

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar com forte queda em NY com ampliação da safra no Brasil

Dados da Unica atualizados na segunda-feira mostram crescimentos fortes no comparativo anual sobre a primeira e a segunda metade de novembro; Ganhos no petróleo não impedem perdas no açúcar

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma segunda-feira marcada por preços mais baixos sobre o atual driver Março/23 que encerrou o dia em queda de 1,12% cotado a US\$/cents 19,38. Curiosamente o dia foi marcado por ganhos importantes sobre o mercado de petróleo que avançava quase 3% tanto em Londres quanto em Nova York no momento do fechamento do pregão do açúcar bruto. O detalhe é que a negatividade do açúcar veio por conta dos fundamentos da commodity pelo lado do Centro-Sul do Brasil através da atualização do relatório quinzenal da Unica. Neste foi possível observar crescimentos intensos tanto no volume de cana moída quanto na produção de açúcar e etanol quando observados no comparativo anual. Estes crescimentos fortes elevaram a percepção de elevação na oferta por parte dos investidores internacionais que acabaram se desfazendo de suas posições compradas no curto prazo.

De acordo com os dados da Unica, no ano a moagem de cana avançou 318% enquanto a produção de açúcar cresceu 519% na segunda metade de novembro. Este não foi um fato isolado visto que na primeira metade de novembro a moagem de cana no comparativo anual já havia avançado outros 108% enquanto a produção de açúcar crescera 163%. O açúcar vem apresentando níveis de crescimento na faixa dos três dígitos desde a segunda metade de maio quando, no comparativo anual avançara 148%. Todo este padrão de crescimento intenso reflete um carregamento estatístico frente aos baixos volumes de moagem da safra anterior, quando o Centro-Sul estava enfrentando uma seca histórica que quebrou a moagem de 603 para 524 milhões de toneladas. Como a safra atual tem sido uma temporada

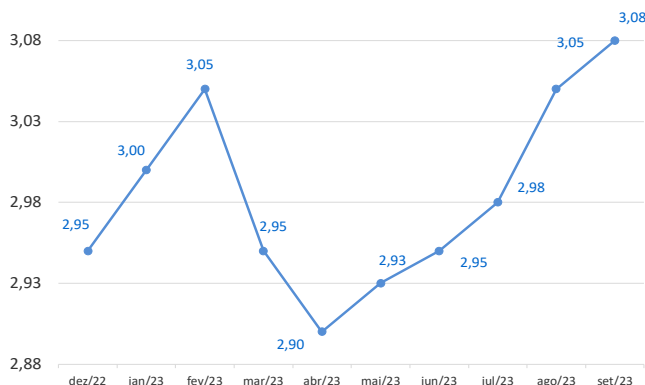
de recuperação [devendo chegar a 545 milhões de toneladas] é natural este crescimento todo.

Ainda assim na margem [frente a quinzena anterior] há sinais claros de desaceleração da safra com a moagem de cana caindo 38% e a produção de açúcar recuando 37%. Como a safra corrente 2022/23 contou com 220 usinas em operação e 175 delas já encerraram as atividades, temos ainda 45 unidades processando cana. Porém, de acordo com a Unica outras 23 destas 45 que ainda restam moendo devem encerrar as atividades na primeira metade de dezembro, o que deixa o Centro-Sul daqui para frente com apenas 22 usinas em operação. É interessante lembrar que a expectativa da SAFRAS & Mercado é de um volume de cana de 565 milhões de toneladas para a safra que vem, 2023/24, o que deve manter o tom de baixa por parte dos fundamentos para os preços internacionais.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Ribeirão Preto preços em queda de 0,71% R\$ 139,00 [US\$/cents 24,04]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 138,00 [US\$/cents 23,87]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, fico cotado ao redor de R\$ 138,00 [US\$/cents 23,87]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 137,00 [US\$/cents 23,70]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 136,00 [US\$/cents 23,52]. O etanol hidratado se mostrou 19,27% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 14,68 [PVU] e 34,01% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 91,73 [US\$/cents 15,87].

