

Análise Mercado de Açúcar: Sexta-feira de ganhos moderados sobre o açúcar em Nova York

Mercado observa com cautela a questão tributária sobre os combustíveis no Brasil; Petróleo recua forte no dia; Topo Duplo ainda no radar do mercado; Alvo em US\$/cents 18 segue mantido para o fim de dezembro

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma sexta-feira marcada por ganhos moderados sobre o atual driver Março/23 que encerrou o dia cotado a US\$/cents 20,09, em alta de 0,55%. O mercado tem enfrentado alguma pressão fundamental por parte de declarações do ministro de alimentação da Índia [equivalente ao nosso ministério da agricultura] de que o país deverá autorizar cotas adicionais de exportação em janeiro. Esta foi uma declaração isolada e sem maiores contextualizações por parte do ministro que não explicou se estas cotas adicionais se referiam a segunda parcela que já estava anunciada desde agosto ou seriam volumes extras após a segunda parcela que ainda não tem data e nem volume definido. Porém o termo “cotas adicionais” fala por si só e a indicação de que serão anunciadas em janeiro indica que a segunda parcela será anunciada ainda em dezembro deste ano.

O grande detalhe é que a SAFRAS & Mercado já antecipava que as exportações da Índia seriam muito maiores que as 8 milhões de toneladas acenadas pela Indian Sugar Mills Association [8,0 milhões de toneladas] e ainda mais altas que os números mais recentes da Secretaria de Agricultura dos Estados Unidos em 9,3 milhões de toneladas. Desde agosto deste ano temos acenado com volumes de 12 a 13 milhões de toneladas. Com este sinal de cotas extras de exportação da Índia temos o vetor fundamental extra que confirma a tendência de queda em direção aos US\$/cents 18,00 evidenciado pela presença também da figura gráfica de

reversão de tendência de alta chamada Topo Duplo. Esta figura possui um índice de assertividade histórica de 85% quando combinada com os fundamentos, o que é o caso.

Reforçando esta tendência temos um mês de dezembro e janeiro chuvosos no Centro-Sul com janeiro devendo ter o ápice de chuvas da temporada entre 300 a 330 mm ao longo dos canaviais do Centro-Sul do Brasil. Em janeiro do no passado também ocorreu o ápice das chuvas de entressafra da época até então entre 250 a 280 mm. Logo, a expectativa de uma safra novamente em alta no Centro-Sul na temporada 2023/24 reforça o tom fundamental de baixa que a figura de Topo Duplo sugere sobre Março/23 para o restante do mês de dezembro.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto preços firmes a R\$ 139,00 [US\$/cents 23,82]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 138,00 [US\$/cents 23,65]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 138,00 [US\$/cents 23,65]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 137,00 [US\$/cents 23,49]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 136,00 [US\$/cents 23,31]. O etanol hidratado se mostrou 20,65% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 15,07 [PVU] e 32,43% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 93,92 [US\$/cents 16,09].

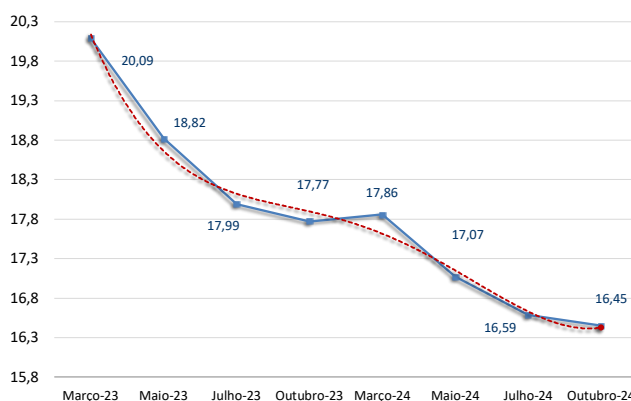
Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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							16-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	26,82	98,00	91,00	68,00				
São Paulo										
- Ribeirão Preto	139,00	141,00	26,26	95,00	88,00	65,00				
- Araçatuba	138,00	139,00	26,07	94,00	87,00	64,00				
Minas Gerais										
Triângulo Mineiro	140,00	141,00	26,45	96,00	89,00	66,00				
Goiás	145,00	155,00	27,39	118,00	-	-				
ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO										
(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos)							16-dez-22			
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano				
Posto Usina R\$	139,08	139,35	-0,19	94,52	88,23	65,76				
Posto Usina US\$	26,25	26,18	0,27	16,89	15,66	15,90				
Média 3 últimos dias R\$	139,26	139,34	-0,06	92,97	87,95	65,43				
US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							16-dez-22			
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)				
Março/23	20,09	20,29	19,80	19,88	19,98	0,55				
Maio/23	18,82	18,99	18,63	18,67	18,78	0,21				
Julho/23	17,99	18,16	17,87	17,95	18,00	-0,05				
LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							16-dez-22			
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)				
Dezembro/22	546,80	542,80	550,50	544,50	545,00	0,33				
Março/22	531,60	527,70	535,00	528,00	530,20	0,26				
Maio/22	513,40	509,20	515,80	511,50	512,40	0,19				
ÍNDICES										
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)				
Ibovespa	103.016	104.018	102.248	103.737	103.738	-0,69				
Dow Jones	32.981	33.166	32.655	33.166	33.202	-0,67				
Standard & Poors	3.847	3.875	3.829	3.891	3.896	-1,24				
CÂMBIO										
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)					
Dólar Comercial	5,2940	5,3330	5,2640	5,3280	-0,4100					
Euro/US\$	1,0617	1,0651	1,0617	1,0651	-0,3100					
US\$/Yuan (China)	6,9758	6,9760	6,9758	6,9760	0,0000					

