

## Análise Mercado de Açúcar: Nova York apresenta ganhos na quinta-feira mas se afasta das máximas

Realizações de lucros e ativação de ordens automáticas de vendas mantêm preços externos distantes das máximas recentes; Mesmo assim força compradora segue firme no mercado com positividade mantida no dia

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma quinta-feira marcada por preços levemente mais altos sobre o atual driver Março/23 que encerrou o dia com ganhos de 1,35% cotado a US\$/cents 21,66. Mesmo em alta este ativo se manteve relativamente distante de suas máximas de curto prazo vistas no decorrer da semana. Ao final do dia Março/23 detinha 340 mil posições em aberto contra 266 mil posições de Maio/23. Mais uma vez a expectativa da SAFRAS & Mercado é de entregas físicas de 1,16 milhão de toneladas sobre Março/23 que terá a sua mudança de posição driver da primeira para a segunda tela ao longo da primeira quinzena de fevereiro. Até lá uma pressão vendedora constante será observada sobre Março/23 até a última semana de fevereiro onde os últimos agentes comprados permanecerem no mercado em função efetivamente de volumes físicos de entregas.

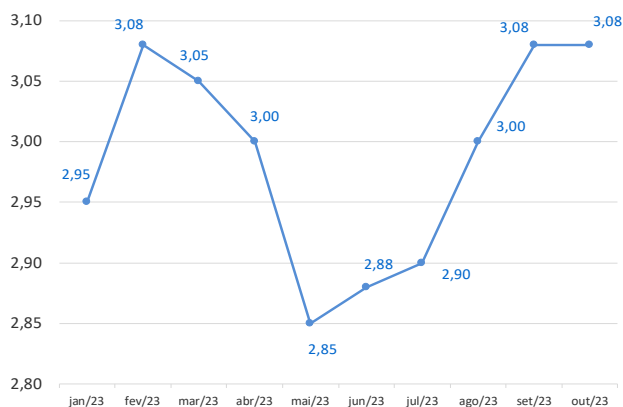
De modo geral o mercado tem se sustentado acima dos 21 cents com relativo conforto mesmo com a retomada da força compradora mais motivada pela realização de lucros de curto prazo do que pela ativação de ordens automáticas de venda. Isto ocorre também em função de uma assimilação mais clara dos vetores fundamentais da Índia onde tanto as usinas quanto as indústrias compradoras se uniram na narrativa de quebra de safra com uma produção apontada na faixa de 34 milhões de toneladas, argumentada em função de problemas climáticos. O detalhe é que quando observamos quais problemas climáticos são estes, vemos que fica pouco crível apostar em uma perda de 2 a 3 milhões de toneladas de açúcar em função de chuvas prolongadas apenas por 30 dias acima do fim da última temporada de

Monções que era para terminar em setembro mas se prolongou até outubro. O grande detalhe é que quando esta percepção de quebra de safra foi compreendida como não tão intensa assim [se é que for uma quebra mesmo, fato muito provável de não ser] haverá uma sobreposição com o início da safra nova 2023/24 do Centro-Sul do Brasil, o que culminará com dois vetores intensos de baixa nos preços ainda mais quando vemos que as condições monetárias internacionais seguem contracionistas, com movimentos de juros elevados ao redor do mundo, o que baterá em cheio no ímpeto comprador sobre derivativos por parte dos investidores internacionais. Logo, o açúcar encontrará um ano de 2023 com baixa atividade econômica internacional em meio a ampliação da oferta do Brasil e, quem sabe, da exposição da verdade sobre a Índia, ainda que o prolongamento da narrativa de quebra seja mantido pelos próximos 60 a 90 dias.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Ribeirão Preto preços estáveis a R\$ 131,00 [US\$/cents 23,55]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 130,00 [US\$/cents 23,37]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 130,00 [US\$/cents 23,37]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 129,00 [US\$/cents 23,19]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 128,00 [US\$/cents 23,01]. O etanol hidratado se mostrou 21,42% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 15,78 [PVU] e 28,30% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 93,92 [US\$/cents 16,89].

