

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar volta a recuar em Nova York na sexta-feira

Movimentos de realização de lucros em função dos fundamentos de médio prazo devem fazer Março/23 retornar ao canal de baixa anterior; Desvantagens do mercado de etanol devem reforçar movimento

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma sexta-feira marcada por novas perdas sobre Março/23 que encerrou o dia em queda de 0,40% cotado a US\$/cents 19,60. O mercado tem enfrentado alguns vetores de baixa externos como as quedas do petróleo e a sazonal tendência vendedora em derivativos agrícolas por parte dos agentes internacionais que ocorre todo o final de ano, especialmente no mês de dezembro. Em função do fechamento de balanços, muitos fundos de investimento realizam lucros para consolidar as suas posições em investimentos ao mesmo tempo em que evitam se expor nestes derivativos que já assumem um risco de expectativa auto realizável de sell-off de final de ano. Além disso os fundamentos do açúcar demandam elevada atenção, principalmente na próxima safra do Centro-Sul do Brasil, a temporada 2023/24.

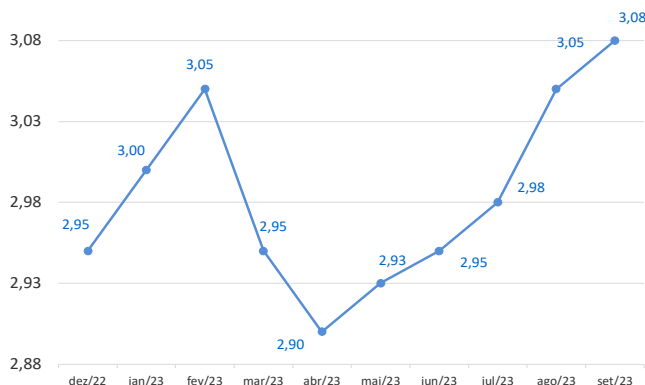
Isto porque as indicações climáticas são de uma entressafra chuvosa sobre os canaviais do Centro-Sul de forma generalizada, principalmente em janeiro onde as precipitações acumulados do mês devem superar 300 mm [vindos já de um mês de dezembro com chuvas acumuladas acima de 200 mm]. O resultado direto é uma elevação na perspectiva de cana para a próxima temporada que deve subir de 545 para 565 milhões de toneladas, com o volume de produção de açúcar beirando a 40 milhões de toneladas. Para completar o cenário de baixa aos preços pela ótica de médio a longo prazo temos várias problemáticas no mercado de etanol. A baixa demanda interna pelo hidratado [pela perda de competitividade do biocombustível frente a gasolina] deve ser ampliada com a retomada das tributações ao longo de 2023.

Já está claro que o PIS/Cofins não deve ter a sua desoneração renovada. Depois disto houve a publicação do estudo da Associação de Secretários Estaduais da Fazenda acenando que os governos estaduais não terão como cumprir com gastos obrigatórios no ano que vem caso as alíquotas de ICMS não forem novamente elevadas. Há uma insatisfação generalizada por parte dos governos estaduais com o não cumprimento das medidas de compensação federal frente a redução das alíquotas ocorrida meses antes das eleições. Com isto muitos estados já se apressaram em aprovar leis para o ano que vem [antecipando o período legal de 90 dias] para retomada das alíquotas anteriores, como é o caso de Sergipe e Piauí. O detalhe é que estes dois estados não devem ser casos isolados, sendo que apenas São Paulo afirmou que não irá elevar a sua alíquota de ICMS. Com isto o hidratado deverá ampliar ainda mais as perdas de demanda interna com a retomada dos impostos federais e estaduais ao longo de 2023, o que refletirá diretamente na ampliação da oferta de açúcar e queda nos preços externos da commodity.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Ribeirão Preto preços firmes R\$ 140,00 [US\$/cents 24,21]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 139,00 [US\$/cents 24,04]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 139,00 [US\$/cents 24,04]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 138,00 [US\$/cents 23,87]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 137,00 [US\$/cents 23,70]. O etanol hidratado se mostrou 17,82% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 15,11 [PVU] e 33,36% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 93,30 [US\$/cents 16,14].

