

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar encerra a semana com ganhos moderados em Nova York

Movimentos de compras ocorrem em função de expectativa de novas autorizações de exportações da Índia; Agentes locais compram posições em futuros para formação de hedge

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma sexta-feira marcada por preços marginalmente mais altos sobre o atual driver Março/23 que encerrou o dia com ganhos de 0,71% cotado a US\$/cents 19,73. No momento do fechamento das cotações do açúcar bruto em Nova York, os preços do petróleo em Londres avançavam 1,19% ajudando na formação de um suporte extra sobre os avanços do dia. Mesmo assim o apoio do petróleo tem suas claras limitações práticas vista a baixa probabilidade de ajustes de alta na gasolina mesmo que a política de paridade com preços internacionais da Petrobras esteja oficialmente válida. O governo tem mantido firmes as suas preocupações quanto a elevação de impostos federais e estaduais como parte de fonte de receita para manutenção dos programas sociais ao longo de 2023. O detalhe é que estas elevações tributárias resultam em pressões inflacionárias.

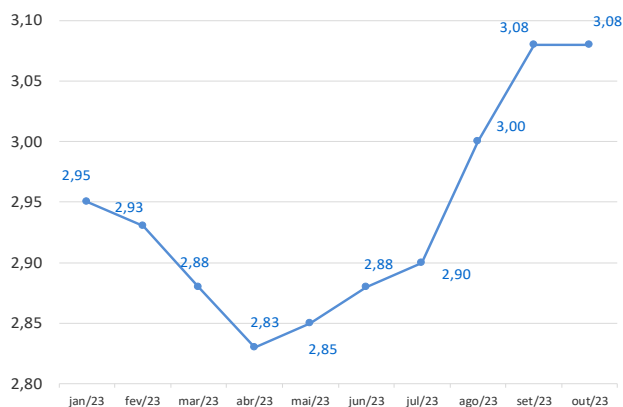
Por sua vez, estas, tendem a ser neutralizadas [ainda que em parte] por uma postura mais reticente quanto a necessidade imediata de ajustes de alta dos preços internos da gasolina com as referências internacionais. Por conta desta dinâmica é que alertamos que, pela ótica dos combustíveis, os avanços do petróleo em Londres terão uma capacidade cada vez menor na influência dos preços do açúcar em Nova York. Porém, o outro lado da moeda é a influência de alta que os ganhos do petróleo representam frente as commodities como um todo. Movimentos de alta do petróleo pressupõem dados positivos da macroeconomia como

um todo, o que impacta positivamente as commodities, entre elas, os futuros do açúcar de Nova York. De volta aos fundamentos de curto prazo temos ainda firmes as perspectivas de novas autorizações de exportação de açúcar por parte da Índia para o mês de janeiro, em linha com a comunicação feita ao mercado pelo ministério da alimentação do país no início de dezembro. Volumes extras de embarques demandam a necessidade de proteção de preços, sendo a estratégia mais clássica neste quesito a formação de hedge via contratos futuros para o travamento dos preços tanto no mercado físico local quanto dos preços de exportação. Logo, a proximidade de um anúncio de volume extra de embarque por parte da Índia resulta, em um primeiro momento, uma demanda extra por posições compradas em futuros, o que justifica os ganhos de curto prazo observados sobre o açúcar bruto de Nova York.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Ribeirão Preto preços em alta de 2,27% a R\$ 135,00 [US\$/cents 24,02]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 134,00 [US\$/cents 23,84]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 134,00 [US\$/cents 23,84]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 133,00 [US\$/cents 23,66]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 132,00 [US\$/cents 22,48]. O etanol hidratado se mostrou 20,15% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 14,52 [PVU] e 35,05% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 87,04 [US\$/cents 15,46].

