

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar levemente acima da estabilidade na quarta-feira

Dados da Unica mostram moagem ainda ativa na segunda metade de dezembro na faixa de 2,6 milhões de toneladas de cana; Vendas de anidro e hidratado surpreendem no curto prazo em dezembro

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quarta-feira marcada por ganhos moderados sobre o atual driver Março/23 que encerrou o dia com avanços de apenas 0,05% cotado a US\$/cents 19,65. No momento do fechamento das cotações do açúcar bruto em Nova York o petróleo avançava forte em Londres com ganhos de pouco mais de 3%, mostrando que a correlação de forças entre o açúcar em Nova York e o petróleo em Londres as vezes não é tão direta assim. De volta ao açúcar o dia foi marcado pela importante atualização fundamental do relatório da Unica com dados de moagem de cana do Centro-Sul. Neste foi possível ver que ao longo da segunda metade de dezembro foram processadas pouco mais de 2,6 milhões de toneladas de cana, um volume relativamente alto para a época do ano.

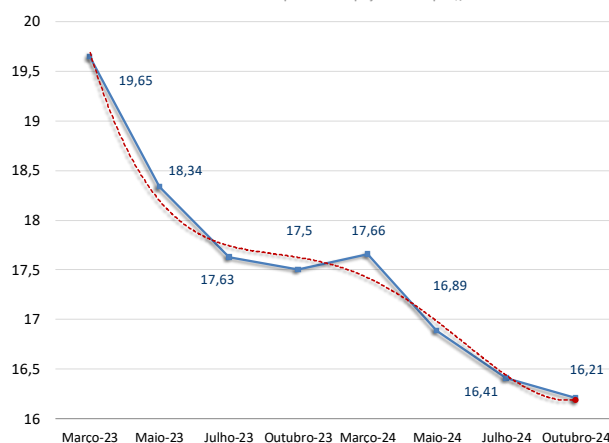
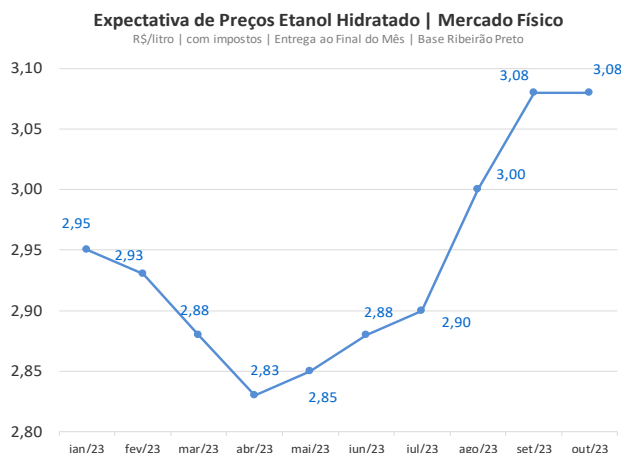
Isto confirma um alinhamento com as estimativas feitas pela SAFRAS & Mercado de uma moagem total na safra corrente 2022/23 de 545 milhões de toneladas, ainda mais quando vemos que os volumes acumulados até o fim de dezembro apontam para 541 milhões de toneladas. Se observa muito carregamento estatístico nos comparativos anuais frente ao término mais cedo da moagem na safra passada, fortemente impactada pela seca histórica que atingiu o Centro-Sul. Mesmo assim os dados da Unica previstos para janeiro indicam que existem 6 usinas de cana em atividade no Centro-Sul, junto com outras 10 usinas a base de milho. Isto também reforça a continuidade de oferta de derivados de cana ao longo do mês de janeiro,

