

NOVA YORK: AÇÚCAR AVANÇA 3% NA MARGEM EM DEZEMBRO

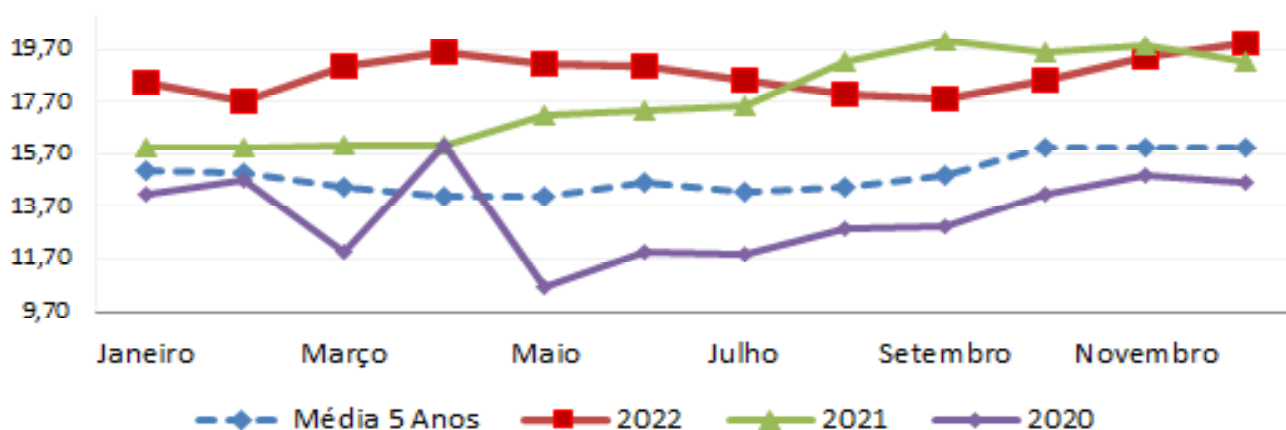
Dados de janeiro devem trazer elevações frente às compras extras da Índia no final de ano; Ganhos projetados sobre o petróleo também devem fortalecer mercado internacional; Queda mais forte nas médias é esperada apenas para fevereiro

O mercado internacional de açúcar teve um mês de dezembro marcado por avanços moderados nas médias de negociação para os contratos futuros em Nova York. Além de ganhos de pouco mais de 3% na margem, frente ao mês anterior, no ano as valorizações se aproximaram de 4% com uma média de cotação em US\$/cents 19,98 vista em dezembro. Esta média de posicionou 5,7% acima da expectativa da SAFRAS & Mercado

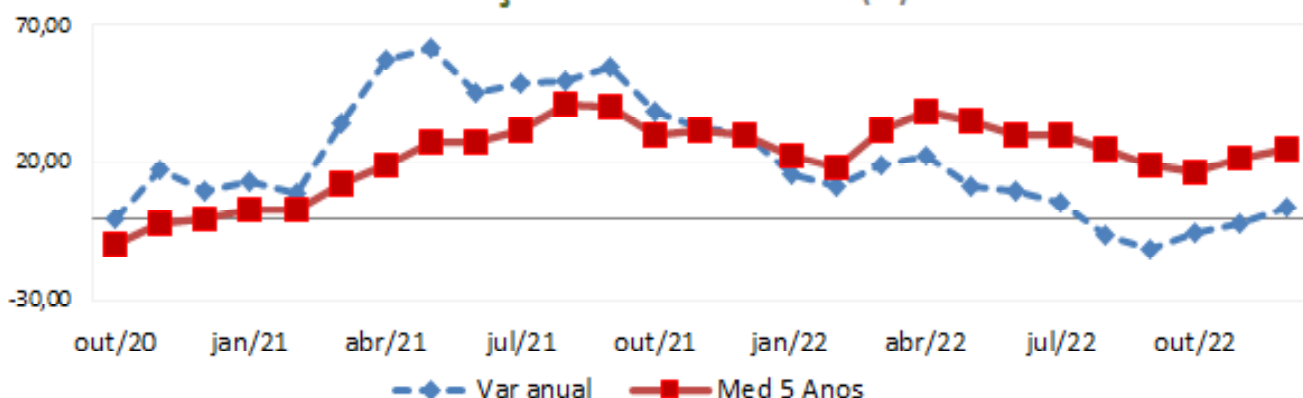
para o período, quando, em novembro, havia estimado cotações médias de US\$/cents 18,90 para a média de dezembro. Já para janeiro a expectativa da SAFRAS & Mercado é de médias ao redor de US\$/cents 20,40, sempre considerando a posição driver. Este preço, se confirmado, deve representar uma alta de 2% na margem, sobre as médias de dezembro, além de avanços de 6% no comparativo anual.

