

Análise Mercado de Açúcar: Mercado fica sem referência de Nova York na segunda-feira

Feriado de pós ano novo precede tendência de baixa em curso em função dos fundamentos da safra nova do Brasil e do desmonte de posições compradas por parte de usinas e exportadores da Índia

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma segunda-feira marcada pela falta de referência do pregão da bolsa de Nova York e da bolsa de Londres que permaneceram fechadas por conta do feriado de pós ano novo. As negociações devem ser retomadas normalmente na terça-feira, dia 3 de janeiro. Neste meio tempo os agentes de mercado não se mostram iludidos quanto a interrupção, por conta de feriados prolongados, da tendência de baixa que se mostra em curso sobre o atual driver Março/23 para a bolsa de Nova York. Isto porque a entressafra que se desenha no Centro-Sul tem se mostrado chuvosa sobre as regiões produtoras de cana as quais, desde o início de dezembro, têm se mostrado com precipitações regulares. Para janeiro é esperada o ápice dos volumes de chuvas para a entressafra.

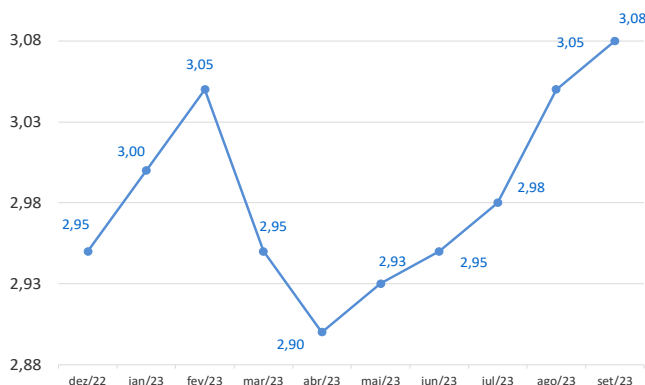
Os mapas de clima de expectativa de precipitação mensal elaborados pelo Inmet mostram que são esperados volumes médios de 280 a 300 mm ao longo dos canaviais do Centro-Sul, com a maior concentração de chuvas esperada para o norte de São Paulo e sul de Minas Gerais. É com base nestas expectativas que são conhecidas desde novembro que a SAFRAS & Mercado fundamenta suas projeções de oferta de cana de 565 milhões de toneladas para o Centro-Sul na próxima safra 2023/24, contra um volume de 545 milhões de toneladas da safra que já foi encerrada 2022/23. A questão da renovação da isenção do PIS/Cofins sobre a gasolina e o etanol para o fim de fevereiro deverá impactar a oferta de biocombustível para o primeiro trimestre de 2023. Ainda que a gasolina tenha uma incidência trutária maior que a do etanol [que

em tese mantém o biocombustível mais próximo a competitividade] os preços de ambos combustíveis deverão ter ganhos nominais nas bombas. Isto elevará a ineficiência do mercado e reduzirá ainda mais a demanda final nas bombas que já se encontra relativamente depreciada em função dos preços mais altos vistos ao longo de 2022. A questão da mudança de política de preços da Petrobras não deverá ser resolvida antes do fim do primeiro trimestre de 2023 dada a complexidade da solução proposta pelo novo presidente da estatal que é de criar um fundo de compensação para a volatilidade dos preços internacionais. Em tese isto demandaria maior capitalização da estatal [o que é pouco provável que o mercado aceite sem cobrar taxas muito elevadas] ou de endividamento do governo, elevando ainda mais as pressões fiscais em curso. Logo, ainda haverá espaço para ganhos reais de competitividade para o hidratado pelo menos esperado para o primeiro trimestre deste ano.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto preços estáveis a R\$ 136,00 [US\$/cents 23,03]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 135,00 [US\$/cents 22,86]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 135,00 [US\$/cents 22,86]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 134,00 [US\$/cents 22,69]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 133,00 [US\$/cents 22,52]. O etanol hidratado se mostrou 17,99% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 15,75 [PVU] e 26,80% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 99,56 [US\$/cents 16,86].

