

CRISTAL AVANÇA 7% NA MARGEM EM DEZEMBRO NO FÍSICO

Entrada da entressafra elevou médias em dezembro e reduziu defasagem em relação à média final do ano anterior; Próxima safra deve ser de alta no volume de cana, crescimento na produção de açúcar e queda nos preços do mercado físico.

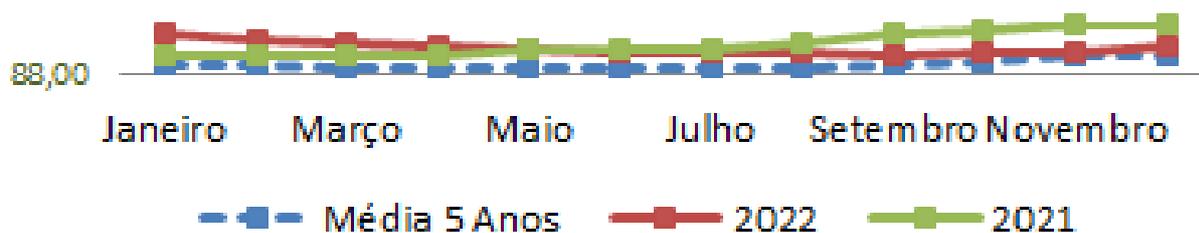
O mercado físico de açúcar teve um mês de dezembro com ganhos importantes no curto prazo mas com baixa fortes no médio, junto a um posicionamento ainda positivo frente a média histórica dos últimos 5 anos para o mesmo período. Enquanto na margem, frente ao mês anterior, os ganhos foram de 7%, no ano a queda permaneceu ainda em 22% ao passo que frente a média deflacionada dos últimos 5 anos para o mesmo período foi possível observar uma alta de 10%. Na média de dezembro os preços de negociação do cristal com até 150 lcmsa em Ribeirão Preto oscilaram em R\$ 138,80 a saca de 50kg ainda que nas duas últimas semanas do mês as vendas tenham ocorrido bem acima disto, primeiro em R\$ 140,00 a depois a R\$ 141,00 a saca.

O grande detalhe é que este movimento de valorização da entressafra deve ser bem breve e moderado. Primeiro porque a demanda de hidratado segue lenta no Centro-Sul em um contexto de ampliação de impostos federais e estaduais sobre o biocombustível. Isto sugere que a próxima safra 2023/24 deverá ter um mix bem menos concentrado ao etanol que geralmente se tem visto. Além disto teremos uma temporada de nova recuperação no volume de oferta tanto para a cana quanto para o açúcar. A primeira deve passar de 545 para 565 milhões de toneladas no Centro-Sul e o açúcar deve subir de 33 para 36 milhões de toneladas na mesma região. Logo, além de um mix menos voltado ao etanol, teremos uma base de oferta bem mais ampla para a cana.

Um terceiro vetor preocupante para o consumo é relacionado ao PIB que em 2023, segundo estimativas do Banco Central, deverá avançar apenas 1%, contra uma média de crescimento de 2,2% esperada para 2022. Ou seja, o PIB de 2023

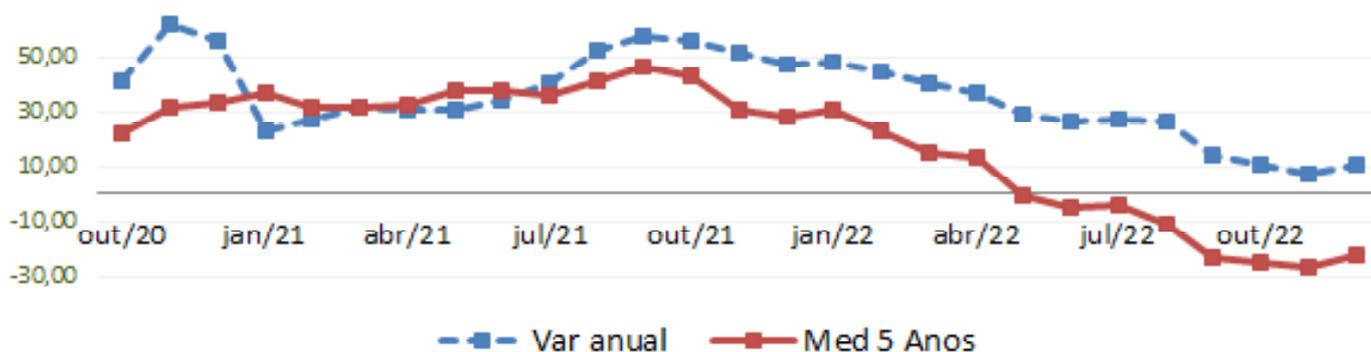
Evolução Mensal do Açúcar Cristal

Com até 150 lcmsa | Base Ribeirão Preto-SP | em R\$/50 kg | Preços Deflacionados



Volatilidade dos Preços do Açúcar Cristal (%)

Com até 150 Icmsa | Base Ribeirão Preto-SP | em R\$/50 kg



deverá crescer apenas a metade do que se viu em 2022 e isto apenas na primeira estimativa realizada em 2022. Esta ainda deverá ser calibrada ao longo dos próximos trimestres através dos relatórios trimestrais do Banco Central.