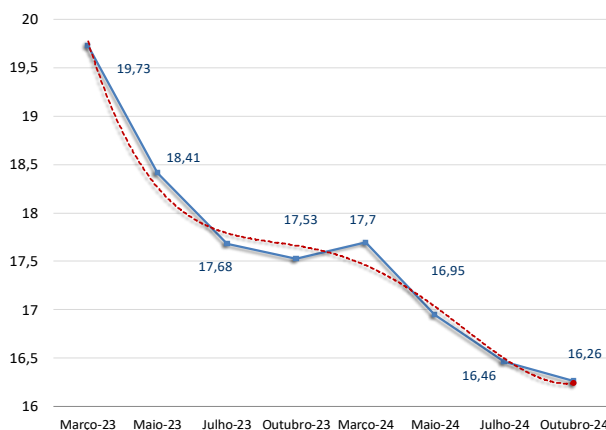
**Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico**

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							13-jan-23
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Maringá	138,00	139,00	27,02	98,00	91,00	68,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	135,00	137,00	26,43	95,00	88,00	65,00	
- Araçatuba	134,00	135,00	26,24	94,00	87,00	64,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	136,00	137,00	26,63	96,00	89,00	66,00	
Goiás	128,00	155,00	25,06	118,00	-	-	

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

(Sugar Cristal com até 150 lçumsa - posto usina - com impostos)							13-jan-23
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	134,14	134,94	-0,59	94,52	88,23	65,76	
Posto Usina US\$	26,33	26,49	-0,60	16,89	15,66	15,90	
Média 3 últimos dias R\$	133,89	134,18	-0,22	92,97	87,95	65,43	

**US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:**

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/23	19,73	19,81	19,46	19,63	19,59	0,71
Maió/23	18,41	18,49	18,23	18,40	18,34	0,38
Julho/23	17,68	17,76	17,54	17,72	17,66	0,11

**LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:**

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/22	547,30	536,50	549,40	539,00	539,30	1,48
Março/22	528,20	520,60	529,90	522,30	523,00	0,99
Maió/22	509,30	503,60	510,90	504,90	505,60	0,73

**ÍNDICES**

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	111.091	111.847	110.428	111.843	111.850	-0,67
Dow Jones	34.332	34.342	33.915	34.075	34.190	0,41
Standard & Poors	3.992	3.992	3.948	3.961	3.983	0,23

**CÂMBIO**

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dólar Comercial	5,1070	5,1550	5,0790	5,1130	0,1500
Euro/US\$					
US\$/Yuan (China)					

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

(em dólares por tonelada)				
13/01/2023	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/23	Maió/23	Março/22	Maió/22
Bolsa*	434,97	405,87	547,30	528,20
Diferencial de Polarização	17,62	16,44	-	-
Prêmio/Deságio [base]	7,72	6,61	108,00	108,00
Preço FOB porto ****	460,31	428,92	655,30	636,20
Frete usina porto	21,54	21,54	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

**Custo sacaria dupla exportação**

	VHP	BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	428,27	396,88	619,76
PVU (US\$/saca 50kg)	21,41	19,84	30,99
PVU (R\$/saca 50kg)**	109,36	101,34	158,26
Equivalente Interno (1)	130,58	121,01	188,96
Preço Cristal (lçumsa 145) - Ribeirão Preto			135
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7
Preço Referencial Refinado (b)			136,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,28

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**

13-jan-23	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	140,00	141,00	27,41	24,87
Alagoas	141,00	142,00	27,61	25,05
Pernambuco	141,00	142,00	27,61	25,05
Rio Grande do Norte	145,00	146,00	28,39	25,76
Pará/Belém**	157,46	158,46	133,08	44,15

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

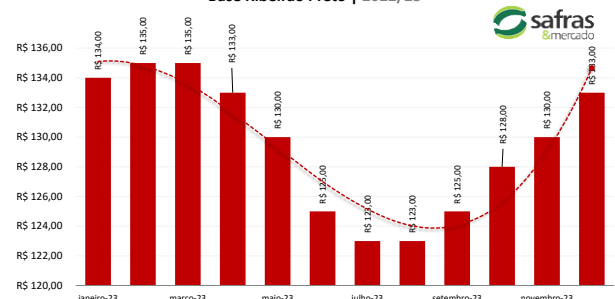
**Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor**

