

Análise Mercado de Açúcar: Ampliação da entressafra no Brasil e ganhos no petróleo sustentam açúcar

Dados da Unica mostrando entressafra reforçam padrão de redução na oferta por parte do Brasil enquanto Índia mantém indecisão quanto autorizações extras de exportação para o primeiro trimestre deste ano

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quinta-feira marcada por preços fortemente mais altos sobre o atual driver Março/23 que encerrou o dia cotado a US\$/cents 20,68 com ganhos de 2,83%. Este ativo ainda é a posição driver com 339 mil posições em aberto contra 242 mil posições de Maio/23. O mercado tem tido uma semana de ganhos moderados que estão evoluindo para valorizações mais fortes sobre as primeiras posições. Uma sobreposição de vetores de curto a médio prazo tem ajudado na recuperação da commodity. O primeiro deles é a tendência de alta que o petróleo em Londres tem apresentado diante das facilitações das medidas de afastamento social da China. Os movimentos do petróleo são reforçados diante do recente movimento de alta na gasolina no Brasil visto na quarta semana de janeiro onde o combustível fóssil foi ajustado em 7,42%.

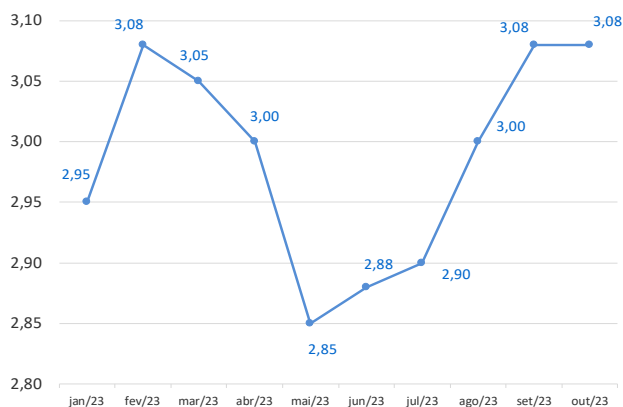
Isto eleva as interpretações do mercado sobre a manutenção da política de paridade internacional nos preços dos derivados pela Petrobras. O grande detalhe é que os ganhos na gasolina tem levado a valorizações bem mais amplas no hidratado, o que distancia ainda mais a relação de preços do biocombustível com o padrão de competitividade de 70%. Antes da alta na gasolina o Brasil detinha relação média entre 72% a 73% nos estados produtores. Como o hidratado subiu 10% nas usinas depois da alta de 7,42% da gasolina nas distribuidoras, este padrão médio de relação de preços entre o hidratado e a gasolina deverá subir para 75% nos estados produtores como São Paulo, Minas Gerais, Goiás, Mato Grosso do Sul e Mato Grosso. A quinta-feira foi marcada ainda pela atualização

dos dados quinzenais de produção da Unica. Estes reforçaram a percepção já conhecida de que a região se aprofundou em sua entressafra. Na primeira metade do mês 3 usinas encerraram as atividades de moagem com outras 3 se mantendo na ativa durante a segunda metade de janeiro. Um forte ponto de impacto veio por conta da demanda de etanol hidratado [ver texto página 3 deste relatório] que veio muito fraca até mesmo para o padrão de demanda reduzida para esta época do ano. Isto pode formar um forte obstáculo a tendência de alta que o hidratado tem apresentado após o recente ajuste positivo na gasolina desta semana. As distribuidoras deverão se afastar ainda mais das compras ao longo de fevereiro, o que poderá elevar a pressão de baixa sobre os preços do açúcar na bolsa de Nova York ao longo da semana que vem, a primeira de fevereiro.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto preços estáveis a R\$ 132,00 [US\$/cents 23,58]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 131,00 [US\$/cents 23,40]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 131,00 [US\$/cents 23,40]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 130,00 [US\$/cents 23,22]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 129,00 [US\$/cents 23,04]. O etanol hidratado se mostrou 16,60% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 15,93 [PVU] e 27,66% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 95,49 [US\$/cents 17,07].

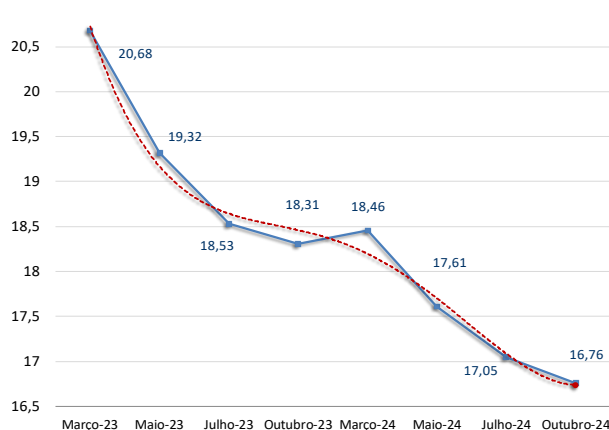
Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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							
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Paraná	135,00	136,00	26,60	98,00	91,00	68,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	132,00	134,00	26,01	95,00	88,00	65,00	
- Araçatuba	131,00	132,00	25,81	94,00	87,00	64,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	133,00	134,00	26,21	96,00	89,00	66,00	
Goiás	124,00	155,00	24,43	118,00	-	-	

