

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar inicia a semana com leves perdas em Nova York

Mercado observa com atenção declarações da Índia sobre autorizações extras de exportação; Autoridades não descartam volumes adicionais, mas esperam estudos maiores da demanda interna

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma segunda-feira marcada por preços levemente mais baixos sobre o atual driver Março/23 que encerrou o dia com perdas de 0,10% cotado a US\$/cents 19,70. Este ativo ainda é a posição driver com 330 mil posições em aberto contra 218 mil posições de Maio/23. A expectativa da SAFRAS & Mercado é de que a mudança da posição driver deve ocorrer ao longo da primeira quinzena de fevereiro com Março/23 devendo expirar com 1,16 milhão de toneladas de entregas físicas realizadas, em linha com a média de 5 anos para este ativo. Logo, a leitura que se faz é que daqui para frente, a tendência vendedora será cada vez mais forte sobre este ativo, com uma pressão de queda maior a cada dia sendo que eventuais fatores de alta a serem incididos sobre o mercado deverão ter reflexos maiores sobre Maio/23 do que sobre Março/23.

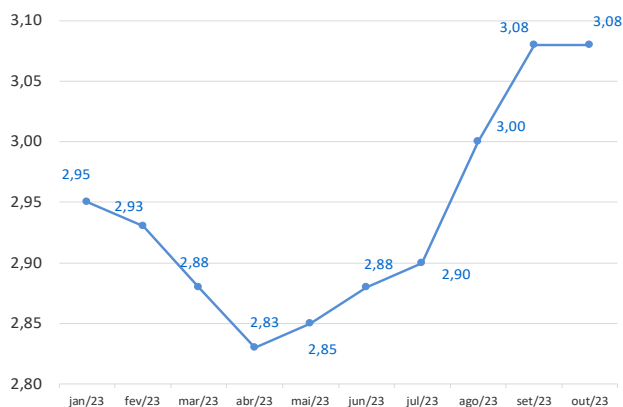
De volta aos fundamentos, a semana em seu início tem sido marcada pelas declarações do ministro da alimentação da Índia que não descarta eventuais autorizações de volumes extras de exportação de açúcar na safra atual. Porém ainda é demandando um estudo maior sobre o consumo interno do país. Este tipo de declaração se mostra como um aceno aos dois lados do mercado na Índia. De um lado há a pressão das usinas e exportadoras que observam preços relativamente atrativos no mercado externo e demanda embarques para os seus excedentes. Por outro há a pressão das indústrias locais que temem ficar com baixa disponibilidade de produto e enfrentar preços domésticos mais elevados, o que pode reduzir suas margens.

Estas declarações vagas por parte do ministério de alimentação da Índia demonstram que o governo tem sido pressionado pelos dois setores ao mesmo tempo, o que reflete este tipo de aceno aos dois mercados. O detalhe é que na prática há uma tendência de elevação na oferta de açúcar na temporada atual frente uma temporada de chuvas de Monção regular e acima da média no país a depender da região produtora. A argumentação das indústrias de que as chuvas se prolongaram muito e prejudicaram a rentabilidade dos canaviais se mostra pouco crível visto que foram apenas 30 dias de tempo chuvoso após o término do calendário das Monções. Além disso o excedente de oferta da Índia tende a não encontrar vazão na ampliação de oferta de etanol visto que esta continuará sendo gradual dado tamanho reduzido do mercado de biocombustíveis na Índia. Com isto mantemos nossa estimativa de exportações entre 12 a 13 milhões de toneladas para a safra corrente 2022/23.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto preços em queda de 0,75% a R\$ 133,00 [US\$/cents 23,17]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 132,00 [US\$/cents 23,00]. O açúcar com maior coloração, com 180 Icumsa, fico cotado ao redor de R\$ 132,00 [US\$/cents 23,00]. Produto com 200 Icumsa foi cotado na faixa de R\$ 131,00 [US\$/cents 22,82]. O açúcar com 300 Icumsa oscilou ao máximo de R\$ 130,00 [US\$/cents 22,65]. O etanol hidratado se mostrou 21,43% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 14,26 [PVU] e 34,32% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 87,35 [US\$/cents 15,24].

