

Análise Mercado de Açúcar: Quinta-feira de forte volatilidade para o açúcar em NY

Movimentos formam Topo Duplo em para o açúcar em Nova York que pode resultar em forte queda ao longo da semana que vem; Índia diz que vai produzir mais etanol do que o esperado mas mercado não compra ideia

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quinta-feira marcada por forte volatilidade sobre o atual driver Março/23 que encerrou o dia em queda de 1,52% cotado a US\$/cents 19,98. Porém, apesar do vetor negativo, o início do pregão foi marcado por máximas muito elevadas, na faixa dos US\$/cents 20,73, sendo o maior nível de preços em meses. Importantes novidades da Índia têm ocorrido no curto prazo e provocado este forte tom de volatilidade nos preços. Tivemos indicações da Indian Sugar Mills Association [ISMA] de que o país deverá convergir entre 4,5 a 5,0 milhões de toneladas de açúcar em etanol nesta temporada 2022/23. Este pode parecer um volume elevado mas, em agosto de 2021, o presidente da ISMA comentou em um congresso no Brasil que a meta do país para 2023/24 era de 6,0 milhões de toneladas de açúcar convertidos em etanol.

Com isto cria-se a percepção de que os volumes atuais de 4,5 a 5,0 milhões de toneladas para a safra atual 2022/23 devem se posicionar em um ponto intermediário da meta de 6,0 milhões de toneladas da safra futura. Porém, é importante lembrar que o blend de anidro a gasolina na Índia não teve sinal de elevação na safra atual, devendo oscilar na mesma faixa de 10% da temporada passada. Logo, fica fácil entender como o mercado devolveu todos os ganhos do início do dia e até mesmo passou para o negativo depois de assimilar este conceito [imaginário] de que a Índia terá capacidade real de elevar a produção de etanol sem ter garantias de consumo deste combustível.

Além disso, para completar o clima de reversão de tendência, o petróleo também passou a devolver parte dos ganhos da primeira metade desta semana, oscilando em território negativo no momento do fechamento das cotações do açúcar bruto em Nova York. Ainda assim o alerta fica para a figura clássica de Topo Duplo formado por Março/23 em Nova York com as máximas atuais junto as máximas do final da primeira quinzena do mês passado. A expectativa da SAFRAS & Mercado é de forte movimento de vendas se não na sexta-feira, já no início da semana que vem, a terceira semana de dezembro a qual deve ser marcada por quedas em direção aos US\$/cents 18,00. É importante lembrar das chuvas no Centro-Sul do Brasil e da ampliação na oferta da Ásia como pontos fundamentais que amparam que figura de reversão gráfica que se desenha sobre Março/23.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto preços firmes a R\$ 139,00 [US\$/cents 23,72]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 138,00 [US\$/cents 23,55]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 138,00 [US\$/cents 23,55]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 137,00 [US\$/cents 23,39]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 136,00 [US\$/cents 23,21]. O etanol hidratado se mostrou 21,05% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 14,91 [PVU] e 32,88% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 93,30 [US\$/cents 15,92].