**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							12-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	27,07	98,00	91,00	68,00				
São Paulo										
- Ribeirão Preto	139,00	141,00	26,50	95,00	88,00	65,00				
- Araçatuba	138,00	139,00	26,31	94,00	87,00	64,00				
Minas Gerais										
Triângulo Mineiro	140,00	141,00	26,69	96,00	89,00	66,00				
Goiás	145,00	155,00	27,65	118,00	-	-				
ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO										
(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos)							12-dez-22			
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano				
Posto Usina R\$	139,34	140,53	-0,85	94,52	88,23	65,76				
Posto Usina US\$	26,17	26,82	-2,42	16,89	15,66	15,90				
Média 3 últimos dias R\$	140,17	140,07	0,07	92,97	87,95	65,43				
US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							12-dez-22			
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)				
Março/23	19,38	19,71	19,31	19,68	19,60	-1,12				
Maio/23	18,32	18,56	18,24	18,56	18,46	-0,75				
Julho/23	17,69	17,89	17,60	17,85	17,79	-0,56				
LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							12-dez-22			
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)				
Dezembro/22	534,00	531,30	541,00	540,40	541,40	-1,36				
Março/22	520,40	518,80	526,30	526,30	527,00	-1,25				
Maio/22	503,90	502,10	507,00	507,00	508,00	-0,8				
ÍNDICES										
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)				
Ibovespa	105.642	107.561	103.877	107.518	107.520	-1,74				
Dow Jones	33.981	33.995	33.520	33.520	33.476	1,51				
Standard & Poors	3.969	3.969	3.937	3.939	3.934	0,88				
CÂMBIO										
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)					
Dólar Comercial	5,2450	5,3520	5,2340	5,2380	1,2700					
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)				
12/12/2022	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/23	Maio/23	Março/22	Maio/22
Bolsa*	427,26	403,89	534,00	520,40
Diferencial de Polarização	17,30	16,36	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	14,33	14,99	104,00	104,00
Preço FOB porto ****	458,89	435,24	638,00	624,40
Frete usina porto	20,97	20,97	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	427,42	403,76	603,03	589,43
PVU (US\$/saca 50kg)	21,37	20,19	30,15	29,47
PVU (R\$/saca 50kg)**	112,09	105,89	158,14	154,58
Equivalente Interno (1) (a)	133,84	126,43	188,83	184,57
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)			-0,25	-0,24

NY em cents para R\$/50kg

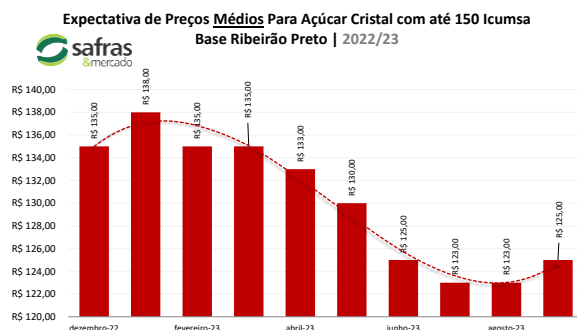
\*Preço NY convertido em Dólares por tonelada \*\* Base cambial - Dólar comercial

\*\*\*Liffe - referência incusa 150 \*\*\*\* FOB Porto com base em Santos/SP

(1) Acrescentar ICMS (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor										segunda-feira, 12 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	762,56	2.740,00	0,00	522,40	0,00	23,70	Mato Grosso	72,20	70,60	Janeiro/23	36,60				
Açúcar Físico RP/SP	-0,71	139,00	4,06	4.058,04	773,70	2.780,00	-0,71	530,03	-0,71	24,04	Bahia	73,10	72,30	Março/23	36,75				
Etanol Anidro	0,00	93,90	3,13	3.130,00	596,76	1.877,96	0,00	358,05	0,00	16,24	Pernambuco	74,40	74,50	Maio/23	36,89				
Etanol Hidratado	-1,68	91,73	2,93	2.930,00	558,63	1.834,64	-1,68	349,79	-1,68	15,87	Goiás	74,60	74,00	Julho/23	36,89				
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	562,44	1.847,16	0,00	352,18	0,00	15,97	São Paulo	76,60	76,70	Setembro/23	36,89				
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	78,00	77,90	Novembro/23	36,49				
Açúcar NY	-1,03	105,92	3,89	3.886,11	740,92	2.118,40	-1,03	403,89	-1,03	18,32	Mato Grosso do Sul	78,40	78,50	Janeiro/24	35,67				
Açúcar Londres	-1,22	140,04	4,29	4.290,82	818,08	2.800,83	-1,22	534,00	-1,22	24,22	Paraná	79,70	80,20	Março/24	35,67				
Açúcar Índia	0,00	121,69	3,71	3.713,61	708,03	2.433,80	0,00	464,02	0,00	21,05	Tocantins	80,20	81,60	Maio/24	35,67				
Açúcar Rússia	0,00	128,33	3,92	3.916,37	746,69	2.566,68	0,00	489,36	0,00	22,20	Rio de Janeiro	88,00	87,40						
Açúcar China	0,00	118,01	3,60	3.601,39	686,63	2.360,25	0,00	450,00	0,00	20,41	Santa Catarina	88,10	87,80						
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	98,00	95,70						

