

Análise Mercado de Açúcar: Compras de curto prazo perdem força em Nova York

Ainda assim Março/23 se mantém junto a máximas de curto prazo; Fundamentos do Brasil são deixados para mais tarde com mercado oscilando em função de formações de hedge da Índia

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quinta-feira marcada por preços levemente mais baixos sobre o atual driver Março/23 que encerrou o dia em queda de 0,67% cotado a US\$/cents 20,89. A demanda compradora seguiu fraca deixando o pregão com oscilações beirando a estabilidade. O detalhe é que na quinta-feira a volatilidade foi bem menor que no dia anterior. O que não necessariamente indica fraqueza do mercado visto que mesmo em baixa os preços seguiram junto a máximas relativamente próximas ao nível dos US\$/cents 21,00. De modo geral a onda de compras de posições em futuros por partes dos agentes produtores e exportadores indianos teve uma breve pausa na quinta-feira. Mas ainda ecoam no mercado as indicações de elevação no blend de anidro a gasolina de 10% para 12% entre a temporada anterior 2021/22 e a atual 2022/23 e possivelmente para 15% na safra que vem, em 2023/24 da Índia.

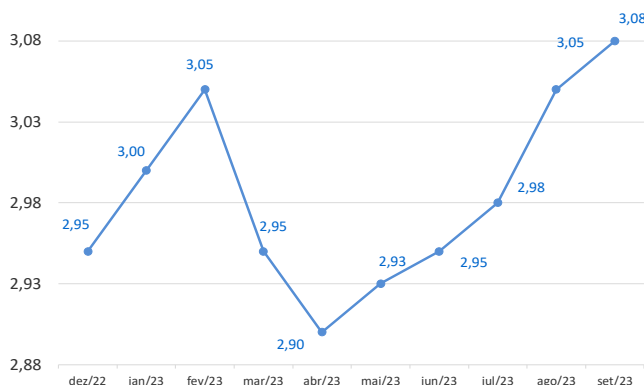
Aliado a estes dados há declarações do ministro da alimentação do país que o alvo mesmo é 20% o que deixa a disponibilidade de oferta de açúcar da Índia em tendência de baixa no médio a longo prazo. Mas esta questão do blend do etanol responde apenas por 1/5 da força de pressão de alta que tem ocorrido nos últimos dias. Os demais 4/5 da força deste movimento veem das fixações e movimentos de formação de hedge por parte das usinas e exportadoras indianas para o açúcar da safra corrente 2022/23. O anúncio de volumes extras a segunda parcela de exportação do país em um primeiro

momento podem levar o mercado a apostar e uma queda nos preços, pela elevação da oferta. Porém estes volumes extras demanda proteção de preços e estas são majoritariamente realizadas através de compras de contratos futuros que serão utilizados para compensar eventuais perdas nos preços do físico. Não podemos esquecer que a oferta da Índia deve oscilar entre 38 a 40 milhões de toneladas na safra corrente. O detalhe muito importante é que estas operações demandam liquidação financeira destes contratos, o que levará a uma onda vendedora ao longo do primeiro trimestre de 2023, momento em que o Brasil estará se encaminhando para o fim de uma entressafra muito chuvosa sobre os canaviais locais que devem elevar a oferta de cana de 545 para 565 milhões de toneladas com potencial até mesmo de chegar a 570 milhões se as chuvas de janeiro vierem efetivamente entre 300 a 330 mm como é esperado.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto preços em alta de 0,71% a R\$ 141,00 [US\$/cents 24,67]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 140,00 [US\$/cents 24,49]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 140,00 [US\$/cents 24,49]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 139,00 [US\$/cents 24,32]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 138,00 [US\$/cents 24,14]. O etanol hidratado se mostrou 19,31% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 16,02 [PVU] e 30,50% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 97,99 [US\$/cents 17,14].