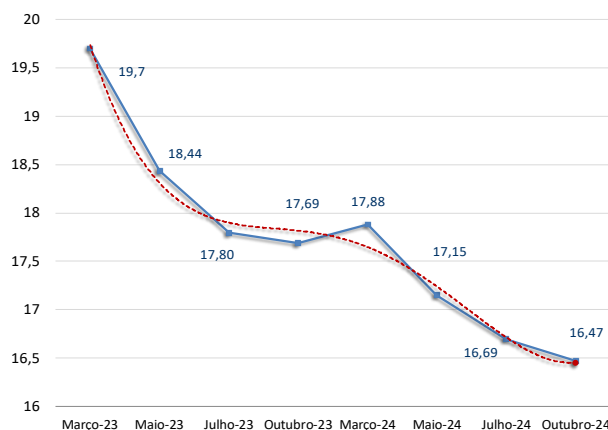
Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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							23-jan-23
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Paraná	136,00	137,00	26,15	98,00	91,00	68,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	133,00	135,00	25,57	95,00	88,00	65,00	
- Araçatuba	132,00	133,00	25,38	94,00	87,00	64,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	134,00	135,00	25,76	96,00	89,00	66,00	
Goiás	124,00	155,00	23,84	118,00	-	-	

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lçumsa - posto usina - com impostos)							23-jan-23
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	133,62	133,49	0,10	94,52	88,23	65,76	
Posto Usina US\$	25,72	25,66	0,23	16,89	15,66	15,90	
Média 3 últimos dias R\$	133,95	133,87	0,06	92,97	87,95	65,43	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							23-jan-23
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Março/23	19,70	19,92	19,60	19,63	19,72	-0,10	
Maió/23	18,44	18,57	18,32	18,39	18,41	0,16	
Julho/23	17,80	17,90	17,70	17,76	17,77	0,16	

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							23-jan-23
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Dezembro/22	547,40	543,60	552,30	544,00	546,40	0,18	
Março/22	533,30	528,60	535,40	529,00	531,50	0,33	
Maió/22	514,50	510,40	515,50	510,90	513,50	0,19	

ÍNDICES							23-jan-23
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	111.946	113.061	111.778	112.041	112.041	-0,08	
Dow Jones	33.576	33.783	33.316	33.440	33.375	0,60	
Standard & Poors	4.013	4.039	3.978	3.978	3.973	1,02	

CÂMBIO							23-jan-23
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dólar Comercial	5,2010	5,2200	5,1650	5,2110	-0,1100		
Euro/US\$							
US\$/Yuan (China)							

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)				
23/01/2023	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/23	Maió/23	Março/22	Maió/22
Bolsa*	434,31	406,53	547,40	533,30
Diferencial de Polarização	17,59	16,46	-	-
Prêmio/Deságio [base]	7,28	6,61	106,00	108,00
Preço FOB porto ****	459,18	429,61	653,40	641,30
Frete usina porto	21,15	21,15	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP	BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	427,53	397,96	618,25
PVU (US\$/saca 50kg)	21,38	19,90	30,91
PVU (R\$/saca 50kg)**	111,18	103,49	160,78
Equivalente Interno (1)	132,75	123,57	191,97
Preço Cristal (lçumsa 145) - Ribeirão Preto			133
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7
Preço Referencial Refinado (b)			134,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-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

23-jan-23	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	132,00	133,00	25,38	23,02
Alagoas	133,00	134,00	25,57	23,20
Pernambuco	131,00	132,00	25,19	22,85
Rio Grande do Norte	135,00	136,00	25,96	23,55
Pará/Belém**	155,41	156,41	131,35	43,58

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

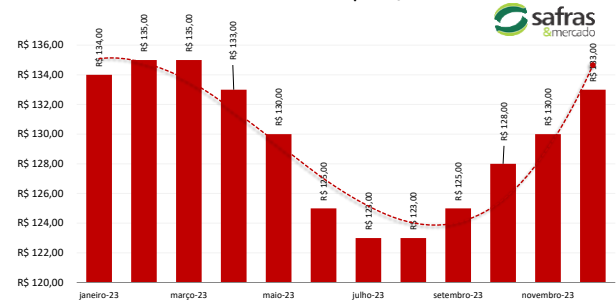
Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