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	766,02	2.680,00	-0,16	524,77	-0,16	23,80
Açúcar Físico RP/SP	0,00	135,00	3,94	3.941,26	771,74	2.700,00	-0,16	528,69	-0,16	23,98
Etanol Anidro	0,00	90,90	3,03	3.030,00	593,30	1.817,97	-0,16	355,98	-0,16	16,15
Etanol Hidratado	-0,71	87,04	2,78	2.780,00	544,35	1.740,71	-0,87	340,85	-0,87	15,46
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	577,64	1.847,16	-0,16	361,69	-0,16	16,41
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	0,54	103,64	3,80	3.802,45	744,56	2.072,79	0,38	405,87	0,38	18,41
Açúcar Londres	1,64	139,75	4,28	4.281,98	838,45	2.795,06	1,48	547,30	1,48	24,82
Açúcar Índia	0,16	118,49	3,62	3.615,90	708,03	2.369,76	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	0,16	124,96	3,81	3.813,32	746,69	2.499,14	0,00	489,36	0,00	22,20
Açúcar China	0,16	114,91	3,51	3.506,64	686,63	2.298,15	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	Fechamento
Mato Grosso	72,30	72,60	Janeiro/23	36,10
Goiás	77,50	75,20	Março/23	36,05
São Paulo	77,70	77,60	Maió/23	36,00
Minas Gerais	79,20	78,80	Julho/23	36,00
Mato Grosso do Sul	80,00	80,50	Setembro/23	36,00
Pernambuco	81,20	79,10	Novembro/23	35,35
Bahia	81,20	80,00	Janeiro/24	35,35
Tocantins	83,30	84,00	Março/24	35,35
Paraná	83,30	81,60	Maió/24	35,35
Santa Catarina	87,20	88,60		
Rio de Janeiro	89,10	88,90		
Rio Grande do Sul	94,40	96,70		

**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
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	-	-	-	-
18/11/2022	-	-	-	-
Basis Cristal 150 lçumsa Santos   em US\$/Ton.   Basis 45 lçumsa Santos contra I				
Data	Fevereiro		Março	
	Bid	Offer	Bid	Offer
13/01/2023	105	+110	21/09/2022	+60
05/01/2023	100	+115	21/09/2022	+40
21/12/2022	105	+110	21/09/2022	+40
12/12/2022	103	+110	09/09/2022	+35

**Análise Mercado de Etanol****Hidratado encerra segunda semana de janeiro com preços em baixa e quase total ausência de distribuidoras no mercado físico**

O mercado físico de etanol teve uma sexta-feira marcada pela forte retração compradora das distribuidoras junto as usinas do Centro-Sul e Centro-Oeste. Em um primeiro momento a demanda se mostra fraca por conta das chuvas fortes do Centro-Sul que reforçam cada vez mais uma safra 2023/24 com forte recuperação na oferta. A SAFRAS & Mercado projeta crescimento de 20 milhões de toneladas entre a temporada 2022/23 e 2023/24 que deve passar de 545 para 565 milhões de toneladas. Ao mesmo tempo em que a oferta dá sinais de crescer forte a demanda demonstra exatamente ao contrário. As vendas nas bombas seguem fracas em meio a uma competitividade inexistente do hidratado desde maio de 2022. Os dados mais recentes da Unica sobre as vendas de dezembro para o hidratado no Centro-Sul até mostram ganhos importantes no ano e na margem. Mas ainda assim estes ocorrem em volumes muito baixos em relação aos períodos máximos de demanda de 2022 sendo que o mês de dezembro historicamente é um mês de extrapolação de vendas internas. O que complica mais ainda a situação são as perspectivas para janeiro que é considerado um dos períodos de menor demanda do ano entre os consumidores finais nas bombas. Soma-se a isto os estoques elevados das distribuidoras frente as compras do final do ano passado e temos o resultado atual de total calma no mercado físico.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto teve queda de 0,71%, mas nominal e equivalente a R\$ 2,78 o litro com usinas pedindo R\$ 2,80 e sem indicações de compras de distribuidoras. O anidro na mesma localidade estável, mas nominal e equivalente a R\$ 3,03 o litro com usinas pedindo R\$ 3,05 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 firme, a R\$ 2,83 o litro com usinas pedindo R\$ 2,85 e distribuidoras ofertando R\$ 2,79. Para dentro do estado estável a R\$ 2,88 o litro com usinas pedindo R\$ 2,90 e distribuidoras ofertando R\$ 2,85.

