

Análise Mercado de Açúcar: Quarta-feira de fortes baixas em Nova York para o açúcar

Mercado recua com perspectivas de safra maior no Centro-Sul do Brasil; Tendência de baixa é reforçada com chuvas amplas nas regiões produtoras de cana do Brasil; Petróleo de lado na quarta-feira

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quarta-feira marcada por preços acentuadamente mais baixos sobre o atual driver Março/23 que encerrou o dia cotado a US\$/cents 19,82 em queda de 1,58%. A queda forte da quarta-feira precedeu uma alta de intensidade igualmente forte da terça-feira anterior quando os preços avançaram pouco mais de 2%. De fato, estamos observando uma terceira semana de janeiro com forte volatilidade sobre o açúcar em Nova York. É importante lembrar que usualmente o mês de janeiro é o preferido das usinas do Centro-Sul para fechar as suas fixações de preços para o açúcar via bolsa de Nova York para a próxima temporada, que começa pelo calendário em abril, mas que só vai ter um volume significativo de oferta a partir de maio. Porém este ano de 2023 tem sido um pouco diferente.

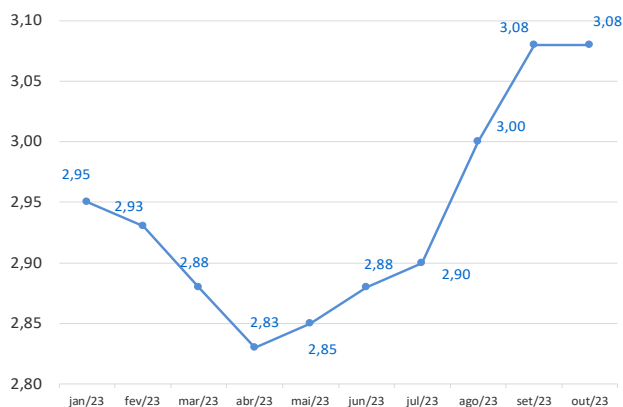
Isto porque ainda em dezembro de 2022 foi observado um cenário de preços mais altos sobre as primeiras telas de Nova York com até mesmo Março/23 tendo registrado preços na faixa dos 20 a 21 cents. Os próprios agentes do mercado observaram que dificilmente os preços voltariam para esta posição ao longo do primeiro semestre de 2023 principalmente frente aos fundamentos que se desenhavam para a próxima temporada. Estes mostravam um mês de janeiro com fortes volumes de chuvas entre 300 a 330 mm sobre as principais regiões produtoras de cana do Centro-Sul do Brasil, que facilitariam o conforto da safra nova 2023/24 com fortes ganhos produtivos previstos até então no Brasil.

Além disso na Índia havia o aceno por parte do governo local de volumes extras de exportação, os quais tendem a não ser mais cumpridos diante de comunicações do próprio governo. Logo a força compradora sobre contratos futuros que se esperava observar diante da necessidade de formação de hedge sobre estes volumes extras não mais será observada sobre Nova York. Com isto forma-se um segundo forte vetor de baixa sobre a linha de preço de Março/23 que até mesmo tem desenvolvido a formação gráfica das 5 ondas de Elliot em sua tendência de baixa atual, reforçando mais a leitura de queda nos preços esperada para o restante do primeiro trimestre de 2023.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto preços em queda de 1,48% a R\$ 133,00 [US\$/cents 23,38]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 132,00 [US\$/cents 23,20]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 132,00 [US\$/cents 23,20]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 131,00 [US\$/cents 23,03]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 130,00 [US\$/cents 22,85]. O etanol hidratado se mostrou 21,30% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 14,37 [PVU] e 34,32% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 87,35 [US\$/cents 15,35].

