

Análise Mercado de Açúcar: Terça-feira com leves perdas ao açúcar em Nova York

Dados fundamentais da Conab ainda pesam sobre agentes do mercado; Ampliação da safra nova com chuvas no Centro-Sul também deixam agentes com perspectiva de oferta maior em 2023/24

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma terça-feira marcada por recuos moderados por parte de Março/23 que encerrou o dia em queda de 1,69% cotado a US\$/cents 19,70 em um movimento de baixa volatilidade após o retorno do feriado prolongado de final de ano. Ainda assim os agentes do mercado seguem atento a três fatores novos relativos aos fundamentos. O primeiro é em relação a recente elevação da estimativa de safra feita pela Conab em seu 3º levantamento de safra para a temporada 2022/23. Nesta nova estimativa a autarquia elevou de 514 para 539 milhões de toneladas a oferta de cana e de 30 para 33 milhões de toneladas a oferta de açúcar no Centro-Sul. Isto tem criado no mercado a percepção de elevação na oferta ainda nesta temporada mesmo que já estejamos na entressafra da região.

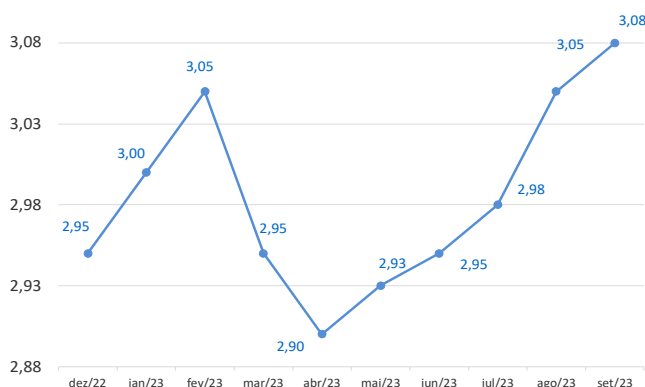
O segundo fator são as chuvas que incidem sobre o Centro-Sul na atual entressafra, que abrem margem para novos crescimentos na oferta de cana também sobre a temporada 2023/24 sobrepondo duas safras seguidas de ampliação de oferta, o que ajuda a manter o tom negativo sobre os preços internacionais do açúcar. O mês de janeiro deve ser o ápice da temporada de chuvas no Centro-Sul com volumes acumulados esperados entre 280 mm a 330 mm a depender do estado produtor. Somados os ajustes de alta do 3º levantamento de safra da Conab para 2022/23 com a entressafra chuvosa provendo amplo desenvolvimento dos canaviais para a temporada futura 2023/24, temos um sólido vetor fundamental de baixa para os preços externos para o primeiro trimestre de

2023. O terceiro fator que desperta atenção do mercado são as autorizações extras de exportação de açúcar por parte da Índia esperadas para este mês de janeiro, de acordo com declarações feitas ainda no início de dezembro por parte do governo do país. Pressupõe-se que a segunda parcela das cotas de exportação também deverá ser anunciada neste mês, visto que as declarações falam sobre "volumes extras". Apesar disto a SAFRAS & Mercado alerta que 90% deste volume já fora fixado via bolsa de Nova York ainda na primeira metade de dezembro, com os próximos movimentos da Índia devendo ser relativos ao desmonte destas operações de compras ao longo do primeiro trimestre de 2023, formando o terceiro vetor de baixa aos preços internacionais.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto preços estáveis a R\$ 136,00 [US\$/cents 22,63]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 135,00 [US\$/cents 22,46]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 135,00 [US\$/cents 22,46]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 134,00 [US\$/cents 22,30]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 133,00 [US\$/cents 22,13]. O etanol hidratado se mostrou 18,22% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 15,24 [PVU] e 27,95% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 97,99 [US\$/cents 16,30].

