

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar segue com ganhos em Nova York rompendo máximas

Avanços são amparados nos ganhos do petróleo que reduzem o clima de aversão ao risco no mercado internacional; Fundamentos do açúcar seguem negativos o que pode provocar ajustes de baixa a frente

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quarta-feira marcada por preços mais altos sobre o atual driver Março/23 que encerrou o dia com ganhos de 2,68% cotado a US\$/cents 20,29. Os preços novamente se aproximam dos US\$/cents 20,00 sobre o contrato driver antes mesmo da Índia anunciar os volumes da segunda parcela da sua cota de exportação para a safra corrente 2022/23. Isto pode deixar o mercado com um sólido ponto de apoio para buscar os US\$/cents 21,00 para Março/23 caso a Índia decida oficializar os novos volumes no curto prazo. Porém o que efetivamente têm ampliado os ganhos de Março/23 em Nova York é questão dos ganhos no petróleo e a perspectiva de aumento na demanda internacional por energia, liderada pela China que tem facilitado as medidas de restrição internacional. A limitação dos preços do petróleo russo também tem reduzido parte da oferta internacional, o que sustenta os preços do mesmo.

O detalhe é que todo este movimento acaba por reduzir o clima de aversão ao risco no mercado internacional da commodity o que acaba resultado em elevação nas posições compradas em derivativos por parte de grandes bancos e fundos de investimento. Contra a maré de sell-off que geralmente se observa no final de ano, os preços externos veem subindo por conta do petróleo. Neste contexto os futuros do açúcar seguem a correnteza. Porém muita atenção é necessária aos fundamentos do açúcar. Isto porque recentemente [em novembro] a Secretaria de Agricultura dos Estados Unidos ampliou a sua estimativa de superávit para a safra internacional 2022/23 de 4 para 6 milhões de toneladas em um movimento que já havia sido antecipado pelo serviço de consultoria da SAFRAS & Mercado desde julho deste ano. Além disto há indicações de

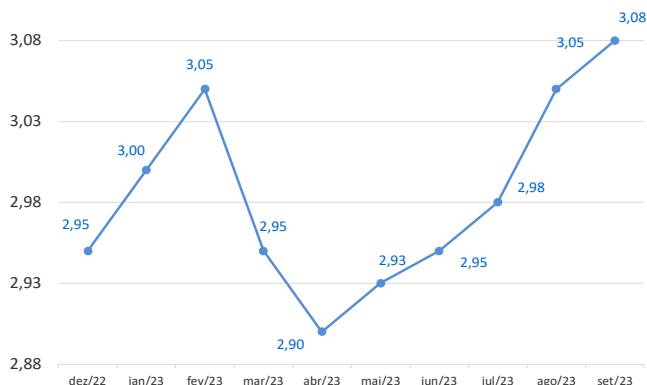
forte recuperação produtiva do Brasil na próxima temporada 2023/24. Isto ocorre porque as chuvas de dezembro têm vindo acima da média nos canaviais do Centro-Sul do Brasil [entre 200 mm a 220 mm] ao passo que novembro já fora um mês de precipitações mais frequentes no curto prazo [entre 130 mm a 180 mm]. Temos também perspectivas de chuvas muito fortes em janeiro [acima de 300 mm] sobre todos os canaviais do Centro-Sul.

Na Ásia temos safras novas de ampliação da oferta, principalmente nos dois principais players da região como a Índia e Tailândia. Logo, os três maiores originadores internacionais da commodity tendem a ter crescimento de oferta com o Brasil devendo produzir 38 milhões de toneladas somente no Centro-Sul, a Índia devendo ofertar de 38 a 40 milhões de toneladas de açúcar e a Tailândia devendo produzir 12 milhões de toneladas da commodity. Já a China, maior importadora internacional deve demandar menos açúcar com a ampliação da oferta local [ainda que em termos muito marginais] e demanda interna levemente mais alta, a qual deve se valer de seus estoques para evitar compras maiores do que o esperado.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto preços firmes a R\$ 139,00 [US\$/cents 23,75]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 138,00 [US\$/cents 23,58]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 138,00 [US\$/cents 23,58]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 137,00 [US\$/cents 23,41]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 136,00 [US\$/cents 23,24]. O etanol hidratado se mostrou 23,47% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 14,69 [PVU] e 34,01% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 91,73 [US\$/cents 15,67].