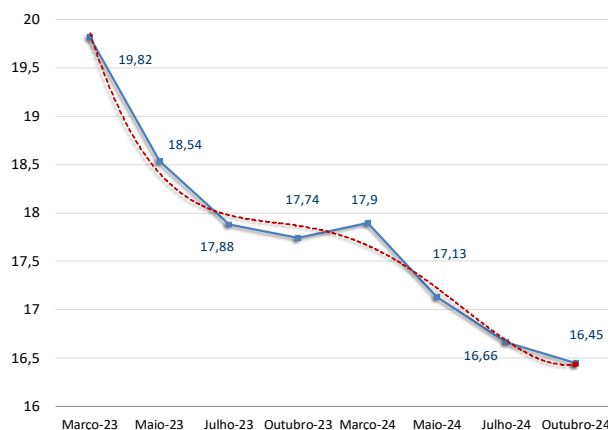
Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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							18-jan-23
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Paraná	136,00	137,00	26,35	98,00	91,00	68,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	133,00	135,00	25,77	95,00	88,00	65,00	
- Araçatuba	132,00	133,00	25,58	94,00	87,00	64,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	134,00	135,00	25,96	96,00	89,00	66,00	
Goiás	124,00	155,00	24,03	118,00	-	-	

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lçumsa - posto usina - com impostos)							18-jan-23
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	133,38	134,85	-1,09	94,52	88,23	65,76	
Posto Usina US\$	25,85	26,18	-1,26	16,89	15,66	15,90	
Média 3 últimos dias R\$	134,36	134,61	-0,19	92,97	87,95	65,43	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							18-jan-23
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Março/23	19,82	20,25	19,68	20,09	20,14	-1,58	
Maió/23	18,54	18,86	18,44	18,74	18,78	-1,27	
Julho/23	17,88	18,11	17,79	18,04	18,03	-0,83	

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							18-jan-23
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Dezembro/22	551,60	549,30	562,10	560,00	560,90	-1,65	
Março/22	534,80	532,20	543,10	543,10	541,60	-1,25	
Maió/22	515,90	513,20	521,20	520,40	520,70	-0,92	

ÍNDICES							18-jan-23
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	112.496	113.306	111.441	111.442	111.439	0,94	
Dow Jones	33.431	34.017	33.416	33.948	33.911	-1,41	
Standard & Poors	3.944	4.014	3.939	4.002	3.991	-1,17	

CÂMBIO							18-jan-23
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Dólar Comercial	5,1610	5,1730	5,0660	5,0880	5,0700		
Euro/US\$							
US\$/Yuan (China)							

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)				
18/01/2023	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/23	Maió/23	Março/22	Maió/22
Bolsa*	436,96	408,74	551,60	534,80
Diferencial de Polarização	17,70	16,55	-	-
Prêmio/Deságio [base]	7,28	6,61	106,00	108,00
Preço FOB porto ****	461,93	431,90	657,60	642,80
Frete usina porto	21,31	21,31	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	430,12	400,09	622,29	607,49
PVU (US\$/saca 50kg)	21,51	20,00	31,11	30,37
PVU (R\$/saca 50kg)**	110,99	103,24	160,58	156,76
Equivalente Interno (1)	132,53	123,28	191,74	187,18
Preço Cristal (lçumsa 145) - Ribeirão Preto			133	133
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			134,7	134,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,30	-0,28

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

18-jan-23	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	140,00	141,00	27,13	24,61
Alagoas	141,00	142,00	27,32	24,78
Pernambuco	141,00	142,00	27,32	24,78
Rio Grande do Norte	145,00	146,00	28,10	25,49
Pará/Belém**	155,41	156,41	131,35	43,58

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

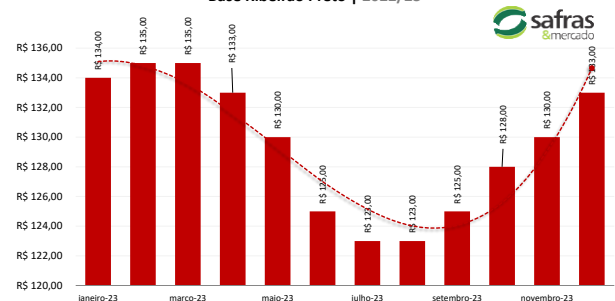
Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/MP	US\$/MP	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	-0,75	133,00	3,88	3.882,87	752,35	2.660,00	-1,80	515,40	-1,80	23,38
Açúcar Físico RP/SP	-1,48	133,00	3,88	3.882,87	752,35	2.660,00	-2,53	515,40	-2,53	23,38
Etanol Anidro	0,00	92,40	3,08	3.080,00	596,78	1.847,96	-1,07	358,06	-1,07	16,24
Etanol Hidratado	0,00	87,35	2,79	2.790,00	540,59	1.746,98	-1,07	338,50	-1,07	15,35
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	571,59	1.847,16	-1,07	357,91	-1,07	16,23
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	-0,21	105,48	3,87	3.869,80	749,82	2.109,50	-1,28	408,74	-1,28	18,54
Açúcar Londres	-0,60	142,34	4,36	4.361,26	845,04	2.846,81	-1,66	551,60	-1,66	25,02
Açúcar Índia	1,08	119,74	3,65	3.654,14	708,03	2.394,82	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	1,08	126,28	3,85	3.853,65	746,69	2.525,57	0,00	489,36	0,00	22,20
Açúcar China	1,08	116,12	3,54	3.543,71	686,63	2.322,45	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 % Açúcar #16 Bolsa de NY

