

Análise Mercado de Açúcar: Expectativa de quebra na safra da Índia sustenta açúcar em Nova York

Estimativa de quebra parte das indústrias da Índia e não é seguida pelo governo e nem pelas usinas; Faixa dos 21 cents volta a ser testada no curto prazo com devoluções previstas em fevereiro

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma sexta-feira marcada por novos ganhos sobre os futuros em Nova York onde o atual driver Março/23 encerrou o dia com avanços de 1,35% cotado a US\$/cents 20,96. Maio/23 ainda é a posição driver com 337 mil posições em aberto contra 246 mil posições e Maio/23. A sexta-feira assim como toda a quarta e última semana de janeiro foi marcada por preços mais altos sobre o açúcar, fundamentados nos ganhos da gasolina no Brasil e nos boatos de quebra na safra da Índia. Segundo estimativa da Federação Nacional de Cooperativas e Fábricas de Açúcar da Índia, a oferta de commodity do país deverá ter uma quebra de 4,5% na temporada atual 2022/23 devendo atingir a faixa dos 34,3 milhões de toneladas. Em maio de 2022 a Secretaria de Agricultura dos Estados Unidos já havia estimado uma oferta de 35,8 milhões de toneladas de açúcar na safra corrente da Índia, com queda de 2,93% sobre a safra anterior.

Por sua vez a estimativa da Indian Sugar Mills Association aponta para uma oferta de 36,5 milhões de toneladas para a safra corrente, com uma alta de 2% sobre os volumes produzidos na safra passada. Toda esta gama de estimativas ora em alta ora em queda tem mantido um elevado grau de incerteza sobre os números da safra da Índia sobre a temporada 2022/23. Apesar disto é interessante observar que as indicações de quebra na safra local feitas pela indústria não são acompanhadas pelas usinas. Estas acenam com volumes maiores na oferta em função da tendência de exportação que os produtores locais pretendem com o açúcar produzido no país. O grande detalhe é que quanto maiores são os volumes embarcados, maior é a redução na

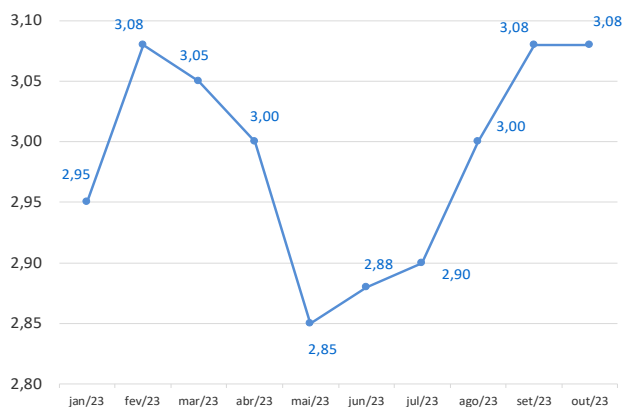
oferta local e maiores são os preços no mercado doméstico da Índia, o que impacta na elevação dos custos de produção da indústria.

A consequência é que o mês de fevereiro verá ser marcado pela devolução destes ganhos da faixa dos US\$/cents 21,00 que estão sendo observados ao final de janeiro quando o mercado perceber que a safra da Índia não apresenta sinais de quebra, muito menos por conta de apenas um mês a mais de chuvas observado sobre a última temporada de Monção que deveria ter se encerrado em setembro mas se prolongou até o fim de outubro. Completando este cenário temos as chuvas fortes durante a entressafra no Centro-Sul do Brasil que possibilitam a recuperação gradual dos canaviais para a próxima temporada, vetor que também deverá exercer pressão de baixa sobre os preços em Nova York ao longo do final do primeiro trimestre de 2023.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto preços estáveis a R\$ 132,00 [US\$/cents 23,42]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 131,00 [US\$/cents 23,24]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 131,00 [US\$/cents 23,24]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 130,00 [US\$/cents 23,07]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 129,00 [US\$/cents 22,89]. O etanol hidratado se mostrou 18,45% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 15,81 [PVU] e 27,66% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 95,49 [US\$/cents 16,94].

