

Análise Mercado de Açúcar: Semana é iniciada sem referencial dos preços futuros em Nova York

Feriado de Martin Luther King deixa mercado de açúcar sem referenciais na segunda-feira, mas bolsa de Londres sobe forte para o açúcar refinado com perdas leves no petróleo Brent

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma segunda-feira marcada pela falta de referencial dos preços do açúcar bruto em Nova York onde a bolsa permaneceu fechada em função do feriado nacional nos Estados Unidos de Martin Luther King. Apesar disto, em Londres, o dia foi de ganhos importantes acima de 1% dando um norte sobre o tom de positividade que o açúcar poderá assumir na semana. Dois são os pontos de sustentação das cotações do açúcar em Nova York esperados para a retomada das negociações na terça-feira. O primeiro é o ápice da entressafra no Centro-Sul do Brasil que reduz fortemente a disponibilidade de oferta da commodity. O segundo ponto é a perspectiva de anúncios de volumes extras de exportação da Índia que podem provocar uma nova onda de fixações de preços visto que as usinas e exportadores locais tendem a comprar contratos futuros para a formação de hedge para estes volumes extras.

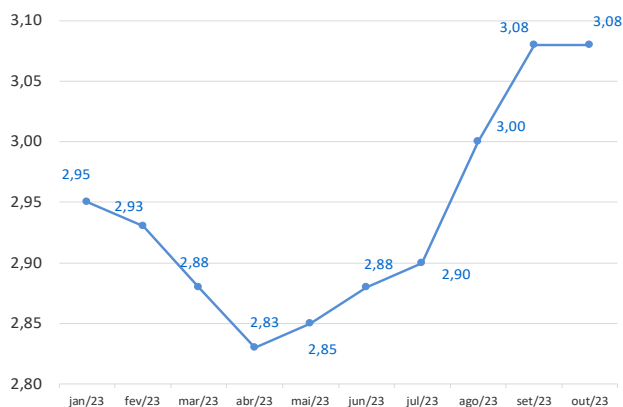
Apesar disto existem pontos importantes de neutralização desta tendência de alta esperada sobre os preços no curto prazo. Em primeiro plano temos uma entressafra no Centro-Sul em seu auge, mas marcada por chuvas fortes nas regiões produtoras de cana, o que tende a elevar a disponibilidade de oferta de cana para a próxima temporada 2023/24. Depois temos grandes incertezas quanto a questão dos combustíveis no Brasil com as usinas mantendo um elevado tom de desconfiança quanto a manutenção da atual política de preços da Petrobras de busca da equivalência internacional. A nossa visão é de que não será feita uma mudança oficial nesta política, com o objetivo de não ocasionar crise no setor e na empresa. Porém, na prática, o governo deve limitar severamente

eventuais ajustes de alta com o objetivo de evitar pressões inflacionárias alaistradas por toda a economia. Isto deve impactar a decisão sobre o mix de produção da próxima temporada, com fortes descontos a serem feitos para o etanol. Logo teremos a consequente elevação da oferta de açúcar que já crescerá de qualquer maneira com a elevação da safra de cana esperada para a próxima temporada a qual deve avançar de 545 para 565 milhões de toneladas. Para o mix esperamos uma desconcentração do favoritismo do etanol que deve recuar de 53% para 51% entre as temporadas 2022/23 e 2023/24. Neste meio tempo o mix do açúcar deve avançar de 47% para 49%. A falta de competitividade do etanol hidratado e a manutenção dos níveis deprimidos de demanda interna ao longo de 2022 reforça ainda mais este cenário esperado para 2023.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto preços estáveis a R\$ 135,00 [US\$/cents 23,79]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 134,00 [US\$/cents 23,62]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 134,00 [US\$/cents 23,62]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 133,00 [US\$/cents 23,44]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 132,00 [US\$/cents 22,27]. O etanol hidratado se mostrou 20,82% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 14,40 [PVU] e 35,05% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 87,04 [US\$/cents 15,34].

