

Análise Mercado de Açúcar: Recompras de posições vendidas sustentam açúcar em Nova York

Mercado volta a precificar queda sazonal da safra 2022/23 do Centro-Sul em meio a desenvolvimento de Canal Lateral sobre Março/23; Petróleo com ganhos de mais de 4% ajudam a sustentar preços

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma terça-feira marcada por ganhos sobre o atual driver Março/23 que encerrou o dia com alta de 1,96% cotado a US\$/cents 19,76. O dia foi marcado por avanços fortes sobre o petróleo que se valorizou mais de 4% nas máximas do dia, instantes antes do fechamento dos futuros do açúcar em Nova York. Este vetor externo ajudou muito na influência de alta ao longo da terça-feira. Além disso o desenvolvimento de um Canal Lateral sobre Março/23 também ajudou na formação de um quadro de alta para o dia frente as perdas da segunda-feira anterior. Este Canal Lateral está claramente limitado entre a máxima de US\$/cents 19,80 e a mínima de US\$/cents 19,35. Esta baixa amplitude de oscilação deste canal acaba deixando cada pregão sujeito a forte volatilidade de 1% a 2% entre os testes de suporte e resistência do intervalo.

Os novos dados da Unica relativos a segunda metade de novembro novamente despertam percepções diversas no mercado entre quem olha o copo meio cheio e quem olha o copo meio vazio. Que tem uma visão mais positiva do mercado observa o pregresso da moagem dentro do curto prazo e nota que na margem, frente a quinquena imediatamente anterior, a colheita de cana apresentou queda de 14,9% na primeira metade de novembro e baixa de 38% na segunda quinquena do mesmo mês. Já a produção de açúcar teve quedas respetivas de 22% e 37,9% no mesmo período. Já quem observa a situação com viés negativo nota que no ano a segunda metade de novembro teve alta de 318% no volume de cana moída e a produção de açúcar teve crescimento de 519%.

É evidente que há um grande carregamento estatístico frente a estes dados anuais com a quebra forte da safra passada deixando os volumes de moagem extremamente baixos no fim da temporada. Logo, não há um crescimento tão forte assim quando se observam os volumes absolutos.

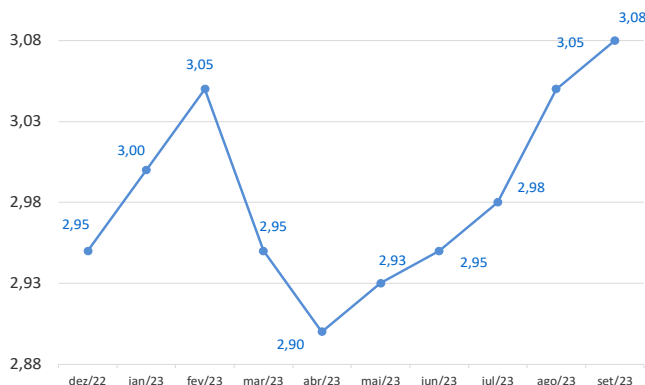
Porém, para quem joga pela volatilidade de curto prazo no mercado, estes são motivos importantes para os testes de suporte e resistência do Canal Lateral de curto prazo que se desenvolve sobre Março/23 e o qual deve se manter válido até que o governo da Índia decida anunciar o volume da segunda parcela de cota de exportação para a safra corrente do país 2022/23. No meio disto tudo, pregões de forte volatilidade para o petróleo também ajudam nos testes de máxima e mínima deste intervalo.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto preços firmes a 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 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 138,00 [US\$/cents 23,87].

Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 137,00 [US\$/cents 23,70]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 136,00 [US\$/cents 23,52]. O etanol hidratado se mostrou 18,56% 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].

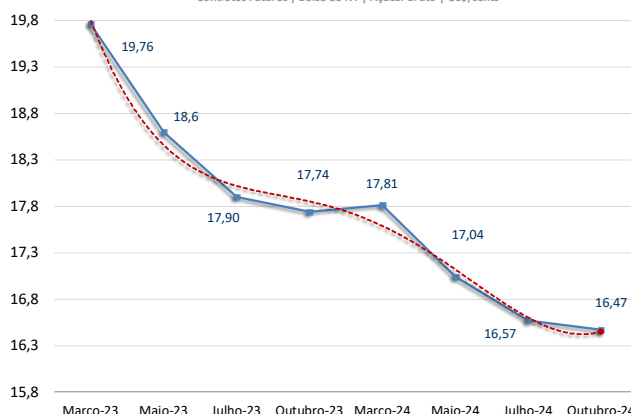
Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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							13-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)							13-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\$	26,17	26,17	0,00	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:							13-dez-22			
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)				
Março/23	19,76	19,83	19,31	19,47	19,38	1,96				
Maio/23	18,60	18,69	18,26	18,43	18,32	1,52				
Julho/23	17,90	17,97	17,63	17,80	17,69	1,18				
LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							13-dez-22			
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)				
Dezembro/22	540,30	534,30	542,20	535,00	534,00	1,17				
Março/22	526,40	520,90	528,10	521,30	520,40	1,15				
Maio/22	510,00	504,30	511,80	504,70	503,90	1,21				
ÍNDICES										
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)				
Ibovespa	103.566	106.689	103.409	105.345	105.343	-1,68				
Dow Jones	33.986	34.712	33.891	34.268	34.005	-0,05				
Standard & Poors	4.023	4.096	3.993	4.069	3.991	0,82				
CÂMBIO										
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)					
Dólar Comercial	5,2450	5,3350	5,2420	5,3270	-0,0300					
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)