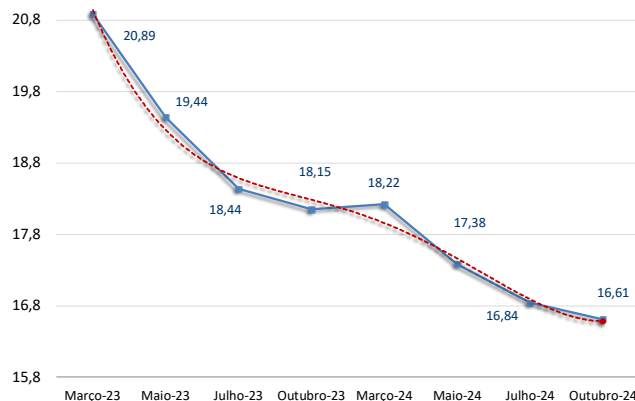
Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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

22-dez-22

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	144,00	145,00	27,77	98,00	91,00	68,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	141,00	143,00	27,19	95,00	88,00	65,00
- Araçatuba	140,00	141,00	27,00	94,00	87,00	64,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	142,00	143,00	27,39	96,00	89,00	66,00
Goiás	145,00	155,00	27,97	118,00	-	-

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com ate 150 lcumsa - posto usina - com impostos)				22-dez-22		
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	141,65	140,08	1,12	94,52	88,23	65,76
Posto Usina US\$	27,36	26,95	1,52	16,89	15,66	15,90
Média 3 últimos dias R\$	140,26	139,40	0,61	92,97	87,95	65,43

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/23	20,89	21,03	20,60	20,75	20,75	0,67
Maio/23	19,44	19,55	19,22	19,30	19,32	0,62
Julho/23	18,44	18,50	18,31	18,38	18,37	0,38

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/22	571,30	564,70	573,70	564,90	566,10	0,91
Março/22	548,30	543,00	550,00	543,50	544,10	0,77
Maio/22	525,70	521,60	527,20	521,90	522,00	0,7

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	107.052	108.383	106.510	107.436	107.433	-0,35
Dow Jones	32.873	33.233	32.573	33.233	33.376	-1,51
Standard & Poors	3.783	3.830	3.764	3.853	3.878	-2,46

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dólar Comercial	5,1850	5,2250	5,1600	5,2080	-0,3600
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*	460,55	428,58	571,30	548,30
Diferencial de Polarização	18,65	17,36	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	16,53	8,82	108,00	108,00
Preço FOB porto ****	495,74	454,75	679,30	656,30
Frete usina porto	21,22	21,22	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	464,02	423,04	644,08	621,08
PVU (US\$/saca 50kg)	23,20	21,15	32,20	31,05
PVU (R\$/saca 50kg)**	120,30	109,67	166,98	161,02
Equivalente Interno (1) (a)	143,64	130,95	199,38	192,26
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			141	141
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			142,7	142,7
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

22-dez-22	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	149,00	150,00	28,74	26,07
Alagoas	150,00	151,00	28,93	26,24
Pernambuco	151,00	152,00	29,12	26,42
Rio Grande do Norte	153,00	154,00	29,51	26,77
Pará/Belém**	163,60	164,60	138,27	45,88

** 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	771,39	2.740,00	0,37	528,45	0,37	23,97
Açúcar Físico RP/SP	0,71	141,00	4,12	4.116,43	793,91	2.820,00	1,08	543,88	1,08	24,67
Etanol Anidro	0,00	91,50	3,05	3.050,00	588,24	1.829,97	0,37	352,93	0,37	16,01
Etanol Hidratado	0,97	97,99	3,13	3.130,00	603,66	1.959,87	1,34	377,99	1,34	17,15
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	568,95	1.847,16	0,37	356,25	0,37	16,16
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	0,25	111,11	4,08	4.076,52	786,21	2.222,19	0,62	428,58	0,62	19,44
Açúcar Londres	0,55	148,11	4,54	4.538,02	875,22	2.962,19	0,92	571,30	0,92	25,91
Açúcar Índia	-0,37	120,30	3,67	3.671,13	708,03	2.405,95	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	-0,37	126,87	3,87	3.871,57	746,69	2.537,31	0,00	489,36	0,00	22,20
Açúcar China	-0,37	116,66	3,56	3.560,19	686,63	2.333,25	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

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	Maio/23	36,51
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	Maio/24	35,42
Rio de Janeiro	88,10	87,80		
Santa Catarina	88,50	88,60		
Rio Grande do Sul	97,50	96,30		

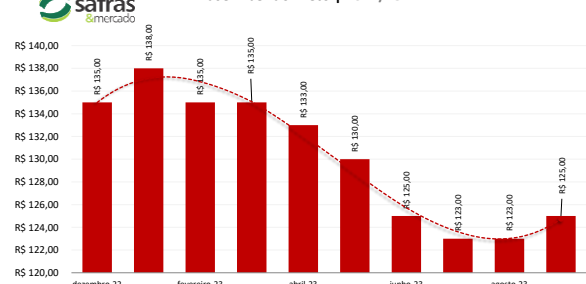
Basis Diários VHP base Santos | em US\$/cents