mantendo uma relativa pressão de baixa nos preços sobre este período. De modo geral os dados da segunda metade de dezembro mostram volumes de 2,63 milhões de toneladas de cana processadas no Centro-Sul, com baixa na margem de 52% frente as 5,57 milhões de toneladas processadas na quinzena anterior que elevam o acumulado da safra para 451 milhões de toneladas. Para o açúcar tivemos produção de apenas 165 mil toneladas, com queda na margem de 45% frente as 302 mil toneladas produzidas na primeira metade de dezembro, elevando o volume total da safra para 33,46 milhões de toneladas. A perspectiva de aprofundamento da entressafra tende a formar um suporte em Nova York para o açúcar ao mesmo tempo em que as chuvas fortes do Centro-Sul tendam a formar uma resistência para preços mais altos.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto preços em alta de 2,27% a R\$ 135,00 [US\$/cents 23,64]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 134,00 [US\$/cents 23,46]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 134,00 [US\$/cents 23,46]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 133,00 [US\$/cents 23,29]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 132,00 [US\$/cents 23,11]. O etanol hidratado se mostrou 14,61% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 14,74 [PVU] e 31,69% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 90,17 [US\$/cents 15,72].

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							11-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	26,64	98,00	91,00	68,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	135,00	137,00	26,06	95,00	88,00	65,00	
- Araçatuba	134,00	135,00	25,86	94,00	87,00	64,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	136,00	137,00	26,25	96,00	89,00	66,00	
Goiás	128,00	155,00	24,71	118,00	-	-	

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos)							11-jan-23
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	135,22	132,58	1,99	94,52	88,23	65,76	
Posto Usina US\$	26,07	25,49	2,28	16,89	15,66	15,90	
Média 3 últimos dias R\$	134,28	134,09	0,14	92,97	87,95	65,43	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							11-jan-23
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Março/23	19,65	20,04	19,54	19,55	19,64	0,05	
Maió/23	18,34	18,61	18,25	18,31	18,33	0,05	
Julho/23	17,63	17,77	17,56	17,58	17,61	0,11	

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							11-jan-23
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Dezembro/22	544,00	542,80	559,00	546,90	546,10	-0,38	
Março/22	525,60	524,20	532,90	525,40	526,30	-0,13	
Maió/22	507,20	506,30	512,10	508,10	508,20	-0,19	

ÍNDICES							11-jan-23
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	112.517	112.552	110.752	110.816	110.817	1,53	
Dow Jones	33.973	33.975	33.711	33.754	33.704	0,80	
Standard & Poors	3.970	3.970	3.934	3.932	3.919	1,28	

CÂMBIO							11-jan-23
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dólar Comercial	5,1810	5,2340	5,1620	5,2000	-0,4000		
Euro/US\$							
US\$/Yuan (China)							

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)				
11/01/2023	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/23	Maió/23	Março/22	Maió/22
Bolsa*	433,21	404,33	544,00	525,60
Diferencial de Polarização	17,55	16,38	-	-
Prêmio/Deságio [base]	11,02	6,61	113,00	113,00
Preço FOB porto ****	461,78	427,32	657,00	638,60
Frete usina porto	21,23	21,23	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP	BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	430,05	395,59	621,77
PVU (US\$/saca 50kg)	21,50	19,78	31,09
PVU (R\$/saca 50kg)**	111,40	102,48	161,07
Equivalente Interno (1)	133,02	122,36	192,32
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto			135
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7
Preço Referencial Refinado (b)			136,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,29

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

11-jan-23	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	140,00	141,00	27,02	24,51
Alagoas	141,00	142,00	27,21	24,69
Pernambuco	141,00	142,00	27,21	24,69
Rio Grande do Norte	145,00	146,00	27,99	25,39
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%

