

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar recua em Nova York com realizações de lucros na sexta-feira

Movimentos de queda são reforçados pela elevação nos juros internacionais que afugentam especuladores e fundos do mercado; Movimento de aperto monetário deve seguir ao longo de 2023 limitando commodities

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma sexta-feira marcada por preço mais baixos sobre o atual driver Março/23 na bolsa de Nova York. Ao final do dia as perdas ficaram em 1,93% cotado a US\$/cents 21,24. Gráficamente a linha de preço de Março/23 tem mostrado claro distanciamento das máximas recentes de curto prazo próximas aos 22 cents. Isto demonstra algum nível de questionamento da eventual quebra de safra na Índia prevista para cair de 36 para 34 milhões de toneladas por parte de estimativas de associação de indústrias internas e de associação de usinas da Índia. Porém, como os níveis de produção quinzenal e mensal da Índia têm mostrado sinais claramente positivos de avanço nos volumes de oferta, gradualmente o mercado vem desconfiando do real risco de quebra na safra corrente indiana.

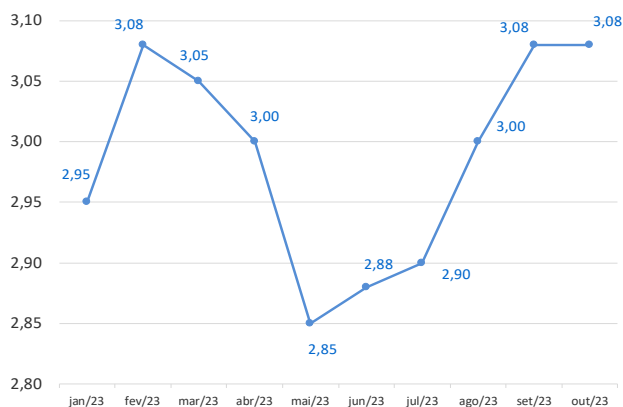
Ainda assim narrativas quanto ao término entre 30 a 40 dias na moagem antes do calendário oficial de produção segue ecoando no mercado, sendo motivo de comentários entre agentes do setor. Além da volatilidade em função dos fundamentos da Índia temos também a interferência negativa por parte de vetores macroeconômicos internacionais. Isto porque a semana de transição entre janeiro e fevereiro foi marcada pela postura de novas elevações nas taxas de juros internacionais, principalmente na Europa e nos Estados Unidos. A continuidade de elevação nestas taxas reforça a percepção de que a economia tende a desacelerar nos dois principais motores de sustentação da conjuntura macroeconômica internacional.

Com isto muito dos agentes e fundos e especuladores que atuam no mercado de derivativos acabam por desmontar suas posições compradas diante da percepção de um cenário macro desacelerado. Neste contexto é que um fluxo importante de compras por parte de agentes externos ao mercado de açúcar acaba saindo das compras junto aos futuros de Nova York. Além disso, a proximidade de vencimento do atual driver Março/23 também reforça o tom mais vendedor de curto a médio prazo sobre os preços externos que acabam distanciando a linha de preço de suas máximas recentes em uma combinação de movimentos técnicos, vetores macros e fundamentos no sentido de adotar uma força mais vendedora no mercado ao longo da primeira semana de fevereiro.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Ribeirão Preto preços em queda de 1,53% a R\$ 129,00 [US\$/cents 22,74]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 128,00 [US\$/cents 22,56]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 128,00 [US\$/cents 22,56]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 127,00 [US\$/cents 22,38]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 126,00 [US\$/cents 22,21]. O etanol hidratado se mostrou 21,24% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 15,37 [PVU] e 27,68% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 93,30 [US\$/cents 16,44].

