

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar com ganhos fortes na quarta-feira em Nova York

Avanços no petróleo e recente queda no Diesel no Brasil elevam margem das usinas para o etanol; Mix do biocombustível deve ter novos ganhos na safra futura 2023/24

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma quarta-feira de preços mais altos sobre o atual driver Maio/23 que encerrou o dia com ganhos de 0,96% cotado a US\$/cents 19,87. Em linha com a expectativa da SAFRAS & Mercado, realizada ainda no início de janeiro, a posição driver acabou passando da primeira para a segunda tela de Nova York ao longo da quarta-feira, dia 8, dentro da primeira quinzena de fevereiro, período o qual a SAFRAS & Mercado alertou que iria acontecer. No dia, a primeira tela Março/23 detinha 259 mil posições em aberto contra 318 mil posições de Maio/23. A expectativa é que os volumes finais de entregas físicas sobre Março/23 oscilem em 1,16 milhão de toneladas, em linha com a média de 5 anos para o mesmo período e marcado majoritariamente por originações indianas e tailandesas sendo que o volume de entregas por parte do Brasil deverá ser reduzido em função da entressafra local que se encontra em seu ápice.

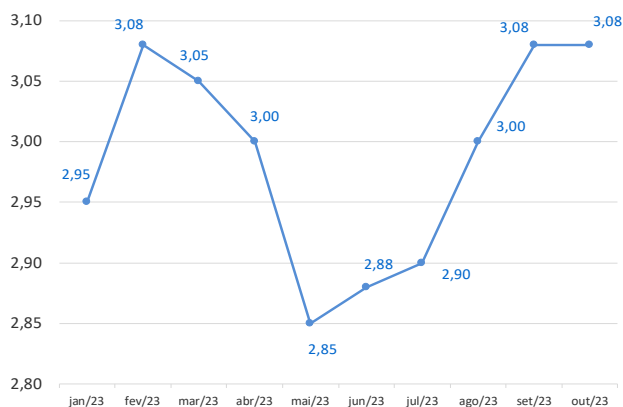
Pelo lado dos fundamentos do mercado predomina ainda a percepção de uma safra mais elevada no Brasil em meio a perspectivas céticas quanto a uma quebra na safra da Índia. É importante lembrar que os ganhos observados ao longo da quarta-feira não estão relacionados com as especulações indianas e sim com os avanços no petróleo e com o movimento de compras para a neutralização de posições vendidas frente a proximidade de vencimento da primeira tela e das emissões de notificação de entrega física para quem permanece comprado sobre estes contratos. Ainda pelo lado dos fundamentos temos indicações por parte do Brasil em relação ao recente movimento de queda nos preços do diesel promovidos pela Petrobras. Estas quedas elevam a margem operacional das usinas em função da redução de parte dos custos de produção.

Com isto a percepção inicial é que as vendas de hidratado devem ser positivamente influenciadas diante da capacidade de redução marginal nos preços do mesmo sem perda de margem, o que deve formar um cenário de ampliação do mix de produção para o biocombustível, reduzindo o do açúcar e formando este cenário de curto prazo. Apesar disto a SAFRAS & Mercado alerta que este é apenas um movimento de curto prazo, visto que a tendência geral do mercado é de queda em função da ampliação da safra de cana do Centro-Sul do Brasil e de continuidade das evoluções quinzenais na moagem de cana da Índia, que têm mostrado níveis de alta nos comparativos anuais e de curto prazo, frente ao mês anterior. Logo a sobreposição dos dois vetores fundamentais da Índia e do Brasil deverá manter os preços do açúcar sob clara tendência de baixa mesmo frente a eventuais repiques de alta no curto prazo.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Ribeirão Preto preços em alta de 1,55% a R\$ 131,00 [US\$/cents 22,88]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 130,00 [US\$/cents 22,70]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, fico cotado ao redor de R\$ 130,00 [US\$/cents 22,70]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 129,00 [US\$/cents 22,53]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 128,00 [US\$/cents 21,35]. O etanol hidratado se mostrou 18,52% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 14,77 [PVU] e 31,77% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 90,17 [US\$/cents 15,75].

