima do teto legal de 10 milhões de toneladas estimulado até então, quando os volumes de embarques já haviam superado as 8 milhões de toneladas, acima da até então cota de 5 milhões de toneladas prevista para a safra 2021/22. Logo, cria-se no mercado uma percepção de que mesmo que “cotas” ou “tetos” sejam criados, isto não impede que as usinas da Índia exportem além destes volumes pré-determinados pelo governo quando os preços internacionais estiverem favoráveis ao mercado, o que de fato tem sido observado desde janeiro com cotações acima dos 20 cents.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto preços em queda de 0,76% a R\$ 131,00 [US\$/cents 23,00]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 130,00 [US\$/cents 22,82]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, fico cotado ao redor de R\$ 130,00 [US\$/cents 22,81]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 129,00 [US\$/cents 22,64].

O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 128,00 [US\$/cents 22,47]. O etanol hidratado se mostrou 13,66% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 15,69 [PVU] e 27,11% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 95,49 [US\$/cents 16,76].

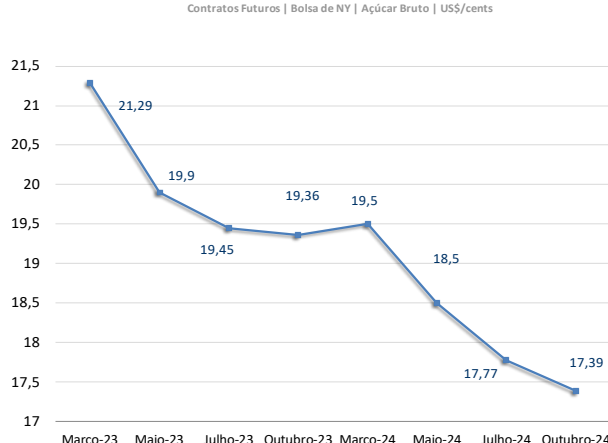
Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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						22-fev-23	
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Maringá	133,00	134,00	25,74	98,00	91,00	68,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	131,00	133,00	25,35	95,00	88,00	65,00	
- Araçatuba	130,00	131,00	25,15	94,00	87,00	64,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	132,00	133,00	25,54	96,00	89,00	66,00	
Goiás	125,00	155,00	24,19	118,00	-	-	

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos)				22-fev-23	
	Atual	Anterior	Var %		
Posto Usina R\$	131,88	131,95	-0,05		
Posto Usina US\$	25,51	25,56	-0,20		
Média 3 últimos dias R\$	132,25	133,08	-0,62		

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:						22-fev-23	
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Março/23	21,29	21,49	21,25	21,36	21,33	-0,18	
Maió/23	19,90	20,13	19,87	19,95	19,93	-0,15	
Julho/23	19,45	19,62	19,35	19,48	19,42	0,15	

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:						22-fev-23	
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Dezembro/22	567,00	565,70	572,50	567,90	568,90	-0,33	
Março/22	551,10	549,60	555,80	551,00	552,10	-0,18	
Maió/22	538,80	536,30	542,40	536,70	538,60	0,03	

ÍNDICES						22-fev-23	
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	106.870	109.174	106.720	109.174	109.177	-2,11	
Dow Jones	32.965	33.246	32.965	33.169	33.130	-0,50	
Standard & Poors	3.993	4.017	3.986	4.002	3.997	-0,10	

CÂMBIO						22-fev-23	
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dólar Comercial	5,1680	5,2130	5,1530	5,1920	0,0700		
Euro/US\$							
US\$/Yuan (China)							

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)				
22/02/2023	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/23	Maió/23	Março/22	Maió/22
Bolsa*	469,37	438,72	567,00	551,10
Diferencial de Polarização	19,01	17,77	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	3,31	-5,07	108,00	108,00
Preço FOB porto ****	491,68	451,42	675,00	659,10
Frete usina porto	21,28	21,28	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	459,90	419,63	639,72	623,82
PVU (US\$/saca 50kg)	22,99	20,98	31,99	31,19
PVU (R\$/saca 50kg)**	118,84	108,43	165,30	161,19
Equivalente Interno (1)	141,90	129,47	197,38	192,47
Preço Cristal (Icumsa 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)			-0,33	-0,31

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

22-fev-23	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	139,00	140,00	26,90	24,40
Alagoas	140,00	141,00	27,09	24,58
Pernambuco	141,00	142,00	27,28	24,75
Rio Grande do Norte	140,00	141,00	27,09	24,58
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%

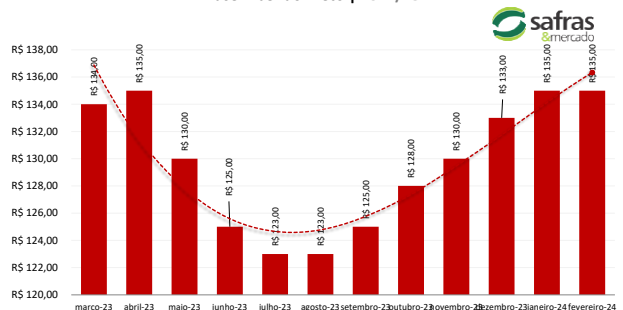
Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/M³	US\$/MP	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	-0,72	137,00	4,00	3.999,65	773,93	2.740,00	-0,80	530,19	-0,80	24,05
Açúcar Físico RP/SP	-0,76	131,00	3,82	3.824,48	740,03	2.620,00	-0,83	506,97	-0,83	23,00
Etanol Anidro	-3,05	95,40	3,18	3.180,00	615,33	1.907,96	-3,12	369,19	-3,12	16,75
Etanol Hidratado	0,00	95,49	3,05	3.050,00	590,17	1.909,78	-0,08	369,54	-0,08	16,76
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	570,82	1.847,16	-0,08	357,42	-0,08	16,21
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	0,58	113,37	4,16	4.159,30	804,82	2.267,32	0,51	438,72	0,51	19,90
Açúcar Londres	-0,10	146,51	4,49	4.489,10	868,63	2.930,26	-0,18	567,00	-0,18	25,72
Açúcar Índia	0,08	119,90	3,66	3.659,09	708,03	2.398,07	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	0,08	126,45	3,86	3.858,87	746,69	2.529,00	0,00	489,36	0,00	22,20
Açúcar China	0,08	116,28	3,55	3.548,52	686,63	2.325,60	0,00	450,00	0,00	20,41

