

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar segue em direção aos 18 cents na sexta-feira

Fundamentos da safra futura 2023/24 do Centro-Sul do Brasil junto a desmonte de posições compradas por parte da Ásia continuam direcionando Março/23 em direção aos 18 cents até o fim de janeiro

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma sexta-feira marcada por preços novamente mais baixos sobre o atual driver Março/23 que encerrou o dia em queda de 1,96% cotado a US\$/cents 18,96. Apesar dos inúmeros pregões de quedas que observamos desde o início da última semana de dezembro, o açúcar ainda tem um grande caminho de ajustes de baixa a serem observados ao longo não apenas da segunda semana de janeiro, mas também sobre o restante de todo o mês. Isto porque as quedas que distanciam Março/23 da recente máxima de 21 cents são fundamentadas pela safra nova 2023/24 do Centro-Sul do Brasil junto a movimentos técnicos de gestão de risco por parte da Ásia, principalmente por parte de usinas e exportadoras indianas e tailandesas. A SAFRAS & Mercado já tem antecipado este movimento desde o início de dezembro alertando até sobre a sobreposição destes dois vetores de baixa esperados para janeiro.

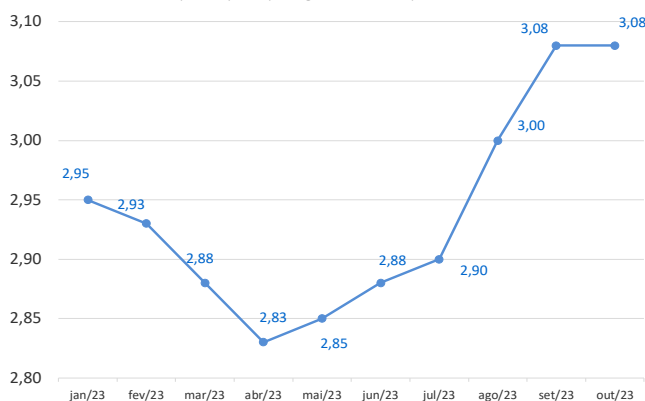
De lá para cá quase nada mudou, a não ser a confirmação da tendência de baixa das cotações de Março/23 ao sair dos 21 cents em direção aos 18 cents que esperamos para o final deste mês. Em tese este é um momento muito perigoso para as usinas que ainda não travaram preços em Nova York começarem a entrar no mercado. Porém, dado o nível de 21 cents observado nas últimas três semanas, é difícil imaginar quem não tenha travado posição neste ponto tão favorável do mercado. Conforme temos dito, primeiro temos uma já esperada onda vendedora por parte de usinas e exportadoras da Índia e da Tailândia que liquidam financeiramente seus contratos futuros em açúcar comprados ainda nos 21 cents em dezembro. Estas operações já eram esperadas por parte do mercado, visto a

estratégia clássica de formação de hedge realizada por estes agentes ao longo de dezembro. Ao mesmo tempo em que isto acontece observamos um mês de janeiro com ápice de chuvas sobre os canaviais do Centro-Sul do Brasil, o que favorece a maturação de desenvolvimento dos canaviais com elevado conforto para a próxima temporada. A expectativa da SAFRAS & Mercado realizada ainda no início de dezembro é de oferta de 565 milhões de toneladas de cana para a próxima safra 2023/24 no Centro-Sul a qual fundamentará uma elevação na produção de açúcar de 33 para 36 milhões de toneladas. Além disso, o recente movimento de desvalorização cambial incentivará ainda mais os embarques externos, elevando a disponibilidade de oferta do açúcar brasileiro no mercado externo e reforçando a pressão negativa sobre os contratos futuros. As perspectivas de desaceleração da conjuntura macroeconômica internacional para 2023 [vide Estados Unidos e China] também reforçam o cenário de desaceleração dos preços das commodities em geral, como o petróleo, os grãos e o açúcar.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto preços em baixa de 0,74% a R\$ 134,00 [US\$/cents 23,21]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 133,00 [US\$/cents 23,04]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 133,00 [US\$/cents 23,04]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 132,00 [US\$/cents 22,87]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 131,00 [US\$/cents 22,69]. O etanol hidratado se mostrou 15,37% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 14,89 [PVU] e 31,54% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 91,73 [US\$/cents 15,89].