O mercado futuro deve seguir dentro da atual tendência de alta, em função dos desdobramentos da safra corrente 2022/23 do Centro-Sul do Brasil, dos ganhos a serem observados em janeiro sobre o mercado de petróleo e sobre a manutenção das posições compradas por parte das usinas e exportadoras da Índia, dentro da estratégia de formação de hedge que objetiva vendas destes contratos somente a partir de fevereiro.

Cotações Mensais - Açúcar Bruto NY em US\$/cents por libra-peso



Volatilidade das Cotações Mensais do Açúcar Bruto NY em (%)



Pelo lado do Brasil temos uma recuperação ainda moderada da safra corrente 2022/23 que, já nos estágios iniciais de entressafra, mostra um volume acumulado de moagem de cana apenas 3,3% acima da temporada anterior. Além disso, as perspectivas de chuvas para o primeiro trimestre de 2023 devem ser levemente menores do que inicialmente estimava, fazendo com que a estimativa de recuperação para a próxima safra seja

mantida estável, sem ajustes positivos. Pelo lado da Índia temos ainda um grande volume de posições em futuros compradas com o objetivo de formação de hedge para a safra crescente do país. Em janeiro deverão ser anunciados volumes extras de exportação, além da segunda parcela a ser anunciada pelo governo. O detalhe é que muito da gestão de risco destas exportações, que devem oscilar entre 12 a 13 milhões de

Nova York - Média Mensal Contratos Futuros Açúcar Bruto nº 11

em US\$/cents por libra-peso

Mês	Var Anual (%)	Var Margem (%)	Var. Média 5 Anos	Média 5 Anos	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Janeiro	↑ 15,61	↓ -3,87	↑ 22,64	15,06	18,48	15,98	14,17	12,69	14,01	20,54	14,29
Fevereiro	↑ 11,13	↓ -3,97	↑ 18,63	14,95	17,74	15,96	14,70	12,88	13,49	20,35	13,29
Março	↑ 19,05	↑ 7,50	↑ 31,91	14,46	19,07	16,02	11,93	12,47	12,80	18,06	15,46
Abril	↑ 22,45	↑ 2,78	↑ 38,92	14,11	19,60	16,01	10,16	12,79	11,99	16,40	15,22
Maio	↑ 11,44	↓ -2,25	↑ 35,61	14,13	19,16	17,20	10,64	11,83	11,83	15,73	16,68
Junho	↑ 9,76	↓ -0,64	↑ 30,03	14,64	19,04	17,35	11,94	12,50	12,38	13,75	19,44
Julho	↑ 5,21	↓ -2,86	↑ 29,89	14,24	18,49	17,58	11,84	12,13	11,16	14,12	19,69
Agosto	↓ -6,22	↓ -2,48	↑ 24,94	14,44	18,04	19,23	12,83	11,64	10,44	13,77	20,01
Setembro	↓ -11,06	↓ -1,31	↑ 19,51	14,89	17,80	20,01	12,90	12,14	11,62	14,53	21,94
Outubro	↓ -5,64	↑ 4,08	↑ 16,21	15,94	18,52	19,63	14,18	14,18	13,19	14,16	22,99
Novembro	↓ -2,47	↑ 4,58	↑ 21,62	15,93	19,37	19,86	14,93	12,69	12,79	14,96	20,87
Dezembro	↑ 3,95	↑ 3,13	↑ 25,21	15,96	19,98	19,22	14,67	13,34	12,58	14,43	18,83
Média Anual	↑ 5,25		↑ 26,26	14,90	18,77	17,84	12,91	12,60	12,36	15,90	18,23
Expectativa para o próximo mês				20,40							
Variação na margem		↓ 2,11							18,9		
Variação no Ano		↓ 6,14									
Posição contra média 5 anos		↑ 27,85									