Estado	Atual	Anterior	Contrato	Fechamento
Mato Grosso	71,90	72,30	Janeiro/23	36,80
Goiás	76,00	77,50	Março/23	36,85
São Paulo	77,80	77,70	Maió/23	36,00
Minas Gerais	79,70	79,20	Julho/23	36,00
Mato Grosso do Su	80,30	80,00	Setembro/23	36,00
Bahia	80,90	81,20	Novembro/23	35,85
Pernambuco	82,10	81,20	Janeiro/24	35,85
Pará	82,10	83,30	Março/24	35,85
Tocantins	89,00	83,30	Maió/24	35,85
Santa Catarina	89,00	87,20		
Rio de Janeiro	89,40	89,10		
Rio Grande do Sul	96,60	94,40		

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


Basis Diários VHP base Santos em US\$/cents								
Data	Fevereiro		Março		Abril		Maio	
	Bid	Offer	Bid	Offer	Bid	Offer	Bid	Offer
17/01/2023	+0,25	+0,40	+0,22	+0,40	-0,20	0,00	-	-
13/01/2023	+0,25	+0,50	+0,15	+0,40	-	-	-	-
06/01/2023	-	-	+0,15	+0,40	-	-	-	-
12/12/2022	+0,30	+0,50	+0,15	+0,40	-	-	-	-
09/12/2022	-	-	-	-	-	-	-	-
01/12/2022	-	-	-	-	-	-	-	-
Basis Cristal 150 icumsa Santos em US\$/Ton. Basis 45 Icumsa Santos contra								
Data	Fevereiro		Março		Data	Fevereiro		
17/01/2023	104	+110			21/09/2022		+60	
13/01/2023	105	+110			21/09/2022		+40	
05/01/2023	100	+115			21/09/2022		+40	
21/12/2022	105	+110			09/09/2022		+35	

Análise Mercado de Etanol

Quarta-feira de baixa volatilidade ao etanol com continuidade da tendência de queda e fraca demanda de distribuidoras

O mercado físico de etanol teve uma quarta-feira marcada por preços de estáveis a levemente mais baixos nas principais regiões negociadoras de cana do Centro-Sul e Centro-Oeste do país. As distribuidoras, além de muito bem abastecidas das compras realizadas em dezembro, esperam com muita calma a pressão de tancagem esperada sobre as usinas ao fim de fevereiro. Com ela deve haver uma nova onda de baixa nos preços do etanol em função do início antecipado da safra nova 2023/24 por parte de algumas unidades produtoras. A SAFRAS & Mercado estima que no fim de fevereiro cerca de 15 usinas deverão voltar a atividade de moagem com um mix de produção oscilando entre 75% a 100% para o etanol a depender da unidade produtora. Além disso a calma das distribuidoras em evitar entradas mais fortes no mercado de curto prazo se fundamenta não apenas na antecipação de safra e na pressão de tancagem, mas também nos baixos níveis de demanda interna por hidratado o qual continua sem competitividade frente a gasolina em todos os estados brasileiros. Isto deve seguir mantendo o hidratado em tendência de queda ao longo das próximas semanas.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto firmes a R\$ 2,79 o litro com usinas pedindo R\$ 2,80 e distribuidoras ofertando R\$ 2,78. O anidro na mesma localidade estável, mas nominal e equivalente a R\$ 3,08 o litro com usinas pedindo R\$ 3,10 e sem indicações de compras de distribuidoras. No Paraná o hidratado estável, mas nominal e equivalente a R\$ 2,83 o litro com usinas pedindo R\$ 2,85 e sem indicações de compras de distribuidoras. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado firmes a R\$ 2,78 o litro com usinas pedindo R\$ 2,82 distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,75. Para dentro do estado estável a R\$ 2,84 o litro com usinas pedindo R\$ 2,87 distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,80.