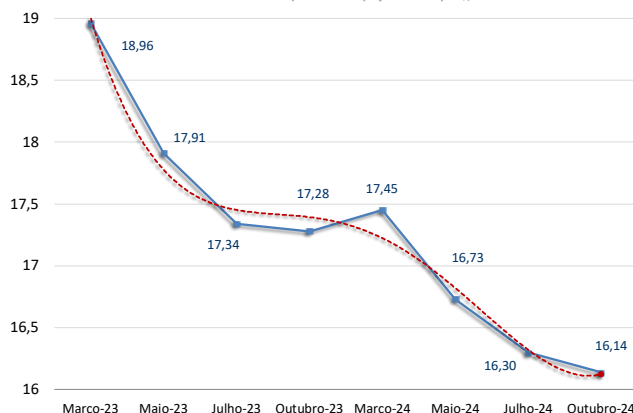
Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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							6-jan-23			
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual	1 sem	1 mês	1 ano				
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$				
Maringá	137,00	138,00	26,16	98,00	91,00	68,00				
São Paulo										
- Ribeirão Preto	134,00	136,00	25,59	95,00	88,00	65,00				
- Araçatuba	133,00	134,00	25,40	94,00	87,00	64,00				
Minas Gerais										
Triângulo Mineiro	135,00	136,00	25,78	96,00	89,00	66,00				
Goiás	130,00	155,00	24,82	118,00	-	-				
ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO										
(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos)							6-jan-23			
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano				
Posto Usina R\$	134,66	135,64	-0,72	94,52	88,23	65,76				
Posto Usina US\$	134,66	25,30	432,25	16,89	15,66	15,90				
Média 3 últimos dias R\$	135,14	135,76	-0,45	92,97	87,95	65,43				
US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							6-jan-23			
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)				
Março/23	18,96	19,38	18,94	19,38	19,34	-1,96				
Maió/23	17,91	18,25	17,90	18,23	18,21	-1,64				
Julho/23	17,34	17,64	17,31	17,64	17,59	-1,42				
LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							6-jan-23			
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)				
Dezembro/22	527,20	527,00	535,50	535,40	534,70	-1,4				
Março/22	513,80	513,10	521,10	520,70	520,60	-1,3				
Maió/22	498,20	497,60	505,10	504,70	504,60	-1,26				
ÍNDICES										
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)				
Ibovespa	108.748	109.433	107.642	107.642	107.641	1,02				
Dow Jones	33.696	33.697	32.997	33.055	32.930	2,33				
Standard & Poors	3.893	3.893	3.818	3.823	3.808	2,22				
CÂMBIO										
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)					
Dólar Comercial	5,2370	5,3690	5,2320	5,3640	-2,1300					
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)

	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/23	Maió/23	Março/22	Maió/22
Bolsa*	418,00	394,85	527,20	513,80
Diferencial de Polarização	16,93	15,99	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	11,02	6,61	113,00	113,00
Preço FOB porto ****	445,95	417,45	640,20	626,80
Frete usina porto	21,00	21,00	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	414,45	385,95	605,20	591,80
PVU (US\$/saca 50kg)	20,72	19,30	30,26	29,59
PVU (R\$/saca 50kg)**	108,52	101,06	158,47	154,96
Equivalente Interno (1) (a)	129,58	120,67	189,22	185,03
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			134	134
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			135,7	135,7
Varição Refinado interno e exportação (b/a)			-0,28	-0,27

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

6-jan-23	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	140,00	141,00	26,73	24,25
Alagoas	141,00	142,00	26,92	24,42
Pernambuco	141,00	142,00	26,92	24,42
Rio Grande do Norte	145,00	146,00	27,69	25,12
Pará/Belém**	156,43	157,43	132,21	43,87