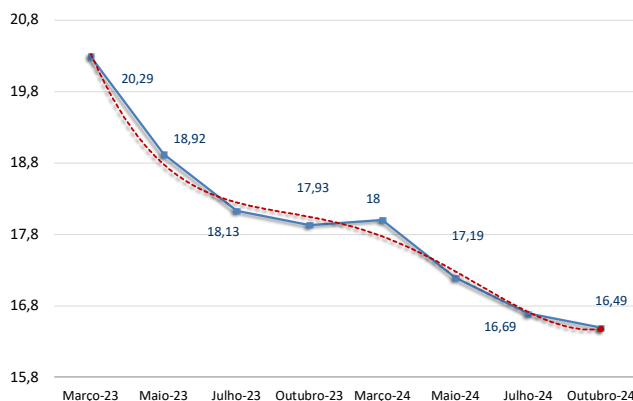
Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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							2-jan-23			
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual	1 sem	1 mês	1 ano				
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$				
Maringá	139,00	140,00	25,95	98,00	91,00	68,00				
São Paulo										
- Ribeirão Preto	136,00	138,00	25,39	95,00	88,00	65,00				
- Araçatuba	135,00	136,00	25,20	94,00	87,00	64,00				
Minas Gerais										
Triângulo Mineiro	137,00	138,00	25,57	96,00	89,00	66,00				
Goiás	145,00	155,00	27,07	118,00	-	-				
ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO										
(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos)							2-jan-23			
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano				
Posto Usina R\$	136,51	136,69	-0,13	94,52	88,23	65,76				
Posto Usina US\$	136,51	25,87	427,68	16,89	15,66	15,90				
Média 3 últimos dias R\$	136,63	136,69	-0,04	92,97	87,95	65,43				
US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							2-jan-23			
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)				
Março/23	20,29	20,44	20,13	20,23	20,16	0,64				
Maio/23	18,92	19,08	18,81	18,93	18,83	0,47				
Julho/23	18,13	18,30	18,02	18,17	18,03	0,55				
LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							2-jan-23			
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)				
Dezembro/22	561,80	556,00	565,00	556,70	555,70	1,09				
Março/22	538,10	535,00	542,30	536,30	534,90	0,59				
Maio/22	517,40	516,00	521,80	518,10	516,50	0,17				
ÍNDICES										
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)				
Ibovespa	109.944	111.178	109.560	110.237	110.237	-0,26				
Dow Jones	33.236	33.293	33.020	33.021	32.876	1,10				
Standard & Poors	3.855	3.858	3.827	3.805	3.783	1,89				
CÂMBIO										
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)					
Dólar Comercial	5,2790	5,3070	5,1950	5,2490	0,5100					
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)				
02/01/2023	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/23	Maio/23	Março/22	Maio/22
Bolsa*	447,32	417,11	561,80	538,10
Diferencial de Polarização	18,12	16,89	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	16,53	8,82	108,00	108,00
Preço FOB porto ****	481,97	442,83	669,80	646,10
Frete usina porto	20,53	20,53	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	450,94	411,79	635,27	611,57
PVU (US\$/saca 50kg)	22,55	20,59	31,76	30,58
PVU (R\$/saca 50kg)**	120,78	110,30	170,16	163,81
Equivalente Interno (1) (a)	144,22	131,70	203,17	195,59
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			136	136
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			137,7	137,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,32	-0,30

NY em cents para R\$/50kg

*Preço NY convertido em Dólares por tonelada ** Base cambial - Dólar comercial

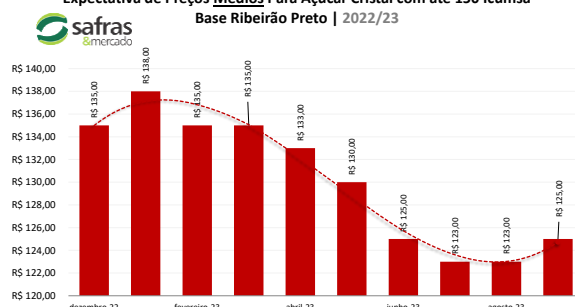
Liffe - referência incusa 150 * FOB Porto com base em Santos/SP

