

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar segue com quedas no curto prazo em Nova York

Fundamentos do Brasil e desmonte de posições compradas por parte de agentes indianos seguem pressionando Março/23 em direção aos US\$/cents 18,00 no curto prazo

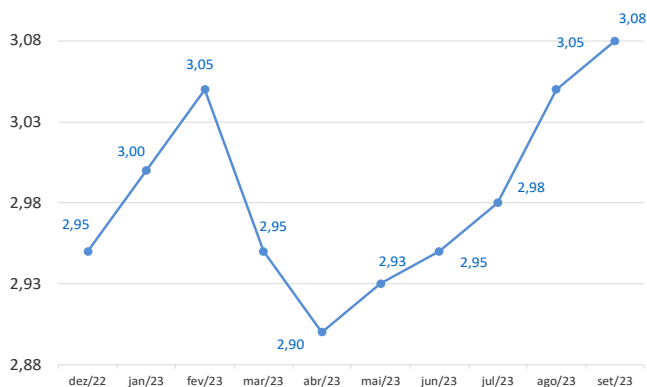
ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quarta-feira marcada por novas quedas junto ao atual driver Março/23 que encerrou o dia em baixa de 0,81% cotado a US\$/cents 19,54. A SAFRAS & Mercado reforça o alerta que sem sido feito desde o início de dezembro de que a tendência principal para este ativo é de retorno até a faixa dos US\$/cents 18,00. Basicamente os fundamentos da safra nova 2023/24 do Centro-Sul do Brasil junto a movimentos técnicos de gestão de risco de médio prazo da Índia fundamentam as quedas recentes sobre Março/23 em Nova York. O desenvolvimento de uma entressafra chuvosa no Centro-Sul do Brasil fundamenta a expectativa de expansão de oferta para a próxima temporada 2023/24 na região.

A expectativa da SAFRAS & Mercado é de um crescimento de 20 milhões de toneladas de cana entre as temporadas 2022/23 e 2023/24 que devem sair de 545 para 565 milhões de toneladas. O açúcar deve ter alta de 3 milhões de toneladas saindo de 33 para 36 milhões de toneladas na região. As chuvas de dezembro e principalmente as de janeiro devem ser o pivô para este padrão de crescimento. Em dezembro as precipitações médias oscilaram entre 230 a 250 mm no Centro-Sul ao passo que em janeiro elas devem avançar para níveis entre 280 a 330 mm. Fevereiro e março devem ter volumes menores mas, mesmo assim, as precipitações fortes de dezembro e janeiro devem sustentar o tom de recuperação da temporada nova.

Na Índia temos o desmonte das posições compradas por parte de usinas e exportadoras locais que se mantiveram compradas em futuros de açúcar em Nova York no momento em que os preços oscilavam entre 20 a 21 cents. Como as operações de hedge demandam liquidações financeiras dos contratos futuros adquiridos, a pressão de alta de dezembro de 2022 deve ser convertida em pressão de venda entre janeiro e fevereiro de 2023 com a evolução dos embarques locais. A sobreposição destes dois vetores [fundamentos do Brasil e desdobramentos das estratégias de fixação de preços da Ásia] resulta na tendência de baixa em curso em Nova York a qual deveremos seguir observando ao longo do primeiro trimestre de 2023.

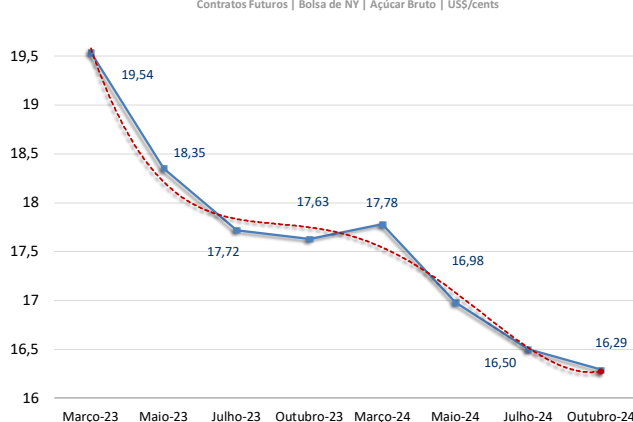
MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto preços em queda de 0,74% a R\$ 135,00 [US\$/cents 22,46]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 134,00 [US\$/cents 22,30]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 134,00 [US\$/cents 22,30]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 133,00 [US\$/cents 22,13]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 132,00 [US\$/cents 21,96]. O etanol hidratado se mostrou 15,95% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 15,51 [PVU] e 27,41% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 97,99 [US\$/cents 16,30].