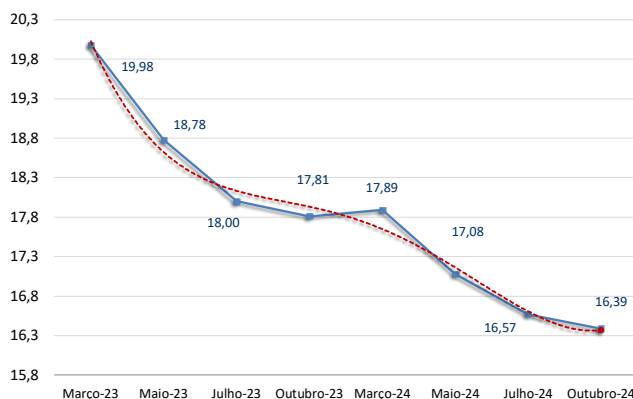
Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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							15-dez-22			
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual	1 sem	1 mês	1 ano				
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$				
Maringá	142,00	143,00	26,71	98,00	91,00	68,00				
São Paulo										
- Ribeirão Preto	139,00	141,00	26,15	95,00	88,00	65,00				
- Araçatuba	138,00	139,00	25,96	94,00	87,00	64,00				
Minas Gerais										
Triângulo Mineiro	140,00	141,00	26,34	96,00	89,00	66,00				
Goiás	145,00	155,00	27,28	118,00	-	-				
ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO										
(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos)							15-dez-22			
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano				
Posto Usina R\$	139,35	139,34	0,01	94,52	88,23	65,76				
Posto Usina US\$	26,18	26,19	-0,04	16,89	15,66	15,90				
Média 3 últimos dias R\$	139,34	139,74	-0,28	92,97	87,95	65,43				
US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							15-dez-22			
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)				
Março/23	19,98	20,73	19,86	20,28	20,29	-1,52				
Maio/23	18,78	19,25	18,65	18,98	19,01	-1,20				
Julho/23	18,00	18,25	17,85	18,20	18,19	-1,04				
LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							15-dez-22			
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)				
Dezembro/22	545,00	543,00	564,50	553,30	554,80	-1,76				
Março/22	530,20	528,00	543,00	536,00	536,80	-1,22				
Maio/22	512,40	510,00	521,30	516,90	518,30	-1,13				
ÍNDICES										
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)				
Ibovespa	104.450	105.483	103.014	103.739	103.746	0,67				
Dow Jones	33.269	33.773	33.016	33.773	33.966	-2,05				
Standard & Poors	3.895	3.939	3.881	3.958	3.995	-2,52				
CÂMBIO										
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)					
Dólar Comercial	5,3160	5,3480	5,2810	5,3210	0,1300					
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	Maio/23	Março/22	Maio/22
Bolsa*	440,49	414,03	545,00	530,20
Diferencial de Polarização	17,84	16,77	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	16,53	8,82	106,00	106,00
Preço FOB porto ****	474,86	439,61	651,00	636,20
Frete usina porto	20,69	20,69	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	443,67	408,42	616,31	601,51
PVU (US\$/saca 50kg)	22,18	20,42	30,82	30,08
PVU (R\$/saca 50kg)**	117,93	108,56	163,81	159,88
Equivalente Interno (1) (a)	140,81	129,62	195,60	190,90
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			139	139
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			140,7	140,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,28	-0,26

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

15-dez-22	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	149,00	150,00	28,03	25,43
Alagoas	150,00	151,00	28,22	25,60
Pernambuco	151,00	152,00	28,40	25,77
Rio Grande do Norte	153,00	154,00	28,78	26,11
Pará/Belém**	161,55	162,55	136,54	45,30

** 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	quinta-feira, 15 de dezembro de 2022			
							Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,00	137,00	4,00	3.999,65	752,38	2.740,00	-0,13	515,43	-0,13	23,38
Açúcar Físico RP/SP	0,00	139,00	4,06	4.058,04	763,36	2.780,00	-0,13	522,95	-0,13	23,72
Etanol Anidro	-2,56	91,50	3,05	3.050,00	573,74	1.829,97	-2,68	344,24	-2,68	15,61
Etanol Hidratado	1,71	93,30	2,98	2.980,00	560,57	1.865,94	1,57	351,01	1,57	15,92
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	554,93	1.847,16	-0,13	347,47	-0,13	15,76
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	-1,08	110,05	4,04	4.037,62	759,52	2.200,99	-1,21	414,03	-1,21	18,78
Açúcar Londres	-1,64	144,86	4,44	4.438,49	834,93	2.897,22	-1,77	545,00	-1,77	24,72
Açúcar Índia	0,13	123,34	3,76	3.763,88	708,03	2.466,74	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	0,13	130,07	3,97	3.969,38	746,69	2.601,42	0,00	489,36	0,00	22,20
Açúcar China	0,13	119,61	3,65	3.650,14	686,63	2.392,20	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

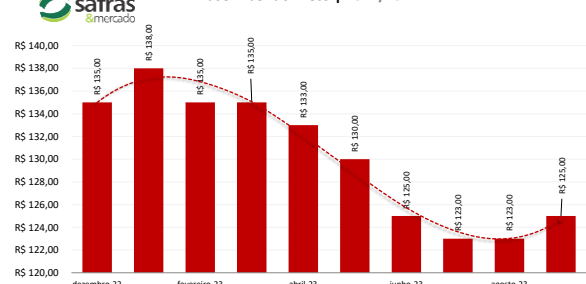
Basis Diários VHP base Santos | em US\$/cents

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	
	Bid	Offer	Bid	Offer	Bid	Offer	Bid	Offer
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	
18/11/2022	100	+115			02/09/2022		+30	