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno				
(em dólares por tonelada)				
16/12/2022	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/23	Maio/23	Março/22	Maio/22
Bolsa*	442,91	414,91	546,80	531,60
Diferencial de Polarização	17,94	16,80	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	16,53	8,82	106,00	106,00
Preço FOB porto ****	477,38	440,53	652,80	637,60
Frete usina porto	20,78	20,78	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	446,11	409,25	618,02	602,82
PVU (US\$/saca 50kg)	22,31	20,46	30,90	30,14
PVU (R\$/saca 50kg)**	118,08	108,33	163,59	159,57
Equivalente Interno (1) (a)	141,00	129,35	195,33	190,53
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

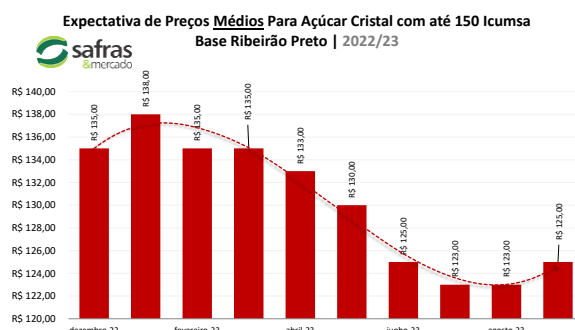
(1) Acrescentar ICMS (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

REGIÃO NORDESTE - * em R\$ por saca de 50 kg - com impostos				
16-dez-22	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	149,00	150,00	28,15	25,53
Alagoas	150,00	151,00	28,33	25,70
Pernambuco	151,00	152,00	28,52	25,88
Rio Grande do Norte	153,00	154,00	28,90	26,22
Pará/Belém**	161,55	162,55	36,54	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										sexta-feira, 16 de dezembro de 2022			
Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/M³	US\$/M³	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents	Competitividade Hidratado x Gasolina %		
Açúcar Físico Santos	0,00	137,00	4,00	3.999,65	755,51	2.740,00	0,42	517,57	0,42	23,48	Estado	Atual	Anterior
Açúcar Físico RP/SP	0,00	139,00	4,06	4.058,04	766,54	2.780,00	0,42	525,12	0,42	23,82	Mato Grosso	72,50	72,20
Etanol Anidro	0,00	91,50	3,05	3.050,00	576,12	1.829,97	0,42	345,67	0,42	15,68	Goiás	74,10	74,60
Etanol Hidratado	0,67	93,92	3,00	3.000,00	566,68	1.878,47	1,09	354,83	1,09	16,09	Pernambuco	74,70	74,40
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	557,23	1.847,16	0,42	348,92	0,42	15,83	Bahia	74,70	73,10
Etanol Anidro CBOT	0,00	41,21	1,37	1.373,65	275,33	824,17	-1,42	165,20	-1,42	7,49	São Paulo	76,70	76,60
Açúcar NY	-0,20	109,83	4,03	4.029,47	761,14	2.196,54	0,21	414,91	0,21	18,82	Minas Gerais	77,80	78,00
Açúcar Londres	-0,08	144,74	4,43	4.434,72	837,69	2.894,76	0,33	546,80	0,33	24,80	Mato Grosso do Sul	79,50	78,40
Açúcar Índia	-0,41	122,83	3,75	3.748,30	708,03	2.456,53	0,00	464,02	0,00	21,05	Paraná	79,80	79,70
Açúcar Rússia	-0,41	129,53	3,95	3.952,95	746,69	2.590,65	0,00	489,36	0,00	22,20	Tocantins	82,50	80,20
Açúcar China	-0,41	119,12	3,64	3.635,04	686,63	2.382,30	0,00	450,00	0,00	20,41	Rio de Janeiro	87,80	88,00
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 spot de Nova Delhi											Santa Catarina	88,60	88,10
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											Rio Grande do Sul	96,30	98,00

Basis Diários VHP base Santos em US\$/cents				
Data	Janeiro		Fevereiro	
	Bid Offer		Bid Offer	
12/12/2022	+0,68 +0,80		+0,30 +0,50	
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	
	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