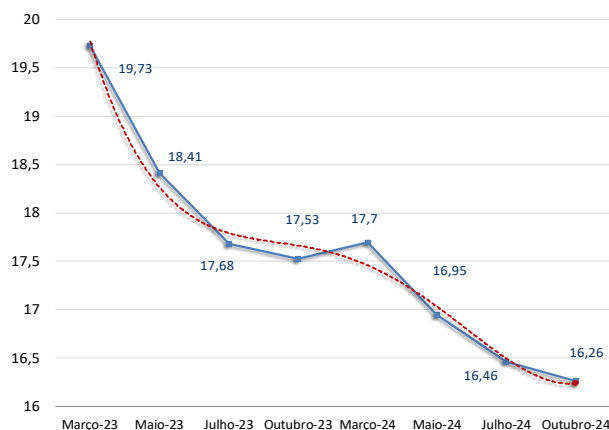
Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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							
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Paraná	138,00	139,00	26,81	98,00	91,00	68,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	135,00	137,00	26,23	95,00	88,00	65,00	
- Araçatuba	134,00	135,00	26,03	94,00	87,00	64,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	136,00	137,00	26,42	96,00	89,00	66,00	
Goiás	128,00	155,00	24,87	118,00	-	-	

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lçumsa - posto usina - com impostos)						
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	134,85	134,14	0,53	94,52	88,23	65,76
Posto Usina US\$	26,18	26,33	-0,57	16,89	15,66	15,90
Média 3 últimos dias R\$	134,64	133,89	0,57	92,97	87,95	65,43

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/23	19,73	19,81	19,46	19,63	19,73	0,00
Maió/23	18,41	18,49	18,23	18,40	18,41	0,00
Julho/23	17,68	17,76	17,54	17,72	17,68	0,00

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/22	553,10	536,50	549,40	539,00	539,30	1,05
Março/22	534,30	520,60	529,90	522,30	523,00	1,15
Maió/22	514,40	503,60	510,90	504,90	505,60	1

ÍNDICES						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	111.091	111.847	110.428	111.843	111.850	-0,67
Dow Jones	34.332	34.342	33.915	34.075	34.332	0,00
Standard & Poors	3.992	3.992	3.948	3.961	3.992	0,00

CÂMBIO						
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)	
Dólar Comercial	5,1070	5,1550	5,0790	5,1130	0,1500	
Euro/US\$						
US\$/Yuan (China)						

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno				
(em dólares por tonelada)				
16/01/2023	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/23	Maió/23	Março/22	Maió/22
Bolsa*	434,97	405,87	553,10	534,30
Diferencial de Polarização	17,62	16,44	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	7,72	6,61	108,00	108,00
Preço FOB porto ****	460,31	428,92	661,10	642,30
Frete usina porto	21,37	21,37	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	428,44	397,05	625,73	606,93
PVU (US\$/saca 50kg)	21,42	19,85	31,29	30,35
PVU (R\$/saca 50kg)**	110,26	102,18	161,03	156,19
Equivalente Interno (1)	131,65	122,01	192,28	186,50
Preço Cristal (lçumsa 145) - Ribeirão Preto			135	135
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			136,7	136,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,29	-0,27

NY em cents para R\$/50kg
*Preço NY convertido em Dólares por tonelada ** Base cambial - Dólar comercial
Liffe - referência lçumsa 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				
16-jan-23	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	140,00	141,00	27,20	24,68
Alagoas	141,00	142,00	27,39	24,85
Pernambuco	141,00	142,00	27,39	24,85
Rio Grande do Norte	145,00	146,00	28,17	25,56
Pará/Belém**	157,46	158,46	133,08	44,15