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

Etanol segue com preços mais altos no curto prazo em função de formação de estoques de distribuidoras antes dos impostos mais altos

O mercado físico de etanol teve uma quinta-feira marcada por novos movimentos de alta junto as usinas principalmente por parte do hidratado. Muitas distribuidoras têm fortalecido as suas compras com o objetivo de formação de estoques antes que os preços do biocombustível se elevem ainda mais pela elevação tributária já no início de 2023. O detalhe é que este movimento comprador tem efetivamente elevados os preços frente ao crescimento na demanda de curto prazo em um momento em que o Centro-Sul se encontra na entressafra. O detalhe que as compras tem sido feitas em dezembro, dada a conjuntura dos últimos meses de mercado, é deixando para segundo plano. Não fosse a questão tributária em voga, esta força compradora das distribuidoras não estaria ocorrendo na intensidade em que se registra. Desde julho os volumes de venda de hidratado veem se depreciado cada vez mais com os níveis praticamente inexistentes de competitividade frente a gasolina. Logo, este movimento de compra das distribuidoras não reflete aumento na demanda nas bombas e sim elevação de estoques dos compradores antes dos impostos mais altos. Com isto o mês de janeiro deve ser de forte marasmo comprador e possível queda intensa nos preços.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em alta de 0,97% a R\$ 3,13 o litro com usinas pedindo R\$ 3,15 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,10 o litro. O anidro na mesma localidade sem referências de preços tanto de usinas quanto de distribuidoras. No Paraná o hidratado em alta de 0,97% a R\$ 3,13 o litro com usinas pedindo R\$ 3,15 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,10. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado em alta de 0,98% a R\$ 3,08 o litro com usinas pedindo R\$ 3,10 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,05. Para dentro do estado em alta de 0,97% a R\$ 3,13 o litro com usinas pedindo R\$ 3,15 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,10.

Anidro para dentro do estado em alta de 1,57% a R\$ 3,23 o litro com usinas pedindo R\$ 3,25 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,18 o litro. Para fora do estado anidro sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Minas Gerais hidratado em alta de 0,98% a R\$ 3,08 com usinas pedindo R\$ 3,10 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,05. 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 firme a R\$ 3,20 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,23 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	3,1300
PIS (1)	0,00000	0,00000
Cofins (1)	0,00000	0,00000
ICMS	0,00%	9,6%
Base (s/imposto)	3,0500	2,7544
Etanol H/A (2)	-	2,8581
Conversão (VHP) (a)	91,13	89,12
Preço Açúcar VHP(b)	143,64	143,64
Diferença (a/b)	-36,55%	-37,95%
Conversão (Branco)	91,50	89,48
(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* 22/12/22						
	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	0,5882	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,03	3,06	0,5844	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,11	3,14	0,5998	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,71	2,72	0,5234	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,71	2,73	0,5227	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,82	2,84	0,5431	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,05	3,07	0,5882	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,13	3,15	0,6037	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 Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)				
Hidratado Esalq	atual	anterior	Var. (%)	15,98%
Paulínia/SP	2.969,50	2.968,00	0,05	
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)				
	COMPRA R\$	VENDA R\$	COMPRA R\$	VENDA R\$
Alagoas				
Anidro Combustível	3,35	3,65	Anidro	3,35
Hidratado Combustível	2,90	2,95	Hidratado	2,90
Pernambuco				
Anidro Combustível	3,35	3,60	Anidro	3,35
Hidratado Combustível	2,90	2,90	Hidratado	2,90
Goiás				
Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.	SP MG
3,23	3,40	3,13	3,08	NE
				3,18

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 22/12/22					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Janeiro/23	2,185			2,185	0,00
Fevereiro/23	2,200			2,200	0,00
Março/23	2,210			2,210	0,00
Abril/23	2,223			2,223	0,00
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Janeiro/23	77,98	77,01	79,77	78,28	-0,33
Fevereiro/23	77,84	76,87	79,53	78,27	-0,32
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Janeiro/23	2,2640	2,2215	2,2906	18/11/2022	100 +115
Fevereiro/23	2,2749	2,2333	2,2968	11/11/2022	100 +115
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Fevereiro/23	82,19	81,35	84,21	82,58	-0,47
Março/23	81,96	81,15	83,93	82,39	-0,52

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

