

Análise Mercado de Açúcar: Mesmo com ganhos no dia, açúcar segue em tendência de baixa

Sobreposição de vetores negativos ao mercado inviabilizou totalmente a narrativa de quebra de safra na Índia; Cotações se distanciam do topo de 22 cents pretendido na semana anterior

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma terça-feira marcada por movimentos de alta sobre o atual driver da bolsa de Nova York que encerrou o dia com ganhos de 0,87% cotado a US\$/cents 20,84. Apesar do vetor positivo do dia, a tendência que predomina no mercado é a de queda. Isto acontece por uma sobreposição de vetores negativos aos preços do açúcar. A começar pelo vetor mais amplo, temos a tendência de alta no volume de cana a ser produzido na próxima temporada 2023/24 que deverá ser 20 milhões de toneladas a mais no Centro-Sul do país do que registrado na temporada anterior. Isto já havia sido alertado pela SAFRAS & Mercado ainda no início de dezembro do ano passado, mas somente agora tem assumido um tom mais assertivo no mercado em realizar pressões negativas aos preços.

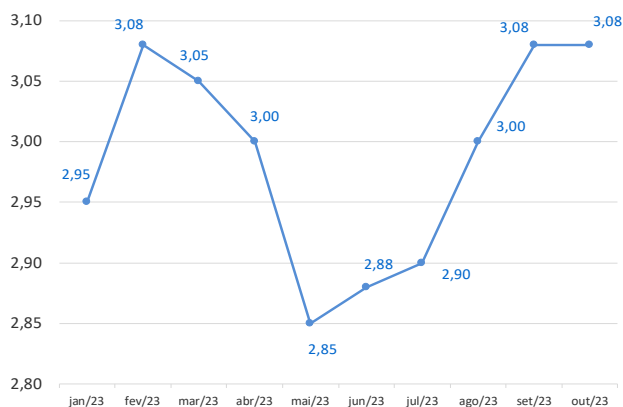
Com o crescimento no volume de cana de 20 milhões de toneladas o mercado deverá ter uma oferta passando de 545 para 565 milhões de toneladas entre as temporadas 2022/23 e 2023/24 no Centro-Sul com a produção de açúcar passando de 33 para 36 milhões de toneladas de cana. O segundo vetor mais amplo de queda aos preços do açúcar é a questão da continuidade do movimento de elevação dos juros no cenário internacional, principalmente nos Estados Unidos e Europa. Este movimento acaba elevando a remuneração dos títulos da dívida pública, o que acaba captando um volume maior de investimentos dos mercados de derivativos para a renda fixa, resultando em uma pressão vendedora sobre os futuros das commodities, entre elas os contratos futuros do açúcar.

Além disso as elevações de juros aumentam a percepção de desaceleração econômica de médio a longo prazo, o que acaba reforçando uma postura mais vendedora sobre os derivativos agrícolas, em função da expectativa de demanda reduzida por commodities que a desaceleração econômica em curso produzida pela alta dos juros possa provocar. Logo, o açúcar começa a se desenvolver dentro de um cenário em que a demanda tende a diminuir ao mesmo tempo em que a oferta começa a aumentar, o que deixará o mercado dentro de um primeiro semestre muito deprimido. A terça-feira também foi marcada por forte ajuste de baixa nos preços do Diesel pela Petrobras [-8,93% para o S-500 e -8,81% para o S-10]. Isto tende a ser positivo para o setor porque representa queda nos custos de operação industrial para as usinas, o que possibilita ampliação de margens ao setor, ainda que a gasolina tenha sido mantida estável.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto preços firmes a R\$ 129,00 [US\$/cents 22,51]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 128,00 [US\$/cents 22,33]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 128,00 [US\$/cents 22,33]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 127,00 [US\$/cents 22,16]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 126,00 [US\$/cents 21,99]. O etanol hidratado se mostrou 21,60% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 15,00 [PVU] e 28,89% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 91,73 [US\$/cents 16,01].

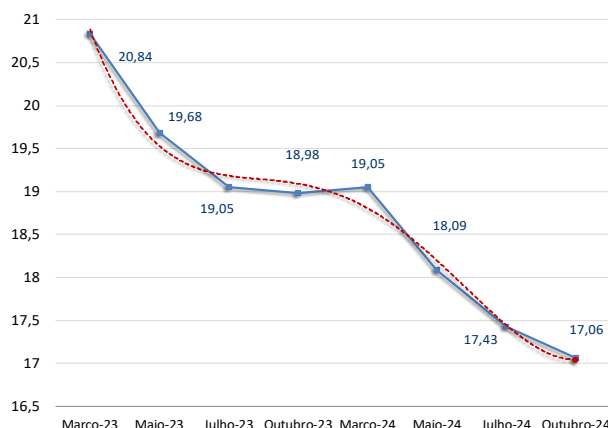
Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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						
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Paraná	132,00	133,00	25,39	98,00	91,00	68,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	129,00	131,00	24,81	95,00	88,00	65,00
- Araçatuba	128,00	129,00	24,62	94,00	87,00	64,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	130,00	131,00	25,00	96,00	89,00	66,00
Goiás	127,00	155,00	24,43	118,00	-	-