Açúcar Físico com base Ribeirão Preto. Etanol Andiro 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 Delhi.

Competitividade Hidratado x Gasolina % Açúcar #16 Bolsa de NY

Estado	Atual	Anterior	Contrato	Encerramento
Mato Grosso	67,30	69,50	Janeiro/23	36,99
Goiás	73,20	73,60	Março/23	36,75
São Paulo	74,70	74,70	Maió/23	36,55
Minas Gerais	76,10	75,60	Julho/23	36,54
Paraná	77,40	77,40	Setembro/23	35,99
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		

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	Data	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

Análise Mercado de Etanol

Demanda de hidratado deve voltar aos poucos no mercado com forte indecisão sobre Pis/Cofins

O mercado físico de etanol teve uma quarta-feira marcada por volumes moderados de venda entre usinas e distribuidoras ao longo do Centro-Sul e Centro-Oeste do país. Passado o feriado prolongado, a necessidade das distribuidoras será a de recomposição dos estoques imediatos consumidos no período. Mas isto não quer dizer que haverá um crescimento forte nas compras nos próximos dias. A semana tende a ser mais curta em função do retorno do feriado com o ritmo de negociação devendo ser mais efetivamente observado no início da semana que vem, quando a semana for regular, sem feriados e o mercado estiver assimilado de forma mais calma os dados de demanda do pós feriado. Além disso há uma gigantesca incerteza quanto a reoneração do Pis/Cofins agendada para o final de fevereiro. Ainda não há comunicação clara do governo sobre o assunto, apenas um "nada decidido" por parte do atual ministro da economia, dito ainda na semana passada. Isto ajuda ainda a formação do cenário de baixas vendas no mercado físico, com distribuidoras receosas de formar estoques elevados mais uma vez e a medida ser novamente adiada, como aconteceu em dezembro do ano anterior.

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 em queda de 3,05% 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 1,65% a R\$ 3,08 o litro com usinas pedindo R\$ 3,10 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,05 o litro. Para dentro do estado alta de 1,62% a R\$ 3,13 o litro com usinas pedindo R\$ 3,15 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,10.

Anidro para dentro do estado em alta de 1,57% a R\$ 3,23 o litro com usinas pedindo R\$ 3,25 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,20. 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 em queda de 2,15% 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\$ 3,12 o litro com usinas pedindo R\$ 3,15 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,08.

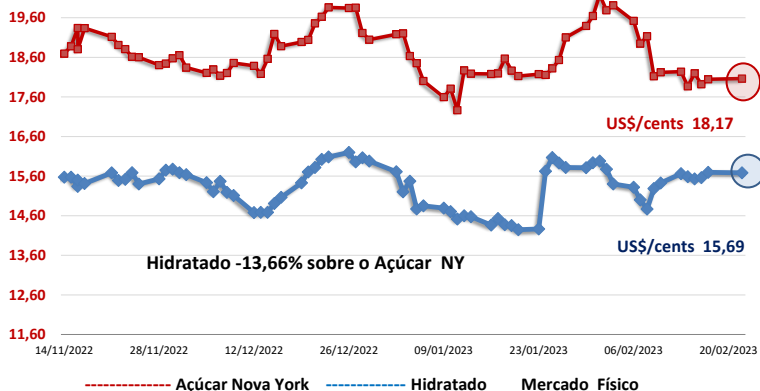
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 22/02/23						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	3,18	3,22	0,6153	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,16	3,19	0,6115	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,24	3,27	0,6269	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,64	2,65	0,5117	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,64	2,66	0,5108	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,75	2,77	0,5313	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,18	3,20	0,6153	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,03	3,05	0,5863	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL					
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)				entre 13/02 e 17/02	
	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	2.806,00	2.802,00	0,14		
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)					
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte
	R\$	R\$	R\$	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	
Hidratado Combustível	2,90	2,90	Hidratado	2,93	2,95
Goiás	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG	NE
	3,23	3,03	3,13	3,08	3,18

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
22/02/23					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Fevereiro/23	2,188			2,188	0,00
Março/23	2,220			2,220	0,00
Abril/23	2,238			2,238	0,00
Maió/23	2,245			2,245	0,00
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Março/23	74,08	74,05	76,72	76,29	-3,20
Abril/23	74,22	74,17	76,75	76,33	-3,05
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Março/23	2,3240	2,3235	2,4312	18/11/2022	100 +115
Abril/23	2,5375	2,5362	2,6400	11/11/2022	100 +115
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Abril/23	80,34	80,31	82,96	82,77	-2,93
Maió/23	79,98	79,95	82,47	82,29	-2,80

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)	141,90	141,90
Diferença (a/b)	-33,04%	-38,80%
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)		