Muito antes disto o mercado internacional deverá vir de uma fase de oferta ampla de açúcar da Índia, o que neutralizará uma força compradora muito elevada ao longo do primeiro trimestre de 2023, reforçando ainda mais a tendência de falta de força de crescimento dos preços no

mercado físico ao longo da entressafra de cana. Em novembro a expectativa da SAFRAS & Mercado era de preços médios na faixa de R\$ 131 para o cristal com até 150 Icmsa. Porém a média efetiva do período em R\$ 138,80 acabou se posicionando 5,95% acima dos dados efetivos do período. Já para janeiro a SAFRAS & Mercado projeta uma média de R\$ 140 a saca de 50 kg, com queda no ano de 12% junto a ganhos de apenas 0,8% frente ao mês anterior e avanço de 30% frente a média de 5 anos para o mesmo período.

Açúcar Cristal Ribeirão Preto | Saca de 50 kg com até 150 Icmsa | Preços deflacionados

Mês	Var. Anual (%)	Var. Med. 5 Anos (%)	Var. Margem (% Média 5 Anos)	2022	2021	2020
Janeiro	↑ 30,60	↑ 48,36	↓ -11,08	107,58 R\$	159,60 R\$	122,21 R\$
Fevereiro	↑ 23,10	↑ 44,74	↓ -4,56	105,24 R\$	152,33 R\$	123,74 R\$
Março	↑ 15,25	↑ 40,10	↓ -5,55	102,69 R\$	143,87 R\$	124,84 R\$
Abril	↑ 13,52	↑ 36,49	↓ -2,55	102,72 R\$	140,20 R\$	123,50 R\$
Maio	↓ -0,94	↑ 28,66	↓ -6,03	102,40 R\$	131,75 R\$	133,01 R\$
Junho	↓ -4,77	↑ 26,09	↓ -2,70	101,66 R\$	128,19 R\$	134,61 R\$
Julho	↓ -4,51	↑ 27,41	↑ 0,04	100,65 R\$	128,24 R\$	134,29 R\$
Agosto	↓ -11,23	↑ 26,03	↑ 0,64	102,41 R\$	129,06 R\$	145,39 R\$
Setembro	↓ -23,59	↑ 13,68	↓ -3,88	109,13 R\$	124,06 R\$	162,36 R\$
Outubro	↓ -25,14	↑ 10,68	↑ 1,46	113,72 R\$	125,87 R\$	168,14 R\$
Novembro	↓ -26,89	↑ 7,28	↑ 3,04	120,89 R\$	129,69 R\$	177,40 R\$
Dezembro	↓ -22,67	↑ 10,71	↑ 7,02	125,37 R\$	138,80 R\$	179,48 R\$
Média Anual	↓ -5,63			107,87 R\$	135,97 R\$	144,08 R\$
Expectativa Próximo Mês		140,00				
Var (%) Ano Anterior	↓ -12,28					
Var (%) na Margem	↑ 0,86	↑ 30,14				



SAFRAS Consulting

Strategic and customized guidance on your decision making.