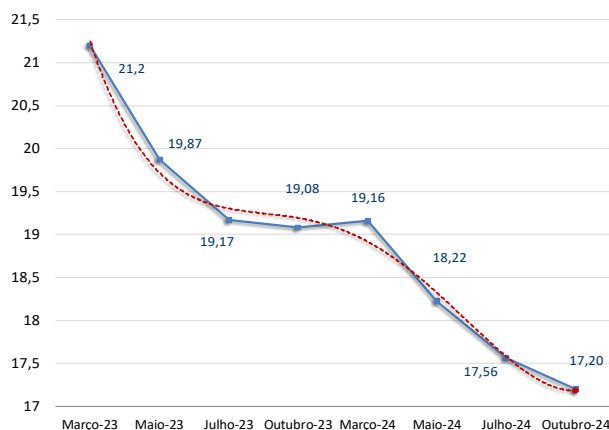
**Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico**

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							8-fev-23
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Maringá	133,00	134,00	25,60	98,00	91,00	68,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	131,00	133,00	25,22	95,00	88,00	65,00	
- Araçatuba	130,00	131,00	25,02	94,00	87,00	64,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	132,00	133,00	25,41	96,00	89,00	66,00	
Goiás	127,00	155,00	24,45	118,00	-	-	

**ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO**

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos)							8-fev-23
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	130,98	129,93	0,81	94,52	88,23	65,76	
Posto Usina US\$	25,24	24,99	1,00	16,89	15,66	15,90	
Média 3 últimos dias R\$	130,22	129,68	0,42	92,97	87,95	65,43	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							8-fev-23
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Março/23	21,20	21,29	20,65	20,84	20,84	1,72	
Maio/23	19,87	19,96	19,48	19,74	19,68	0,96	
Julho/23	19,17	19,25	18,85	18,98	19,05	0,62	

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							8-fev-23
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Dezembro/22	568,90	555,30	570,20	558,40	558,40	1,88	
Março/22	565,40	555,00	566,90	555,90	555,60	1,76	
Maio/22	547,70	539,00	548,80	540,80	540,80	1,27	

ÍNDICES							8-fev-23
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	109.951	110.175	107.830	107.832	107.830	1,96	
Dow Jones	33.929	34.162	33.915	34.133	34.157	-0,67	
Standard & Poors	4.126	4.157	4.114	4.153	4.164	-0,91	

CÂMBIO							8-fev-23
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dólar Comercial	5,1950	5,2450	5,1670	5,1940	-0,0700		
Euro/US\$							
US\$/Yuan (China)							

**Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno**

(em dólares por tonelada)				
08/02/2023	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/23	Maio/23	Março/22	Maio/22
Bolsa*	467,38	438,06	568,90	565,40
Diferencial de Polarização	18,93	17,74	-	-
Prêmio/Deságio [base]	2,87	3,31	110,00	108,00
Preço FOB porto ****	489,18	459,11	678,90	673,40
Frete usina porto	21,17	21,17	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

**Custo sacaria dupla exportação**

	VHP	BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	457,50	427,43	643,73
PVU (US\$/saca 50kg)	22,88	21,37	32,19
PVU (R\$/saca 50kg)**	118,84	111,03	167,21
Equivalente Interno (1)	141,89	132,57	199,65
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto			131
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7
Preço Referencial Refinado (b)			132,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,34

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**

8-fev-23	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	134,00	135,00	25,79	23,40
Alagoas	135,00	136,00	25,99	23,57
Pernambuco	135,00	136,00	25,99	23,57
Rio Grande do Norte	138,00	139,00	26,56	24,10
Pará/Belém**	153,36	154,36	129,61	43,01

\*\* 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	2,24	137,00	4,00	3.999,65	769,90	2.740,00	2,32	527,43	2,32	23,92
Açúcar Físico RP/SP	1,55	131,00	3,82	3.824,48	736,19	2.620,00	1,63	504,33	1,63	22,88
Etanol Anidro	0,00	95,40	3,18	3.180,00	612,13	1.907,96	0,08	367,27	0,08	16,66
Etanol Hidratado	-1,71	90,17	2,88	2.880,00	554,38	1.803,33	-1,63	347,13	-1,63	15,75
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	567,85	1.847,16	0,08	355,56	0,08	16,13
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	0,89	113,79	4,17	4.174,72	803,60	2.275,73	0,97	438,06	0,97	19,87
Açúcar Londres	1,80	147,77	4,53	4.527,68	871,54	2.955,44	1,88	568,90	1,88	25,80
Açúcar Índia	-0,08	120,53	3,68	3.678,21	708,03	2.410,59	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	-0,08	127,11	3,88	3.879,03	746,69	2.542,21	0,00	489,36	0,00	22,20
Açúcar China	-0,08	116,89	3,57	3.567,06	686,63	2.337,75	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**