Basis Diários VHP base Santos   em US\$/cents				
Data	Dezembro	Janeiro	Fevereiro	Março
	Bid   Offer	Bid   Offer	Bid   Offer	Bid   Offer
09/12/2022	+ 0,60   +0,70	+0,60   +0,72	-	-
01/12/2022	+ 0,50   +0,68	+0,43   +0,60	-	-
18/11/2022	-   +0,90	-   +0,90	-	-
11/11/2022	+0,90   +1,00	+0,80	-	-
09/11/2022	+0,75   +0,85	+0,65	-	-
03/11/2022	+0,75   +0,85	+0,65	-	-
Basis Cristal 150 Icumsa Santos   em US\$/Ton.   Basis 45 Icumsa Santos contra Lon				
Data	Dezembro	Janeiro	Data	Dezembro
09/12/2022	103   +110		21/09/2022	+40
01/12/2022	100   +108		21/09/2022	+40
18/11/2022	100   +115		09/09/2022	+35
11/11/2022	100   +115		02/09/2022	+30



## Análise Mercado de Etanol

### Unica atualiza dados e mostra demanda pior do que o esperado para o hidratado no Centro-Sul em novembro

O mercado físico de etanol teve uma segunda-feira marcada por preços de estáveis a mais baixos entre usinas e distribuidoras. O mercado novamente se viu impactado pelos dados de demanda de hidratado no Centro-Sul evidenciado pelo mais recente relatório da Unica. Desde o início do mês a SAFRAS & Mercado alertava que esperava uma demanda para novembro de 1,27 bilhão de litros, a qual era tida como muito baixa frente não apenas o mês anterior [outubro com 1,31 bilhão de litros] mas frente ao padrão observado entre julho a setembro que mantinha uma média estagnada entre 1,37 a 1,39 bilhão de litros. Porém, os dados efetivos de novembro trouxeram uma realidade bem pior do que a esperada, com vendas de 1,24 bilhão de litros. Este volume foi 2% abaixo da expectativa da SAFRAS & Mercado para o período além de evidenciar uma queda de quase 5% frente ao mês anterior. Frente a média do ano a baixa é de 7,8% assim como o posicionamento negativo de 19,5% frente a média de 5 anos para o mesmo período. Uma curiosidade é que no ano o vetor foi de alta, na faixa de 17,8%. Apesar disto a SAFRAS & Mercado alerta que este comparativo anual traz forte carregamento estatístico, visto que no ano passado as usinas elevaram os preços propositalmente para não gerar demanda e não ocorrer risco de desabastecimento frente a quebra na safra que se via até então.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto baixa de 1,68% 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. 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 sem indicações de preços tanto de usinas quanto de distribuidoras. Para fora do estado anidro também sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Minas Gerais hidratado em queda de 1,01% a R\$ 2,95 com usinas pedindo R\$ 2,97 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,92. 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. Em Paulínia hidratado em queda de 0,99% 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)	133,84	133,84
Diferença (a/b)	-30,12%	-37,67%
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* 12/12/22						
	COMPRA R\$	Venda R\$	atual US\$	1 sem R\$	1 mês R\$	1 ano R\$
<b>São Paulo</b>						
<b>Anidro Combustível</b>						
Ribeirão Preto	3,13	3,17	0,5968	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,11	3,14	0,5929	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,19	3,22	0,6082	2,56	2,32	2,16
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	2,54	2,55	0,4843	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,53	2,55	0,4832	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,65	2,67	0,5050	2,24	2,02	1,96
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	3,13	3,15	0,5968	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,95	2,97	0,5624	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			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		16,04%
Hidratado Esalq	atual	anterior	Var.(%)		
Paulínia/SP	2.768,00	2.788,00	-0,72		
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)					
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte
Alagoas	R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$
Anidro Combustível	3,55	3,65	Anidro	3,50	3,60
Hidratado Combustível	2,85	2,95	Hidratado	2,80	2,90
Pernambuco	Maranhão				
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
	3,18	3,40	2,96	2,93	3,15

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 12/12/22					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Janeiro/23	2,190			2,135	2,57
Fevereiro/23	2,170			2,090	3,82
Março/23	2,185			2,108	3,67
Abril/23	2,200			2,125	3,52
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Janeiro/23	73,51	70,48	74,00	72,02	3,22
Fevereiro/23	73,67	70,72	74,09	72,16	3,13
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Janeiro/23	2,0830	2,0204	2,0966	18/11/2022	100   +115
Fevereiro/23	2,0965	2,0321	2,1075	11/11/2022	100   +115
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Fevereiro/23	78,55	75,67	78,89	76,60	2,54
Março/23	78,72	75,89	78,98	76,84	2,44

### 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