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



Análise Mercado de Etanol

Hidratado com preços mistos na quinta-feira com demanda limitada nas bombas

O mercado físico de etanol teve uma quinta-feira marcada por preços mistos em função da baixa demanda das distribuidoras junto as usinas. A ponta compradora tem atuado de forma lenta e gradual junto aos produtores em função do baixo consumo nos postos. As vendas têm sido fracas até mesmo nestas semanas iniciais de dezembro em um mês que historicamente é marcado pela sazonalidade de elevado consumo. Porém como não há competitividade do hidratado com a gasolina desde maio, as vendas seguem em tendência de baixa. A expectativa de não renovação das desonerações tributárias tanto em nível federal como estadual deve elevar ainda mais os preços [sem aumentos de margem para as usinas] resultando em queda maior na demanda ao longo de janeiro. É importante lembrar que mesmo sem o advento das elevações tributárias, o mês de janeiro já é um período historicamente marcado pelo baixo consumo de combustíveis. Na quarta-feira, dia 14, o Banco Central divulgou a sua expectativa para o crescimento do PIB para 2023 que oscila em apenas 1%, bem abaixo do crescimento de 2,3% previsto para 2022, o que deve impactar ainda mais a perspectiva de demanda baixa de combustíveis para o ano que vem.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em alta de 1,71% a R\$ 2,98 o litro com usinas pedindo R\$ 3,00 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,95 o litro. O anidro na mesma localidade em queda de 2,56% a R\$ 3,05 o litro com usinas pedindo R\$ 3,15 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,10 o litro. No Paraná o hidratado em queda de 1,02%, a R\$ 2,92 o litro com usinas pedindo R\$ 2,94 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,90. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado estável a R\$ 2,93 o litro com usinas pedindo R\$ 2,95 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,90. Para dentro do estado em queda de 0,34% a R\$ 2,95 o litro com usinas pedindo R\$ 2,96 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,93.

Anidro para dentro do estado estável a R\$ 3,13 o litro com usinas pedindo R\$ 3,15 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,10 o litro. Para fora do estado anidro sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Minas Gerais hidratado firme a R\$ 2,93 com usinas pedindo R\$ 2,95 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,90. Anidro no mesmo estado sem indicações tanto de usinas quanto de distribuidoras. No Mato Grosso do Sul hidratado em queda de 0,69% a R\$ 2,88 o litro com usinas pedindo R\$ 2,900 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,85 o litro. Em Paulínia hidratado em alta de 1,66% a R\$ 3,06 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,10 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,02 o litro.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	3,0500	2,9800
PIS (1)	0,00000	0,00000
Cofins (1)	0,00000	0,00000
ICMS	0,00%	9,6%
Base (s/imposto)	3,0500	2,6224
Etanol H/A (2)	-	2,7212
Conversão (VHP) (a)	91,13	84,85
Preço Açúcar VHP(b)	140,81	140,81
Diferença (a/b)	-35,28%	-39,74%
Conversão (Branco)	91,50	85,19
(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)		

MERCADO FÍSICO DE ETANOL

REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 15/12/22

	COMPRA R\$	Venda R\$	atual US\$	1 sem R\$	1 mês R\$	1 ano R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	3,05	3,09	0,5737	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,03	3,06	0,5700	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,11	3,14	0,5850	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,58	2,59	0,4860	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,58	2,60	0,4850	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,69	2,71	0,5065	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,05	3,07	0,5737	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,92	2,94	0,5493	2,55	2,25	2,20

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL

(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)

entre 05/12 e 09/12

	atual	US\$	1 Sem	var.
São Paulo				
Hidratado Combustível [1]	2,7155	0,5180	2,7757	-2,17
Anidro Combustível [2]	3,1511	0,6011	3,2311	-2,48
Outros Fins Hidratado	2,8217	0,5383	2,86	-1,34
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico				
Hidratado Esalq				
Paulínia/SP	2,785,00	2,749,50	1,29	

REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)

	COMPRA R\$	VENDA R\$	COMPRA R\$	VENDA R\$	Rio Grande do Norte
Alagoas					
Anidro Combustível	3,55	3,65	Anidro	3,50	3,60
Hidratado Combustível	2,85	2,95	Hidratado	2,80	2,90
Pernambuco					
Anidro Combustível	3,50	3,60	Anidro	3,55	3,65
Hidratado Combustível	2,80	2,90	Hidratado	2,85	2,95
Goiás					
Anidro Int.		Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG	NE
	3,13	3,40	2,95	2,93	3,15

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão

15/12/22

Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Janeiro/23	2,180			2,180	0,00
Fevereiro/23	2,145			2,145	0,00
Março/23	2,158			2,158	0,00
Abril/23	2,173			2,173	0,00

OUTROS COMBUSTÍVEIS

	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Janeiro/23	76,16	75,41	77,83	77,40	-1,48
Fevereiro/23	76,12	75,49	77,81	77,40	-1,56

ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão

Janeiro/23	2,1735	2,1642	2,2496	18/11/2022	100 +115
Fevereiro/23	2,1854	2,1769	2,2563	11/11/2022	100 +115

LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent

Favereiro/23	81,41	80,92	83,18	82,75	-1,61
Março/23	81,06	80,59	82,78	82,49	-1,73

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