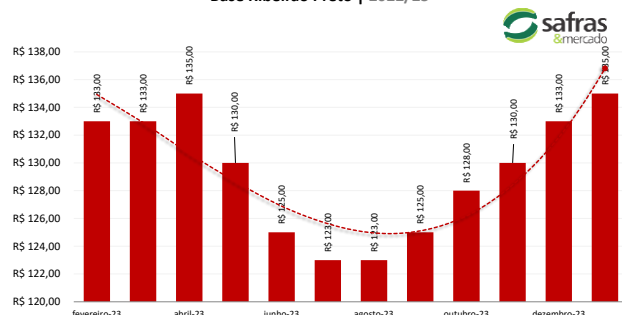
Estado	Atual	Anterior	Contrato	Encerramento
Mato Grosso	69,50	68,50	Janeiro/23	35,76
Goiás	73,60	74,30	Março/23	36,25
São Paulo	74,70	75,60	Maio/23	36,99
Minas Gerais	75,60	77,40	Julho/23	36,55
Paraná	77,40	80,60	Setembro/23	36,55
Mato Grosso S.	77,90	79,30	Novembro/23	36,00
Pernambuco	79,50	84,10	Janeiro/24	36,00
Bahia	81,10	81,20	Março/24	36,00
Tocantins	81,50	84,40	Maio/24	36,00
Rio de Janeiro	84,80	87,10		
Santa Catarina	88,20	89,80		
Rio Grande S.	96,80	98,30		

**Basis Diários VHP base Santos | em US\$/cents**

Data	Fevereiro		Março		Abril		Maio	
	Bid	Offer	Bid	Offer	Bid	Offer	Bid	Offer
07/02/2023	+0,10	+0,15	+0,10	+0,20	-0,25	0,00	-	-
03/02/2023	+0,12	+0,20	+0,10	+0,20	-0,25	0,00	-	-
17/01/2023	+0,25	+0,40	+0,22	+0,40	-0,20	0,00	-	-
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	-	-	-	-

**Basis Cristal 150 lcumsa Santos | em US\$/Ton. | Basis 45 lcumsa Santos contra**

Data	Fevereiro		Março		Abril		Maio	
	Bid	Offer	Bid	Offer	Bid	Offer	Bid	Offer
07/02/2023	-	+113	-	-	21/09/2022	-	+60	-
03/02/2023	+110	+115	-	-	21/09/2022	-	+40	-
17/01/2023	104	+110	-	-	21/09/2022	-	+40	-
13/01/2023	105	+110	-	-	09/09/2022	-	+35	-

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


## Análise Mercado de Etanol

## Distribuidoras não se impressionam com queda no diesel e demanda segue baixa no curto prazo para o etanol

O mercado físico de etanol teve uma quarta-feira marcada por preços novamente mais baixos na maioria das regiões negociadoras do Centro-Sul e Centro-Oeste do país. As vendas das usinas para as distribuidoras continuam ocorrendo de forma lenta, gradual, "da mão para a boca" e destinada somente para a recomposição de estoques imediatos. Somente distribuidoras independentes têm sido vistas no mercado nestes últimos dias. Apesar disto a expectativa de algumas usinas [a maioria delas, no caso] é que as distribuidoras filiadas ao Sindicom retornem as compras em escala elevada diante da proximidade do feriado prolongado de Carnaval, o que pode gerar um crescimento extra na demanda por combustíveis. O detalhe é que a gasolina tem captado cada vez mais a demanda no mercado, reduzindo o espaço para o hidratado. Ajuda [embora muito pouco] a questão da competitividade que agora já pode ser vista no Mato Grosso, na faixa de 68% a 69% nas duas últimas semanas. Ainda assim são níveis muito próximos a zona de neutralidade de 70% e encontradas apenas em um único estado do país. Nos demais não há competitividade do hidratado desde maio do ano passado. Logo, é provável que a gasolina siga captando market share do hidratado ao longo até mesmo do feriado prolongado e que as vendas apresentem apenas crescimentos marginais.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em queda de 1,71% a R\$ 2,88 o litro com usinas pedindo R\$ 2,90 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,85. 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\$ 2,85 em queda de 2,73%. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado em queda de 1,01% a R\$ 2,95 o litro com usinas pedindo R\$ 3,00 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,90 o litro. Para dentro do estado em queda de 1,32% a R\$ 3,00 o litro com usinas pedindo R\$ 3,03 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,98.