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							4-jan-23			
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual	1 sem	1 mês	1 ano				
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$				
Maringá	138,00	139,00	25,31	98,00	91,00	68,00				
São Paulo										
- Ribeirão Preto	135,00	137,00	24,76	95,00	88,00	65,00				
- Araçatuba	134,00	135,00	24,58	94,00	87,00	64,00				
Minas Gerais										
Triângulo Mineiro	136,00	137,00	24,94	96,00	89,00	66,00				
Goiás	130,00	155,00	23,84	118,00	-	-				
ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO										
(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos)							4-jan-23			
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano				
Posto Usina R\$	135,13	136,51	-1,01	94,52	88,23	65,76				
Posto Usina US\$	24,78	25,47	-2,71	16,89	15,66	15,90				
Média 3 últimos dias R\$	136,05	136,57	-0,38	92,97	87,95	65,43				
US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							4-jan-23			
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)				
Março/23	19,54	19,71	19,51	19,70	19,70	-0,81				
Maio/23	18,35	18,45	18,30	18,43	18,44	-0,48				
Julho/23	17,72	17,78	17,64	17,77	17,77	-0,28				
LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							4-jan-23			
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)				
Dezembro/22	543,10	542,10	548,80	547,30	547,50	-0,8				
Março/22	523,30	522,80	527,80	527,80	527,30	-0,75				
Maio/22	506,30	505,60	509,50	509,50	509,50	-0,62				
ÍNDICES										
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)				
Ibovespa	105.338	105.627	103.915	104.167	104.166	1,12				
Dow Jones	33.236	33.409	33.033	33.165	33.136	0,30				
Standard & Poors	3.833	3.871	3.827	3.840	3.824	0,24				
CÂMBIO										
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)					
Dolar Comercial	5,4520	5,4790	5,4260	5,4430	0,0000					
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)				
04/01/2023	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/23	Maio/23	Março/22	Maio/22
Bolsa*	430,79	404,55	543,10	523,30
Diferencial de Polarização	17,45	16,38	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	16,53	8,82	108,00	108,00
Preço FOB porto ****	464,77	429,75	651,10	631,30
Frete usina porto	20,18	20,18	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	434,09	399,07	616,92	597,12
PVU (US\$/saca 50kg)	21,70	19,95	30,85	29,86
PVU (R\$/saca 50kg)**	118,33	108,79	168,17	162,78
Equivalente Interno (1) (a)	141,29	129,90	200,80	194,36
Preço Cristal (Icumsa 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)			-0,32	-0,30

NY em cents para R\$/50kg

*Preço NY convertido em Dolares 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%)

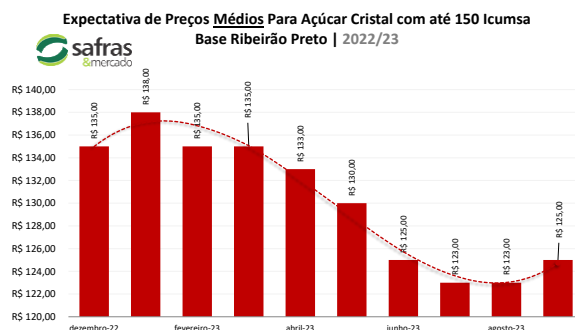
REGIÃO NORDESTE - * em R\$ por saca de 50 kg - com impostos						
4-jan-23	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents		
Paraíba	149,00	150,00	27,33	24,79		
Alagoas	150,00	151,00	27,51	24,96		
Pernambuco	151,00	152,00	27,70	25,13		
Rio Grande do Norte	153,00	154,00	28,06	25,46		
Pará/Belém**	157,46	158,46	133,08	44,15		

