

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar com perdas em Nova York na quinta-feira

Movimentos de vendas seguem ativos em função de safra volumosa no Brasil e novas autorizações de exportações por parte da Índia; Petróleo em alta não impediu perdas do açúcar

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma quinta-feira marcada por preços levemente mais baixos sobre o atual driver Março/23 que encerrou o dia em queda de apenas 0,30% cotado a US\$/cents 19,59. Com as perdas do dia o açúcar tem dado sinais de saturação dos ganhos observados ainda ao longo do início da segunda semana de janeiro. Esta saturação da força compradora ocorre em função das perspectivas mais amplas para a safra futura do Centro-Sul do Brasil a qual deve ter um volume de oferta avançando em 20 milhões de toneladas entre as temporadas 2022/23 e 2023/24. Neste contexto o volume total de cana a ser processada em cada temporada deve evoluir de 545 para 565 milhões de toneladas com um mix bem menos concentrado ao etanol do que ao açúcar, ainda que a predomine ao biocombustível uma parcela maior da divisão na moagem da cana.

O detalhe é que esta participação maior do etanol tende a ser menor do que usualmente se esperava para a temporada futura 2023/24. O aumento da carga tributária tanto federal quanto estadual ao longo do segundo trimestre de 2023 deve trazer impactos negativos na perspectiva de produção de etanol por parte do Brasil. Ajuda nesta escolha a tendência de oferta menor do que o esperado na Tailândia ao fim da safra atual 2022/23 em função de volumes menores de chuvas de Monção ao longo dos meses de junho e setembro de 2022. Neste sentido a tendência

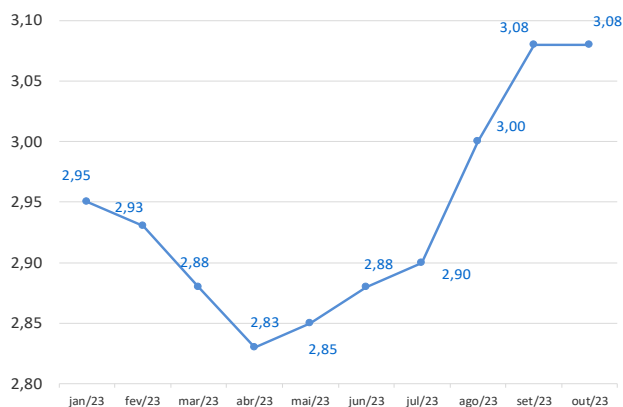
de produção de 12 milhões de toneladas deve cair para 10 milhões com embarques externos recuando de 11 para 9 milhões de toneladas.

Graficamente é importante lembrar que Março/23 recentemente caiu abaixo de sua Média Móvel Exponencial de 100 dias, o que despertou um volume muito grande de ordens automáticas de compras por parte de um posicionamento tão fraco de preços para esta época do ano. Ainda assim a reação técnica e automática de compras que se esperava sobre este referencial de mercado já mostra sinais de saturação de curto prazo frente as perdas registradas no pregão da quinta-feira, dia 12 de janeiro.

**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 19,51% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 14,64 [PVU] e 35,07% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 87,66 [US\$/cents 15,60].

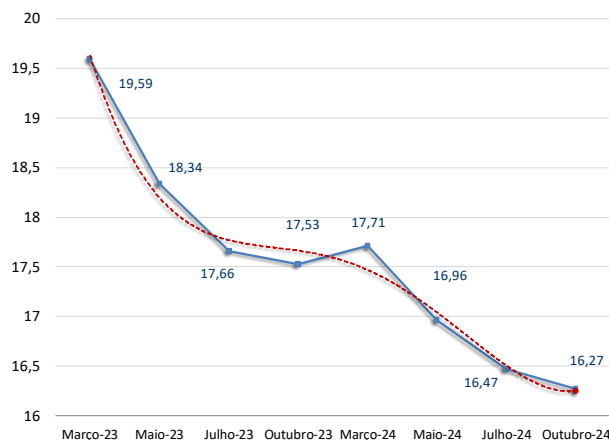
**Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico**

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							12-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	27,06	98,00	91,00	68,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	135,00	137,00	26,48	95,00	88,00	65,00	
- Araçatuba	134,00	135,00	26,28	94,00	87,00	64,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	136,00	137,00	26,67	96,00	89,00	66,00	
Goiás	128,00	155,00	25,10	118,00	-	-	

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

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos)							12-jan-23
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	134,94	132,58	1,78	94,52	88,23	65,76	
Posto Usina US\$	26,49	25,49	3,92	16,89	15,66	15,90	
Média 3 últimos dias R\$	134,18	134,09	0,07	92,97	87,95	65,43	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							12-jan-23
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Março/23	19,59	19,81	19,45	19,65	19,65	-0,30	
Maió/23	18,34	18,47	18,18	18,37	18,34	0,00	
Julho/23	17,66	17,74	17,51	17,66	17,63	0,17	

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							12-jan-23
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Dezembro/22	539,30	537,20	546,60	545,80	544,00	-0,86	
Março/22	523,00	520,50	527,90	527,60	525,60	-0,49	
Maió/22	505,60	503,20	509,20	509,20	507,20	-0,31	