** 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

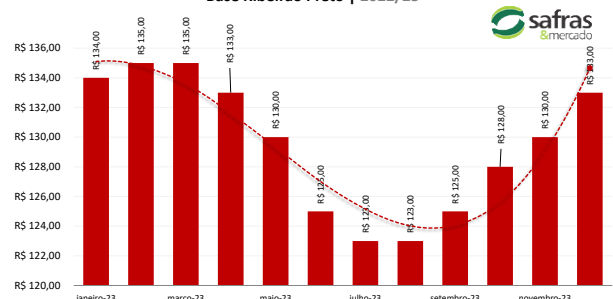
Produto	segunda-feira, 16 de janeiro de 2023									
	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/M³	US\$/MP	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,00	134,00	3,91	3.912,07	760,07	2.680,00	-0,78	520,69	-0,78	23,62
Açúcar Físico RP/SP	0,00	135,00	3,94	3.941,26	765,74	2.700,00	-0,78	524,58	-0,78	23,79
Etanol Andiro	1,65	92,40	3,08	3.080,00	598,41	1.847,96	0,86	359,04	0,86	16,29
Etanol Hidratado	0,00	87,04	2,78	2.780,00	540,12	1.740,71	-0,78	338,20	-0,78	15,34
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	573,15	1.847,16	-0,78	358,88	-0,78	16,28
Etanol Andiro CBOT	0,00	41,21	1,37	1.373,65	275,33	824,17	-1,42	165,20	-1,42	7,49
Açúcar NY	0,78	104,45	3,83	3.832,24	744,56	2.089,03	0,00	405,87	0,00	18,41
Açúcar Londres	1,85	142,34	4,36	4.361,26	847,34	2.846,81	1,06	553,10	1,06	25,09
Açúcar Índia	0,78	119,42	3,64	3.644,22	708,03	2.388,32	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	0,78	125,94	3,84	3.843,19	746,69	2.518,72	0,00	489,36	0,00	22,20
Açúcar China	0,78	115,81	3,53	3.534,10	686,63	2.316,15	0,00	450,00	0,00	20,41

Açúcar Físico com base Ribeirão Preto. Etanol Andiro 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	36,10
Goiás	76,00	77,50	Março/23	36,05
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	35,35
Pernambuco	82,10	81,20	Janeiro/24	35,35
Pará	82,10	83,30	Março/24	35,35
Tocantins	89,00	83,30	Maió/24	35,35
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	
	Bid	Offer	Bid	Offer
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	-	-	-	-
18/11/2022	-	-	-	-

Basis Cristal 150 lçumsa Santos em US\$/Ton. Basis 45 lçumsa Santos contra I			
Data	Fevereiro	Março	Data
13/01/2023	105 +110		21/09/2022
05/01/2023	100 +115		21/09/2022
21/12/2022	105 +110		21/09/2022
12/12/2022	103 +110		09/09/2022

Análise Mercado de Etanol

Hidratado inicia a semana com preços pouco alterados e firme na tendência de baixa

O mercado físico de etanol iniciou a terceira semana de janeiro com novos movimentos de queda sobre os preços do hidratado ao longo do Centro-Sul e Centro-Oeste do país. As vendas das distribuidoras seguem fracas porque janeiro é um mês de demanda baixa ao passo que o estoques das mesmas seguem sendo escoados de forma muito lenta. O mercado também observou os dados de competitividade da semana passada, a segunda de janeiro onde foi possível observar movimentos muito tímidos de reaproximação com a zona de neutralidade em alguns estados. Porém o estado em que o hidratado se mostra mais próximo da faixa dos 70% é o Mato Grosso onde a relação saiu de 72,3% para 71,9% entre a primeira e a segunda semana de janeiro, se mostrando ainda distante da zona neutra de 70%. Em São Paulo, no mesmo período, ela saiu de 77,7% para 77,8% mostrando até mesmo um leve distanciamento. O vetor central do mercado segue focado nos níveis deprimidos de demanda interna em meio a estoques elevados das distribuidoras. Depois das recentes baixas ao longo da primeira metade de janeiro é possível uma relativa sustentação da faixa entre R\$ 2,85 a R\$ 2,95 a depender do estado para a segunda metade do mês e até mesmo na primeira quinzena de fevereiro. Porém na segunda quinzena de fevereiro para frente os preços devem voltar a cair forte em função da pressão de tancagem com a proximidade da safra nova e o início antecipado da moagem por algumas unidades produtoras.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto firme a R\$ 2,78 o litro com usinas pedindo R\$ 2,80 e distribuidoras ofertando R\$ 2,77. O anidro na mesma localidade em alta de 1,65%, 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 firme, mas nominal e equivalente a R\$ 2,83 o litro com usinas pedindo R\$ 2,85 e sem indicações de compras de distribuidoras. Para dentro do estado estável, mas nominal e equivalente a R\$ 2,88 o litro com usinas pedindo R\$ 2,90 e sem indicações de compras de distribuidoras.