	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/23	Maio/23	Março/22	Maio/22
Bolsa*	435,64	410,06	540,30	526,40
Diferencial de Polarização	17,64	16,61	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	14,33	14,99	104,00	104,00
Preço FOB porto ****	467,61	441,66	644,30	630,40
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)	436,14	410,19	609,33	595,43
PVU (US\$/saca 50kg)	21,81	20,51	30,47	29,77
PVU (R\$/saca 50kg)**	114,38	107,57	159,80	156,15
Equivalente Interno (1) (a)	136,57	128,44	190,80	186,45
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)			-0,26	-0,25

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

13-dez-22	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	149,00	150,00	28,41	25,77
Alagoas	150,00	151,00	28,60	25,94
Pernambuco	151,00	152,00	28,79	26,12
Rio Grande do Norte	153,00	154,00	29,17	26,46
Pará/Belém**	161,55	162,55	136,54	45,30

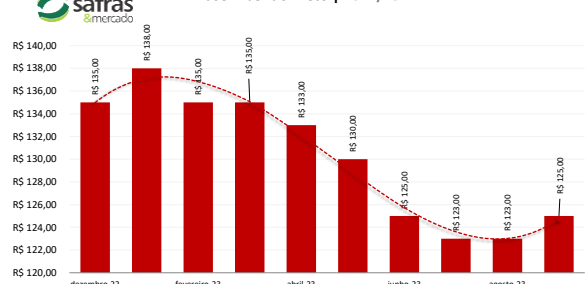
** Preço com Frete de R\$ 9,00 por saca incluso e imposto de entrada de 2,4%

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/M³	US\$/M³	R\$/Ton	terça-feira, 13 de dezembro de 2022			
							Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
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
Açúcar Físico RP/SP	0,00	139,00	4,06	4.058,04	773,70	2.780,00	0,00	530,03	0,00	24,04
Etanol Anidro	0,00	93,90	3,13	3.130,00	596,76	1.877,96	0,00	358,05	0,00	16,24
Etanol Hidratado	0,00	91,73	2,93	2.930,00	558,63	1.834,64	0,00	349,79	0,00	15,87
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
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	1,53	107,54	3,95	3.945,51	752,24	2.150,77	1,53	410,06	1,53	18,60
Açúcar Londres	1,18	141,69	4,34	4.341,44	827,73	2.833,87	1,18	540,30	1,18	24,51
Açúcar Índia	0,00	121,69	3,71	3.713,61	708,03	2.433,80	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	0,00	128,33	3,92	3.916,37	746,69	2.566,68	0,00	489,36	0,00	22,20
Açúcar China	0,00	118,01	3,60	3.601,39	686,63	2.360,25	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

Expectativa de Preços Médios Para Açúcar Cristal com até 150 Icumsa Base Ribeirão Preto | 2022/23



Basis Diários VHP base Santos em US\$/cents				
Data	Dezembro		Janeiro	
	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	
	Bid	Offer	Bid	Offer
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

Hidratado se distancia ainda mais da competitividade na primeira semana de dezembro

O mercado físico de etanol teve uma terça-feira de assimilação dos novos dados de competitividade calculados com base nas médias semanais de preços da ANP relativos a primeira semana de dezembro. Neste período foi possível constatar um distanciamento ainda maior dos níveis de competitividade do hidratado frente a gasolina. O estado onde a relação está mais próxima é o Mato Grosso com níveis de 72,5%. No período anterior a relação neste estado era de 72,2%. Nos demais estados a relação de preços supera os 74% o que deixa o hidratado muito longe de se mostrar competitivo frente a gasolina. É importante lembrar de dois pontos. O primeiro é que níveis competitivos mais próximos de 70% não costumam gerar demanda espontânea nas bombas. Isto somente ocorre quando a relação de preços se mostra abaixo de 66%. Com isto fica claro compreender que a demanda interna para o hidratado se mostra longe de voltar a crescer no curto prazo. O segundo ponto é que os dados mais recentes da Unica com vendas internas de 1,24 bilhão de litros para o hidratado no Centro-Sul remetem a primeira e a segunda metade de novembro, quando ainda havia competitividade pelo menos no Mato Grosso, na faixa de 69%. Depois disto nem mesmo este estado manteve este nível de relação de preços, com o mês de dezembro já iniciado sob a influência de falta acentuada de competitividade em todos os estados brasileiros. O mais grave é que o mês que vem é considerado sazonalmente um período de baixa demanda interna, o que deve deprimir ainda mais as vendas após um mês de dezembro que deve ser uma incógnita para o setor.

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. 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 em queda de 1,57% 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 queda de 0,68% 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)	136,57	136,57
Diferença (a/b)	-31,52%	-38,91%
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* 13/12/22

	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	0,5968	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
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
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
Paraná (com impostos)						
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	2.768,00	0,00

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

	COMPRA R\$	VENDA R\$	COMPRA R\$	VENDA R\$	
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.		Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG	NE
	3,13	3,40	2,96	2,93	3,15

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão

13/12/22

Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Janeiro/23	2,195			2,190	0,22
Fevereiro/23	2,170			2,170	0,00
Março/23	2,185			2,185	0,00
Abril/23	2,200			2,200	0,00

OUTROS COMBUSTÍVEIS

	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Janeiro/23	75,47	73,33	76,30	73,43	2,98
Fevereiro/23	75,61	73,50	76,33	73,57	2,92

ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão

Janeiro/23	2,1622	2,0815	2,1757	18/11/2022	100 +115
Fevereiro/23	2,1767	2,0959	2,1906	11/11/2022	100 +115

LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent

Favereiro/23	80,84	78,41	81,34	78,34	3,19
Março/23	80,76	78,55	81,24	78,47	2,91

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