Anidro para dentro do estado firme a R\$ 2,88 o litro com usinas pedindo R\$ 2,90 e distribuidoras ofertando R\$ 2,85 o litro. Para fora do estado anidro sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Minas Gerais hidratado estável a R\$ 2,83 o litro com usinas pedindo R\$ 2,85 e distribuidoras ofertando R\$ 2,78. Anidro no mesmo estado sem indicações tanto de usinas quanto de distribuidoras. No Mato Grosso do Sul hidratado em estável, mas nominal e equivalente a R\$ 2,83 com usinas pedindo R\$ 2,85 o litro e sem indicações de compras de distribuidoras. Em Paulínia hidratado estável a R\$ 2,84 o litro com usinas pedindo R\$ 2,85 e com ofertas de R\$ 2,83 o litro de distribuidoras.

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 18/01/23						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	3,08	3,12	0,5968	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,06	3,09	0,5929	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,14	3,17	0,6084	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,42	2,43	0,4687	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,41	2,43	0,4672	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,50	2,52	0,4842	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,08	3,10	0,5968	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,83	2,85	0,5483	2,55	2,25	2,20

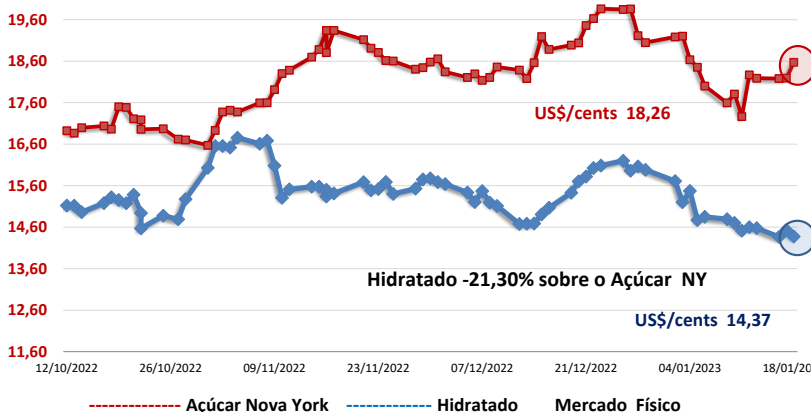
*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL				entre 09/01 e 13/01	
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)					
	atual	US\$	1 Sem	var.	
São Paulo					
Hidratado Combustível [1]	2,5896	0,5013	2,8092	-7,82	
Anidro Combustível [2]	3,0829	0,5967	2,9585	4,20	
Outros Fins Hidratado	2,8118	0,5443	2,9585	-4,96	
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		19,05%
Hidratado Esalq		atual	anterior	Var. (%)	
Paulínia/SP		2.651,00	2.638,00	0,49	
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)					
		COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA
		R\$	R\$	R\$	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
		2,88	3,40	2,83	2,78
					3,18

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
18/01/23					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Janeiro/23	2,220			2,220	0,00
Fevereiro/23	2,200			2,200	0,00
Março/23	2,210			2,210	0,00
Abril/23	2,220			2,220	0,00
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Fevereiro/23	79,43	79,32	82,66	81,34	-1,26
Março/23	79,66	79,55	82,83	81,40	-1,22
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Fevereiro/23	2,5181	2,5092	2,5966	18/11/2022	100 +115
Março/23	2,5279	2,5192	2,6059	11/11/2022	100 +115
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Março/23	84,99	84,84	88,07	86,09	-1,27
Abril/23	84,93	84,79	87,88	85,88	-1,10

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



CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	3,0800	2,7900
PIS (1)	0,00000	0,00000
Cofins (1)	0,00000	0,00000
ICMS	0,00%	9,6%
Base (s/imposto)	3,0800	2,4552
Etanol H/A (2)	-	2,5477
Conversão (VHP) (a)	92,03	79,44
Preço Açúcar VHP (b)	132,53	132,53
Diferença (a/b)	-30,56%	-40,06%
Conversão (Branco)	92,40	79,76
(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)		