

## Análise Mercado de Açúcar: Quarta-feira de ganhos moderados sobre o açúcar em NY

Breves movimentos de recompras de posições vendidas de curto prazo sustentam Março/23; petróleo em queda e ajustes de baixa na gasolina devem reforçar pressões negativas ao açúcar

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma quarta-feira marcada por preços moderadamente mais altos sobre o atual driver da bolsa de Nova York Março/23 que encerrou o dia cotado a US\$/cents 19,48 com ganhos de 0,46%. Apesar do vetor positivo do dia este ativo se encontra plenamente inserido dentro do intervalo do Canal de Baixa que figura no mercado há pelo menos três semanas. Este canal tem motivado movimentos de venda intensos sobre Março/23 até mesmo em dias de valorizações, as quais, quando ocorrem, acabam sendo de maneira bem moderada. O mercado de petróleo em Londres em baixas importantes de mais de 1,5% no momento do fechamento das cotações do açúcar de Nova York foi um importante vetor de neutralização destes ganhos.

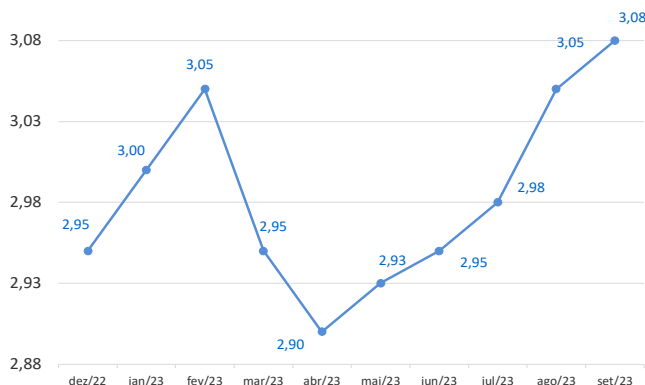
Além disso os fundamentos da commodity por parte do Brasil reforçam mais a percepção de baixa sobre os preços internacionais do açúcar nos próximos meses. Na terça-feira anterior, dia 6, a Petrobras ajustou negativamente os preços da gasolina no Brasil em pouco mais de 6,07%. Esta medida mina ainda mais as margens do etanol hidratado que se se encontrava pressionadas e sem possibilidade de novos avanços em função da demanda interna fraca para o biocombustível desde o final do primeiro semestre deste ano. Com isto, as perspectivas para a produção de hidratado na próxima safra sofrem mais pressões de baixa, o que resultará em maior oferta de açúcar. Esta oferta crescente do açúcar deve acentuar a inclinação negativa da curva de preços em Nova York ao longo de 2023 e 2024.

Colabora para isto a evolução rápida da moagem da safra nova da Ásia com a Índia e a Tailândia evoluindo intensamente em suas produções de curto prazo. Somente em novembro houve crescimento de 140% na margem sobre a produção da Índia, ainda que no comparativo anual os volumes acumulados apresentem uma alta bem mais modesta, na faixa de 1,5%. Ainda assim a perspectiva de anúncio rápido da segunda parcela de exportação da Índia deve provocar uma nova onda compradora em Nova York, neutralizando parte das perdas recentes que o açúcar tem apresentado. Pelo lado do petróleo também temos vetores divergentes. Por um lado temos pressões de baixa frente a níveis negativos de desenvolvimento da conjuntura macroeconômica internacional. Por outro temos vetores de alta com o afrouxamento das medidas de restrição social na China, o que eleva a demanda por energia do país.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Ribeirão Preto preços estável R\$ 139,00 [US\$/cents 24,22]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 138,00 [US\$/cents 24,05]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 138,00 [US\$/cents 24,05]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 137,00 [US\$/cents 23,87]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 136,00 [US\$/cents 23,70]. O etanol hidratado se mostrou 15,03% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 15,47 [PVU] e 31,75% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 94,86 [US\$/cents 16,53].

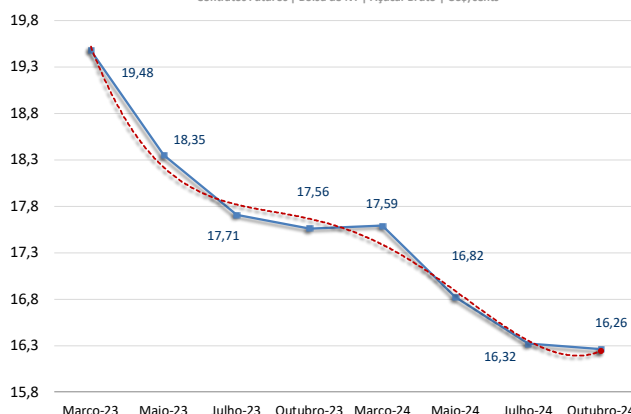
**Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico**