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lçumsa - posto usina - com impostos)						
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	129,93	129,74	0,15	94,52	88,23	65,76
Posto Usina US\$	24,99	25,06	-0,28	16,89	15,66	15,90
Média 3 últimos dias R\$	129,68	130,22	-0,42	92,97	87,95	65,43

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/23	20,84	21,05	20,50	20,78	20,66	0,87
Maió/23	19,68	19,87	19,43	19,59	19,50	0,92
Julho/23	19,05	19,21	18,83	18,98	18,89	0,84

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/22	558,40	548,40	561,10	552,60	549,60	1,6
Março/22	555,60	550,60	559,40	553,00	552,00	0,65
Maió/22	540,80	536,60	543,70	539,80	537,50	0,61

ÍNDICES						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	107.803	109.037	107.234	108.727	108.722	-0,84
Dow Jones	34.024	34.169	33.634	33.770	33.891	0,39
Standard & Poors	4.142	4.160	4.088	4.105	4.111	0,75

CÂMBIO						
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)	
Dólar Comercial	5,1990	5,2080	5,1340	5,1450	0,4600	
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*	459,45	433,87	558,40	555,60
Diferencial de Polarização	18,61	17,57	-	-
Prêmio/Deságio [base]	3,75	3,31	113,00	108,00
Preço FOB porto ****	481,80	454,75	671,40	663,60
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	
	Março/23	Maió/23	Março/22	Maió/22
PVU (US\$/tonelada)	450,14	423,09	636,24	628,44
PVU (US\$/saca 50kg)	22,51	21,15	31,81	31,42
PVU (R\$/saca 50kg)**	117,01	109,98	165,39	163,36
Equivalente Interno (1)	139,72	131,32	197,48	195,06
Preço Cristal (lçumsa 145) - Ribeirão Preto			129	129
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			130,7	130,7
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

	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	134,00	135,00	25,77	23,38
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	26,54	24,08
Pará/Belém**	151,31	152,31	127,88	42,43

** 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\$/M³	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,00	134,00	3,91	3.912,07	752,47	2.680,00	-0,46	515,48	-0,46	23,38
Açúcar Físico RP/SP	0,00	129,00	3,77	3.766,09	724,39	2.580,00	-0,46	496,25	-0,46	22,51
Etanol Anidro	0,00	95,40	3,18	3.180,00	611,66	1.907,96	-0,46	366,99	-0,46	16,65
Etanol Hidratado	-1,68	91,73	2,93	2.930,00	563,57	1.834,64	-2,13	352,88	-2,13	16,01
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	567,42	1.847,16	-0,46	355,29	-0,46	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	1,39	112,79	4,14	4.137,99	795,92	2.255,70	0,92	433,87	0,92	19,68
Açúcar Londres	2,07	145,16	4,45	4.447,53	855,46	2.903,12	1,60	558,40	1,60	25,33
Açúcar Índia	0,46	120,62	3,68	3.681,04	708,03	2.412,45	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	0,46	127,21	3,88	3.882,02	746,69	2.544,17	0,00	489,36	0,00	22,20
Açúcar China	0,46	116,98	3,57	3.569,81	686,63	2.339,55	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 Delhi.

Competitividade Hidratado x Gasolina % Açúcar #16 Bolsa de NY

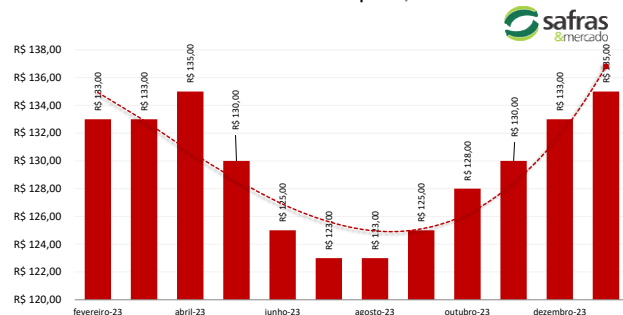
Estado	Atual	Anterior	Contrato	Encerramento
Mato Grosso	69,50	68,50	Janeiro/23	36,35
Goiás	73,60	74,30	Março/23	36,84
São Paulo	74,70	75,60	Maió/23	36,85
Minas Gerais	75,60	77,40	Julho/23	36,55
Paraná	77,40	80,60	Setembro/23	36,55
Mato Grosso S.	77,90	79,30	Novembro/23	36,00
Pernambuco	79,50	84,10	Janeiro/24	36,00
Bahia	81,10	81,20	Março/24	36,00
Tocantins	81,50	84,40	Maió/24	36,00
Rio de Janeiro	84,80	87,10		
Santa Catarina	88,20	89,80		
Rio Grande S.	96,80	98,30		

Basis Diários VHP base Santos | em US\$/cents

Data	Fevereiro		Março		Abril		Maio	
	Bid	Offer	Bid	Offer	Bid	Offer	Bid	Offer
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	-	-	-	-
06/01/2023	-	-	+0,15	+0,40	-	-	-	-
12/12/2022	+0,30	+0,50	+0,15	+0,40	-	-	-	-
09/12/2022	-	-	-	-	-	-	-	-