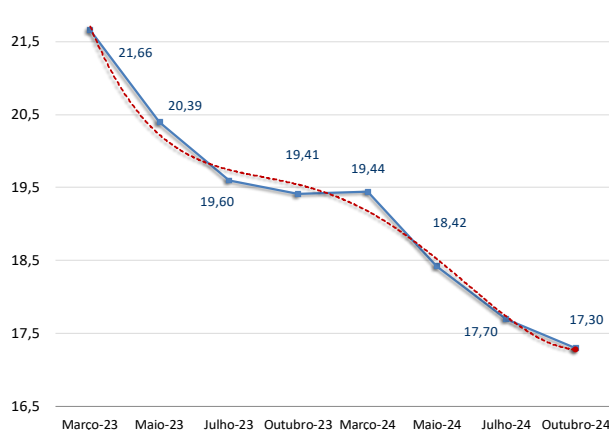
**Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico**

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-fev-23			
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Paraná	134,00	135,00	26,56	98,00	91,00	68,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	131,00	133,00	25,96	95,00	88,00	65,00	
- Araçatuba	130,00	131,00	25,76	94,00	87,00	64,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	132,00	133,00	26,16	96,00	89,00	66,00	
Goiás	126,00	155,00	24,97	118,00	-	-	

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

(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos)				2-fev-23			
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	131,56	131,60	-0,03	94,52	88,23	65,76	
Posto Usina US\$	26,12	25,85	1,04	16,89	15,66	15,90	
Média 3 últimos dias R\$	131,67	131,30	0,28	92,97	87,95	65,43	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:				2-fev-23			
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Março/23	21,66	21,77	21,30	21,36	21,37	1,35	
Maió/23	20,39	20,45	20,04	20,10	20,12	1,34	
Julho/23	19,60	19,63	19,21	19,27	19,29	1,60	

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:				2-fev-23			
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Dezembro/22	566,80	553,70	569,00	560,00	562,70	0,72	
Março/22	566,50	554,00	567,40	556,00	559,80	1,19	
Maió/22	552,50	540,00	552,90	541,80	545,20	1,33	

ÍNDICES				2-fev-23			
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	110.001	112.943	109.747	112.072	112.074	-1,84	
Dow Jones	33.999	34.145	33.815	34.129	34.093	-0,27	
Standard & Poors	4.151	4.195	4.142	4.159	4.119	0,77	

CÂMBIO				2-fev-23			
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dólar Comercial	5,0460	5,0500	4,9410	5,0270	-0,2900		
Euro/US\$							
US\$/Yuan (China)							

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

(em dólares por tonelada)				
Ice Futures*		LIFFE***		
	Março/23	Maió/23	Março/22	Maió/22
Bolsa*	477,52	449,52	566,80	566,50
Diferencial de Polarização	19,34	18,21	-	-
Prêmio/Deságio [base]	7,28	6,61	106,00	108,00
Preço FOB porto ****	504,14	474,34	672,80	674,50
Frete usina porto	21,80	21,80	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

**Custo sacaria dupla exportação**

	VHP	BRANCO		
PVU (US\$/tonelada)	471,84	442,04	637,00	638,70
PVU (US\$/saca 50kg)	23,59	22,10	31,85	31,94
PVU (R\$/saca 50kg)**	119,05	111,53	160,72	161,14
Equivalente Interno (1)	142,14	133,17	191,90	192,41
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto			131	131
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			132,7	132,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,31	-0,31

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**

2-fev-23	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	134,00	135,00	26,56	24,09
Alagoas	135,00	136,00	26,75	24,27
Pernambuco	135,00	136,00	26,75	24,27
Rio Grande do Norte	138,00	139,00	27,35	24,81
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%

