

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar segue em tendência de baixa ainda que testando máximas

Futuros do açúcar continuam se sustentando em possível quebra na Ásia mesmo com recuos fortes no petróleo em Londres e em declarações fortes de diretores regionais do Federal Reserve

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar no Brasil se encaminha para o feriado prolongado de carnaval com baixos volumes de vendas entre usinas e indústrias junto a quedas nos referenciais de preços de curto prazo que já veem demonstrando fraqueza ao longo das últimas cinco semanas. Além disso, declarações do atual Ministro da Economia colocam ainda mais incertezas quanto a manutenção ou não da política atual de desoneração de Pis/Cofins sobre os combustíveis. "Nada decidido" foi a sentença proferida em um evento do mercado na quinta-feira. Já no mercado externo temos um cenário de relativa sustentação de curto prazo por parte de Maio/23 em meio a uma tendência de queda de médio a longo prazo que se desenvolve tanto em função dos fundamentos do açúcar quanto de vetores macroeconômicos internacionais.

Pelo lado dos vetores externos ao mercado tivemos uma sexta-feira de fortes quedas no petróleo desde o início do dia com recuos de mais de 3,5%. O dia foi marcado também por declarações da presidente do Federal Reserve de Cleveland, Loretta Mester, afirmando que viu um "caso econômico convincente" para lançar outro aumento de 50 pontos-base [na taxa de juros do país], enquanto que o presidente do Federal Reserve de St. Louis, James Bullard, disse que não descartaria apoiar um aumento de meio ponto percentual na próxima reunião de março. Apesar destas declarações relativamente polêmicas e fortes para o mercado é importante observar que Mester e Bullard, embora participem das deliberações, não votam nas decisões de política monetária este ano.

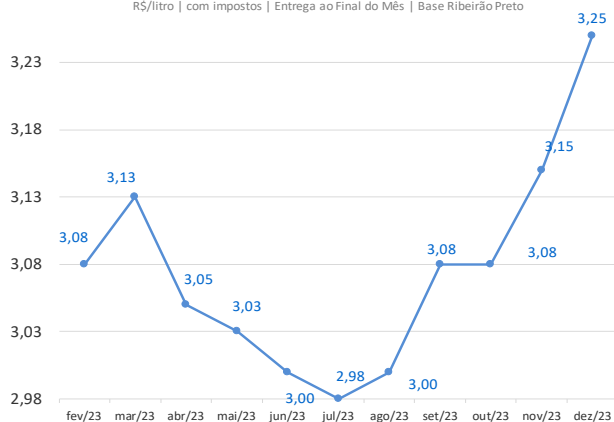
Mesmo assim as afirmações dão um tom muito claro do pensamento e da postura de parte do colegiado do Banco Central dos Estados Unidos sobre os novos movimentos das taxas do país ao longo de 2023. No ano passado, quando o movimento atual foi iniciado, a comunicação era de que os fortes aumentos de 2022 seriam gradualmente desacelerados em 2023. Porém, dados os sinais macros recentes [payrolls e inflação] somadas a estas declarações de diretores regionais, há uma percepção mais clara de que o melhor cenário em vista é a manutenção das elevações que tem sido observadas recentemente, com possibilidades de novas acelerações. O resultado disto tudo deverá ser novas pressões de baixa sobre as commodities como um todo, entre elas os futuros do açúcar em Nova York. Neste contexto Maio/23 em Nova York encerrou a sexta-feira em alta de 0,15% cotado a US\$/cents 19,80.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto preços em queda de 0,75% a R\$ 132,00 [US\$/cents 23,19]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 131,00 [US\$/cents 23,01]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 131,00 [US\$/cents 23,01]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 130,00 [US\$/cents 22,84].

O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 129,00 [US\$/cents 22,66]. O etanol hidratado se mostrou 13,11% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 15,70 [PVU] e 27,66% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 95,49 [US\$/cents 16,78].

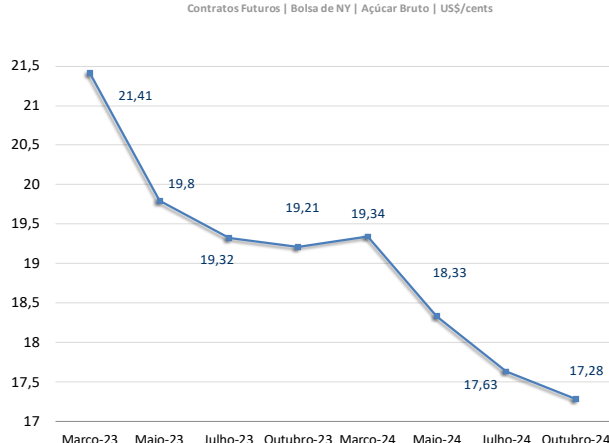
Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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							17-fev-23
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Maringá	134,00	135,00	25,95	98,00	91,00	68,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	132,00	134,00	25,56	95,00	88,00	65,00	
- Araçatuba	131,00	132,00	25,37	94,00	87,00	64,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	133,00	134,00	25,76	96,00	89,00	66,00	
Goiás	125,00	155,00	24,21	118,00	-	-	