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lçumsa - posto usina - com impostos)						
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	132,47	132,26	0,16	94,52	88,23	65,76
Posto Usina US\$	26,12	26,06	0,23	16,89	15,66	15,90
Média 3 últimos dias R\$	132,50	132,88	-0,29	92,97	87,95	65,43

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/23	20,68	20,85	20,07	20,08	20,11	2,83
Maió/23	19,32	19,47	18,79	18,84	18,84	2,54
Julho/23	18,53	18,65	18,12	18,15	18,17	1,98

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/22	555,00	546,00	560,00	546,00	547,00	1,46
Março/22	545,20	535,90	549,10	536,20	536,50	1,62
Maió/22	528,20	520,10	531,80	520,60	520,40	1,49

ÍNDICES						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	114.114	114.835	113.591	114.271	114.270	-0,13
Dow Jones	33.892	33.931	33.636	33.772	33.744	0,44
Standard & Poors	4.048	4.048	4.020	4.036	4.016	0,80

CÂMBIO						
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)	
Dólar Comercial	5,0750	5,1180	5,0590	5,0740	-0,0700	
Euro/US\$						
US\$/Yuan (China)						

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)				
26/01/2023	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/23	Maió/23	Março/22	Maió/22
Bolsa*	455,92	425,93	555,00	545,20
Diferencial de Polarização	18,46	17,25	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	7,28	6,61	106,00	108,00
Preço FOB porto ****	481,66	449,80	661,00	653,20
Frete usina porto	21,67	21,67	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	449,48	417,62	625,33	617,53
PVU (US\$/saca 50kg)	22,47	20,88	31,27	30,88
PVU (R\$/saca 50kg)**	114,06	105,97	158,68	156,70
Equivalente Interno (1)	136,19	126,53	189,46	187,10
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)			-0,29	-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				
26-jan-23	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	132,00	133,00	26,01	23,60
Alagoas	133,00	134,00	26,21	23,77
Pernambuco	131,00	132,00	25,81	23,42
Rio Grande do Norte	135,00	136,00	26,60	24,13
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%

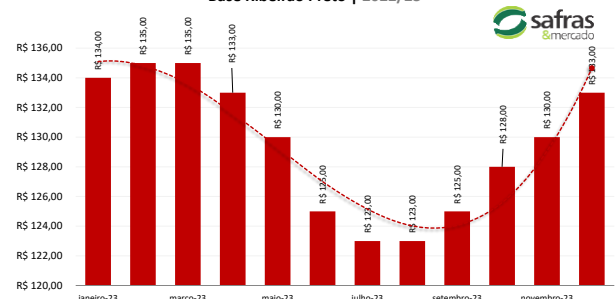
Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/M³	US\$/MP	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,00	134,00	3,91	3.912,07	770,85	2.680,00	0,08	528,08	0,08	23,95
Açúcar Físico RP/SP	0,00	132,00	3,85	3.853,68	759,35	2.640,00	0,08	520,20	0,08	23,60
Etanol Andiro	-3,05	95,40	3,18	3.180,00	626,60	1.907,96	-2,97	375,95	-2,97	17,05
Etanol Hidratado	-0,97	95,49	3,05	3.050,00	600,99	1.909,78	-0,90	376,31	-0,90	17,07
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	581,28	1.847,16	0,08	363,97	0,08	16,51
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	2,47	108,08	3,97	3.965,41	781,36	2.161,62	2,55	425,94	2,55	19,32
Açúcar Londres	1,38	140,83	4,32	4.315,02	850,25	2.816,63	1,46	555,00	1,46	25,17
Açúcar Índia	-0,08	117,75	3,59	3.593,25	708,03	2.354,91	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	-0,08	124,17	3,79	3.789,43	746,69	2.483,49	0,00	489,36	0,00	22,20
Açúcar China	-0,08	114,19	3,48	3.484,66	686,63	2.283,75	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 Delhi.

Competitividade Hidratado x Gasolina % Açúcar #16 Bolsa de NY

Estado	Atual	Anterior	Contrato	Fechamento
Mato Grosso	71,90	72,30	Janeiro/23	36,61
Goiás	76,00	77,50	Março/23	36,60
São Paulo	77,80	77,70	Maió/23	36,00
Minas Gerais	79,70	79,20	Julho/23	36,00
Mato Grosso do Su	80,30	80,00	Setembro/23	36,01
Bahia	80,90	81,20	Novembro/23	35,50
Pernambuco	82,10	81,20	Janeiro/24	35,50
Pará	82,10	83,30	Março/24	35,50
Tocantins	89,00	83,30	Maió/24	35,50
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