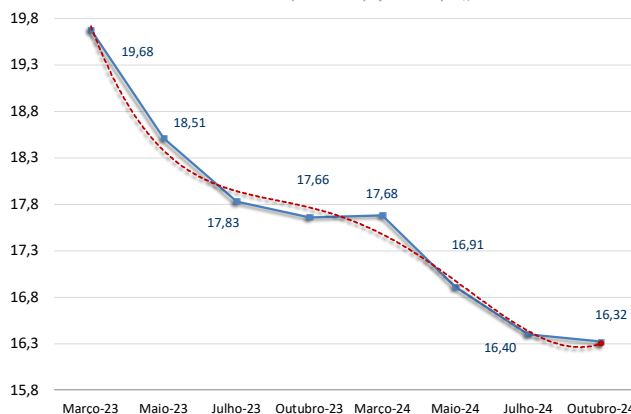
**Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico**

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							9-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	27,26	98,00	91,00	68,00				
São Paulo										
- Ribeirão Preto	140,00	142,00	26,69	95,00	88,00	65,00				
- Araçatuba	139,00	140,00	26,50	94,00	87,00	64,00				
Minas Gerais										
Triângulo Mineiro	141,00	142,00	26,88	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)							9-dez-22			
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano				
Posto Usina R\$	140,53	140,64	-0,08	94,52	88,23	65,76				
Posto Usina US\$	26,82	26,98	-0,59	16,89	15,66	15,90				
Média 3 últimos dias R\$	140,07	139,56	0,37	92,97	87,95	65,43				
US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							9-dez-22			
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)				
Março/23	19,68	19,85	19,52	19,57	19,48	1,02				
Maio/23	18,51	18,66	18,38	18,45	18,35	0,87				
Julho/23	17,83	17,94	17,73	17,77	17,71	0,67				
LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							9-dez-22			
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)				
Dezembro/22	540,60	538,80	544,50	540,00	537,10	0,65				
Março/22	526,70	525,00	530,30	525,90	523,50	0,61				
Maio/22	508,00	507,20	511,10	507,50	505,20	0,55				
ÍNDICES										
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)				
Ibovespa	106.946	109.286	106.946	109.068	109.069	-1,94				
Dow Jones	33.694	33.899	33.642	33.696	33.598	0,29				
Standard & Poors	3.955	3.974	3.936	3.948	3.934	0,54				
CÂMBIO										
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)					
Dólar Comercial	5,2170	5,2530	5,1930	5,2280	0,2100					
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)				
09/12/2022	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/23	Maio/23	Março/22	Maio/22
Bolsa*	433,87	408,08	540,60	526,70
Diferencial de Polarização	17,57	16,53	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	14,33	14,99	104,00	104,00
Preço FOB porto ****	465,77	439,59	644,60	630,70
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)	434,30	408,12	609,63	595,73
PVU (US\$/saca 50kg)	21,72	20,41	30,48	29,79
PVU (R\$/saca 50kg)**	113,90	107,03	159,87	156,23
Equivalente Interno (1) (a)	135,99	127,80	190,90	186,54
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)			-0,26	-0,24

NY em cents para R\$/50kg

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

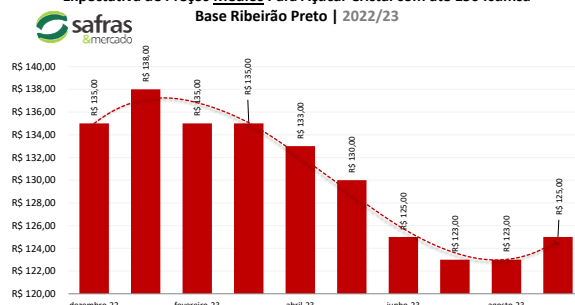
\*\*\*Liffe - referência incusa 150 \*\*\*\* FOB Porto com base em Santos/SP

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

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor										sexta-feira, 9 de dezembro de 2022			
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	762,56	2.740,00	-0,53	522,40	-0,53	23,70			
Açúcar Físico RP/SP	0,00	140,00	4,09	4.087,23	779,26	2.800,00	-0,53	533,84	-0,53	24,21			
Etanol Anidro	0,00	93,90	3,13	3.130,00	596,76	1.877,96	-0,53	358,05	-0,53	16,24			
Etanol Hidratado	0,00	93,30	2,98	2.980,00	568,16	1.865,94	-0,53	355,76	-0,53	16,14			
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	562,44	1.847,16	-0,53	352,18	-0,53	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	0,54	107,02	3,93	3.926,42	748,60	2.140,37	0,00	408,08	0,00	18,51			
Açúcar Londres	0,54	141,77	4,34	4.343,86	828,19	2.835,45	0,00	540,60	0,00	24,52			
Açúcar Índia	0,54	121,69	3,71	3.713,61	708,03	2.433,80	0,00	464,02	0,00	21,05			
Açúcar Rússia	0,54	128,33	3,92	3.916,37	746,69	2.566,68	0,00	489,36	0,00	22,20			
Açúcar China	0,54	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 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