Anidro para dentro do estado estável a R\$ 3,08 o litro com usinas pedindo R\$ 3,10 e sem indicações de compras de distribuidoras. Para fora do estado anidro sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Minas Gerais hidratado em queda de 1,01%, mas nominal e equivalente a R\$ 2,95 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,00 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,90. 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\$ 2,83 em queda de 2,41%. Em Paulínia hidratado em queda de 1,68% a R\$ 2,93 o litro com usinas pedindo R\$ 2,95 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,90.

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 08/02/23						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
<b>São Paulo</b>						
<b>Anidro Combustível</b>						
Ribeirão Preto	3,18	3,22	0,6121	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,16	3,19	0,6083	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,24	3,27	0,6237	2,56	2,32	2,16
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	2,50	2,51	0,4806	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,49	2,51	0,4794	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,58	2,60	0,4963	2,24	2,02	1,96
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	3,18	3,20	0,6121	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,85	2,87	0,5486	2,55	2,25	2,20

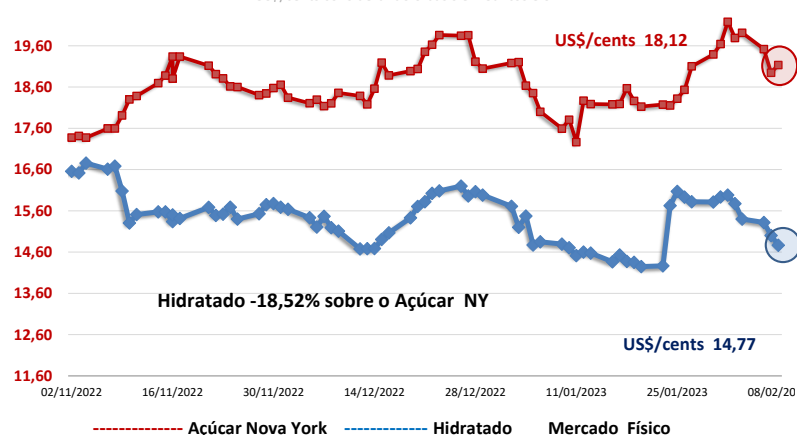
\*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL				entre 23/01 e 27/01	
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)					
	atual	US\$	1 Sem	var.	
São Paulo					
Hidratado Combustível [1]	2,7071	0,5317	2,5597	5,76	
Anidro Combustível [2]	3,0769	0,6044	2,937	4,76	
Outros Fins Hidratado	2,8092	0,5518	2,6248	7,03	
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		13,66%
Hidratado Esalq	atual	anterior	Var. (%)		
Paulínia/SP	2.763,00	2.715,00	1,77		
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25% )					
	COMPRA		VENDA		
	R\$	R\$		R\$	
Alagoas					
Anidro Combustível	3,35	3,65	Anidro	3,45	3,60
Hidratado Combustível	2,98	2,95	Hidratado	2,95	2,90
Pernambuco					
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
	3,08	3,03	3,00	2,95	3,18

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
08/02/23					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Fevereiro/23	2,183			2,183	0,00
Março/23	2,200			2,200	0,00
Abril/23	2,218			2,218	0,00
Maio/23	2,225			2,225	0,00
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Março/23	78,69	77,32	78,78	77,70	1,67
Abril/23	78,84	77,48	78,94	77,91	1,65
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Março/23	2,4662	2,4064	2,4850	18/11/2022	100   +115
Abril/23	2,6530	2,5954	2,6610	11/11/2022	100   +115
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Abril/23	84,70	83,17	84,76	83,37	1,59
Maio/23	84,16	82,70	84,20	82,89	1,53

## 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	2,8800
PIS (1)	0,00000	0,00000
Cofins (1)	0,00000	0,00000
ICMS	0,00%	9,6%
Base (s/imposto)	3,1800	2,5344
Etanol H/A (2)	-	2,6298
Conversão (VHP) (a)	95,02	82,00
Preço Açúcar VHP (b)	141,89	141,89
Diferença (a/b)	-33,04%	-42,21%
Conversão (Branco)	95,40	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)		