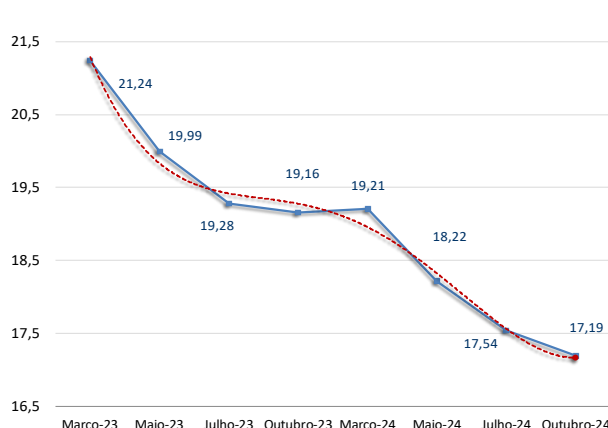
**Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico**

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							3-fev-23
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Maringá	132,00	133,00	25,65	98,00	91,00	68,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	129,00	131,00	25,06	95,00	88,00	65,00	
- Araçatuba	128,00	129,00	24,87	94,00	87,00	64,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	130,00	131,00	25,26	96,00	89,00	66,00	
Goiás	127,00	155,00	24,67	118,00	-	-	

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

(Sugar Cristal com até 150 lçumsa - posto usina - com impostos)							3-fev-23
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	129,36	131,56	-1,67	94,52	88,23	65,76	
Posto Usina US\$	25,17	26,12	-3,64	16,89	15,66	15,90	
Média 3 últimos dias R\$	130,84	131,67	-0,63	92,97	87,95	65,43	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							3-fev-23
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Março/23	21,24	21,71	21,18	21,69	21,66	-1,93	
Maió/23	19,99	20,41	19,95	20,40	20,39	-1,96	
Julho/23	19,28	19,61	19,24	19,60	19,60	-1,63	

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							3-fev-23
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Dezembro/22	551,30	549,00	566,60	565,00	566,80	-2,73	
Março/22	555,30	553,10	567,50	566,00	566,50	-1,97	
Maió/22	542,80	540,60	553,60	552,70	552,50	-1,75	

ÍNDICES							3-fev-23
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	108.453	110.570	108.185	110.141	110.141	-1,53	
Dow Jones	33.932	34.180	33.814	33.926	34.054	-0,36	
Standard & Poors	4.131	4.182	4.131	4.137	4.180	-1,17	

CÂMBIO							3-fev-23
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Dólar Comercial	5,1470	5,1480	5,0590	5,0990	2,0000		
Euro/US\$							
US\$/Yuan (China)							

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

(em dólares por tonelada)				
03/02/2023	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/23	Maió/23	Março/22	Maió/22
Bolsa*	468,26	440,70	551,30	555,30
Diferencial de Polarização	18,96	17,85	-	-
Prêmio/Deságio [base]	3,75	3,31	113,00	108,00
Preço FOB porto ****	490,98	461,86	664,30	663,30
Frete usina porto	21,37	21,37	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação				
	VHP	BRANCO		
PVU (US\$/tonelada)	459,11	429,99	628,93	627,93
PVU (US\$/saca 50kg)	22,96	21,50	31,45	31,40
PVU (R\$/saca 50kg)**	118,15	110,66	161,85	161,60
Equivalente Interno (1)	141,08	132,13	193,26	192,95
Preço Cristal (lçumsa 145) - Ribeirão Preto			129	129
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			130,7	130,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,32	-0,32

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				
3-fev-23	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	134,00	135,00	26,03	23,62
Alagoas	135,00	136,00	26,23	23,79
Pernambuco	135,00	136,00	26,23	23,79
Rio Grande do Norte	138,00	139,00	26,81	24,32
Pará/Belém**	151,31	152,31	127,88	42,43

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

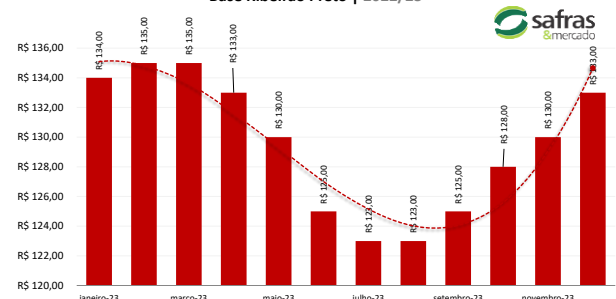
**Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor**

Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/M³	US\$/MP	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	-0,74	135,00	3,94	3.941,26	765,74	2.700,00	-2,68	524,58	-2,68	23,79
Açúcar Físico RP/SP	-1,53	129,00	3,77	3.766,09	731,71	2.580,00	-3,46	501,26	-3,46	22,74
Etanol Anidro	0,00	95,40	3,18	3.180,00	617,84	1.907,96	-1,96	370,69	-1,96	16,81
Etanol Hidratado	-0,67	93,30	2,98	2.980,00	578,98	1.865,94	-2,62	362,53	-2,62	16,44
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	573,15	1.847,16	-1,96	358,88	-1,96	16,28
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	0,00	113,42	4,16	4.161,13	808,46	2.268,32	-1,96	440,71	-1,96	19,99
Açúcar Londres	-0,79	141,88	4,35	4.347,06	844,58	2.837,54	-2,73	551,30	-2,73	25,01
Açúcar Índia	2,00	119,42	3,64	3.644,22	708,03	2.388,32	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	2,00	125,94	3,84	3.843,19	746,69	2.518,72	0,00	489,36	0,00	22,20
Açúcar China	2,00	115,81	3,53	3.534,10	686,63	2.316,15	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 Délhi.

**Competitividade Hidratado x Gasolina % Açúcar #16 Bolsa de NY**

Estado	Atual	Anterior	Contrato	Encerramento
Mato Grosso	68,05	70,70	Janeiro/23	37,11
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 Su	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 lçumsa Base Ribeirão Preto | 2022/23**


Basis Diários VHP base Santos   em US\$/cents								
Data	Fevereiro		Março		Abril		Maio	
	Bid	Offer	Bid	Offer	Bid	Offer	Bid	Offer
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	-	-	-	-
09/12/2022	-	-	-	-	-	-	-	-
Basis Cristal 150 icumsa Santos   em US\$/Ton.   Basis 45 Icumsa Santos contra I								
Data	Fevereiro		Março		Data	Fevereiro		
03/02/2023	+110	+115			21/09/2022		+60	
17/01/2023	104	+110			21/09/2022		+40	
13/01/2023	105	+110			21/09/2022		+40	
05/01/2023	100	+115			09/09/2022		+35	

## Análise Mercado de Etanol

## Distribuidoras voltam aos poucos no mercado com baixas recentes nas usinas

O mercado físico de etanol teve uma sexta-feira marcada pela gradual presença de distribuidoras junto as usinas. Esta postura levemente mais compradora podia ser vista desde a quinta-feira anterior. As recentes desvalorizações do etanol junto as usinas frente ao quase total esvaziamento do mercado acabou provocando os ajustes de baixas nos preços que acabaram trazendo de volta as distribuidoras para as compras. Mesmo assim os volumes seguiram limitados a carregamentos pontuais, destinados apenas a recomposição de estoques imediatos e pela baixa presença de distribuidoras maiores na ponta compradora. Somente alguns agentes independentes se mantinham no mercado formando posições curtas, para entregas ao longo dos próximos dias. O cenário geral continua o de baixo volume de compra por parte dos consumidores finais nas bombas que que praticamente não encontram mais competitividade entre o hidratado e a gasolina no país, exceto no Mato Grosso. Além disso muitas seguem as dúvidas quanto a continuidade ou não da isenção tributária do Pis/Cofins no final de fevereiro, dado o tom de baixa eficiência de comunicação do governo quanto a esta questão. Mas é claro que a necessidade de ampliação dos gastos finais para 2023 não comporta qualquer cenário de isenção tributária, uma prova disto é que a tarifa de 18% na importação de etanol foi reativada na quinta-feira.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em baixa de 0,67% a R\$ 2,98 o litro com usinas pedindo R\$ 3,00 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\$ 2,95 com queda de 1,01%. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado estável 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\$ 3,08 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,03.