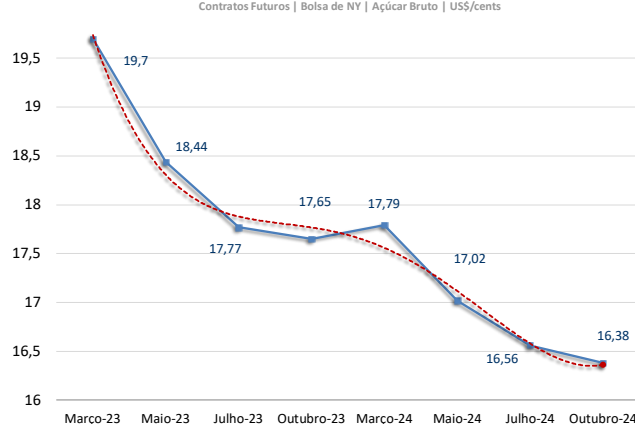
Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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

3-jan-23

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	139,00	140,00	25,50	98,00	91,00	68,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	136,00	138,00	24,94	95,00	88,00	65,00
- Araçatuba	135,00	136,00	24,76	94,00	87,00	64,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	137,00	138,00	25,13	96,00	89,00	66,00
Goiás	130,00	155,00	23,84	118,00	-	-

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com ate 150 lcumsa - posto usina - com impostos)				3-jan-23		
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	136,51	136,51	0,00	94,52	88,23	65,76
Posto Usina US\$	25,47	136,51	-81,34	16,89	15,66	15,90
Média 3 últimos dias R\$	136,57	136,63	-0,04	92,97	87,95	65,43

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/23	19,70	20,02	19,64	20,00	20,04	-1,69
Maió/23	18,44	18,69	18,39	18,69	18,72	-1,49
Julho/23	17,77	17,96	17,69	17,96	17,98	-1,16

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/22	547,50	545,60	555,50	555,20	554,40	-1,24
Março/22	527,30	526,00	534,90	534,40	534,40	-1,32
Maió/22	509,50	507,90	515,70	515,60	515,60	-1,18

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	104.107	106.684	103.901	106.377	106.376	-2,13
Dow Jones	33.065	33.388	32.851	33.149	33.147	-0,25
Standard & Poors	3.815	3.878	3.794	3.853	3.840	-0,64

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	5,4520	5,4620	5,3400	5,3910	1,7700
Euro/US\$	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
US\$/Yuan (China)	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

	(em dólares por tonelada)			
	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/23	Maió/23	Março/22	Maió/22
Bolsa*	434,31	406,53	547,50	527,30
Diferencial de Polarização	17,59	16,46	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	16,53	8,82	108,00	108,00
Preço FOB porto ****	468,44	431,82	655,50	635,30
Frete usina porto	20,18	20,18	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP	BRANCO
PVU (US\$/tonelada)	437,76	401,14
PVU (US\$/saca 50kg)	21,89	20,06
PVU (R\$/saca 50kg)**	119,33	109,35
Equivalente Interno (1) (a)	142,49	130,57
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto		136
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)		1,7
Preço Referencial Refinado (b)		137,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)		-0,32

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

3-jan-23	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	149,00	150,00	27,33	24,79
Alagoas	150,00	151,00	27,51	24,96
Pernambuco	151,00	152,00	27,70	25,13
Rio Grande do Norte	153,00	154,00	28,06	25,46
Pará/Belém**	158,48	159,48	133,94	44,44