Anidro para dentro do estado firme, a R\$ 2,98 o litro com usinas pedindo R\$ 3,00 e distribuidoras ofertando R\$ 2,95 o litro. Para fora do estado anidro sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Minas Gerais hidratado em queda de 1,06% a R\$ 2,80 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 em 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 estável, mas nominal e equivalente a R\$ 2,88 o litro com usinas pedindo R\$ 2,90 e sem indicação de compras de distribuidoras.

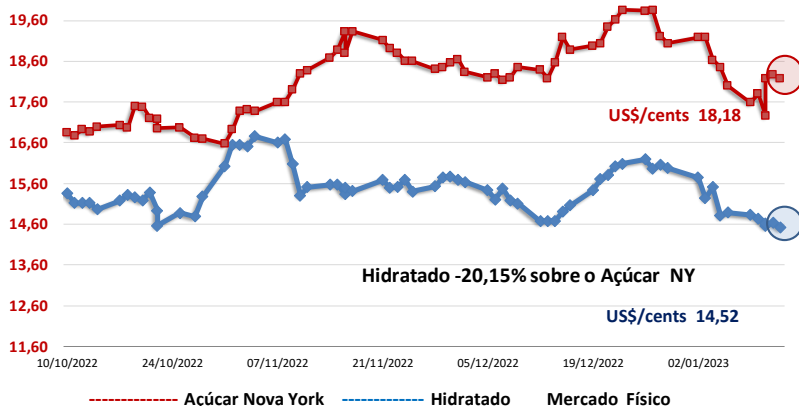
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 13/01/23						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
<b>São Paulo</b>						
<b>Anidro Combustível</b>						
Ribeirão Preto	3,03	3,07	0,5933	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,01	3,04	0,5894	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,09	3,12	0,6051	2,56	2,32	2,16
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	2,41	2,42	0,4720	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,40	2,42	0,4704	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,53	2,55	0,4963	2,24	2,02	1,96
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	3,03	3,05	0,5933	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,83	2,85	0,5541	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL				
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)			entre 09/01 e 13/01	
	atual	US\$	1 Sem	var.
São Paulo				
Hidratado Combustível [1]	2,5896	0,5013	2,8092	-7,82
Anidro Combustível [2]	3,0829	0,5967	2,9585	4,20
Outros Fins Hidratado	2,8118	0,5443	2,9585	-4,96
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)	
			19,05%	
Hidratado Esalq	atual	anterior	Var.(%)	
Paulínia/SP	2.662,50	2.673,00	-0,39	
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)				
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA
Alagoas	R\$	R\$	R\$	R\$
Anidro Combustível	3,35	3,65	Anidro	3,35
Hidratado Combustível	2,90	2,95	Hidratado	2,90
Pernambuco			Maranhão	
Anidro Combustível	3,35	3,60	Anidro	3,35
Hidratado Combustível	2,90	2,90	Hidratado	2,95
Goiás	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP   MG
	2,98	3,40	2,88	2,83
				NE
				3,18

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
13/01/23					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Janeiro/23	2,210			2,180	1,37
Fevereiro/23	2,185			2,120	3,06
Março/23	2,195			2,130	3,05
Abril/23	2,208			2,145	2,91
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Fevereiro/23	80,16	78,23	80,18	78,58	1,91
Março/23	80,37	78,45	80,37	78,82	1,88
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Fevereiro/23	2,5322	2,4472	2,5370	18/11/2022	100   +115
Março/23	2,5382	2,4544	2,5423	11/11/2022	100   +115
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Março/23	85,58	83,64	85,61	84,19	1,65
Abril/23	85,38	83,42	85,40	83,97	1,67

**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	3,0300	2,7800
PIS (1)	0,00000	0,00000
Cofins (1)	0,00000	0,00000
ICMS	0,00%	9,6%
Base (s/imposto)	3,0300	2,4464
Etanol H/A (2)	-	2,5385
Conversão (VHP) (a)	90,53	79,16
Preço Açúcar VHP (b)	130,58	130,58
Diferença (a/b)	-30,67%	-39,38%
Conversão (Branco)	90,90	79,48
(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)		