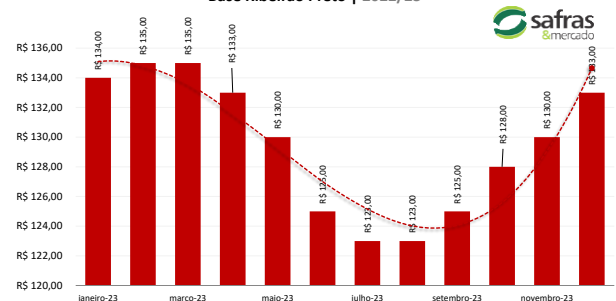
**Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor**

Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/M³	US\$/M³	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,00	136,00	3,97	3.970,46	786,85	2.720,00	0,30	539,04	0,30	24,45
Açúcar Físico RP/SP	0,00	131,00	3,82	3.824,48	757,92	2.620,00	0,30	519,22	0,30	23,55
Etanol Anidro	0,00	95,40	3,18	3.180,00	630,20	1.907,96	0,30	378,11	0,30	17,15
Etanol Hidratado	-1,64	93,92	3,00	3.000,00	594,53	1.878,47	-1,35	372,27	-1,35	16,89
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	584,62	1.847,16	0,30	366,06	0,30	16,60
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	1,04	113,42	4,16	4.161,11	824,63	2.268,30	1,34	449,52	1,34	20,39
Açúcar Londres	0,43	143,00	4,38	4.381,58	868,33	2.860,07	0,73	566,80	0,73	25,71
Açúcar Índia	-0,30	117,07	3,57	3.572,71	708,03	2.341,45	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	-0,30	123,46	3,77	3.767,78	746,69	2.469,29	0,00	489,36	0,00	22,20
Açúcar China	-0,30	113,54	3,46	3.464,75	686,63	2.270,70	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	68,05	70,70	Janeiro/23	37,09
Goiás	74,30	75,70	Março/23	37,20
São Paulo	75,60	76,70	Maió/23	37,00
Minas Gerais	77,40	78,70	Julho/23	36,25
Mato Grosso do Sul	79,30	81,20	Setembro/23	36,25
Paraná	80,60	82,00	Novembro/23	36,00
Bahia	81,20	81,30	Janeiro/24	36,00
Penembuco	84,10	82,70	Março/24	36,00
Tocantins	84,40	84,70	Maió/24	36,00
Rio de Janeiro	87,10	88,90		
Santa Catarina	89,80	90,10		
Rio Grande do Sul	98,30	97,70		

**Expectativa de Preços Médios Para Açúcar Cristal com até 150 lcumsa 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 lcumsa Santos   em US\$/Ton.   Basis 45 lcumsa 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 segue parado com demanda fraca de distribuidoras junto as usinas no Centro-Sul**

O mercado de etanol continua em sua fase de fraca demanda mesmo depois da virada de janeiro para fevereiro. As distribuidoras têm enfrentado uma lentidão maior do que o esperado para escoar os seus volumes de compras realizados ainda em dezembro do ano anterior quando se esperava a reoneração do PIS/Cofins. De lá para cá o mercado entrou no seu período de menor demanda interna do ano, que é o mês de janeiro. Além disso a inviabilidade da competitividade entre o hidratado e a gasolina agravou ainda mais este cenário podendo gerar um mês de janeiro com vendas abaixo de 900 milhões de litros para o hidratado. Para completar o cenário temos a expectativa de retorno antecipado a moagem da safra nova 2023/24 por parte de 12 usinas no Centro-Sul. Isto deve gerar um novo crescimento na oferta de produto novo assim como pressão de tancagem para escoamento rápido de etanol remanescente da safra velha. A expectativa da SAFRAS & Mercado é que ao fim de fevereiro restem ainda 1,9 bilhão de litros de anidro e 2,5 bilhão de litros de hidratado em estoques junto as usinas quanto a moagem da safra nova começar. Logo teremos uma pressão de tancagem muito grande na passagem de fevereiro para março após a fase atual de represamento de oferta vista em janeiro o que provocará grandes níveis de queda nos preços do hidratado, movimento o qual as distribuidoras esperam para retornar as compras.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em baixa de 1,64% a R\$ 3,00 o litro com usinas pedindo R\$ 3,07 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,95. 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\$ 2,98 com queda de 0,67%. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado em alta de 0,33% a R\$ 3,01 o litro com usinas pedindo R\$ 3,03 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,00. Para dentro do estado firme a R\$ 3,05 o litro com usinas pedindo R\$ 3,080 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,03.