R\$/litro | com impostos | Entrega ao Final do Mês | Base Ribeirão Preto



**Curva de Preços Futuros NY**

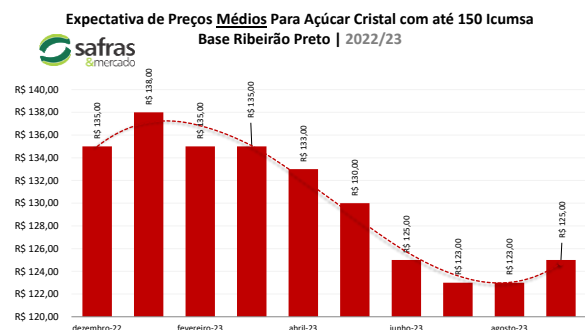
Contratos Futuros | Bolsa de NY | Açúcar Bruto | US\$/cents



REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU							7-dez-22			
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual	1 sem	1 mês	1 ano				
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno			
Maringá	142,00	143,00	27,28	98,00	91,00	68,00	(em dólares por tonelada)			
São Paulo							07/12/2022			
- Ribeirão Preto	139,00	141,00	26,70	95,00	88,00	65,00	Ice Futures*			
- Araçatuba	138,00	139,00	26,51	94,00	87,00	64,00	Março/23 Maio/23			
Minas Gerais							Março/22 Maio/22			
Triângulo Mineiro	140,00	141,00	26,89	96,00	89,00	66,00	Bolsa*			
Goiás	145,00	155,00	27,85	118,00	-	-	Diferencial de Polarização			
ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO							Prêmio/Deságio [basis]			
(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos)							Preço FOB porto ****			
							Frete usina porto			
							Elevação (fobização)			
							Custo sacaria dupla exportação			
							VHP			
							BRANCO			
							PVU (US\$/tonelada)			
							PVU (US\$/saca 50kg)			
							PVU (R\$/saca 50kg)**			
							Equivalente Interno (1) (a)			
							Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			
							Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			
							Preço Referencial Refinado (b)			
							Variação Refinado interno e exportação (b/a)			
							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			
							7-dez-22			
							Compra*			
							Venda *			
							US\$/50kg			
							US\$/Cents			
							Paraíba			
							Alagoas			
							Pernambuco			
							Rio Grande do Norte			
							Pará/Belém**			
							** 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, 7 de dezembro de 2022				Competitividade Hidratado x Gasolina %			Açúcar #16 Bolsa de NY	
Produto	Change(%)	R\$/50kg	RS/L	RS/M³	US\$/M³	RS/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents	Estado	Atual	Anterior	Contrato	Encerramento			
Açúcar Físico Santos	0,00	134,00	3,91	3.912,07	751,45	2.680,00	1,21	514,79	1,21	23,35	Mato Grosso	72,20	70,60	Janeiro/23	36,73			
Açúcar Físico RP/SP	0,72	139,00	4,06	4.058,04	779,49	2.780,00	1,94	534,00	1,94	24,22	Bahia	73,10	72,30	Março/23	36,73			
Etanol Anidro	-1,57	93,90	3,13	3.130,00	601,23	1.877,96	-0,38	360,73	-0,38	16,36	Pernambuco	74,40	74,50	Maio/23	36,90			
Etanol Hidratado	0,00	94,86	3,03	3.030,00	582,02	1.897,25	1,21	364,44	1,21	16,53	Goiás	74,60	74,00	Julho/23	36,90			
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	566,65	1.847,16	1,21	354,81	1,21	16,09	São Paulo	76,60	76,70	Setembro/23	36,90			
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	36,50			
Açúcar NY	-0,82	105,30	3,86	3.863,53	742,13	2.106,09	0,38	404,55	0,38	18,35	Mato Grosso do Sul	78,40	78,50	Janeiro/24	35,68			
Açúcar Londres	-0,79	139,81	4,28	4.283,64	822,83	2.796,14	0,41	537,10	0,41	24,36	Paraná	79,70	80,20	Março/24	35,68			
Açúcar Índia	-1,20	120,78	3,69	3.686,00	708,03	2.415,70	0,00	464,02	0,00	21,05	Tocantins	80,20	81,60	Maio/24	35,68			
Açúcar Rússia	-1,20	127,38	3,89	3.887,25	746,69	2.547,59	0,00	489,36	0,00	22,20	Rio de Janeiro	88,00	87,40					
Açúcar China	-1,20	117,14	3,57	3.574,61	686,63	2.342,70	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 spot de Nova Delhi											Rio Grande do Sul	98,00	95,70					
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																		

Basis Diários VHP base Santos   em US\$/cents				
Data	Dezembro	Janeiro	Fevereiro	Março
	Bid   Offer	Bid   Offer	Bid   Offer	Bid   Offer
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	-	-
28/10/2022	+0,60   +0,70	+0,65	-	-
Basis Cristal 150 Icumsa Santos   em US\$/Ton.   Basis 45 Icumsa Santos contra Lon				
Data	Dezembro	Janeiro	Data	Dezembro
01/12/2022	100   +108		21/09/2022	+40
18/11/2022	100   +115		21/09/2022	+40
11/11/2022	100   +115		09/09/2022	+35
09/11/2022	100   +115		02/09/2022	+30