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos)				17-fev-23
	Atual	Anterior	Var %	
Posto Usina R\$	131,95	132,93	-0,74	
Posto Usina US\$	25,56	25,47	0,35	
Média 3 últimos dias R\$	133,08	133,77	-0,52	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:						17-fev-23
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/23	21,41	21,69	21,35	21,45	21,45	-0,18
Maió/23	19,80	20,00	19,65	19,70	19,77	0,15
Julho/23	19,32	19,46	19,14	19,20	19,28	0,20

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:						17-fev-23
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/22	568,00	565,30	572,30	566,70	567,60	0,07
Março/22	550,30	548,00	553,50	548,60	549,90	0,07
Maió/22	536,30	533,90	539,20	534,70	536,20	0,01

ÍNDICES						17-fev-23
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	109.497	109.941	108.968	109.941	109.941	-0,40
Dow Jones	33.804	33.834	33.518	33.677	33.697	0,32
Standard & Poors	4.073	4.078	4.048	4.077	4.090	-0,43

CÂMBIO						17-fev-23
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dólar Comercial	5,1640	5,2540	5,1500	5,2330	5,2330	-0,8600
Euro/US\$						
US\$/Yuan (China)						

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)				
17/02/2023	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/23	Maió/23	Março/22	Maió/22
Bolsa*	472,01	436,52	568,00	550,30
Diferencial de Polarização	19,12	17,68	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	3,31	-5,07	108,00	108,00
Preço FOB porto ***	494,44	449,12	676,00	658,30
Frete usina porto	21,30	21,30	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação				
	VHP	BRANCO		
PVU (US\$/tonelada)	462,63	417,32	640,70	623,00
PVU (US\$/saca 50kg)	23,13	20,87	32,03	31,15
PVU (R\$/saca 50kg)**	119,45	107,75	165,43	160,86
Equivalente Interno (1)	142,63	128,66	197,53	192,07
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto			132	132
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			133,7	133,7
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				
17-fev-23	Compra *	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	139,00	140,00	26,92	24,42
Alagoas	140,00	141,00	27,11	24,59
Pernambuco	141,00	142,00	27,30	24,77
Rio Grande do Norte	140,00	141,00	27,11	24,59
Pará/Belém**	154,38	155,38	130,48	43,29

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

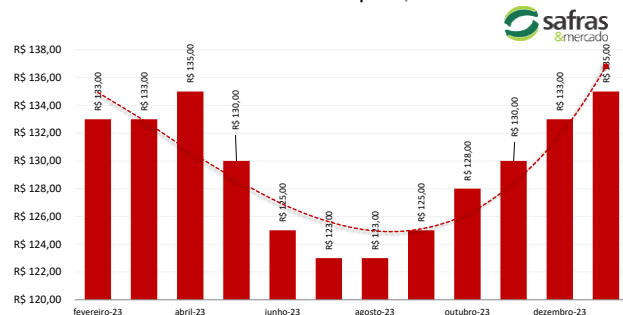
Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/M³	US\$/MP	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,00	138,00	4,03	4.028,84	780,18	2.760,00	0,87	534,47	0,87	24,24
Açúcar Físico RP/SP	-0,75	132,00	3,85	3.853,68	746,26	2.640,00	0,11	511,23	0,11	23,19
Etanol Anidro	0,00	98,40	3,28	3.280,00	635,17	1.967,96	0,87	381,09	0,87	17,29
Etanol Hidratado	0,00	95,49	3,05	3.050,00	590,63	1.909,78	0,87	369,82	0,87	16,77
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	571,26	1.847,16	0,87	357,70	0,87	16,22
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	-0,71	112,71	4,14	4.135,19	800,77	2.254,18	0,15	436,52	0,15	19,80
Açúcar Londres	-0,79	146,66	4,49	4.493,54	870,17	2.933,15	0,07	568,00	0,07	25,76
Açúcar Índia	-0,86	119,81	3,66	3.656,26	708,03	2.396,21	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	-0,86	126,35	3,86	3.855,89	746,69	2.527,04	0,00	489,36	0,00	22,20
Açúcar China	-0,86	116,19	3,55	3.545,77	686,63	2.323,80	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	67,30	69,50	Janeiro/23	35,76
Goiás	73,20	73,60	Março/23	37,00
São Paulo	74,70	74,70	Maió/23	36,75
Minas Gerais	76,10	75,60	Julho/23	36,55
Paraná	77,40	77,40	Setembro/23	36,54
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			
Data	Março	Abril	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

Hidratado encerra a semana com vendas moderadas e declarações de Haddad sobre Pis/Cofins