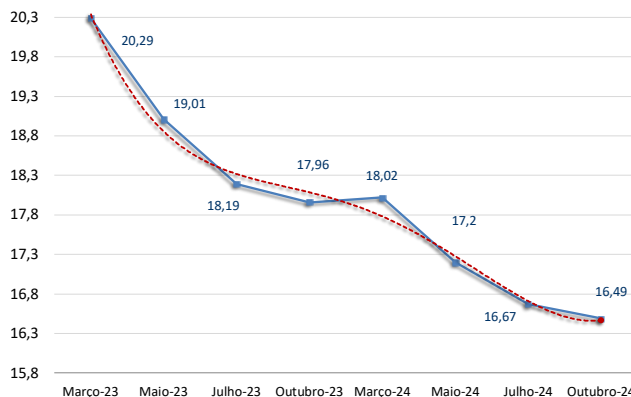
Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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

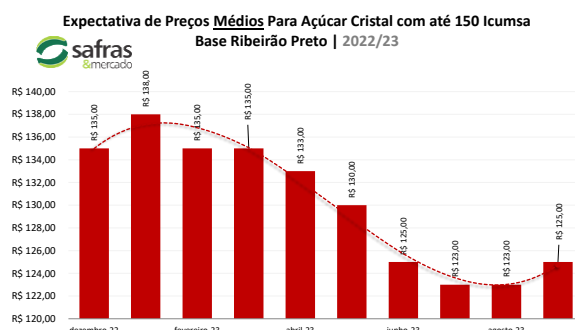


REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU				14-dez-22		
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	142,00	143,00	26,75	98,00	91,00	68,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	139,00	141,00	26,18	95,00	88,00	65,00
- Araçatuba	138,00	139,00	25,99	94,00	87,00	64,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	140,00	141,00	26,37	96,00	89,00	66,00
Goiás	145,00	155,00	27,31	118,00	-	-
ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO						
(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos)				14-dez-22		
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	139,34	139,34	0,00	94,52	88,23	65,76
Posto Usina US\$	26,19	26,17	0,08	16,89	15,66	15,90
Média 3 últimos dias R\$	139,74	140,17	-0,31	92,97	87,95	65,43
US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:				14-dez-22		
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/23	20,29	20,41	19,59	19,66	19,76	2,68
Maio/23	19,01	19,09	18,46	18,53	18,60	2,20
Julho/23	18,19	18,22	17,79	17,86	17,90	1,62
LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:				14-dez-22		
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/22	554,80	536,90	556,40	537,90	540,30	2,68
Março/22	536,80	523,80	538,60	523,80	526,40	1,97
Maio/22	518,30	507,40	519,00	509,00	510,00	1,62
ÍNDICES				Fech. Mín Máx Abert. Ant. Var. (%)		
Ibovespa	104.344	104.344	101.632	103.536	103.540	0,77
Dow Jones	34.134	34.396	33.704	34.086	34.109	0,07
Standard & Poors	3.978	4.054	3.978	4.016	4.020	-1,04
CÂMBIO				Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)		
Dolar Comercial	5,2450	5,3730	5,2920	5,3120	-0,0100	
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)				
14/12/2022	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/23	Maio/23	Março/22	Maio/22
Bolsa*	447,32	419,10	554,80	536,80
Diferencial de Polarização	18,12	16,97	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	16,53	8,82	106,00	106,00
Preço FOB porto ****	481,97	444,89	660,80	642,80
Frete usina porto	20,72	20,72	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	450,75	413,67	626,08	608,08
PVU (US\$/saca 50kg)	22,54	20,68	31,30	30,40
PVU (R\$/saca 50kg)**	119,65	109,81	166,19	161,41
Equivalente Interno (1) (a)	142,87	131,12	198,44	192,73
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)			-0,29	-0,27
NY em cents para R\$/50kg				
*Preço NY convertido em Dolares 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				
14-dez-22	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	149,00	150,00	28,07	25,46
Alagoas	150,00	151,00	28,25	25,63
Pernambuco	151,00	152,00	28,44	25,80
Rio Grande do Norte	153,00	154,00	28,82	26,14
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							quarta-feira, 14 de dezembro de 2022				Competitividade Hidratado x Gasolina %			Açúcar #16 Bolsa de NY	
Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/M³	US\$/M³	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents	Estado	Atual	Anterior	Contrato	Encerramento
Açúcar Físico Santos	0,00	137,00	4,00	3.999,65	753,37	2.740,00	-1,21	516,10	-1,21	23,41	Mato Grosso	72,50	72,20	Janeiro/23	36,60
Açúcar Físico RP/SP	0,00	139,00	4,06	4.058,04	764,37	2.780,00	-1,21	523,64	-1,21	23,75	Goiás	74,10	74,60	Março/23	36,50
Etanol Anidro	0,00	93,90	3,13	3.130,00	589,56	1.877,96	-1,21	353,73	-1,21	16,04	Pernambuco	74,70	74,40	Maio/23	36,64
Etanol Hidratado	0,00	91,73	2,93	2.930,00	551,89	1.834,64	-1,21	345,57	-1,21	15,67	Bahia	74,70	73,10	Julho/23	36,64
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	555,66	1.847,16	-1,21	347,93	-1,21	15,78	São Paulo	76,70	76,60	Setembro/23	36,64
Etanol Anidro CBOT	0,00	41,21	1,37	1.373,65	275,33	824,17	-1,42	165,20	-1,42	7,49	Minas Gerais	77,80	78,00	Novembro/23	36,24
Açúcar NY	5,03	111,25	4,08	4.081,68	768,82	2.225,01	3,77	419,10	3,77	19,01	Mato Grosso do Sul	79,50	78,40	Janeiro/24	35,42
Açúcar Londres	5,16	147,27	4,51	4.512,35	849,94	2.945,43	3,90	554,80	3,90	25,17	Paraná	79,80	79,70	Março/24	35,42
Açúcar Índia	1,22	123,17	3,76	3.758,92	708,03	2.463,49	0,00	464,02	0,00	21,05	Tocantins	82,50	80,20	Maio/24	35,42
Açúcar Rússia	1,22	129,90	3,96	3.964,15	746,69	2.597,99	0,00	489,36	0,00	22,20	Rio de Janeiro	87,80	88,00		
Açúcar China	1,22	119,45	3,65	3.645,34	686,63	2.389,05	0,00	450,00	0,00	20,41	Santa Catarina	88,60	88,10		
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											Rio Grande do Sul	96,30	98,00		