** 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	140,00	4,09	4.087,23	749,68	2.800,00	-1,74	513,57	-1,74	23,30
Açúcar Físico RP/SP	0,00	136,00	3,97	3.970,46	728,26	2.720,00	-1,74	498,90	-1,74	22,63
Etanol Anidro	0,00	97,50	3,25	3.250,00	596,11	1.949,96	-1,74	357,66	-1,74	16,22
Etanol Hidratado	-1,57	97,99	3,13	3.130,00	574,10	1.959,87	-3,29	359,48	-3,29	16,31
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	541,09	1.847,16	-1,74	338,80	-1,74	15,37
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	-0,81	110,82	4,07	4.065,94	745,77	2.216,43	-2,54	406,53	-2,54	18,44
Açúcar Londres	-0,82	149,25	4,57	4.572,92	838,76	2.984,97	-2,55	547,50	-2,55	24,83
Açúcar Índia	1,77	126,49	3,86	3.860,17	708,03	2.529,85	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	1,77	133,40	4,07	4.070,93	746,69	2.667,97	0,00	489,36	0,00	22,20
Açúcar China	1,77	122,67	3,74	3.743,52	686,63	2.453,40	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 driverNY. 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 %

Estado	Atual	Anterior	Contrato	Fechamento
Mato Grosso	72,70	73,00	Janeiro/23	36,35
Goiás	75,20	75,20	Março/23	36,50
São Paulo	76,50	76,90	Maió/23	36,25
Pernambuco	78,20	76,20	Julho/23	36,25
Minas Gerais	78,20	77,80	Setembro/23	36,24
Bahia	79,60	79,30	Novembro/23	35,42
Mato Grosso do Sul	79,60	79,70	Janeiro/24	35,42
Paraná	80,70	80,70	Março/24	35,42
Tocantins	83,00	82,00	Maió/24	35,42
Rio de Janeiro	88,30	88,10		
Santa Catarina	89,70	88,50		
Rio Grande do Sul	98,10	97,50		

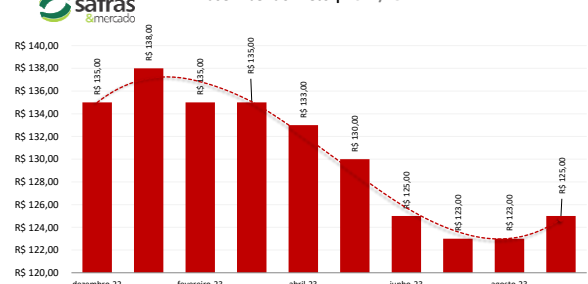
Basis Diários VHP base Santos | em US\$/cents

Data	Janeiro	Fevereiro	Março	Abril
	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer
12/12/2022	+0,68 +0,80	+0,30 +0,50	+0,15 +0,40	-
09/12/2022	+0,60 +0,72	-	-	-
01/12/2022	+0,43 +0,60	-	-	-
18/11/2022	- +0,90	-	-	-
11/11/2022	+0,80	-	-	-
09/11/2022	+0,65	-	-	-

Basis Cristal 150 Icumsa Santos | em US\$/Ton. | Basis 45 Icumsa Santos contra Lon

Data	Janeiro	Fevereiro	Data	Janeiro
21/12/2022	105 +110		21/09/2022	+60
12/12/2022	103 +110		21/09/2022	+40
09/12/2022	103 +110		21/09/2022	+40
01/12/2022	100 +108		09/09/2022	+35

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



Análise Mercado de Etanol

Mercado segue quase esvaziado de distribuidoras no curto prazo; Janeiro deve ter este padrão de forma persistente até proximidade da safra nova

O mercado físico de etanol teve uma terça-feira marcada por preços novamente estáveis e em grande parte nominais entre as usinas ao longo do Centro-Sul e Centro-Oeste do país. O mercado se encontra quase totalmente esvaziado de compradores com muitas distribuidoras já amplamente abastecidas das compras que realizaram ao longo de dezembro. A SAFRAS & Mercado já havia alertado neste mesmo espaço sobre a tendência do mês de janeiro ser marcado pela forte calma de demanda não apenas pelos consumidores finais mas também pelas distribuidoras que buscaram intensamente formar estoques em dezembro antes que a desoneração tributária não fosse renovada, como até então se esperava. O grande detalhe é que ao contrário de todos os acenos e comunicações feitas pelo governo de transição o que ocorreu foi exatamente o oposto. Com isto as distribuidoras agora se encontram amplamente abastecidas, com estoques de curto a médio prazo, sem a necessidade de entrar no mercado antes do fim de fevereiro, com as compras somente devendo ser retomadas frente ao início do período de pressão de tancagem.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em queda de 1,57%, mas nominal e equivalente a R\$ 3,13 o litro com usinas pedindo R\$ 3,15 e sem indicações de compras de distribuidoras. O anidro na mesma localidade sem indicações de compras tanto de usinas quanto de distribuidoras. No Paraná o hidratado firme, mas nominal e equivalente a R\$ 3,13 o litro com usinas pedindo R\$ 3,15 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 firme a R\$ 3,18 o litro com usinas pedindo R\$ 3,20 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,13 o litro.

