

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar amplia máximas mas recua ao final da sessão em Nova York

Movimentos de realização de lucros e ordens automáticas de venda reduziram máximas do dia e limitaram ganhos ao fechamento; Compras de exportadores e usinas da Índia seguem no radar em Nova York

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quarta-feira marcada por preços marginalmente mais altos sobre o atual driver Março/23 que encerrou o dia com ganhos de 0,82% cotado a US\$5/cents 20,75. O mercado até teve algum amparo dos avanços do petróleo em Londres, mas o foi mínimo possível. O vetor predominante durante o dia foi a ativação de ordens automáticas de venda depois que os preços se aproximaram dos US\$5/cents 21,00 na máxima do dia. Isto aconteceu diante das declarações do ministro de alimentação da Índia de que em janeiro deverão ocorrer autorizações extras de exportação de açúcar do país. Isto, nas entrelinhas, indica que a segunda parcela de cota da safra atual deverá ser divulgada nesta segunda metade de dezembro, ou nos primeiros dias de janeiro onde, no mesmo mês, estes volumes extras a segunda parcela deverão ser informados.

Como já temos informado neste mesmo espaço em edições anteriores, isto acaba elevando a demanda por compras de posições em futuros por parte dos agentes produtivos indianos como um meio de travar os preços junto aos patamares mais altos nos US\$5/cents 20,00 que tem sido observado até o momento. É um modo de proteger tanto os preços para o mercado interno do país quanto sobre as próprias exportações que são precificadas com base nestes contratos futuros. O grande detalhe é que, por esta premissa, volumes iguais deverão ser vendidos semanas a frente para a neutralização financeira destas posições compradas em

futuros, o que deverá levar a uma forte queda nos preços em algum momento ao longo do primeiro trimestre de 2023. Junto a esta tendência teremos também a proximidade da safra nova 2023/24 do Centro-Sul do Brasil que virá de um período de entressafra muito chuvoso na principal região produtora de cana do país. É esperado para janeiro volumes entre 300 a 330 mm entre o norte do Paraná e sul de Minas Gerais, quanto mais ao norte, maior a incidência das chuvas, ou a concentração dela. Ainda por parte do clima, o alerta da SAFRAS & Mercado feito no final de julho deste ano sobre a queda na produtividade da safra atual da Tailândia tem se confirmado. Ainda em julho alertávamos que as chuvas de Monção na Tailândia tinham vindo abaixo da média o que poderia resultar em baixo rendimento dos canaviais do país. Atualmente temos relatos de atraso na moagem exatamente por este motivo.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto preços em alta de 0,72% a R\$ 140,00 [US\$5/cents 24,41]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 139,00 [US\$5/cents 24,23]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 139,00 [US\$5/cents 24,23]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 138,00 [US\$5/cents 24,06]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 137,00 [US\$5/cents 23,88]. O etanol hidratado se mostrou 19,40% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$5/cents 15,82 [PVU] e 30,68% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 97,05 [US\$5/cents 16,92].

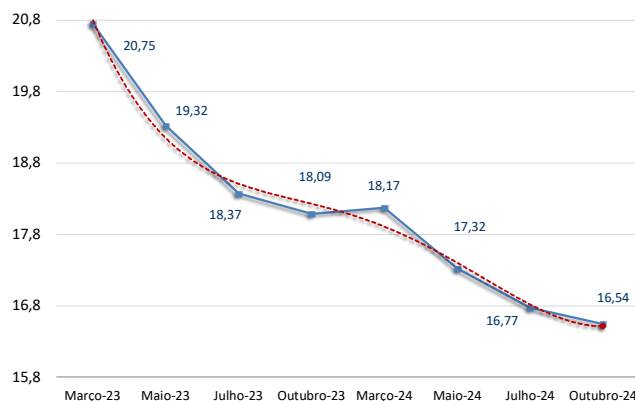
Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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

21-dez-22

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	143,00	144,00	27,48	98,00	91,00	68,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	140,00	142,00	26,90	95,00	88,00	65,00
- Araçatuba	139,00	140,00	26,71	94,00	87,00	64,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	141,00	142,00	27,09	96,00	89,00	66,00
Goiás	145,00	155,00	27,86	118,00	-	-

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos) 21-dez-22

	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	140,08	139,04	0,75	94,52	88,23	65,76
Posto Usina US\$	26,95	26,70	0,94	16,89	15,66	15,90
Média 3 últimos dias R\$	139,40	139,07	0,24	92,97	87,95	65,43