ÍNDICES							12-jan-23
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	111.750	113.129	110.982	112.516	112.517	-0,68	
Dow Jones	34.166	34.293	33.792	34.048	33.973	0,57	
Standard & Poors	3.986	3.998	3.952	3.978	3.970	0,41	

CÂMBIO							12-jan-23
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dólar Comercial	5,0990	5,1830	5,0690	5,1630	-1,5800		
Euro/US\$							
US\$/Yuan (China)							

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

(em dólares por tonelada)				
12/01/2023	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/23	Maió/23	Março/22	Maió/22
Bolsa*	431,89	404,33	539,30	523,00
Diferencial de Polarização	17,49	16,38	-	-
Prêmio/Deságio [base]	11,02	6,61	113,00	113,00
Preço FOB porto ****	460,40	427,32	652,30	636,00
Frete usina porto	21,57	21,57	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

**Custo sacaria dupla exportação**

	VHP	BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	428,33	395,24	616,73
PVU (US\$/saca 50kg)	21,42	19,76	30,84
PVU (R\$/saca 50kg)**	109,20	100,77	157,23
Equivalente Interno (1)	130,39	120,32	187,74
Preço Cristal (lcumsa 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)			-0,27

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**

12-jan-23	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	140,00	141,00	27,46	24,91
Alagoas	141,00	142,00	27,65	25,09
Pernambuco	141,00	142,00	27,65	25,09
Rio Grande do Norte	145,00	146,00	28,44	25,80
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%

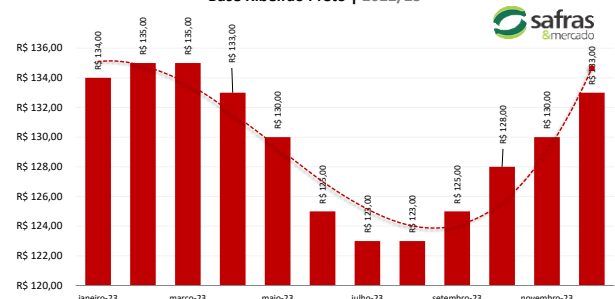
**Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor**

Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/M³	US\$/M³	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,00	134,00	3,91	3.912,07	767,22	2.680,00	2,02	525,59	2,02	23,84
Açúcar Físico RP/SP	2,27	135,00	3,94	3.941,26	772,95	2.700,00	4,34	529,52	4,34	24,02
Etanol Anidro	-6,77	90,90	3,03	3.030,00	594,23	1.817,97	-4,89	356,53	-4,89	16,17
Etanol Hidratado	-2,78	87,66	2,80	2.800,00	549,13	1.753,24	-0,81	343,84	-0,81	15,60
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	578,54	1.847,16	2,02	362,26	2,02	16,43
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	-1,93	103,08	3,78	3.782,06	741,73	2.061,68	0,05	404,33	0,05	18,34
Açúcar Londres	-3,20	137,49	4,21	4.212,78	826,20	2.749,89	-1,25	539,30	-1,25	24,46
Açúcar Índia	-1,98	118,30	3,61	3.610,24	708,03	2.366,05	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	-1,98	124,76	3,81	3.807,35	746,69	2.495,23	0,00	489,36	0,00	22,20
Açúcar China	-1,98	114,73	3,50	3.501,14	686,63	2.294,55	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	72,30	72,60	Janeiro/23	36,10
Goiás	77,50	75,20	Março/23	35,88
São Paulo	77,70	77,60	Maió/23	35,85
Minas Gerais	79,20	78,80	Julho/23	35,85
Mato Grosso do Sul	80,00	80,50	Setembro/23	35,84
Pernambuco	81,20	79,10	Novembro/23	35,22
Bahia	81,20	80,00	Janeiro/24	35,22
Tocantins	83,30	84,00	Março/24	35,22
Paraná	83,30	81,60	Maió/24	35,22
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 lcmsa Base Ribeirão Preto | 2022/23**


Basis Diários VHP base Santos   em US\$/cents				
Data	Janeiro		Fevereiro	
	Bid	Offer	Bid	Offer
06/01/2023	+0,40	+0,60	-	-
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	-	-	-
Basis Cristal 150 lcmsa Santos   em US\$/Ton.   Basis 45 lcmsa Santos contra I				
Data	Janeiro		Fevereiro	
	Bid	Offer	Bid	Offer
05/01/2023	100	+115	21/09/2022	+60
21/12/2022	105	+110	21/09/2022	+40
12/12/2022	103	+110	21/09/2022	+40
09/12/2022	103	+110	09/09/2022	+35