Anidro para dentro do estado em queda de 1,68% a R\$ 2,93 o litro com usinas pedindo R\$ 2,95 e distribuidoras ofertando R\$ 2,88 o litro. Para fora do estado anidro sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Minas Gerais hidratado em alta de 1,07% 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 em queda de 1,39% a R\$ 2,84 o litro com usinas pedindo R\$ 2,85 e com ofertas de R\$ 2,83 o litro de distribuidoras.

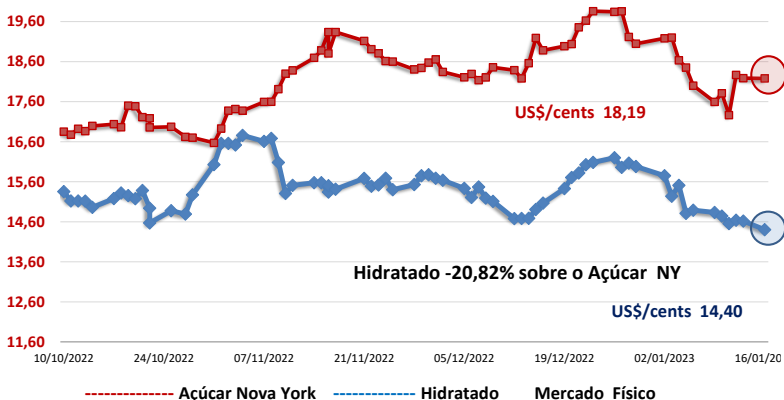
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 16/01/23						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	3,08	3,12	0,5984	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,06	3,09	0,5945	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,14	3,17	0,6101	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,41	2,42	0,4683	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,40	2,42	0,4668	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,50	2,52	0,4856	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,08	3,10	0,5984	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,83	2,85	0,5498	2,55	2,25	2,20

*PVU - Posto Veículo Usina				
ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL				
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)			entre 09/01 e 13/01	
	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	2.662,00	2.662,50	-0,02	
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
	2,93	3,40	2,88	2,83
				3,18

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
16/01/23					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Janeiro/23	2,210			2,180	1,37
Fevereiro/23	2,185			2,120	3,06
Março/23	2,195			2,130	3,05
Abril/23	2,208			2,145	2,91
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Fevereiro/23	80,16	78,23	80,18	78,58	1,91
Março/23	80,37	78,45	80,37	78,82	1,88
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Fevereiro/23	2,5322	2,4472	2,5370	18/11/2022	100 +115
Março/23	2,5382	2,4544	2,5423	11/11/2022	100 +115
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Março/23	85,58	83,64	85,61	84,19	1,65
Abril/23	85,38	83,42	85,40	83,97	1,67

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	2,7800
PIS (1)	0,00000	0,00000
Cofins (1)	0,00000	0,00000
ICMS	0,00%	9,6%
Base (s/imposto)	3,0800	2,4464
Etanol H/A (2)	-	2,5385
Conversão (VHP) (a)	92,03	79,16
Preço Açúcar VHP (b)	131,65	131,65
Diferença (a/b)	-30,10%	-39,87%
Conversão (Branco)	92,40	79,48
(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)		