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/23	20,75	20,99	20,60	20,65	20,58	0,82
Maió/23	19,32	19,47	19,19	19,23	19,22	0,52
Julho/23	18,37	18,38	18,25	18,29	18,28	0,49

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/22	566,10	563,50	574,00	566,40	564,10	0,35
Março/22	544,10	542,30	548,00	544,00	543,00	0,2
Maió/22	522,00	520,20	524,10	522,70	521,90	0,01

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	107.333	107.991	106.066	106.866	106.864	0,43
Dow Jones	33.357	33.438	33.028	33.028	32.850	1,54
Standard & Poors	3.880	3.890	3.848	3.839	3.822	1,52

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dólar Comercial	5,2040	5,2200	5,1590	5,2000	-0,0900
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)

21/12/2022	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/23	Maió/23	Março/22	Maió/22
Bolsa*	457,46	425,93	566,10	544,10
Diferencial de Polarização	18,53	17,25	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	16,53	8,82	108,00	108,00
Preço FOB porto ****	492,52	452,00	674,10	652,10
Frete usina porto	21,14	21,14	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	460,89	420,36	638,96	616,96
PVU (US\$/saca 50kg)	23,04	21,02	31,95	30,85
PVU (R\$/saca 50kg)**	119,92	109,38	166,26	160,53
Equivalente Interno (1) (a)	143,19	130,60	198,52	191,68
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			140	140
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			141,7	141,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,29	-0,26

Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	460,89	420,36	638,96	616,96
PVU (US\$/saca 50kg)	23,04	21,02	31,95	30,85
PVU (R\$/saca 50kg)**	119,92	109,38	166,26	160,53
Equivalente Interno (1) (a)	143,19	130,60	198,52	191,68
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			140	140
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			141,7	141,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,29	-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

	21-dez-22	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	149,00	150,00	28,63	25,97	
Alagoas	150,00	151,00	28,82	26,15	
Pernambuco	151,00	152,00	29,02	26,32	
Rio Grande do Norte	153,00	154,00	29,40	26,67	
Pará/Belém**	162,58	163,58	137,40	45,59	

** 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	137,00	4,00	3.999,65	768,57	2.740,00	0,10	526,52	0,10	23,88
Açúcar Físico RP/SP	0,72	140,00	4,09	4.087,23	785,40	2.800,00	0,82	538,05	0,82	24,41
Etanol Anidro	0,00	91,50	3,05	3.050,00	586,09	1.829,97	0,10	351,65	0,10	15,95
Etanol Hidratado	0,65	97,05	3,10	3.100,00	595,70	1.941,08	0,75	373,00	0,75	16,92
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	566,87	1.847,16	0,10	354,95	0,10	16,10
Etanol Anidro CBOT	0,00	41,21	1,37	1.373,65	275,33	824,17	-1,42	165,20	-1,42	7,49
Açúcar NY	0,42	110,83	4,07	4.066,20	781,36	2.216,57	0,52	425,94	0,52	19,32
Açúcar Londres	0,26	147,30	4,51	4.513,20	867,26	2.945,98	0,35	566,10	0,35	25,68
Açúcar Índia	-0,10	120,74	3,68	3.684,58	708,03	2.414,77	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	-0,10	127,33	3,89	3.885,75	746,69	2.546,61	0,00	489,36	0,00	22,20
Açúcar China	-0,10	117,09	3,57	3.573,24	686,63	2.341,80	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	73,00	72,50	Janeiro/23	36,60
Goiás	75,20	74,10	Março/23	36,50
Pernambuco	76,20	74,70	Maió/23	36,26
São Paulo	76,90	76,70	Julho/23	36,25
Minas Gerais	77,80	77,80	Setembro/23	36,25
Bahia	79,30	74,70	Novembro/23	36,24
Mato Grosso do Sul	79,70	79,50	Janeiro/24	35,42
Paraná	80,70	79,80	Março/24	35,42
Tocantins	82,00	82,50	Maió/24	35,42
Rio de Janeiro	88,10	87,80		
Santa Catarina	88,50	88,60		
Rio Grande do Sul	97,50	96,30		