** 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\$/M³	US\$/M³	R\$/Ton	sexta-feira, 6 de janeiro de 2023				Competitividade Hidratado x Gasolina %		Açúcar #16 Bolsa de NY	
							Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents				
Açúcar Físico Santos	0,00	137,00	4,00	3.999,65	763,73	2.740,00	2,18	523,20	2,18	23,73	Estado	Atual	Anterior	Contrato
Açúcar Físico RP/SP	-0,74	134,00	3,91	3.912,07	747,01	2.680,00	1,42	511,74	1,42	23,21	Mato Grosso	72,70	73,00	Janeiro/23
Etanol Anidro	0,00	97,50	3,25	3.250,00	620,58	1.949,96	2,18	372,34	2,18	16,89	Goiás	75,20	75,20	Março/23
Etanol Hidratado	-1,68	91,73	2,93	2.930,00	559,48	1.834,64	0,46	350,32	0,46	15,89	São Paulo	76,50	76,90	Maió/23
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	563,30	1.847,16	2,18	352,71	2,18	16,00	Pernambuco	78,20	76,20	Julho/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	Minas Gerais	78,20	77,80	Setembro/23
Açúcar NY	-3,74	103,39	3,79	3.793,35	724,34	2.067,83	-1,65	394,85	-1,65	17,91	Bahia	79,60	79,60	Novembro/23
Açúcar Londres	-3,50	138,05	4,23	4.229,72	807,66	2.760,95	-1,40	527,20	-1,40	23,91	Mato Grosso do Sul	79,60	79,70	Janeiro/24
Açúcar Índia	-2,13	121,50	3,71	3.707,95	708,03	2.430,08	0,00	464,02	0,00	21,05	Paraná	80,70	80,70	Março/24
Açúcar Rússia	-2,13	128,14	3,91	3.910,39	746,69	2.562,76	0,00	489,36	0,00	22,20	Tocantins	83,00	82,00	Maió/24
Açúcar China	-2,13	117,83	3,60	3.595,90	686,63	2.356,65	0,00	450,00	0,00	20,41	Rio de Janeiro	88,30	88,10	
Açúcar Físico com base Ribeirão Preto, Etanol Anidro e Hidratado com Base em Ribeirão Preto, Açúcar NY, base contrato driverNY, Açúcar Londres base contrato driver em spot de Nova Delhi											Santa Catarina	89,70	88,50	
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											Rio Grande do Sul	98,10	97,50	

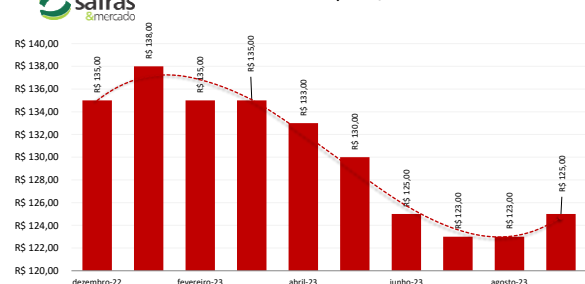
Basis Diários VHP base Santos | em US\$/cents

Data	Janeiro		Fevereiro		Março		Abril	
	Bid	Offer	Bid	Offer	Bid	Offer	Bid	Offer
06/01/2023	+0,40	+0,60	-	-	+0,15	+0,40	-	-
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	-	-	-	-	-	-	-

Basis Cristal 150 Icumsa Santos | em US\$/Ton. | Basis 45 Icumsa Santos contra Lon

Data	Janeiro		Fevereiro		Data		Janeiro	
	Bid	Offer	Bid	Offer	Bid	Offer	Bid	Offer
05/01/2023	100	+115			21/09/2022		+60	
21/12/2022	105	+110			21/09/2022		+40	
12/12/2022	103	+110			21/09/2022		+40	
09/12/2022	103	+110			09/09/2022		+35	

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



Análise Mercado de Etanol

Primeira semana de janeiro é encerrada com movimentos moderados de distribuidoras junto a usinas, mas preços seguem em baixa no curto prazo