Anidro para dentro do estado 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. Para fora do estado anidro sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Minas Gerais hidratado estável a R\$ 3,13 o litro com usinas pedindo R\$ 3,15 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,10 o litro. Anidro no mesmo estado sem indicações tanto de usinas quanto de distribuidoras. No Mato Grosso do Sul hidratado firme, mas nominal e equivalente a R\$ 3,08 o litro com usinas pedindo R\$ 3,10 e sem indicações de compras de distribuidoras. Em Paulínia hidratado em queda de 1,55%, mas nominal e equivalente a R\$ 3,18 o litro com usinas pedindo R\$ 3,20 e sem indicações de compras de distribuidoras.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	3,2500	3,1300
PIS (1)	0,00000	0,00000
Cofins (1)	0,00000	0,00000
ICMS	0,00%	9,6%
Base (s/imposto)	3,2500	2,7544
Etanol H/A (2)	-	2,8581
Conversão (VHP) (a)	97,11	89,12
Preço Açúcar VHP (b)	142,49	142,49
Diferença (a/b)	-31,85%	-37,45%
Conversão (Branco)	97,50	89,48
(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* 03/01/23						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	3,25	3,29	0,5961	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,23	3,26	0,5924	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,31	3,34	0,6071	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,71	2,72	0,4977	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,71	2,73	0,4971	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,80	2,82	0,5133	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,25	3,27	0,5961	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,13	3,15	0,5741	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL (em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)				entre 26/12 e 29/12	
	atual	US\$	1 Sem	var.	
São Paulo					
Hidratado Combustível [1]	2,8893	0,5497	2,8136	2,69	
Anidro Combustível [2]	3,2393	0,6163	3,1888	1,58	
Outros Fins Hidratado	2,8744	0,5469	2,8974	-0,79	
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		12,11%
Hidratado Esalq	atual	anterior	Var.(%)		
Paulínea/SP	2.945,50	2.961,50	-0,54		
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)					
	COMPRA	VENDA		COMPRA	VENDA
Alagoas	R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$
Anidro Combustível	3,35	3,65	Anidro	3,35	3,60
Hidratado Combustível	2,90	2,95	Hidratado	2,90	2,90
Pernambuco			Maranhão		
Anidro Combustível	3,35	3,60	Anidro	3,35	3,65
Hidratado Combustível	2,90	2,90	Hidratado	2,90	2,95
Goiás	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG	NE
	3,20	3,40	3,18	3,13	3,18

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 03/01/23					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Janeiro/23	2,280			2,330	-2,14
Fevereiro/23	2,280			2,328	-2,04
Março/23	2,290			2,333	-1,82
Abril/23	2,300			2,340	-1,70
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Janeiro/23	77,34	76,81	81,62	80,66	-3,86
Fevereiro/23	77,48	76,98	81,64	80,89	-3,78
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Janeiro/23	2,3658	2,3484	2,5057	18/11/2022	100 +115
Fevereiro/23	2,3696	2,3545	2,5002	11/11/2022	100 +115
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Fevereiro/23	82,29	81,86	86,66	85,65	-3,92
Março/23	82,10	81,72	86,22	85,27	-3,71

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