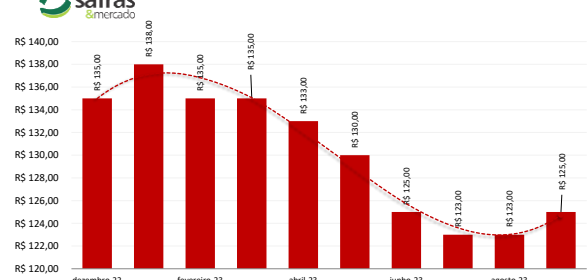
Basis Diários VHP base Santos | em US\$/cents

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

Hidratado com poucos níveis de alta ao longo da semana; Demanda ainda fragilizada; Feriado tira liquidez do mercado

O mercado físico de etanol teve uma quarta-feira marcada por um fraco movimento de vendas entre usinas e distribuidoras. A semana marcada pelo feriado de natal tende a ser observada com menor liquidez ainda que as datas comemorativas em si caiam no sábado e no domingo. Mesmo assim a demanda das distribuidoras tem se mantido lenta junto as usinas com a fragilidade do consumo nas bombas que ocorre diante da inexistente competitividade do hidratado frente a gasolina desde maio deste ano. Com isto, a taxa de consumo dos estoques do mesmo tem sido menor do que a média histórica de longo prazo para o período, o que contribuirá para uma pressão de tancagem muito forte ao final de fevereiro do ano que vem, após o carnaval e junto ao retorno antecipado da moagem de várias usinas no Centro-Sul. O vetor de elevação na oferta de cana na próxima temporada em função de uma entressafra chuvosa na região deverá elevar ainda mais esta pressão de tancagem que derrubará fortemente os preços do hidratado no fim do primeiro trimestre do ano que vem.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em alta de 0,65% a R\$ 3,10 o litro com usinas pedindo R\$ 3,13 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,08 o litro. O anidro na mesma localidade sem referências de preços tanto de usinas quanto de distribuidoras. No Paraná o hidratado em alta de 0,65% a R\$ 3,10 o litro com usinas pedindo R\$ 3,13 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,08. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado em alta de 0,66% a R\$ 3,05 o litro com usinas pedindo R\$ 3,08 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,03. Para dentro do estado em alta de 0,65% a R\$ 3,10 o litro com usinas pedindo R\$ 3,13 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,08.

Anidro para dentro do estado em alta de 0,95% a R\$ 3,18 o litro com usinas pedindo R\$ 3,20 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,15 o litro. Para fora do estado anidro sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Minas Gerais hidratado em alta de 0,66% a R\$ 3,05 com usinas pedindo R\$ 3,08 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,03. Anidro no mesmo estado sem indicações tanto de usinas quanto de distribuidoras. No Mato Grosso do Sul hidratado sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ 3,05 o litro. Em Paulínia hidratado em alta de 0,63% a R\$ 3,20 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,25 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,18 o litro.

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

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	3,0500	3,1000
PIS (1)	0,00000	0,00000
Cofins (1)	0,00000	0,00000
ICMS	0,00%	9,6%
Base (s/imposto)	3,0500	2,7280
Etanol H/A (2)	-	2,8307
Conversão (VHP) (a)	91,13	88,27
Preço Açúcar VHP(b)	143,19	143,19
Diferença (a/b)	-36,36%	-38,36%
Conversão (Branco)	91,50	88,62
(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* 21/12/22						
	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	0,5861	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,03	3,06	0,5822	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,11	3,14	0,5976	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,69	2,70	0,5165	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,68	2,70	0,5158	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,82	2,84	0,5411	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,05	3,07	0,5861	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,10	3,12	0,5957	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL (em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)				entre 12/12 e 16/12	
	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			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		15,98%
Hidratado Esalq	atual	anterior	Var.(%)		
Paulínia/SP	2.968,00	2.927,50	1,38		
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	3,10	3,05	3,18

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão			21/12/22		
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Janeiro/23	2,175			2,175	0,00
Fevereiro/23	2,165			2,165	0,00
Março/23	2,178			2,178	0,00
Abril/23	2,193			2,193	0,00
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Janeiro/23	78,44	75,81	78,48	76,00	2,89
Fevereiro/23	78,30	75,76	78,32	76,13	2,80
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Janeiro/23	2,2592	2,2107	2,2749	18/11/2022	100 +115
Fevereiro/23	2,2692	2,2201	2,2830	11/11/2022	100 +115
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Favereiro/23	82,83	80,06	82,86	80,53	2,85
Março/23	82,65	80,01	82,66	80,44	2,74

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