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	
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



Análise Mercado de Etanol

Hidratado segue de estável a mais baixo na quarta-feira no Centro-Sul e Centro-Oeste do país

O mercado físico de etanol teve uma quarta-feira marcada por preços de estáveis a mais baixos ao longo das regiões produtoras de cana do Brasil. A demanda nas bombas segue fraca, o que mantém a presença compradora das distribuidoras bem moderada, voltada somente a abastecimento imediato. Logo os preços não conseguem amparo fundamental para novos avanços nem mesmo nas primeiras semanas de dezembro onde a demanda sazonalmente é maior. Além disso o consumo de combustíveis tem, de fato, crescido, mas voltado claramente para a gasolina. Questões como a sobrevalorização dos preços internos do combustível fóssil frente aos preços praticados no mercado internacional assumem uma posição secundária neste contexto do mercado. Os cálculos mais recentes da Associação Brasileira de Importadores de Combustíveis [Abicom] mostram que a gasolina no mercado interno brasileiro se mostra 3% mais alta que no mercado internacional ao passo que o diesel se mostra 4% mais baixo. Ainda assim seria mais um impacto negativo ao etanol hidratado uma eventual queda de 3% na gasolina em função de equiparação com o mercado internacional. Porém, observamos como baixa a probabilidade de um ajuste desta magnitude no curto prazo.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto firme a R\$ 2,93 o litro com usinas pedindo R\$ 2,95 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,90 o litro. O anidro na mesma localidade estável a R\$ 3,13 o litro com usinas pedindo R\$ 3,15 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,10 o litro. No Paraná o hidratado estável, mas nominal e equivalente a R\$ 2,95 o litro com usinas pedindo R\$ 2,98 e sem indicações de preços de distribuidoras. 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 o litro. Para dentro do estado firme a R\$ 2,96 o litro com usinas pedindo R\$ 2,97 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,95.

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 sem indicações de preços tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ 2,90 o litro. Em Paulínia hidratado estável a R\$ 3,01 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,02 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,00 o litro.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	3,1300	2,9300
PIS (1)	0,00000	0,00000
Cofins (1)	0,00000	0,00000
ICMS	0,00%	9,6%
Base (s/imposto)	3,1300	2,5784
Etanol H/A (2)	-	2,6755
Conversão (VHP) (a)	93,52	83,43
Preço Açúcar VHP(b)	142,87	142,87
Diferença (a/b)	-34,54%	-41,60%
Conversão (Branco)	93,90	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* 14/12/22

	COMPRA R\$	Venda R\$	atual US\$	1 sem R\$	1 mês R\$	1 ano R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	3,13	3,17	0,5896	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,11	3,14	0,5858	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,19	3,22	0,6009	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,54	2,55	0,4785	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,53	2,55	0,4774	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,65	2,67	0,4989	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,13	3,15	0,5896	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,95	2,97	0,5557	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	2.749,50	2.768,00	-0,67	

Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%) 16,04%

	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.	3,13	3,40	Hidratado Int.	2,93	3,15

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 14/12/22					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Janeiro/23	2,190			2,190	0,00
Fevereiro/23	2,175			2,175	0,00
Março/23	2,190			2,190	0,00
Abril/23	2,205			2,205	0,00
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Janeiro/23	77,65	74,96	77,76	75,22	2,92
Fevereiro/23	77,69	75,11	77,75	75,50	2,79
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Janeiro/23	2,2489	2,1477	2,2521	18/11/2022	100 +115
Fevereiro/23	2,2584	2,1619	2,2604	11/11/2022	100 +115
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Fevereiro/23	83,12	80,31	83,14	80,86	2,79
Março/23	82,85	80,28	82,89	80,79	2,54

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