Análise Mercado de Etanol**Hidratado segue com movimento gradual de compra de distribuidoras no curto prazo**

O mercado físico de etanol segue com movimentos moderados de compras de distribuidoras junto as usinas ao longo do fim da primeira metade de dezembro. A demanda continua de moderada a gradual nas bombas o que oferece uma base de sustentação muito frágil para os recentes avanços observados ao longo desta segunda semana de dezembro. Apesar disto parte dos ganhos ocorre por desdobramentos de questões fiscais relativas a tributação sobre combustíveis. A decisão do Supremo Tribunal Federal que classifica a gasolina como um bem não essencial abre brecha jurídica para a elevação do ICMS sobre o combustível fóssil. Em um primeiro momento isto se mostra benéfico ao hidratado que poderá subir em função da alta nos preços da gasolina que ocorrerá com a elevação do ICMS nos próximos dias. É importante lembrar que os estados se mostram muito envolvidos nesta questão para garantir receitas para 2023 em função do não cumprimento das compensações fiscais por parte do governo federal. O detalhe é que na sequência da alta de ICMS sobre a gasolina o imposto também deverá incidir sobre o hidratado, porque os estados se mostram com uma necessidade muito grande de elevação de receitas para o cumprimento de gastos básicos operacionais para o ano de 2023. Logo, o hidratado deverá ter três movimentos de altas em função de tributos. O primeiro por parte do PIS/Cofins, o segundo pela alta de ICMS da gasolina e o terceiro pela alta de ICMS do próprio hidratado. Apesar disto a SAFRAS & Mercado alerta que a maior parte destes ganhos não resultarão em aumento de margem para as usinas, devendo ocorrer apenas sob a forma de repasse da elevação dos custos fiscais.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em alta de 0,67% a R\$ 3,00 o litro com usinas pedindo R\$ 3,05 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,98 o litro. O anidro na mesma localidade firme 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 alta de 1,03%, a R\$ 2,95 o litro com usinas pedindo R\$ 2,98 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,93. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado em alta de 0,68% a R\$ 2,95 o litro com usinas pedindo R\$ 2,98 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,93. Para dentro do estado em alta de 1,02% a R\$ 2,98 o litro com usinas pedindo R\$ 3,00 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 em alta de 1,71% a R\$ 2,98 com usinas pedindo R\$ 3,00 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 em alta de 0,69% a R\$ 2,90 o litro com usinas pedindo R\$ 2,95 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,88 o litro. Em Paulínia hidratado em alta de 0,65% a R\$ 3,08 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,10 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,05 o litro.

**CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)**

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	3,0500	3,0000
PIS (1)	0,00000	0,00000
Cofins (1)	0,00000	0,00000
ICMS	0,00%	9,6%
Base (s/imposto)	3,0500	2,6400
Etanol H/A (2)	-	2,7394
Conversão (VHP) (a)	91,13	85,42
Preço Açúcar VHP(b)	141,00	141,00
Diferença (a/b)	-35,37%	-39,42%
Conversão (Branco)	91,50	85,76
(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* 16/12/22

	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	0,5761	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,03	3,06	0,5723	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,11	3,14	0,5875	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,60	2,61	0,4913	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,60	2,62	0,4904	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,71	2,73	0,5120	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,05	3,07	0,5761	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,95	2,97	0,5572	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]	2,6781	0,5037	2,7155	-1,38
Anidro Combustível [2]	3,1061	0,5842	3,1511	-1,43
Outros Fins Hidratado	2,7293	0,5134	2,8217	-3,27
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico				
Hidratado Esalq				
Paulínia/SP	2,832,50	2,785,00	1,71	
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)				
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA
	R\$	R\$	R\$	R\$
Alagoas				
Anidro Combustível	3,55	3,65	Anidro	3,50
Hidratado Combustível	2,85	2,95	Hidratado	2,80
Pernambuco				
Anidro Combustível	3,50	3,60	Anidro	3,55
Hidratado Combustível	2,80	2,90	Hidratado	2,85
Goiás				
Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG	NE
3,13	3,40	2,98	2,95	3,15

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão

	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
16/12/22					
Vencimento					
Janeiro/23	2,155			2,145	0,46
Fevereiro/23	2,130			2,110	0,94
Março/23	2,145			2,125	0,94
Abril/23	2,163			2,143	0,93

OUTROS COMBUSTÍVEIS

	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Janeiro/23	74,43	73,40	76,58	76,33	-2,25
Fevereiro/23	74,49	73,49	76,56	76,36	-2,14
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Janeiro/23	2,1335	2,1013	2,1900	18/11/2022	100 +115
Fevereiro/23	2,1470	2,1157	2,2004	11/11/2022	100 +115
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Fevereiro/23	79,49	78,76	81,87	81,32	-2,25
Março/23	79,33	78,58	81,53	80,99	-2,04

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