O mercado físico de etanol teve uma sexta-feira marcada mais uma vez por atuações de fracas a moderadas por parte de distribuidoras junto as usinas com algumas últimas investidas compradoras no sentido de formar estoques intermediários sobre o feriado prolongado de Carnaval. O detalhe é que os preços no físico não apresentam reações desde o início da semana, o que indica que os volumes de compras, embora presentes todos os dias, se mostram de fracos a moderados. O mercado observou com atenção as declarações do novo ministro da Economia sobre a questão da retomada ou não da cobrança do Pis/Cofins sobre os combustíveis: "nada decidido" foi a declaração dada em evento na noite da quinta-feira. Sondando o mercado, e observando as ponderações de fontes qualificadas a par da questão, é possível observar um otimismo quanto a retomada da cobrança dos impostos, o que deve ajudar o etanol. Na visão destes agentes existem mais motivos para a retomada da cobrança do que para um novo prolongamento da desoneração. O grande detalhe é que esta indefinição ocorre exatamente no momento de antecipação da safra nova por algumas usinas no Centro-Sul [de 12 a 15 unidades] junto a pressão de tancagem que se espera para o mês de março com este movimento.

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 estável, mas nominal e equivalente a R\$ 3,28 o litro com usinas pedindo R\$ 3,30 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\$ 3,03. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado firme a R\$ 3,03 o litro com usinas pedindo R\$ 3,05 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,00 o litro. Para dentro do estado firme a R\$ 3,08 o litro com usinas pedindo R\$ 3,10 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,05.

Anidro 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. 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 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\$ 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* 17/02/23						
	COMPRA R\$	Venda R\$	atual US\$	1 sem R\$	1 mês R\$	1 ano R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	3,28	3,32	0,6352	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,26	3,29	0,6313	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,34	3,37	0,6468	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,64	2,65	0,5121	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,64	2,66	0,5112	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,75	2,77	0,5317	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,28	3,30	0,6352	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,03	3,05	0,5868	2,55	2,25	2,20

*PVU - Posto Veículo Usina

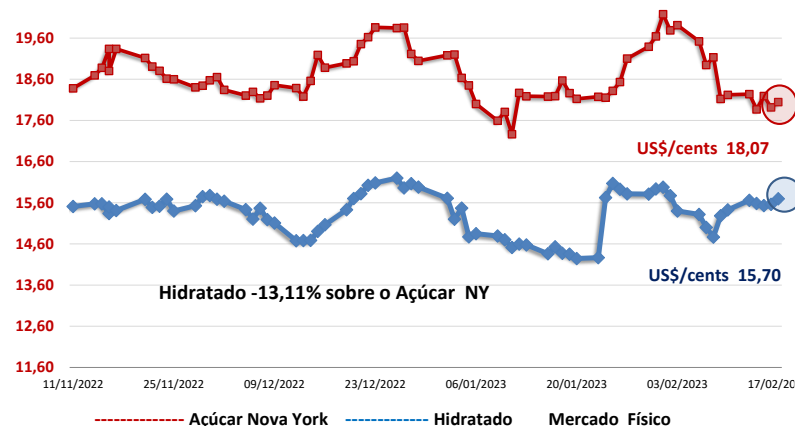
ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL					
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)					
	atual	US\$	1 Sem	var.	
São Paulo					
Hidratado Combustível [1]	2,6481	0,5081	2,6481	0,00	
Anidro Combustível [2]	3,1318	0,6010	3,1318	0,00	
Outros Fins Hidratado	2,7367	0,5251	2,7367	0,00	
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico					
Hidratado Esalq					
	atual	anterior	Var. (%)		
Paulínia/SP	2.802,00	2.803,00	-0,04		
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)					
	COMPRA R\$	VENDA R\$	COMPRA R\$	VENDA R\$	
Alagoas					
Anidro Combustível	3,45	3,55	Anidro	3,45	3,50
Hidratado Combustível	2,93	2,95	Hidratado	2,90	2,95
Pernambuco					
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	NE
	3,18	3,03	3,08	3,03	3,18

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
17/02/23					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Fevereiro/23	2,178			2,178	0,00
Março/23	2,190			2,190	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	76,73	75,32	78,50	78,35	-2,55
Abril/23	76,87	75,51	78,65	78,47	-2,57
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Março/23	2,4105	2,3340	2,4217	18/11/2022	100 +115
Abril/23	2,6230	2,5570	2,6355	11/11/2022	100 +115
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Abril/23	82,86	81,53	84,53	84,80	-2,28
Maió/23	82,39	81,09	83,98	84,25	-2,20

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	3,2800	3,0500
PIS (1)	0,00000	0,00000
Cofins (1)	0,00000	0,00000
ICMS	0,00%	9,6%
Base (s/imposto)	3,2800	2,6840
Etanol H/A (2)	-	2,7851
Conversão (VHP) (a)	98,00	86,85
Preço Açúcar VHP (b)	142,63	142,63
Diferença (a/b)	-31,29%	-39,11%
Conversão (Branco)	98,40	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)		