(1) Acrescentar ICMS (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor										segunda-feira, 2 de janeiro de 2023			
Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/M³	US\$/M³	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents	Competitividade Hidratado x Gasolina %		
Açúcar Físico Santos	0,00	140,00	4,09	4.087,23	762,97	2.800,00	-1,46	522,68	-1,46	23,71	Estado	Atual	Anterior
Açúcar Físico RP/SP	0,00	136,00	3,97	3.970,46	741,17	2.720,00	-1,46	507,75	-1,46	23,03	Mato Grosso	72,70	73,00
Etanol Anidro	0,00	97,50	3,25	3.250,00	606,68	1.949,96	-1,46	364,00	-1,46	16,51	Goiás	75,20	75,20
Etanol Hidratado	0,00	99,56	3,18	3.180,00	593,62	1.991,18	-1,46	371,70	-1,46	16,86	São Paulo	76,50	76,90
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	550,68	1.847,16	-1,46	344,81	-1,46	15,64	Pernambuco	78,20	76,20
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
Açúcar NY	1,48	111,72	4,10	4.099,09	765,18	2.234,49	0,00	417,12	0,00	18,92	Bahia	79,60	79,30
Açúcar Londres	1,48	150,48	4,61	4.610,60	860,67	3.009,56	0,00	561,80	0,00	25,48	Mato Grosso do Sul	79,60	79,70
Açúcar Índia	1,48	124,29	3,79	3.792,91	708,03	2.485,77	0,00	464,02	0,00	21,05	Paraná	80,70	80,70
Açúcar Rússia	1,48	131,07	4,00	4.000,00	746,69	2.621,48	0,00	489,36	0,00	22,20	Tocantins	83,00	82,00
Açúcar China	1,48	120,53	3,68	3.678,29	686,63	2.410,65	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
											Rio Grande do Sul	98,10	97,50

Basis Diários VHP base Santos em US\$/cents				
Data	Janeiro		Fevereiro	
	Bid	Offer	Bid	Offer
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	-	-	-
09/11/2022	+0,65	-	-	-
Basis Cristal 150 Icumsa Santos em US\$/Ton. Basis 45 Icumsa Santos contra Lon				
Data	Janeiro		Fevereiro	
	Bid	Offer	Bid	Offer
21/12/2022	105	+110	21/09/2022	+60
12/12/2022	103	+110	21/09/2022	+40
09/12/2022	103	+110	21/09/2022	+40
01/12/2022	100	+108	09/09/2022	+35

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



Análise Mercado de Etanol

Hidratado segue sem competitividade no país; Desoneração tributária é prorrogada por mais 60 dias e distribuidoras desaparecem do mercado

O mercado físico de etanol teve um início de semana marcado por duas importantes novidades para o etanol e pela quase total ausência de distribuidoras na ponta compradora. A primeira foi em relação a prorrogação por mais 60 dias da desoneração tributária do PIS/Cofins para a gasolina e para o hidratado. A única acabou publicando uma nota de repúdio evidenciando a insatisfação do setor. Esta medida acabou tornando supérflua a forte tendência compradora e formadora de estoques por parte das distribuidoras ao longo de dezembro, que agora deverão arcar com os custos de carregamento destes estoques formados sem necessidade no curto prazo. O efeito direto sobre o mercado físico deve ser o quase total esvaziamento das negociação ao longo de janeiro, período que historicamente também é marcado pela baixa demanda nas bombas, entre os consumidores finais. Isto deverá prolongar ainda mais o escoamento destes estoques, aumentando os custos das distribuidoras e esvaziando ainda mais o mercado físico. A segunda novidade foi a indicação dos dados de (falta de) competitividade do hidratado na semana passada, com base nas médias de preços da ANP. Mais uma vez foi possível ver que nenhum estado brasileiro tem vantagem do hidratado sobre a gasolina, com o estado onde ela mais se aproxima sendo o Mato Grosso com uma relação de 72,6%, praticamente a mesma do período anterior. São Paulo até se distanciou mais da competitividade ao sair de 76,5% para 77,6%.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto estável, mas nominal e equivalente a R\$ 3,18 o litro com usinas pedindo R\$ 3,20 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, mas nominal e equivalente a R\$ 3,13 o litro com usinas pedindo R\$ 3,15 e sem indicações de compras de distribuidoras. Para dentro do estado em queda de 0,62% a R\$ 3,23 o litro com usinas pedindo R\$ 3,25 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,20. Para fora do estado anidro sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Minas Gerais hidratado estável, mas nominal e equivalente a R\$ 3,13 o litro com usinas pedindo R\$ 3,15 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 em queda de 0,65%, 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 em queda de 0,62%, mas nominal e equivalente a R\$ 3,23 o litro com usinas pedindo R\$ 3,25 e sem indicações de compras de distribuidoras.