Produto	Change(%)		R\$/50kg		R\$/L		R\$/M³		US\$/MP		R\$/Ton		segunda-feira, 23 de janeiro de 2023		Change(%)		US\$/Ton		Change(%)		cents	
Açúcar Físico Santos	0,00		134,00	3,91	3.912,07	752,18	2.680,00	0,12	515,29	0,12	23,37				0,12	515,29	0,12	23,37				
Açúcar Físico RP/SP	0,00		133,00	3,88	3.882,87	746,56	2.660,00	0,12	511,44	0,12	23,20				0,12	511,44	0,12	23,20				
Etanol Anidro	0,00		92,40	3,08	3.080,00	592,19	1.847,96	0,12	355,31	0,12	16,12				0,12	355,31	0,12	16,12				
Etanol Hidratado	0,00		87,35	2,79	2.790,00	536,44	1.746,98	0,12	335,89	0,12	15,24				0,12	335,89	0,12	15,24				
Etanol Hidratado B3	0,00		92,36	2,95	2.950,00	567,20	1.847,16	0,12	355,15	0,12	16,11				0,12	355,15	0,12	16,11				
Etanol Anidro CBOT	0,00		41,21	1,37	1.373,65	275,33	824,17	-1,42	165,20	-1,42	7,49				-1,42	165,20	-1,42	7,49				
Açúcar NY	0,05		105,72	3,88	3.878,75	745,77	2.114,39	0,16	406,53	0,16	18,44				0,16	406,53	0,16	18,44				
Açúcar Londres	0,07		142,35	4,36	4.361,60	838,61	2.847,03	0,18	547,40	0,18	24,83				0,18	547,40	0,18	24,83				
Açúcar Índia	-0,12		120,67	3,68	3.682,46	708,03	2.413,38	0,00	464,02	0,00	21,05				0,00	464,02	0,00	21,05				
Açúcar Rússia	-0,12		127,26	3,88	3.883,51	746,69	2.545,14	0,00	489,36	0,00	22,20				0,00	489,36	0,00	22,20				
Açúcar China	-0,12		117,02	3,57	3.571,18	686,63	2.340,45	0,00	450,00	0,00	20,41				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 Delhi.

Competitividade Hidratado x Gasolina % Açúcar #16 Bolsa de NY

Estado	Atual	Anterior	Contrato	Encerramento
Mato Grosso	71,90	72,30	Janeiro/23	36,75
Goiás	76,00	77,50	Março/23	36,80
São Paulo	77,80	77,70	Maió/23	35,76
Minas Gerais	79,70	79,20	Julho/23	36,00
Mato Grosso do Sul	80,30	80,00	Setembro/23	35,64
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	Data
17/01/2023	104	+110	21/09/2022
13/01/2023	105	+110	21/09/2022
05/01/2023	100	+115	21/09/2022
21/12/2022	105	+110	09/09/2022

Análise Mercado de Etanol**Etanol inicia a semana com movimentação moderada de distribuidoras junto a usinas**

O mercado físico de etanol teve um início de semana marcado novamente por volume moderados de venda de usinas junto a distribuidoras. Estas entram de forma muito moderada na demanda atuando somente na recomposição de estoques curtos. A postura das distribuidoras segue sendo de muita cautela e total lentidão nas compras. A perspectiva de pressão de tancagem para o fim de fevereiro deixa os compradores no aguardo de preços mais baixos sobre as próximas duas a três semanas. Toda esta calma na ponta compradora se mantém fundamentada nos estoques amplos formados em fim de dezembro. Há evidentemente uma expectativa quanto a retomada da cobrança de Pis/Cofins no final de fevereiro que deve ocorrer ao mesmo tempo em que a pressão de tancagem surgir no mercado. Porém, a expectativa da SAFRAS & Mercado é que a demanda das distribuidoras seguirá calma diante dos estoques ainda elevados em meio a níveis muito baixos de demanda interna no Centro-Sul com padrões ainda inexistentes de competitividade entre o etanol e a gasolina, mantendo um cenário firme desde maio de 2022. Os dados mais recentes da Abicom mostram que a gasolina no mercado interno brasileiro se mostra de 12% a 14% mais baixa que os preços praticados no mercado internacional. Na semana passada essa defasagem oscilava em 11%.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto firme a R\$ 2,79 o litro com usinas pedindo R\$ 2,80 e distribuidoras ofertando R\$ 2,78. O anidro na mesma localidade estável, mas nominal e equivalente a R\$ 3,08 o litro com usinas pedindo R\$ 3,10 e sem indicações de compras de distribuidoras. No Paraná o hidratado estável, mas nominal e equivalente a R\$ 2,83 o litro com usinas pedindo R\$ 2,85 e sem indicações de compras de distribuidoras. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado em queda de 1,80% a R\$ 2,73 o litro com usinas pedindo R\$ 2,75 distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,70. Para dentro do estado em queda de 1,77% a R\$ 2,78 o litro com usinas pedindo R\$ 2,80 distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,75.