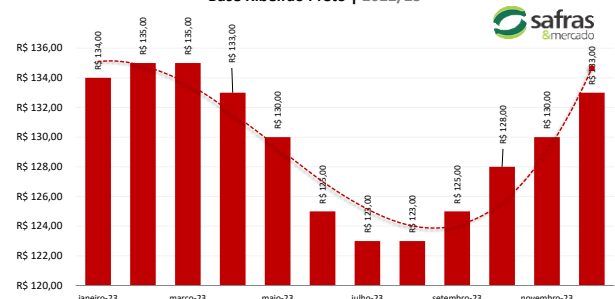
Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/M³	US\$/M³	R\$/Ton	quarta-feira, 11 de janeiro de 2023	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,00	134,00	3,91	3.912,07	755,08	2.680,00	0,41	517,27	0,41		23,46
Açúcar Físico RP/SP	2,27	135,00	3,94	3.941,26	760,71	2.700,00	2,69	521,13	2,69		23,64
Etanol Andiro	0,00	97,50	3,25	3.250,00	627,29	1.949,96	0,41	376,37	0,41		17,07
Etanol Hidratado	0,00	90,17	2,88	2.880,00	555,88	1.803,33	0,41	348,07	0,41		15,79
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	569,39	1.847,16	0,41	356,53	0,41		16,17
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	-0,35	104,74	3,84	3.842,88	741,73	2.094,83	0,05	404,33	0,05		18,34
Açúcar Londres	-0,79	140,92	4,32	4.317,84	833,40	2.818,46	-0,38	544,00	-0,38		24,68
Açúcar Índia	-0,40	120,20	3,67	3.668,30	708,03	2.404,10	0,00	464,02	0,00		21,05
Açúcar Rússia	-0,40	126,77	3,87	3.868,58	746,69	2.535,36	0,00	489,36	0,00		22,20
Açúcar China	-0,40	116,57	3,56	3.557,45	686,63	2.331,45	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 Délhi.

Competitividade Hidratado x Gasolina % Açúcar #16 Bolsa de NY

Estado	Atual	Anterior	Contrato	Encerramento
Mato Grosso	72,30	72,60	Janeiro/23	36,01
Goiás	77,50	75,20	Março/23	35,79
São Paulo	77,70	77,60	Maió/23	35,76
Minas Gerais	79,20	78,80	Julho/23	35,76
Mato Grosso do Su	80,00	80,50	Setembro/23	35,75
Pernambuco	81,20	79,10	Novembro/23	35,13
Bahia	81,20	80,00	Janeiro/24	35,13
Tocantins	83,30	84,00	Março/24	35,13
Paraná	83,30	81,60	Maió/24	35,13
Santa Catarina	87,20	88,60		
Rio de Janeiro	89,10	88,90		
Rio Grande do Sul	94,40	96,70		

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


Basis Diários VHP base Santos em US\$/cents				
Data	Janeiro		Fevereiro	
	Bid	Offer	Bid	Offer
06/01/2023	+0,40	+0,60	-	-
12/12/2022	+0,68	+0,80	+0,30	+0,50
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 lcmsa Santos em US\$/Ton. Basis 45 lcmsa Santos contra I				
Data	Janeiro		Fevereiro	
	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

Análise Mercado de Etanol**Vendas de hidratado surpreendem em dezembro e chegam a 1,29 bilhão de litros no Centro-Sul**

O mercado físico de etanol teve uma quarta-feira marcada pela atualização dos dados quinzenais de moagem da Unica. Nestes foram possíveis observar que as vendas de hidratado vieram em 1,29 bilhão de litros, acima do nível de 1,20 esperado pela SAFRAS & Mercado. As vendas de anidro também surpreenderam vindo em 1,0 bilhão de litros, acima da expectativa de 958 milhões de litros esperado pela SAFRAS & Mercado para dezembro. Apesar disto este aumento na demanda não necessariamente resulta em melhora na motivação das distribuidoras e das usinas. Isto porque o mês de dezembro usualmente é um período de elevação das vendas internas em função das viagens de natal e ano novo. O grande detalhe é que na sequência temos o mês de janeiro, com forte retração nas vendas. Assim como historicamente dezembro é um período de vendas elevadas, janeiro é um momento de vendas baixas. Para complicar ainda mais o cenário temos a manutenção de um padrão de falta total de competitividade do hidratado frente a gasolina, o que reduz ainda mais a tendência de demanda para o hidratado para o mês de janeiro.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto firme, mas nominal e equivalente a R\$ 2,88 o litro com usinas pedindo R\$ 2,90 e sem indicações de preços de distribuidoras. O anidro na mesma localidade sem indicações de compras tanto de usinas quanto de distribuidoras. No Paraná o hidratado estável, mas nominal e equivalente a R\$ 2,98 o litro com usinas pedindo R\$ 3,00 e sem indicações de compras de distribuidoras. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado estável, mas nominal e equivalente a R\$ 2,98 o litro com usinas pedindo R\$ 3,00 e sem indicações de preços de distribuidoras. Para dentro do estado estável, mas nominal e equivalente a R\$ 3,03 o litro com usinas pedindo R\$ 3,05 e sem indicações de compras de distribuidoras.