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

Jivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor							quarta-feira, 4 de janeiro de 2023				Competitividade Hidratado x Gasolina %			Açúcar #16 Bolsa de NY	
Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/M²	US\$/M²	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents	Estado	Atual	Anterior	Contrato	Fechamento
Ícar Físico Santos	-2,14	137,00	4,00	3.999,65	733,61	2.740,00	-2,14	502,57	-2,14	22,80	Mato Grosso	72,70	73,00	Janeiro/23	36,35
Açúcar Físico RP/SP	-0,74	135,00	3,94	3.941,26	722,90	2.700,00	-0,74	495,23	-0,74	22,46	Goiás	75,20	75,20	Março/23	36,50
nol Anidro	0,00	97,50	3,25	3.250,00	596,11	1.949,96	0,00	357,66	0,00	16,22	São Paulo	76,50	76,90	Maio/23	36,25
nol Hidratado	0,00	97,99	3,13	3.130,00	574,10	1.959,87	0,00	359,48	0,00	16,31	Pernambuco	78,20	76,20	Julho/23	36,25
nol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	541,09	1.847,16	0,00	338,80	0,00	15,37	Minas Gerais	78,20	77,80	Setembro/23	36,24
nol Anidro CBOT	0,00	41,21	1,37	1.373,65	275,33	824,17	-1,42	165,20	-1,42	7,49	Bahia	79,60	79,30	Novembro/23	35,42
Ícar NY	-0,49	110,28	4,05	4.046,10	742,13	2.205,61	-0,49	404,55	-0,49	18,35	Mato Grosso do Sul	79,60	79,70	Janeiro/24	35,42
Ícar Londres	-0,80	148,05	4,54	4.536,17	832,02	2.960,98	-0,80	543,10	-0,80	24,63	Paraná	80,70	80,70	Março/24	35,42
Ícar Índia	0,00	126,49	3,86	3.860,17	708,03	2.529,85	0,00	464,02	0,00	21,05	Santa Catarina	89,70	88,50	Maio/24	35,42
Ícar Rússia	0,00	133,40	4,07	4.070,93	746,69	2.667,97	0,00	489,36	0,00	22,20	Tocantins	83,00	82,00	Maio/24	35,42
Ícar China	0,00	122,67	3,74	3.743,52	686,63	2.453,40	0,00	450,00	0,00	20,41	Rio de Janeiro	88,30	88,10		
Ícar 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 de Nova Delhi											Santa Catarina	89,70	88,50		
											Rio Grande do Sul	98,10	97,50		

Ícar 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 de Nova Delhi

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	-	-	-
11/11/2022	+0,65	-	-	-
Basis Cristal 150 Icumsa Santos em US\$/Ton. Basis 45 Icumsa Santos contra Lon				
Data	Janeiro	Fevereiro	Data	Janeiro
12/2022	105 +110		21/09/2022	+60
12/2022	103 +110		21/09/2022	+40
12/2022	103 +110		21/09/2022	+40
12/2022	100 +108		09/09/2022	+35



Análise Mercado de Etanol

Demanda segue de fraca a moderada o Centro-Sul do Brasil entre usinas e distribuidoras

O mercado físico de etanol teve uma quarta-feira marcada pela demanda fraca a moderada entre usinas e distribuidoras ao longo do Centro-Sul e Centro-Oeste do país. A ausência da ponta compradora foi tamanha que as usinas se viram pressionadas a reduzir os preços diante da falta de interesse comprador. A demanda extra do final de dezembro também acabou gerando pressão de alta no mercado em função da expectativa de elevação tributária que acabou não se confirmando, além de ter sido muito mal comunicada nos dias que antecederam a posse do novo governo. Entidades representativas de classe como a Unica e a Unem já emitiram notas de repúdio e condenação sobre esta medida. Há também a organização de medidas judiciais quanto a questão. Apesar disto a problemática real do mercado é a falta de competitividade que o hidratado mantinha antes e seguiu mantendo após as desonerações tributárias, a qual deprime a demanda interna a níveis historicamente baixos mesmo após os reflexos da pandemia.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto estável, mas nominal e equivalente a R\$ 3,13 o litro com usinas pedindo R\$ 3,15 e sem indicações de compras de distribuidoras. O anidro na mesma localidade sem indicações de compras tanto de usinas quanto de distribuidoras. No Paraná o hidratado firme, mas nominal e equivalente a R\$ 3,13 o litro com usinas pedindo R\$ 3,15 e sem indicações de compras de distribuidoras. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado firme a R\$ 3,13 o litro com usinas pedindo R\$ 3,15 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,10 o litro. Para dentro do estado firme a R\$ 3,18 o litro com usinas pedindo R\$ 3,20 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,13 o litro.

Anidro para dentro do estado estável a R\$ 3,20 o litro com usinas pedindo R\$ 3,25 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,15. Para fora do estado anidro sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Minas Gerais hidratado estável a R\$ 3,13 o litro com usinas pedindo R\$ 3,15 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,10 o litro. Anidro no mesmo estado sem indicações tanto de usinas quanto de distribuidoras. No Mato Grosso do Sul hidratado firme, mas nominal e equivalente a R\$ 3,08 o litro com usinas pedindo R\$ 3,10 e sem indicações de compras de distribuidoras. Em Paulínia hidratado estável, mas nominal e equivalente a R\$ 3,18 o litro com usinas pedindo R\$ 3,20 e sem indicações de compras de distribuidoras.

**CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)**

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	3,2500	3,1300
PIS (1)	0,00000	0,00000
Cofins (1)	0,00000	0,00000
ICMS	0,00%	9,6%
Base (s/imposto)	3,2500	2,7544
Etanol H/A (2)	-	2,8581
Conversão (VHP) (a)	97,11	89,12
Preço Açúcar VHP(b)	141,29	141,29
Diferença (a/b)	-31,27%	-36,92%
Conversão (Branco)	97,50	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)		

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