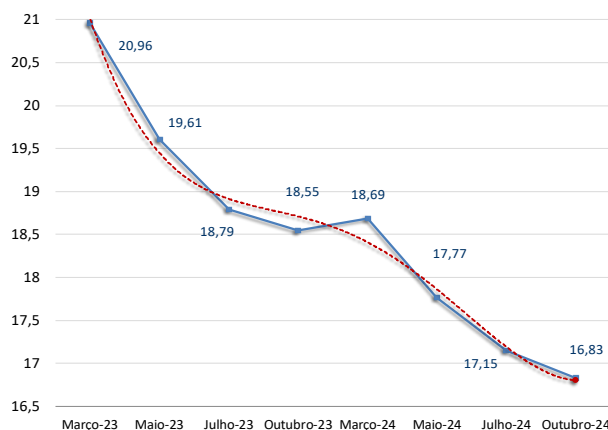
Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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							27-jan-23
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Paraná	135,00	136,00	26,40	98,00	91,00	68,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	132,00	134,00	25,82	95,00	88,00	65,00	
- Araçatuba	131,00	132,00	25,62	94,00	87,00	64,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	133,00	134,00	26,01	96,00	89,00	66,00	
Goiás	124,00	155,00	24,25	118,00	-	-	

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lçumsa - posto usina - com impostos)							27-jan-23
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	132,37	132,47	-0,08	94,52	88,23	65,76	
Posto Usina US\$	25,90	26,12	-0,84	16,89	15,66	15,90	
Média 3 últimos dias R\$	132,37	132,50	-0,10	92,97	87,95	65,43	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							27-jan-23
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Março/23	20,96	21,03	20,55	20,76	20,68	1,35	
Maió/23	19,61	19,67	19,23	19,40	19,32	1,50	
Julho/23	18,79	18,82	18,48	18,59	18,53	1,40	

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							27-jan-23
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Dezembro/22	562,40	553,90	563,80	555,00	555,00	1,33	
Março/22	553,50	544,90	554,50	545,50	545,20	1,52	
Maió/22	536,70	527,90	537,70	527,90	528,20	1,6	

ÍNDICES							27-jan-23
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	112.444	114.191	112.044	114.178	114.178	-1,51	
Dow Jones	34.127	34.132	33.831	33.953	33.949	0,52	
Standard & Poors	4.085	4.085	4.054	4.054	4.060	0,61	

CÂMBIO							27-jan-23
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dólar Comercial	5,1130	5,1170	5,0560	5,0810	0,7400		
Euro/US\$							
US\$/Yuan (China)							

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)				
27/01/2023	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/23	Maió/23	Março/22	Maió/22
Bolsa*	462,09	432,33	562,40	553,50
Diferencial de Polarização	18,71	17,51	-	-
Prêmio/Deságio [base]	7,28	6,61	106,00	108,00
Preço FOB porto ****	488,08	456,45	668,40	661,50
Frete usina porto	21,51	21,51	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	456,07	424,44	632,89	625,99
PVU (US\$/saca 50kg)	22,80	21,22	31,64	31,30
PVU (R\$/saca 50kg)**	116,59	108,51	161,80	160,03
Equivalente Interno (1)	139,22	129,56	193,19	191,08
Preço Cristal (lçumsa 145) - Ribeirão Preto			132	132
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			133,7	133,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,31	-0,30

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

27-jan-23	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	134,00	135,00	26,21	23,78
Alagoas	135,00	136,00	26,40	23,95
Pernambuco	135,00	136,00	26,40	23,95
Rio Grande do Norte	138,00	139,00	26,99	24,48
Pará/Belém**	154,38	155,38	130,48	43,29

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

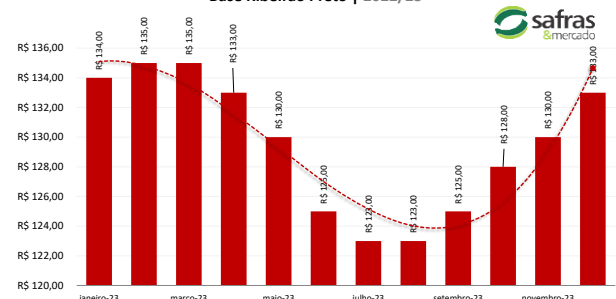
Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/M³	US\$/M³	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,00	134,00	3,91	3.912,07	765,12	2.680,00	-0,74	524,15	-0,74	23,78
Açúcar Físico RP/SP	0,00	132,00	3,85	3.853,68	753,70	2.640,00	-0,74	516,33	-0,74	23,42
Etanol Anidro	0,00	95,40	3,18	3.180,00	621,94	1.907,96	-0,74	373,16	-0,74	16,93
Etanol Hidratado	0,00	95,49	3,05	3.050,00	596,52	1.909,78	-0,74	373,51	-0,74	16,94
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	576,96	1.847,16	-0,74	361,27	-0,74	16,39
Etanol Anidro CBOT	0,00	41,21	1,37	1.373,65	275,33	824,17	-1,42	165,20	-1,42	7,49
Açúcar NY	2,26	110,52	4,06	4.055,06	793,09	2.210,50	1,50	432,33	1,50	19,61
Açúcar Londres	2,09	143,78	4,41	4.405,29	861,59	2.875,55	1,33	562,40	1,33	25,51
Açúcar Índia	0,75	118,63	3,62	3.620,15	708,03	2.372,54	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	0,75	125,10	3,82	3.817,80	746,69	2.502,08	0,00	489,36	0,00	22,20
Açúcar China	0,75	115,04	3,51	3.510,76	686,63	2.300,85	0,00	450,00	0,00	20,41