Anidro para dentro do estado firme, mas nominal e equivalente a R\$ 3,10 o litro com usinas pedindo R\$ 3,12 e sem indicações de vendas de distribuidoras. Para fora do estado anidro sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Minas Gerais hidratado estável, mas nominal e equivalente a R\$ 2,93 o litro com usinas pedindo R\$ 2,95 e sem indicações de compras de distribuidoras. 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\$ 2,98 com usinas pedindo R\$ 3,00 o litro e sem indicações de compras de distribuidoras. Em Paulínia hidratado estável a R\$ 2,98 o litro com usinas pedindo R\$ 3,00 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,95 o litro.

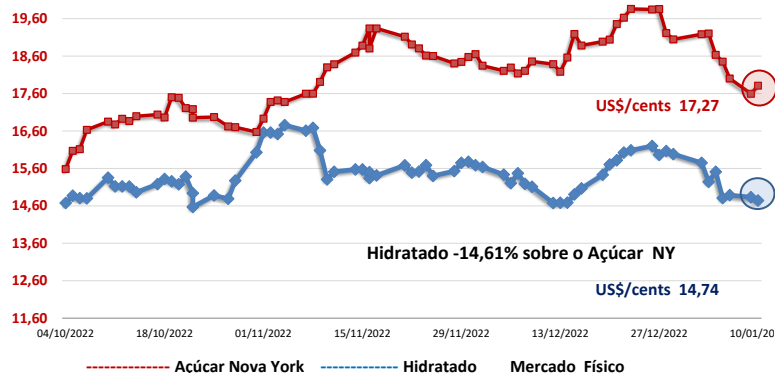
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 11/01/23						
	COMPRA R\$	Venda R\$	atual US\$	1 sem R\$	1 mês R\$	1 ano R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	3,25	3,29	0,6273	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,23	3,26	0,6234	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,31	3,34	0,6389	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,50	2,51	0,4819	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,49	2,51	0,4807	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,62	2,64	0,5062	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,25	3,27	0,6273	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,98	3,00	0,5752	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] (%)		5,31%
Hidratado Esalq	atual	anterior	Var. (%)		
Paulínia/SP	2.705,00	2.732,00	-0,99		
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)					
	COMPRA		VENDA		
Alagoas	R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$
Anidro Combustível	3,35	3,65	Anidro	3,35	3,60
Hidratado Combustível	2,90	2,95	Hidratado	2,90	2,90
Pernambuco			Maranhão		
Anidro Combustível	3,35	3,60	Anidro	3,35	3,65
Hidratado Combustível	2,90	2,90	Hidratado	2,90	2,95
Goiás	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP	MG
	3.10	3.40	3.03	2.98	NE
					3.18

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
11/01/23					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Janeiro/23	2,148			2,148	0,00
Fevereiro/23	2,070			2,070	0,00
Março/23	2,080			2,080	0,00
Abril/23	2,093			2,093	0,00
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Fevereiro/23	77,85	77,85	77,98	77,90	0,21
Março/23	78,07	78,06	78,18	78,16	0,21
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Fevereiro/23	2,4345	2,4344	2,4473	18/11/2022	100 +115
Março/23	2,4396	2,4393	2,4488	11/11/2022	100 +115
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Março/23	82,86	79,49	83,17	80,28	3,21
Abril/23	82,71	79,45	83,00	80,25	3,06

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	3,2500	2,8800
PIS (1)	0,00000	0,00000
Cofins (1)	0,00000	0,00000
ICMS	0,00%	9,6%
Base (s/imposto)	3,2500	2,5344
Etanol H/A (2)	-	2,6298
Conversão (VHP) (a)	97,11	82,00
Preço Açúcar VHP(b)	133,02	133,02
Diferença (a/b)	-27,00%	-38,35%
Conversão (Branco)	97,50	82,33
(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)		