O mercado físico de etanol teve uma sexta-feira marcada por movimentos moderados de compras de distribuidoras junto a usinas onde os preços de referência já começam a ser vistos abaixo dos R\$ 3,00 em algumas localidades. As quedas nas pedidas de preços de usinas possibilita a retomada da movimentação de distribuidoras na ponta compradora ainda que os estoques destas continuem elevados após as compras feitas em dezembro, diante da até então possibilidade de retomada da cobrança de Pis/Cofins, o que acabou se mostrando pessimamente comunicado. Apesar disto as usinas já se preocupam com a pressão de tancagem esperada para o final do próximo mês e buscam aos poucos ir escoando a oferta remanescente dos estoques, ainda sob certos níveis de segurança de disponibilidade de oferta. A demanda fraquíssima nas bombas mesmo no período de final de ano é um reforço nestas operações visto que nenhuma usina pretende esperar o final de fevereiro para começar a se preocupar com a liberação de espaço nos tanques para começar a armazenar etanol da safra nova. Querem evitar também a queda exponencial dos preços prevista para o período que, se gerenciada desde agora, tende a se mostrar claramente atenuada.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em queda de 1,68% a R\$ 2,93 o litro com usinas pedindo R\$ 2,95 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,90 o litro. O anidro na mesma localidade sem indicações de compras tanto de usinas quanto de distribuidoras. No Paraná o hidratado em queda de 5,84%, mas nominal e equivalente a R\$ 2,90 o litro com usinas pedindo R\$ 2,95 e sem indicações de compras de distribuidoras. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado em queda de 2,26% a R\$ 3,03 o litro com usinas pedindo R\$ 3,05 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,00 o litro. Para dentro do estado em queda de 3,17% a R\$ 3,05 o litro com usinas pedindo R\$ 3,08 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,03 o litro.

Anidro para dentro do estado em queda de 3,17% a R\$ 3,05 o litro com usinas pedindo R\$ 3,10 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,00. Para fora do estado anidro sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Minas Gerais hidratado em queda de 3,30% a R\$ 2,93 o litro com usinas pedindo R\$ 2,95 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,90 o litro. Anidro no mesmo estado sem indicações tanto de usinas quanto de distribuidoras. No Mato Grosso do Sul hidratado em queda de 6,49%, mas nominal e equivalente a R\$ 2,88 o litro sem indicações tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Paulínia hidratado em queda de 1,65%, mas nominal e equivalente a R\$ 2,98 o litro com usinas pedindo R\$ 3,03 e sem indicações de compras de distribuidoras.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	3,2500	2,9300
PIS (1)	0,00000	0,00000
Cofins (1)	0,00000	0,00000
ICMS	0,00%	9,6%
Base (s/imposto)	3,2500	2,5784
Etanol H/A (2)	-	2,6755
Conversão (VHP) (a)	97,11	83,43
Preço Açúcar VHP(b)	129,58	129,58
Diferença (a/b)	-25,06%	-35,62%
Conversão (Branco)	97,50	83,76
(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)		

MERCADO FÍSICO DE ETANOL REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 06/01/23						
	COMPRA R\$	Venda R\$	atual US\$	1 sem R\$	1 mês R\$	1 ano R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	3,25	3,29	0,6206	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,23	3,26	0,6168	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,31	3,34	0,6320	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,54	2,55	0,4851	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,53	2,55	0,4839	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,62	2,64	0,5007	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,25	3,27	0,6206	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,90	2,92	0,5538	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL (em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU) entre 02/01 e 06/01				
	atual	US\$	1 Sem	var.
São Paulo				
Hidratado Combustível [1]	2,8092	0,5228	2,8893	-2,77
Anidro Combustível [2]	2,9585	0,6008	3,2393	-8,67
Outros Fins Hidratado	2,9585	0,5506	2,8744	2,93
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)				
Hidratado Esalq	atual	anterior	Var.(%)	5,31%
Paulínia/SP	2.783,50	2.831,50	-1,70	
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)				
	COMPRA R\$	VENDA R\$	COMPRA R\$	VENDA 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	NE
3,05	3,40	3,05	3,03	3,18

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 06/01/23					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Janeiro/23	2,265			2,265	0,00
Fevereiro/23	2,215			2,220	-0,22
Março/23	2,225			2,225	0,00
Abril/23	2,235			2,235	0,00
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Fevereiro/23	74,07	73,52	75,71	74,18	0,20
Março/23	74,27	73,75	75,92	74,30	0,17
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Fevereiro/23	2,2574	2,2356	2,3187	18/11/2022	100 +115
Março/23	2,2630	2,2439	2,3224	11/11/2022	100 +115
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Março/23	78,78	78,27	80,70	78,82	-0,05
Abril/23	78,80	78,29	80,62	78,80	0,00

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