Commercial • Investments • Hedging management

More info:
infocma@cma.com.br

Evolução Anual do Açúcar Cristal

Com até 150 Icumsa | Base Ribeirão Preto-SP | em R\$/50 kg | Deflacionado



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 I**SAFRA 2022/23**

	Variação (%) A/B			2022/2023 - A		
	Quantidade (Toneladas)	Área Plantada (Hectares)	Produtividade (Ton/Ha)	Quantidade (Toneladas)	Área Plantada (Hectares)	Produtividade (Ton/Ha)
Brasil	5,26	0,52	4,72	598.345.400,0	8.307.300,0	72,03
Norte	3,98	5,41	-1,36	3.951.100,0	47.700,0	82,83
Nordeste	25,32	19,12	5,20	54.824.600,0	874.100,0	62,72
Centro-Oeste	-2,35	-1,47	-0,89	129.126.100,0	1.781.700,0	72,47
Sudeste	6,78	-0,93	7,78	380.897.600,0	5.107.800,0	74,57
Sul	-7,47	-4,86	-2,74	29.546.000,0	496.000,0	59,57
Centro-Sul	3,59	-1,33	4,99	539.569.680,0	7.385.500,0	73,06
Roraima	-	-	-	-	-	-
Acre	-	-	-	-	-	-
Amazonas	-27,81	3,72	-30,40	217.600,0	3.900,0	55,79
Roraima	-	-	-	-	-	-
Pará	-1,02	10,09	-10,09	1.227.100,0	15.500,0	79,17
Amapá	-	-	-	-	-	-
Tocantins	10,96	3,81	7,09	2.506.300,0	28.400,0	88,25
Maranhão	0,82	8,55	-7,12	2.253.400,0	31.100,0	72,46
Piauí	2,06	2,85	-0,58	1.448.000,0	21.300,0	67,98
Ceará	-	-	-	-	-	-
Rio Grande do Norte	21,13	2,87	17,75	3.124.800,0	59.500,0	52,51
Paraíba	13,56	1,03	12,40	6.946.400,0	117.600,0	59,07
Pernambuco	9,98	74,59	-37,01	14.055.100,0	233.900,0	60,09
Alagoas	11,84	13,04	-1,06	19.555.700,0	310.700,0	62,94
Sergipe	-0,05	-8,75	7,18	2.356.300,0	41.200,0	57,19
Bahia	9,59	2,96	6,44	5.085.200,0	58.800,0	86,48
Minas Gerais	5,53	-0,90	6,49	68.412.500,0	863.430,0	79,23
Espírito Santo	3,99	2,26	1,89	2.759.700,0	47.500,0	58,10
Rio de Janeiro	-12,53	5,19	-16,85	1.578.600,0	35.500,0	44,47
São Paulo	-89,51	-1,35	-89,37	30.146.800,0	4.147.600,0	7,27
Paraná	-7,47	-4,86	-2,74	29.546.000,0	496.000,0	59,57
Santa Catarina	-	-	-	-	-	-
Rio Grande do Sul	-	-	-	-	-	-
Mato Grosso do Sul	-12,45	2,39	-14,49	15.549.100,0	629.900,0	24,89
Mato Grosso	-7,01	-7,92	0,99	42.472.500,0	199.600,0	212,79
Goiás	-5,38	-1,78	-3,66	71.104.500,0	952.200,0	74,87
Distrito Federal	-	-	-	-	-	-

Fontes: IBGE e CONAB (com base no 3º Levantamento da safra 2022/23 de Dezembro/2022)

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

INDICADORES AÇÚCAR e ETANOL - Parte II

Evolução das vendas de etanol no Brasil

em milhões de litros

	Var (%)	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Total Etanol (Anidro+Hidratado)									
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	↑ 4,88	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	2.124.814	2.431.317
Maió	↓ -4,20	2.232.304	2.330.104	1.943.780	2.717.414	2.143.978	2.063.717	2.245.656	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	2.707.406	2.678.888	2.267.062	2.312.489	2.628.166
Outubro	↑ 4,06	2.338.679	2.247.360	2.787.171	2.952.856	2.887.262	2.332.532	2.176.531	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	0	2.367.090	2.989.901	3.099.656	2.988.411	2.539.072	2.284.211	2.611.715
Acumulada	↓ -1,88	34.821.245	27.403.281	28.800.308	32.848.810	29.758.700	26.682.148	28.200.968	28.830.427
Variação Anual									
Na Margem	↓ -4,88								
Etanol Hidratado									
Janeiro	↓ -0,90	1.008.386,02	1.706.322,60	1.900.091,83	1.869.509,63	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	1.531.701,68	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	1.041.817,19	1.319.907,23	1.434.707,54
Junho	↑ 5,52	1.349.580,58	1.278.963,36	1.335.636,45	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	1.609.360,24	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	↑ 0	0	1.269.000,00	1.936.374,56	2.137.636,33	2.065.197,69	1.497.821,34	1.144.133,27	1.546.732,95
Acumulada	↓ -8,61	14.198.712,37	18.788.088,74	19.267.832,61	22.844.060,10	19.384.719,17	13.841.774,31	14.686.844,18	17.882.738,61
Na Margem	↓ -8,48								
Etanol Anidro									
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	798.394	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	985.567	964.277	931.346
Maió	↑ 11,02	925.954	834.062	674.828	847.741	828.186	1.021.846	925.749	884.240
Junho	↓ -0,82	855.981	863.021	735.068	797.991	855.166	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	791.930	879.537	863.339	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	977.605	938.255
Novembro	↑ 9,36	1.014.156	927.379	868.772	869.354	815.102	927.259	1.000.867	877.393
Dezembro	↑ 0	0	1.098.090	1.003.527	962.020	933.214	1.041.251	1.140.077	1.064.982
Acumulada	↑ 6,61	10.422.633	10.816.182	9.872.378	10.304.680	10.364.880	11.820.374	11.816.182	10.887.888
Variação Anual									
Na Margem	↓ -3,13								
Gasolina C									
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	2.956.866	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	3.732.665	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	2.955.523	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	3.695.980	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	↑ 0	0	4.067.000,00	3.716.766	3.563.036	3.456.347	3.856.485	4.222.509	3.944.377
Acumulada	↑ 6,61	38.801.873	38.316.627	36.823.814	38.186.037	38.361.776	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 de Mercado de Açúcar & Etanol