Anidro para dentro do estado em alta de 0,98% a R\$ 3,08 o litro com usinas pedindo R\$ 3,10 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,05. Para fora do estado anidro sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Minas Gerais hidratado estável, 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\$ 2,93 em queda de 0,68%. Em Paulínia hidratado em queda de 1,62% a R\$ 3,03 o litro com usinas pedindo R\$ 3,05 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,00.

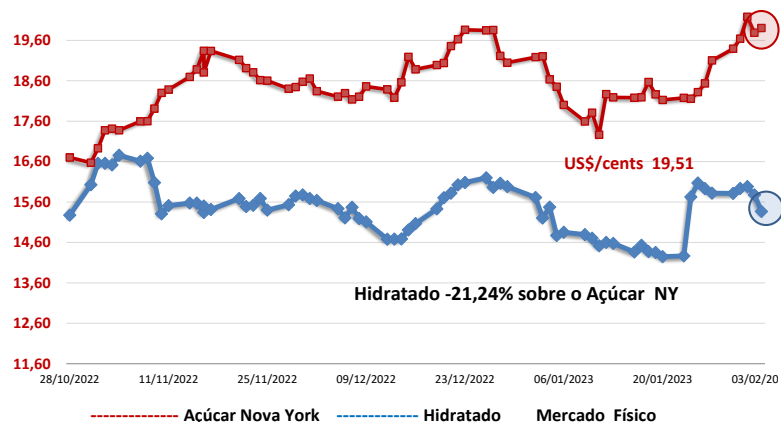
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 03/02/23						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
<b>São Paulo</b>						
<b>Anidro Combustível</b>						
Ribeirão Preto	3,18	3,22	0,6178	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,16	3,19	0,6139	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,24	3,27	0,6295	2,56	2,32	2,16
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	2,58	2,59	0,5020	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,58	2,60	0,5010	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,67	2,69	0,5180	2,24	2,02	1,96
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	3,18	3,20	0,6178	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,95	2,97	0,5731	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	2.764,50	2.815,00	-1,79		
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25% )					
	COMPRA		VENDA		Rio Grande do Norte
	R\$	R\$	Paraíba	R\$	
Alagoas					
Anidro Combustível	3,35	3,65	Anidro	3,45	Anidro
Hidratado Combustível	2,98	2,95	Hidratado	2,95	3,48
Pernambuco			Maranhão		Hidratado
Anidro Combustível	3,45	3,60	Anidro	3,43	
Hidratado Combustível	2,95	2,90	Hidratado	2,93	2,98
Goiás	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP   MG	NE
	3,08	3,03	3,05	3,01	3,18

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
03/02/23					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Fevereiro/23	2,170			2,170	0,00
Março/23	2,180			2,180	0,00
Abril/23	2,195			2,195	0,00
Mai/23	2,200			2,200	0,00
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Março/23	73,62	73,50	78,28	76,25	-3,38
Abril/23	73,89	73,78	78,49	76,48	-3,33
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Março/23	2,3240	2,3137	2,4719	18/11/2022	100   +115
Abril/23	2,5137	2,5055	2,6501	11/11/2022	100   +115
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Abril/23	79,56	79,50	83,98	82,03	-3,01
Mai/23	79,18	79,11	83,58	81,70	-3,08

## 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	2,9800
PIS (1)	0,00000	0,00000
Cofins (1)	0,00000	0,00000
ICMS	0,00%	9,6%
Base (s/imposto)	3,1800	2,6224
Etanol H/A (2)	-	2,7212
Conversão (VHP) (a)	95,02	84,85
Preço Açúcar VHP (b)	141,08	141,08
Diferença (a/b)	-32,65%	-39,85%
Conversão (Branco)	95,40	85,19
(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)		