Unica atualiza dados e mostra vendas de hidratado abaixo do anidro no Centro-Sul

O mercado físico de etanol teve uma quinta-feira de forte impacto quanto a atualização dos dados quinzenais da Unica sobre a primeira metade de janeiro. Estes trouxeram indicações de vendas de hidratado abaixo do anidro, com vendas de 425 milhões de litros do primeiro contra 453 milhões de litros do segundo. Projetando a demanda da primeira quinzena sobre a segunda de janeiro e ajustando a média mensal sobre o número a mais de dias no calendário que janeiro possui, podemos ter estimativas de demanda final de 877 milhões de litros de hidratado e 937 milhões de litros de anidro. É comum no mercado esperar um mês de janeiro com vendas fracas, este já é considerado o período de menor demanda no ano. Ainda assim, vendas abaixo de 1,00 bilhão de litros para o hidratado já é considerado um volume preocupante. No caso, vendas abaixo de 900 milhões de litros é visto como crítico. Isto deve impactar a tendência de alta que o hidratado vem apresentando após os ganhos de 7,42% na gasolina vistos na quarta semana de janeiro, ainda mais quando o hidratado, após este movimento subiu na faixa de 10%, bem acima dos ganhos da gasolina, o que deve colocar os padrões de competitividade ainda mais distantes da faixa dos 70% em todo o país.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em queda de 0,97% a R\$ 3,05 o litro com usinas pedindo R\$ 3,10 e distribuidoras ofertando R\$ 3,00. O anidro na mesma localidade em queda de 3,05%, 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 em alta de 3,45% a R\$ 3,00 o litro com usinas pedindo R\$ 3,05 distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,95. Para dentro do estado em alta de 3,39% a R\$ 3,05 o litro com usinas pedindo R\$ 3,10 distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,00.

Anidro para dentro do estado em alta de 1,67% 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 em alta de 1,69% 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.

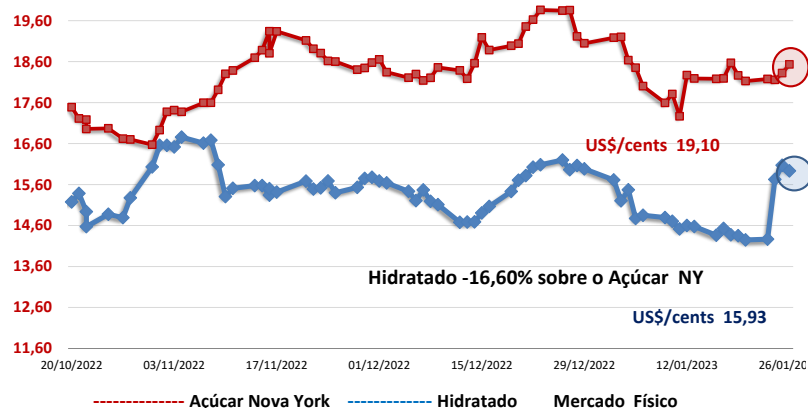
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 26/01/23						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	3,18	3,22	0,6266	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,16	3,19	0,6227	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,24	3,27	0,6384	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,64	2,65	0,5211	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,64	2,66	0,5202	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,75	2,77	0,5427	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,18	3,20	0,6266	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,00	3,02	0,5911	2,55	2,25	2,20

*PVU = Posto Veículo Usina				
ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL				
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)			entre 16/01 e 20/01	
	atual	US\$	1 Sem	var.
São Paulo				
Hidratado Combustível [1]	2,5597	0,4961	2,5896	-1,15
Anidro Combustível [2]	2,9370	0,5693	3,0829	-4,73
Outros Fins Hidratado	2,6248	0,5088	2,8118	-6,65
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)	
Hidratado Esalq			14,74%	
	atual	anterior	Var. (%)	
Paulínia/SP	2.855,50	2.831,50	0,85	
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)				
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA
	R\$	R\$	R\$	R\$
Rio Grande do Norte				
Alagoas				
Anidro Combustível	3,35	3,65	Anidro	3,45
Hidratado Combustível	2,98	2,95	Hidratado	2,95
Maranhão				
Pernambuco				
Anidro Combustível	3,45	3,60	Anidro	3,43
Hidratado Combustível	2,95	2,90	Hidratado	2,93
Goiás				
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG
	3,05	3,40	3,05	3,00
				NE
				3,18

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
26/01/23					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Janeiro/23	2,190			2,190	0,00
Fevereiro/23	2,138			2,138	0,00
Março/23	2,175			2,150	1,16
Abril/23	2,163			2,163	0,00
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Fevereiro/23	81,43	80,21	82,38	80,44	1,23
Março/23	81,61	80,38	82,49	80,70	1,21
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Fevereiro/23	2,6146	2,5619	2,6590	18/11/2022	100 +115
Março/23	2,6192	2,5665	2,6641	11/11/2022	100 +115
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Março/23	87,38	85,77	87,99	86,19	1,38
Abril/23	87,15	85,61	87,79	86,04	1,29

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)	136,19	136,19
Diferença (a/b)	-30,23%	-36,23%
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)		