## Análise Mercado de Etanol

### Hidratado segue com preços mais baixos no Centro-Sul com retração na demanda das distribuidoras junto as usinas

O mercado físico de etanol teve uma quinta-feira marcada pela continuidade da fraqueza de preços no mercado físico em função da baixa demanda de distribuidoras junto as usinas. Este movimento tem sido visto desde o início de janeiro após as compras volumosas observadas em dezembro. Além disso os dados mais recentes da Unica relativos as vendas de hidratado em dezembro mostraram uma melhora muito pequena na demanda interna dos consumidores finais nas bombas. As vendas passaram de 1,24 para 1,29 bilhão de litros, com alta na margem de 4,12% e ganhos no ano de 16,93%. Mesmo assim, em termos de volumes absolutos as vendas se mostram muito fracas ao padrão de 1,37 a 1,39 bilhão de litros que se observava ao longo do segundo e do terceiro trimestre de 2022. Além disso como os níveis de competitividade não tem se mostrado válidos no Centro-Sul desde maio de 2022, as perspectivas de crescimento das vendas internas seguem quase nulas.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto teve queda de 2,78% a R\$ 2,80 o litro com usinas pedindo R\$ 2,85 distribuidoras ofertando R\$ 2,75 o litro. O anidro na mesma localidade em queda de 6,77%, 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 em queda de 5,03%, 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 5,03%, a R\$ 2,83 o litro com usinas pedindo R\$ 2,85 e distribuidoras ofertando R\$ 2,79. Para dentro do estado em queda de 4,95%, a R\$ 2,88 o litro com usinas pedindo R\$ 2,90 e distribuidoras ofertando R\$ 2,85.

Anidro para dentro do estado em queda de 3,87%, 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 3,41% 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 em queda de 5,03%, 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 queda de 3,36% mas nominal e equivalente a R\$ 2,88 o litro com usinas pedindo R\$ 2,90 e sem indicação de compras de distribuidoras.

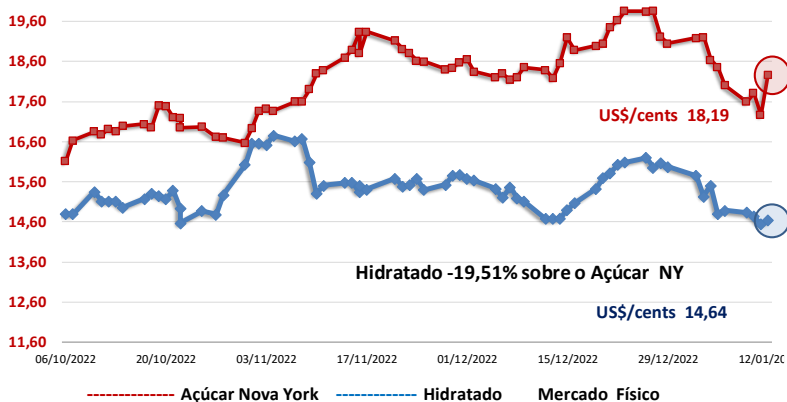
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 12/01/23						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
<b>São Paulo</b>						
<b>Anidro Combustível</b>						
Ribeirão Preto	3,03	3,07	0,5942	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,01	3,04	0,5903	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,09	3,12	0,6060	2,56	2,32	2,16
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	2,43	2,44	0,4761	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,42	2,44	0,4746	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,53	2,55	0,4970	2,24	2,02	1,96
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	3,03	3,05	0,5942	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,83	2,85	0,5550	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL				entre 02/01 e 06/01	
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)					
	atual	US\$	1 Sem	var.	
São Paulo					
Hidratado Combustível [1]	2,8092	0,5228	2,8893	-2,77	
Anidro Combustível [2]	2,9585	0,6008	3,2393	-8,67	
Outros Fins Hidratado	2,9585	0,5506	2,8744	2,93	
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		5,31%
Hidratado Esalq	atual	anterior	Var. (%)		
Paulínia/SP	2.673,00	2.732,00	-2,16		
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)					
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte
Alagoas	R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$
Anidro Combustível	3,35	3,65	Anidro	3,35	3,60
Hidratado Combustível	2,90	2,95	Hidratado	2,90	2,90
Pernambuco			Maranhão		
Anidro Combustível	3,35	3,60	Anidro	3,35	3,65
Hidratado Combustível	2,90	2,90	Hidratado	2,90	2,95
Goiás	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP   MG	NE
	2,98	3,40	2,88	2,83	3,18

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
12/01/23					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Janeiro/23	2,148			2,148	0,00
Fevereiro/23	2,070			2,070	0,00
Março/23	2,080			2,080	0,00
Abril/23	2,093			2,093	0,00
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Fevereiro/23	78,49	77,35	79,37	77,90	1,04
Março/23	78,71	77,55	79,55	78,16	1,03
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Fevereiro/23	2,4614	2,4216	2,4944	18/11/2022	100   +115
Março/23	2,4681	2,4263	2,4996	11/11/2022	100   +115
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Março/23	84,00	82,52	84,74	82,86	1,37
Abril/23	83,78	82,32	84,49	82,71	1,29

## 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	2,8000
PIS (1)	0,00000	0,00000
Cofins (1)	0,00000	0,00000
ICMS	0,00%	9,6%
Base (s/imposto)	3,0300	2,4640
Etanol H/A (2)	-	2,5568
Conversão (VHP) (a)	90,53	79,73
Preço Açúcar VHP (b)	130,39	130,39
Diferença (a/b)	-30,57%	-38,86%
Conversão (Branco)	90,90	80,05
(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)		