## Análise Mercado de Etanol

### Usinas se mostram reticentes com queda na gasolina; Reativação de impostos deve elevar preços novamente

O mercado físico de etanol teve uma quarta-feira marcada por movimentos de queda moderada junto a posturas de estabilidade de algumas usinas nos preços do biocombustível. O mercado viu com relativo ceticismo a queda de 6,07% nos preços da gasolina promovida pela Petrobras para a quarta-feira, dia 7. Este ajuste deve ser rapidamente neutralizado pela reativação do PIS/Cofins na virada do ano. Depois disto já existem pressões por parte do governo federal para que os estados elevem novamente as alíquotas de ICMS ao longo de 2023 em um modo de elevar a arrecadação local e retirar pressão fiscal do governo federal no próximo ano, o qual se encontra em uma luta orçamentária para elevar gastos sociais. Além disto eventuais recuperações no petróleo em função das medidas de afrouxamento das restrições sociais na China são esperadas nos próximos meses, o que também neutralizaria rapidamente a queda de 6,07% na gasolina desta semana. Com isto, muitas usinas acabaram evitando ajustes muito fortes nos preços do hidratado que no primeiro dia de preços novos da gasolina recuou entre 0,90% a 1,3% ao longo do Centro-Sul e Centro-Oeste, enquanto a gasolina tinha ajuste de baixa de 6,07% nas refinarias. Na quarta-feira a Associação Brasileira dos Importadores de Combustíveis [Abicom] informou ao mercado que a gasolina no mercado interno brasileiro ainda se encontra 5% mais alta que os preços praticados no mercado internacional, o que eleva a preocupação das usinas no curto prazo.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto estável a R\$ 3,03 o litro com usinas pedindo R\$ 3,04 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,00 o litro. O anidro na mesma localidade em queda de 1,57% a R\$ 3,13 o litro com usinas pedindo R\$ 3,20 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,15 o litro. No Paraná o hidratado em queda de 3,28%, 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 em queda de 1,68% a R\$ 2,93 o litro com usinas pedindo R\$ 2,98 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,90. Para dentro do estado em queda de 1,00% 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 em queda de 0,63% 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 queda de 1,99% a R\$ 2,95 com usinas pedindo R\$ 3,00 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 3,30%, mas nominal e equivalente a R\$ 2,93 o litro com usinas pedindo R\$ 2,95 e sem indicação de compra de distribuidoras. Em Paulínia hidratado em queda 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\$ 3,06 o litro.

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

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	3,1300	3,0300
PIS (1)	0,00000	0,00000
Cofins (1)	0,00000	0,00000
ICMS	0,00%	9,6%
Base (s/imposto)	3,1300	2,6664
Etanol H/A (2)	-	2,7668
Conversão (VHP) (a)	93,52	86,28
Preço Açúcar VHP(b)	133,17	133,17
Diferença (a/b)	-29,77%	-35,21%
Conversão (Branco)	93,90	86,62
(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\* 07/12/22

	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	0,6012	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,11	3,14	0,5974	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,19	3,22	0,6128	2,56	2,32	2,16
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	2,63	2,64	0,5046	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,62	2,64	0,5037	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,71	2,73	0,5206	2,24	2,02	1,96
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	3,13	3,15	0,6012	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,95	2,97	0,5667	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

### ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL

(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)

entre 28/11 e 02/12

	atual	US\$	1 Sem	var.
<b>São Paulo</b>				
Hidratado Combustível [1]	2,7757	0,5278	2,8094	-1,20
Anidro Combustível [2]	3,2311	0,6144	2,8094	15,01
Outros Fins Hidratado	2,8600	0,5438	0,6052	372,57
<b>Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico</b>				
<b>Hidratado Esalq</b>				
Paulínia/SP	2,830,50	2,851,50	-0,74	
<b>Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)</b>				
				16,41%

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

	COMPRA R\$	VENDA R\$	COMPRA R\$	VENDA R\$	
<b>Alagoas</b>					
Anidro Combustível	3,55	3,65	Anidro	3,50	3,60
Hidratado Combustível	2,85	2,95	Hidratado	2,80	2,90
<b>Pernambuco</b>					
Anidro Combustível	3,50	3,60	Anidro	3,55	3,65
Hidratado Combustível	2,80	2,90	Hidratado	2,85	2,95
<b>Goiás</b>					
Anidro Int.	3,18	3,40	Anidro Ext.	3,18	3,40
Hidratado Int.	2,98		Hidratado Ext. SP/ MG	2,93	
					NE
					3,15

### CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão

07/12/22

	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Vencimento					
Janeiro/23	2,140			2,140	0,00
Fevereiro/23	2,100			2,100	0,00
Março/23	2,113			2,113	0,00
Abril/23	2,125			2,125	0,00

### OUTROS COMBUSTÍVEIS

	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Janeiro/23	72,49	72,06	75,53	74,73	-2,64
Fevereiro/23	72,74	72,33	75,66	75,05	-2,53
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Janeiro/23	2,0825	2,0698	2,1690	2,1491	-3,09
Fevereiro/23	2,0942	2,0839	2,1801	2,1606	-3,07
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Fevereiro/23	77,75	77,32	80,79	79,67	-2,40
Março/23	78,01	77,58	80,91	79,84	-2,29

### 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