Açúcar 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 spot de Nova Délhi.

Competitividade Hidratado x Gasolina % Açúcar #16 Bolsa de NY

Estado	Atual	Anterior	Contrato	Fechamento
Mato Grosso	71,90	72,30	Janeiro/23	36,91
Goiás	76,00	77,50	Março/23	36,90
São Paulo	77,80	77,70	Maió/23	36,05
Minas Gerais	79,70	79,20	Julho/23	36,05
Mato Grosso do Su	80,30	80,00	Setembro/23	36,05
Bahia	80,90	81,20	Novembro/23	35,55
Pernambuco	82,10	81,20	Janeiro/24	35,55
Pará	82,10	83,30	Março/24	35,55
Tocantins	89,00	83,30	Maió/24	35,55
Santa Catarina	89,00	87,20		
Rio de Janeiro	89,40	89,10		
Rio Grande do Sul	96,60	94,40		

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


Basis Diários VHP base Santos em US\$/cents				
Data	Fevereiro		Março	
	Bid	Offer	Bid	Offer
17/01/2023	+0,25	+0,40	+0,22	+0,40
13/01/2023	+0,25	+0,50	+0,15	+0,40
06/01/2023	-	-	+0,15	+0,40
12/12/2022	+0,30	+0,50	+0,15	+0,40
09/12/2022	-	-	-	-
01/12/2022	-	-	-	-
Basis Cristal 150 lçumsa Santos em US\$/Ton. Basis 45 lçumsa Santos contra I				
Data	Fevereiro		Março	
	Bid	Offer	Bid	Offer
17/01/2023	104	+110	21/09/2022	+60
13/01/2023	105	+110	21/09/2022	+40
05/01/2023	100	+115	21/09/2022	+40
21/12/2022	105	+110	09/09/2022	+35

Análise Mercado de Etanol

Etanol com preços mistos no mercado físico depois do tombo na demanda interna

O mercado físico de etanol tem enfrentado um cenário de preços firmes no curto prazo. Por um lado, houve uma pressão de alta em função do recente ajuste positivo nos preços da gasolina nas refinarias, na faixa dos 7,42%. Por outro há o forte impacto negativo da demanda interna fraca para o hidratado no Centro-Sul visto através dos dados mais recentes da Unica sobre as vendas na primeira metade de janeiro. Se mantido o mesmo padrão de demanda sobre a segunda metade do mês [o que é altamente provável] o Centro-Sul poderá vendas de 877 milhões de litros de hidratado em janeiro, considerado como um nível crítico de demanda. Apenas para se ter uma ideia, vendas na faixa de 1,0 bilhão de litros já são consideradas muito baixas e preocupantes. Logo, uma demanda abaixo até mesmo de 900 milhões de litros para o hidratado no mercado físico, é algo quase inédito. Além disso existem as preocupações quanto o distanciamento ainda maior dos níveis de competitividade frente a recente alta o hidratado após os avanços da gasolina. Isto sobreposto ao período de demanda muito fraca, caba formando um cenário de forte negatividade para o etanol no curto prazo.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto firme a R\$ 3,05 o litro com usinas pedindo R\$ 3,10 e distribuidoras ofertando R\$ 3,00. O anidro na mesma localidade estável, mas nominal e equivalente a R\$ 3,18 o litro com usinas pedindo R\$ 3,20 e sem indicações de compras de distribuidoras. No Paraná o hidratado sem indicações de preços tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ 3,00. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado estável a R\$ 3,00 o litro com usinas pedindo R\$ 3,05 distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,95. Para dentro do estado firme a R\$ 3,05 o litro com usinas pedindo R\$ 3,10 distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,00.