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
03/02/2023	+110	+115			21/09/2022		+60	
17/01/2023	104	+110			21/09/2022		+40	
13/01/2023	105	+110			21/09/2022		+40	
05/01/2023	100	+115			09/09/2022		+35	

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


Análise Mercado de Etanol

Petrobras reduz Diesel mas deixa estável gasolina na terça-feira

O mercado físico de etanol teve uma terça-feira marcada pela surpresa quanto a redução nos preços do Diesel nas refinarias pela Petrobras em -8,93% para o S-500 e em -8,81% para o S-10. A gasolina foi mantida estável pela estatal. Pouco antes da Petrobras anunciar a queda, válida para o dia 08 de fevereiro, a Associação Brasileira de Importadores de Combustíveis [Abicom] havia atualizado os seus cálculos comparativos entre os preços internos e externos. Neste sentido apontava uma sobrevalorização dos preços internos na faixa de 16% nos polos da Petrobras e de 14% nos demais polos de distribuição. Com a redução da terça-feira os preços domésticos do diesel ainda se mantêm entre 7,19% a 7,07% acima dos valores praticados no mercado internacional. Logo, a percepção é que a Petrobras teria ainda uma ampla margem para promover descontos maiores. Mesmo assim as reduções nos preços do Diesel são benéficas ao setor de açúcar e etanol, pois reduzem os custos operacionais das usinas e elevam as margens das mesmas. Nos demais parâmetros o mercado seguiu calmo de negociações com as distribuidoras bem abastecidas no médio prazo e no aguardo da pressão de tancagem do próximo mês.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em queda de 1,68% a R\$ 2,93 o litro com usinas pedindo R\$ 2,95 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,90. O anidro na mesma localidade estável, mas nominal e equivalente a R\$ 3,18 o litro com usinas pedindo R\$ 3,20 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\$ 2,93 em queda de 0,68%. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado em queda de 0,67% a R\$ 2,98 o litro com usinas pedindo R\$ 3,00 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,03.

Anidro para dentro do estado estável a R\$ 3,08 o litro com usinas pedindo R\$ 3,10 e sem indicações de compras de distribuidoras. Para fora do estado anidro sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Minas Gerais hidratado estável, mas nominal e equivalente a R\$ 2,98 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,00 e sem indicações de compras de distribuidoras. 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\$ 2,90 em queda de 1,02%. Em Paulínia hidratado em queda de 1,65% a R\$ 2,98 o litro com usinas pedindo R\$ 3,00 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,95.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	3,1800	2,9300
PIS (1)	0,00000	0,00000
Cofins (1)	0,00000	0,00000
ICMS	0,00%	9,6%
Base (s/imposto)	3,1800	2,5784
Etanol H/A (2)	-	2,6755
Conversão (VHP) (a)	95,02	83,43
Preço Açúcar VHP (b)	139,72	139,72
Diferença (a/b)	-31,99%	-40,29%
Conversão (Branco)	95,40	83,76
(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* 07/02/23						
	COMPRA R\$	Venda R\$	atual US\$	1 sem R\$	1 mês R\$	1 ano R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	3,18	3,22	0,6117	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,16	3,19	0,6078	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,24	3,27	0,6232	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,54	2,55	0,4886	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,53	2,55	0,4875	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,62	2,64	0,5044	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,18	3,20	0,6117	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,93	2,95	0,5636	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL				
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)				
	atual	US\$	1 Sem	var.
São Paulo				
Hidratado Combustível [1]	2,7071	0,5317	2,5597	5,76
Anidro Combustível [2]	3,0769	0,6044	2,937	4,76
Outros Fins Hidratado	2,8092	0,5518	2,6248	7,03
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)	
			13,66%	
Hidratado Esalq				
	atual	anterior	Var.(%)	
Paulínia/SP	2.715,00	2.744,00	-1,06	
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)				
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA
	R\$	R\$	R\$	R\$
Alagoas				
Anidro Combustível	3,35	3,65	Anidro	3,45
Hidratado Combustível	2,98	2,95	Hidratado	2,95
Pernambuco				
Anidro Combustível	3,45	3,60	Anidro	3,43
Hidratado Combustível	2,95	2,90	Hidratado	2,93
Goiás				
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG
	3,08	3,03	3,04	2,98
				3,18

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
07/02/23					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Fevereiro/23	2,195			2,195	0,00
Março/23	2,205			2,205	0,00
Abril/23	2,220			2,220	0,00
Maió/23	2,228			2,228	0,00
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Março/23	77,40	74,71	77,58	74,83	3,93
Abril/23	77,57	75,00	77,74	75,20	3,78
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Março/23	2,4550	2,3739	2,4648	18/11/2022	100 +115
Abril/23	2,6337	2,5533	2,6420	11/11/2022	100 +115
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Abril/23	83,36	80,87	83,59	80,71	3,28
Maió/23	82,87	80,45	83,11	80,29	3,21

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