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	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****Hidratado segue com tendência de baixa; Agentes esperam retomada da competitividade nas próximas semanas**

O mercado físico de etanol teve uma sexta-feira marcada por preços firmes. O expediente mais curto em função dos jogos da copa do mundo ocorrendo em plena sexta-feira acabou retirando alguns agentes do mercado e reduzindo a liquidez das operações. Mesmo assim alguns ajustes pontuais de baixa são observados ainda que em velocidade menor do que nos dias anteriores. Com a queda nos preços da gasolina e do etanol hidratado muitas usinas esperam a retomada de níveis mínimos de competitividade para o biocombustível ao longo das próximas duas semanas, o que abrangeria a segunda e a terceira semana de dezembro e talvez até a quarta. O problema é que quando esta competitividade estiver sendo alcançada o mercado se deparará com a retomada da tributação federal sobre os combustíveis, que provocará novo aumento de preços [ver texto da página 1]. Na esteira dos tributos federais os estados também deverão elevar as suas alíquotas sobre os combustíveis, agravando ainda mais este cenário de mercado. Logo, o hidratado deverá ter novamente a sua tendência de demanda interna retraída ao longo de janeiro que sazonalmente já é um período de baixa demanda interna entre os consumidores finais.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto firme a R\$ 2,98 o litro com usinas pedindo R\$ 3,00 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,95 o litro. O anidro na mesma localidade estável 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 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\$ 2,98 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,95.

Anidro para dentro do estado firme 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 firme 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 estável, 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 estável a R\$ 3,04 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,05 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,03 o litro.

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

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	3,1300	2,9800
PIS (1)	0,00000	0,00000
Cofins (1)	0,00000	0,00000
ICMS	0,00%	9,6%
Base (s/imposto)	3,1300	2,6224
Etanol H/A (2)	-	2,7212
Conversão (VHP) (a)	93,52	84,85
Preço Açúcar VHP(b)	135,99	135,99
Diferença (a/b)	-31,23%	-37,61%
Conversão (Branco)	93,90	85,19
(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* 09/12/22						
	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	2,58	2,59	0,4926	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,58	2,60	0,4916	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,68	2,70	0,5100	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.		
<b>São Paulo</b>						
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		
<b>Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico</b>			<b>Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)</b>		16,04%	
<b>Hidratado Esalq</b>	atual	anterior	Var. (%)			
Paulínea/SP	2.788,00	2.783,50	0,16			
<b>REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)</b>						
	<b>COMPRA</b>		<b>VENDA</b>		<b>Rio Grande do Norte</b>	
<b>Alagoas</b>	R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$	
Anidro Combustível	3,55	3,65	Anidro	3,50	3,60	Anidro
Hidratado Combustível	2,85	2,95	Hidratado	2,80	2,90	3,60
<b>Pernambuco</b>			<b>Maranhão</b>		Hidratado	
Anidro Combustível	3,50	3,60	Anidro	3,55	3,65	2,90
Hidratado Combustível	2,80	2,90	Hidratado	2,85	2,95	
<b>Goiás</b>	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 09/12/22					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Janeiro/23	2,135			2,135	0,00
Fevereiro/23	2,090			2,090	0,00
Março/23	2,105			2,105	0,00
Abril/23	2,120			2,120	0,00
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Janeiro/23	71,74	71,27	75,19	72,65	-0,74
Fevereiro/23	71,87	71,48	75,08	72,88	-0,89
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Janeiro/23	2,0513	2,0463	2,1312	2,0772	-1,24
Fevereiro/23	2,0640	2,0583	2,1422	2,0886	-1,17
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Fevereiro/23	76,69	76,19	79,49	77,59	-1,15
Março/23	76,92	76,41	79,58	77,83	-1,16

**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