Anidro para dentro do estado em queda de 0,62% a R\$ 3,23 o litro com usinas pedindo R\$ 3,25 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,20. Para fora do estado anidro sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Minas Gerais hidratado estável, mas nominal e equivalente a R\$ 3,13 o litro com usinas pedindo R\$ 3,15 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 em queda de 0,65%, 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 em queda de 0,62%, mas nominal e equivalente a R\$ 3,23 o litro com usinas pedindo R\$ 3,25 e sem indicações de compras de distribuidoras.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	3,2500	3,1800
PIS (1)	0,00000	0,00000
Cofins (1)	0,00000	0,00000
ICMS	0,00%	9,6%
Base (s/imposto)	3,2500	2,7984
Etanol H/A (2)	-	2,9038
Conversão (VHP) (a)	97,11	90,55
Preço Açúcar VHP(b)	144,22	144,22
Diferença (a/b)	-32,67%	-37,22%
Conversão (Branco)	97,50	90,91
(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* 02/01/23						
	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	0,6067	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,23	3,26	0,6029	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,31	3,34	0,6179	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,76	2,77	0,5147	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,75	2,77	0,5142	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,84	2,86	0,5306	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,25	3,27	0,6067	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,13	3,15	0,5843	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL (em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)					entre 26/12 e 29/12	
	atual	US\$	1 Sem	var.		
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	2,8893	0,5497	2,8136	2,69		
Anidro Combustível [2]	3,2393	0,6163	3,1888	1,58		
Outros Fins Hidratado	2,8744	0,5469	2,8974	-0,79		
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		12,11%	
Hidratado Esalq	atual	anterior	Var.(%)			
Paulínea/SP	2.961,50	2.969,00	-0,25			
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA		VENDA			
Alagoas	R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$	Rio Grande do Norte
Anidro Combustível	3,35	3,65	Anidro	3,35	3,60	Anidro
Hidratado Combustível	2,90	2,95	Hidratado	2,90	2,90	3,40
Pernambuco			Maranhão			Hidratado
Anidro Combustível	3,35	3,60	Anidro	3,35	3,65	2,95
Hidratado Combustível	2,90	2,90	Hidratado	2,90	2,95	
Goiás	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG	NE	
	3,23	3,40	3,18	3,13	3,18	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 02/01/23					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Janeiro/23	2,195			2,195	0,00
Fevereiro/23	2,290			2,290	0,00
Março/23	2,295			2,295	0,00
Abril/23	2,303			2,303	0,00
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Janeiro/23	78,58	76,94	79,01	79,01	-0,63
Fevereiro/23	78,63	77,03	79,00	78,97	-0,63
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Janeiro/23	2,3724	2,3041	2,3866	18/11/2022	100 +115
Fevereiro/23	2,3823	2,3045	2,3905	11/11/2022	100 +115
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Fevereiro/23	83,63	81,85	83,84	83,99	-0,42
Março/23	83,47	81,77	83,75	83,93	-0,54

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