SAFRAS Consulting

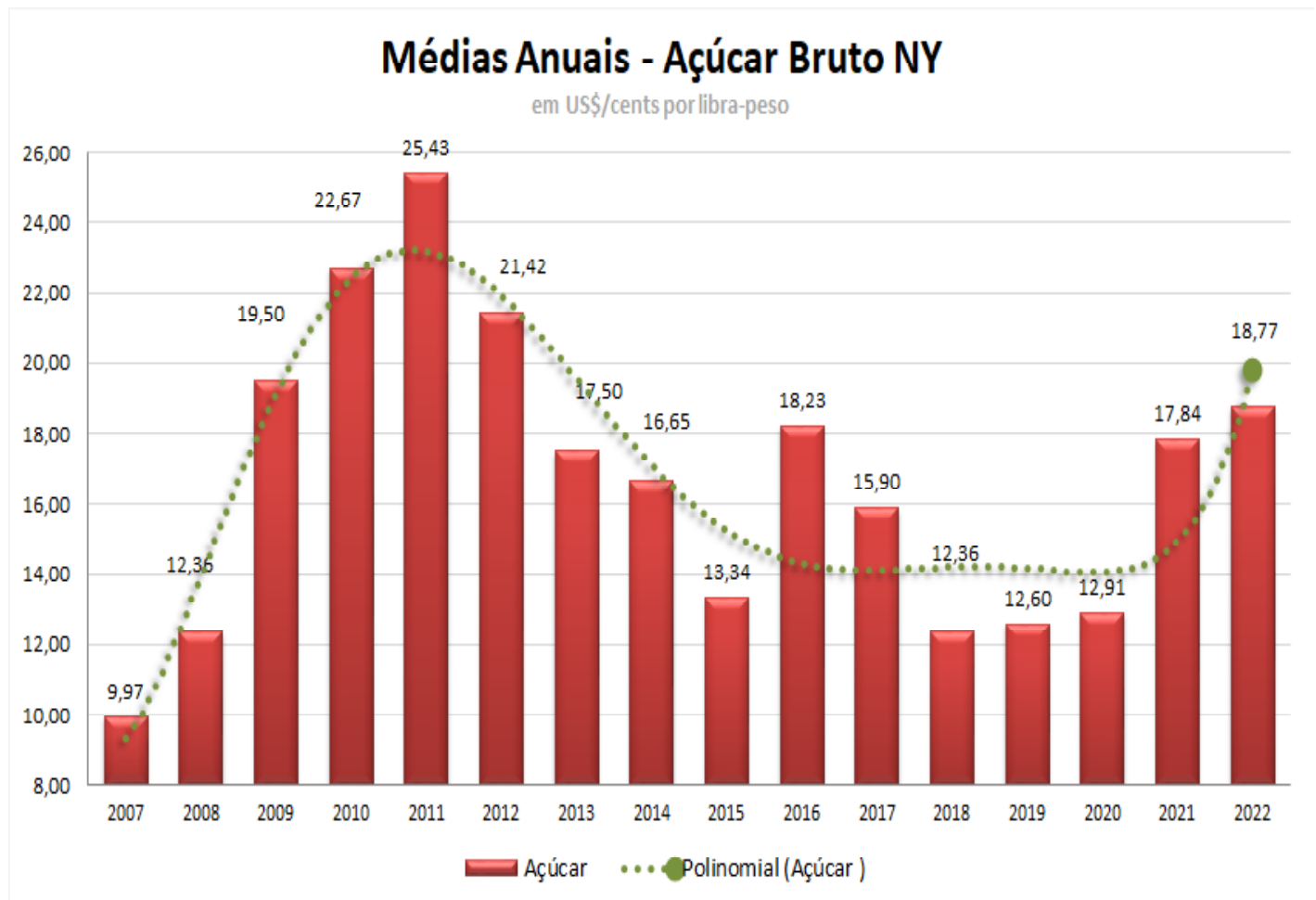
Strategic and customized guidance on your decision making.

Commercial • Investments • Hedging management

More info:
infocma@cma.com.br

toneladas, está sendo feita através de movimentos de hedge via contratos futuros de Nova York. Porém, a premissa destas operações é o desmonte destas operações compradas que deve ocorrer apenas depois de fevereiro, quando as usinas da Índia entrarem nos movimentos finais de sua temporada corrente 2022/23. Logo, a onda a ser observada em Nova York deverá ser vendedora, e não mais compradora como se viu em dezembro de 2022. Outro vetor que deve sustentar os preços do açúcar em janeiro são os ganhos do petróleo tanto em Nova York quanto

em Londres. A sazonal tendência de alta esperada entre dezembro e janeiro que ocorre pela elevação da demanda, com o inverno no hemisfério norte, será intensificada pela incidência da forte tempestade Elliot que deve congelar vários dutos de escoamento de petróleo e derivados, reduzindo o escoamento da oferta exatamente no momento de maior demanda. Muitos fundos especuladores e agentes financeiros devem ampliar suas posições em commodities seguindo os avanços do petróleo, entre elas, os futuros de açúcar.