Anidro para dentro do estado em queda de 1,04% a R\$ 2,85 o litro com usinas pedindo R\$ 2,90 e distribuidoras ofertando R\$ 2,80 o litro. Para fora do estado anidro sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Minas Gerais hidratado estável a R\$ 2,83 o litro com usinas pedindo R\$ 2,85 e distribuidoras ofertando R\$ 2,78. Anidro no mesmo estado sem indicações tanto de usinas quanto de distribuidoras. No Mato Grosso do Sul hidratado estável, mas nominal e equivalente a R\$ 2,83 com usinas pedindo R\$ 2,85 o litro e sem indicações de compras de distribuidoras. Em Paulínia hidratado em alta de 2,11% a R\$ 2,90 o litro com usinas pedindo R\$ 2,92 e com ofertas de R\$ 2,87 o litro de distribuidoras.

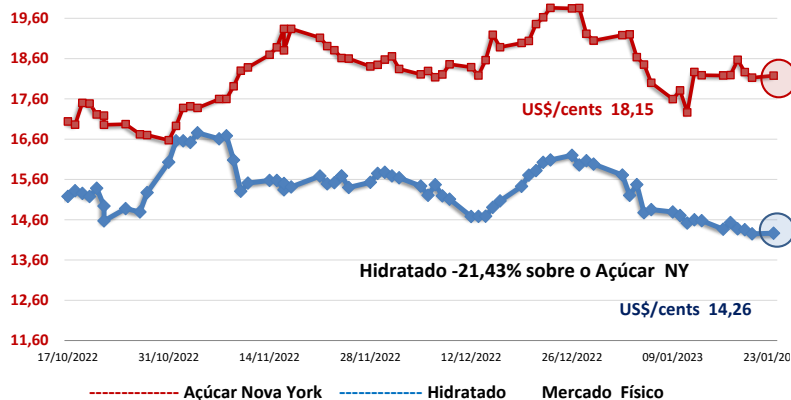
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 23/01/23						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	3,08	3,12	0,5922	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,06	3,09	0,5883	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,14	3,17	0,6037	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,42	2,43	0,4651	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,41	2,43	0,4636	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,55	2,57	0,4907	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,08	3,10	0,5922	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,83	2,85	0,5441	2,55	2,25	2,20

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL				
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)				
	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				
Hidratado Esalq	atual	anterior	Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)	
Paulínia/SP	2,663,00	2,655,00	0,30	14,74%
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)				
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA
	R\$	R\$	R\$	R\$
Alagoas				
Anidro Combustível	3,35	3,65	Anidro	3,60
Hidratado Combustível	2,98	2,95	Hidratado	2,90
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
2,85	3,40	2,78	2,73	NE

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
23/01/23					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Janeiro/23				2,210	
Fevereiro/23				2,180	
Março/23				2,190	
Abril/23				2,203	
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Fevereiro/23	81,87	81,32	82,89	82,12	-0,02
Março/23	82,04	81,45	83,04	82,16	0,04
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Fevereiro/23	2,6859	2,6285	2,7090	18/11/2022	100 +115
Março/23	2,6886	2,6324	2,7135	11/11/2022	100 +115
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Março/23	87,97	87,01	89,00	87,68	0,33
Abril/23	87,78	86,87	88,78	87,51	0,30

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	3,0800	2,7900
PIS (1)	0,00000	0,00000
Cofins (1)	0,00000	0,00000
ICMS	0,00%	9,6%
Base (s/imposto)	3,0800	2,4552
Etanol H/A (2)	-	2,5477
Conversão (VHP) (a)	92,03	79,44
Preço Açúcar VHP (b)	132,75	132,75
Diferença (a/b)	-30,68%	-40,16%
Conversão (Branco)	92,40	79,76
(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)		