Anidro para dentro do estado estável a R\$ 3,05 o litro com usinas pedindo R\$ 3,10 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,00. Para fora do estado anidro sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Minas Gerais hidratado em queda de 0,67%, mas nominal e equivalente a R\$ 2,98 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,00 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 sem indicações de preços tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ 2,95 em queda de 1,67%. Em Paulínia hidratado em queda de 1,60%, mas nominal e equivalente a R\$ 3,08 o litro com usinas pedindo R\$ 3,10 e sem ofertas de distribuidoras.

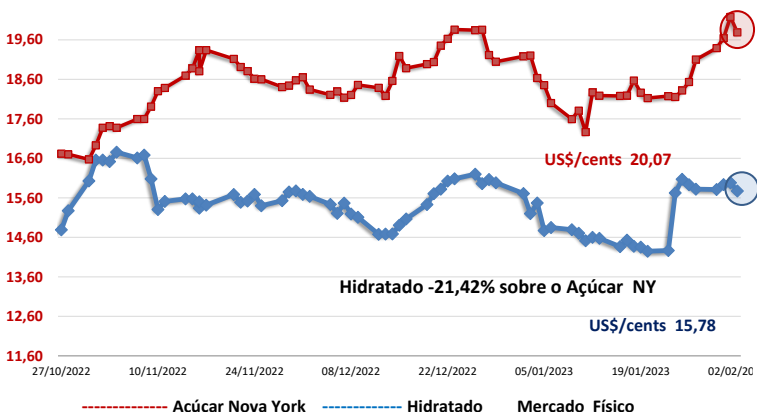
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 02/02/23						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
<b>São Paulo</b>						
<b>Anidro Combustível</b>						
Ribeirão Preto	3,18	3,22	0,6302	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,16	3,19	0,6262	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,24	3,27	0,6421	2,56	2,32	2,16
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	2,60	2,61	0,5155	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,60	2,62	0,5145	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,71	2,73	0,5371	2,24	2,02	1,96
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	3,18	3,20	0,6302	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,98	3,00	0,5906	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	2.815,00	2.836,50	-0,76	
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)				
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA
Alagoas	R\$	R\$	Paraíba	R\$
Anidro Combustível	3,35	3,65	Anidro	3,45
Hidratado Combustível	2,98	2,95	Hidratado	2,95
Pernambuco			Maranhão	
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	3,03	3,05	3,01
				NE
				3,18

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
02/02/23					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Fevereiro/23	2,145			2,145	0,00
Março/23	2,160			2,160	0,00
Abril/23	2,178			2,178	0,00
Mai/23	2,185			2,185	0,00
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Março/23	76,13	75,30	77,54	77,06	-0,78
Abril/23	76,35	75,55	77,73	77,25	-0,76
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Março/23	2,4469	2,4402	2,4930	18/11/2022	100   +115
Abril/23	2,6198	2,6145	2,6614	11/11/2022	100   +115
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Abril/23	81,93	81,14	83,36	82,58	-0,78
Mai/23	81,58	80,85	82,95	82,16	-0,70

**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	3,0000
PIS (1)	0,00000	0,00000
Cofins (1)	0,00000	0,00000
ICMS	0,00%	9,6%
Base (s/imposto)	3,1800	2,6400
Etanol H/A (2)	-	2,7394
Conversão (VHP) (a)	95,02	85,42
Preço Açúcar VHP (b)	142,14	142,14
Diferença (a/b)	-33,15%	-39,90%
Conversão (Branco)	95,40	85,76
(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)		