SAFRAS Consulting

Strategic and customized guidance on your decision making.

Commercial • Investments • Hedging management

More info:
infocma@cma.com.br

INDICADORES AÇÚCAR e ETANOL - Parte II

Evolução das vendas de etanol no Brasil

em milhões de litros

Total Etanol (Anidro+Hidratado)	Var (%)	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Janeiro	↓ -26,26	1.891.651	2.565.265	2.755.247	2.703.784	2.292.575	1.891.843	2.109.267	2.217.017
Fevereiro	↓ -13,95	2.064.141	2.398.831	2.605.592	2.527.734	2.088.632	1.825.563	2.075.371	2.046.602
Março	↑ 4,68	2.423.063	2.314.682	2.206.295	2.596.115	2.351.787	2.076.023	2.140.015	2.367.361
Abril	↓ 0,96	2.283.997	2.262.266	1.825.854	2.679.917	2.198.022	1.971.040	2.124.614	2.431.317
Maió	↓ -4,20	2.232.304	2.330.104	1.943.780	2.717.414	2.143.978	2.063.717	2.245.666	2.318.948
Junho	↑ 2,97	2.205.562	2.141.984	2.070.705	2.527.286	2.345.116	2.063.381	2.171.673	2.393.324
Julho	↓ -1,18	2.289.013	2.316.251	2.315.880	2.736.855	2.418.298	2.057.850	2.243.943	2.476.090
Agosto	↑ 3,19	2.305.481	2.234.158	2.361.733	2.748.355	2.686.157	2.218.806	2.310.821	2.464.198
Setembro	↑ 6,54	2.365.210	2.219.971	2.545.099	2.707.405	2.578.883	2.257.052	2.312.489	2.528.165
Outubro	↑ 4,06	2.338.679	2.247.360	2.787.171	2.952.856	2.887.262	2.332.532	2.176.591	2.688.365
Novembro	↑ 10,81	2.222.143	2.005.299	2.573.051	2.851.233	2.760.582	2.265.270	2.006.404	2.287.325
Dezembro	↑ 0	2.367.090	2.939.901	2.939.901	3.099.656	2.988.411	2.539.072	2.284.211	2.611.715
Acumulada	↓ -1,88	24.821.246	27.403.281	28.860.308	32.848.810	29.738.700	26.682.148	28.200.968	28.830.427
Variação Anual Na Margem	↓ -4,88								

Etanol Hidratado	Var (%)	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Janeiro	↓ -40,90	1.008.386,02	1.706.322,60	1.900.091,83	1.859.509,63	1.377.296,22	886.757,92	1.212.363,10	1.251.914,56
Fevereiro	↓ -29,28	1.167.448,70	1.650.873,68	1.772.916,87	1.729.379,88	1.242.878,70	867.881,94	1.140.129,34	1.269.071,81
Março	↓ -1,38	1.581.701,68	1.553.056,73	1.478.098,60	1.755.817,13	1.372.784,10	1.009.815,80	1.132.195,01	1.448.765,43
Abril	↓ -7,83	1.403.613,94	1.522.846,98	1.208.503,18	1.817.073,49	1.286.890,47	985.482,54	1.160.337,01	1.499.971,53
Maió	↓ -12,68	1.306.350,01	1.496.041,73	1.268.952,57	1.869.673,67	1.315.822,23	1.041.871,19	1.319.907,23	1.434.707,54
Junho	↑ 5,52	1.349.580,58	1.278.963,36	1.335.636,46	1.729.295,15	1.494.048,57	1.047.822,92	1.261.522,51	1.490.273,46
Julho	↓ -3,00	1.326.192,13	1.367.176,06	1.510.860,93	1.865.746,89	1.609.360,34	1.056.344,32	1.314.601,98	1.552.109,53
Agosto	↓ -3,03	1.269.352,09	1.308.963,94	1.569.803,33	1.868.818,20	1.822.817,15	1.220.999,02	1.351.409,34	1.576.056,09
Setembro	↑ 4,70	1.396.377,72	1.276.441,72	1.700.749,71	1.873.379,56	1.799.251,02	1.311.907,38	1.344.811,38	1.633.094,97
Outubro	↑ 0,88	1.291.722,74	1.280.461,14	1.871.664,95	2.055.840,70	2.062.893,02	1.377.058,14	1.198.896,56	1.750.110,08
Novembro	↑ 12,07	1.207.986,76	1.077.920,82	1.704.279,54	1.981.879,47	1.945.479,79	1.338.011,87	1.005.537,46	1.409.931,55
Dezembro	↓ -8,51	1.418.712,37	1.269.000,00	1.936.374,56	2.137.636,33	2.055.197,69	1.497.821,34	1.144.133,27	1.546.732,95
Acumulada	↓ -8,51	14.188.712,37	18.788.088,74	19.267.832,51	22.544.060,10	19.384.718,17	13.841.774,31	14.686.844,18	17.882.738,51
Na Margem	↓ -8,48								