Anidro para dentro do estado estável a R\$ 3,05 o litro com usinas pedindo R\$ 3,10 e distribuidoras ofertando R\$ 3,00 o litro. Para fora do estado anidro sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Minas Gerais hidratado estável a R\$ 3,00 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,05 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,95 o litro. Anidro no mesmo estado sem indicações tanto de usinas quanto de distribuidoras. No Mato Grosso do Sul hidratado sem indicações de preços tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ 3,00. Em Paulínia hidratado estável a R\$ 3,13 o litro com usinas pedindo R\$ 3,15 e com ofertas de R\$ 3,05 o litro de distribuidoras.

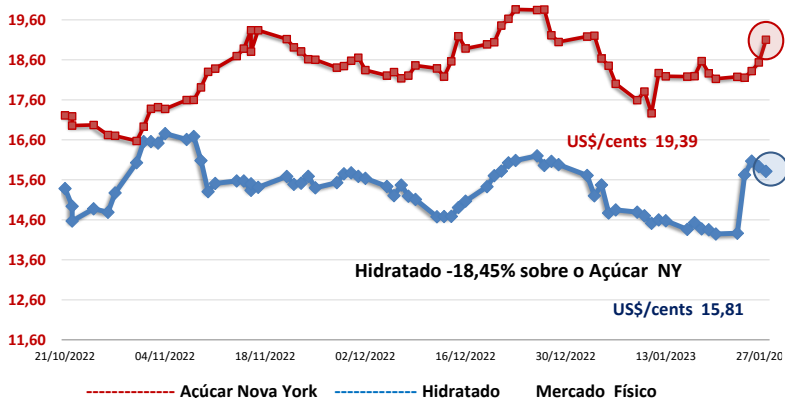
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 27/01/23						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	3,18	3,22	0,6219	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,16	3,19	0,6180	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,24	3,27	0,6337	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,64	2,65	0,5172	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,64	2,66	0,5163	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,75	2,77	0,5387	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,18	3,20	0,6219	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,00	3,02	0,5867	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL					
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU) entre 23/01 e 27/01					
	atual	US\$	1 Sem	var.	
São Paulo					
Hidratado Combustível [1]	2,6898	0,5253	2,5597	5,08	
Anidro Combustível [2]	2,9910	0,5841	2,937	1,84	
Outros Fins Hidratado	2,6843	0,5242	2,6248	2,27	
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico					
Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)					
11,20%					
Hidratado Esalq					
	atual	anterior	Var. (%)		
Paulínia/SP	2,868,00	2,855,50	0,44		
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)					
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	
	R\$	R\$	Paraíba	R\$	Rio Grande do Norte
Alagoas	3,35	3,65	Anidro	3,45	3,60
Anidro Combustível	2,98	2,95	Hidratado	2,95	2,90
Hidratado Combustível					
Pernambuco					
Maranhão					
Anidro Combustível	3,45	3,60	Anidro	3,43	3,65
Hidratado Combustível	2,95	2,90	Hidratado	2,93	2,95
Goiás					
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG	NE
	3,05	3,03	3,05	3,00	3,18

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 27/01/23					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Janeiro/23	2,190			2,190	0,00
Fevereiro/23	2,155			2,155	0,00
Março/23	2,170			2,170	0,00
Abril/23	2,185			2,185	0,00
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Fevereiro/23	79,79	79,32	82,69	81,44	-1,83
Março/23	79,96	79,52	82,78	81,58	-1,81
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Fevereiro/23	2,5789	2,5636	2,6422	18/11/2022	100 +115
Março/23	2,5836	2,5681	2,6512	11/11/2022	100 +115
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Março/23	86,17	85,52	88,63	87,28	-1,27
Abril/23	85,84	85,28	88,34	87,06	-1,40

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	3,1800	3,0500
PIS (1)	0,00000	0,00000
Cofins (1)	0,00000	0,00000
ICMS	0,00%	9,6%
Base (s/imposto)	3,1800	2,6840
Etanol H/A (2)	-	2,7851
Conversão (VHP) (a)	95,02	86,85
Preço Açúcar VHP (b)	139,22	139,22
Diferença (a/b)	-31,75%	-37,62%
Conversão (Branco)	95,40	87,19
(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)		