Etanol Anidro	Var (%)	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Janeiro	↑ 2,83	883.265	858.942	855.155	844.275	915.279	1.005.085	896.904	965.103
Fevereiro	↑ 19,89	896.693	747.957	832.675	798.354	845.754	957.681	935.242	777.531
Março	↑ 17,03	891.361	761.625	728.197	840.297	979.003	1.066.207	1.007.820	918.596
Abril	↑ 19,06	880.383	739.419	617.351	862.843	911.132	985.557	964.277	931.346
Maió	↑ 11,02	925.954	834.062	674.828	847.741	828.156	1.021.846	925.749	884.240
Junho	↓ -0,82	855.981	863.021	735.068	797.991	851.067	1.015.558	910.151	903.051
Julho	↑ 1,45	962.821	949.075	805.019	871.108	808.933	1.001.505	929.342	923.980
Agosto	↑ 11,99	1.036.129	925.194	761.930	879.537	863.336	997.807	959.411	888.142
Setembro	↑ 9,04	1.028.833	943.529	844.349	834.026	779.632	945.144	967.678	895.070
Outubro	↑ 8,28	1.046.957	966.898	915.506	897.015	824.389	955.474	977.635	938.255
Novembro	↑ 9,36	1.014.156	927.379	868.772	869.354	815.102	927.259	1.000.867	877.393
Dezembro	↑ 9,51	10.422.633	10.816.182	9.872.378	10.304.680	10.364.880	11.820.374	11.815.162	10.887.888
Acumulada	↑ 9,51	10.422.633	10.816.182	9.872.378	10.304.680	10.364.880	11.820.374	11.815.162	10.887.888
Variação Anual Na Margem	↓ -3,13								

Gasolina C	Var (%)	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Janeiro	↑ 2,83	3.271.353,29	3.181.268,33	3.167.240	3.126.943	3.389.922	3.722.537	3.321.868	3.860.410
Fevereiro	↑ 19,89	3.321.083,56	2.770.212,51	3.083.981	2.956.886	3.132.420	3.546.966	3.463.858	3.110.123
Março	↑ 17,03	3.301.338,32	2.820.835,18	2.897.025	3.112.213	3.625.937	3.948.916	3.732.865	3.402.206
Abril	↑ 19,06	3.260.679,24	2.738.588,85	2.286.485	3.195.715	3.374.563	3.650.212	3.571.396	3.449.429
Maió	↑ 11,02	3.429.459,66	3.089.118,80	2.499.362	3.139.780	3.067.245	3.784.613	3.428.701	3.274.965
Junho	↓ -0,82	3.170.300,17	3.196.372,92	2.722.475	2.955.529	3.152.100	3.761.325	3.370.928	3.344.632
Julho	↑ 1,45	3.566.004,25	3.515.092,22	2.981.552	3.226.325	2.996.049	3.709.278	3.442.006	3.422.149
Agosto	↑ 11,99	3.887.513,55	3.426.644,96	2.983.073	3.257.545	3.197.553	3.695.580	3.553.376	3.289.414
Setembro	↑ 9,04	3.810.491,56	3.494.551,87	3.127.219	3.088.984	2.887.525	3.500.535	3.583.992	3.315.074
Outubro	↑ 8,28	3.877.617,35	3.581.105,09	3.390.765	3.322.277	3.053.220	3.538.793	3.620.869	3.475.018
Novembro	↑ 9,36	3.756.132,43	3.434.735,84	3.217.673	3.219.829	3.018.897	3.434.291	3.706.914	3.249.605
Dezembro	↑ 9,51	38.801.873	38.316.627	35.823.814	38.186.037	38.351.778	44.148.632	43.019.082	41.137.402
Acumulada	↑ 9,51	38.801.873	38.316.627	35.823.814	38.186.037	38.351.778	44.148.632	43.019.082	41.137.402
Na Margem	↓ -3,13	7,04	16,48						

Fonte: ANP (Agência Nacional do Petróleo, Gás Natural e Biocombustíveis)

Elaboração: SAFRAS & Mercado | Departamento de Análise e Mercado de Açúcar & Etanol