

## Análise Mercado de Açúcar: ISMA reduz estimativa de açúcar e reforça alta em NY na terça-feira

Associação de usinas da Índia estimou queda de 7% na oferta de açúcar do país indicando produção de 34 milhões de toneladas ao fim da safra 2022/23 em linha com as indústrias locais

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve mais um pregão de alta em Nova York em função do reforço das estimativas de quebra na safra da Índia. Agora foi a vez da *Indian Sugar Mills Association* [ISMA] reduzir a sua estimativa de oferta de açúcar no país cortando a produção em 7% para 34 milhões de toneladas. A retórica do clima desfavorável foi mantida pela associação dos representantes das usinas a qual, agora, se mostra em linha com o que as indústrias processadoras de alimentos do país já falavam desde o início de janeiro quando a *India's National Federation of Cooperative Sugar Factories* apontava para uma oferta de açúcar de 34,3 milhões de toneladas com uma queda potencial de 4,5% frente a safra passada. Os volumes absolutos da ISMA e da associação das indústrias se mostram muito próximos, na faixa dos 34 milhões de toneladas, mas a queda da ISMA é mais intensa devido a base anterior da entidade.

Se confirmada esta quebra, será mais do que óbvio que as exportações do país serão frustradas nesta temporada. Porém este é um grande "SE". Isto ocorre porque indicar uma quebra de safra tão grande assim em função de um prolongamento de apenas 30 dias na última temporada de Monção da Ásia se mostra como uma indicação claramente precipitada. Agora, com o reforço da ISMA sobre as pressões que as indústrias locais já realizavam desde o início do mês, fica pouco provável que os embarques atuais se elevem muito acima da faixa de 6,0 milhões de toneladas já autorizadas pelo governo ainda em dezembro. Com isto, caem por terra as expectativas de uma eventual segunda parcela de autorizações de exportações junto a volumes

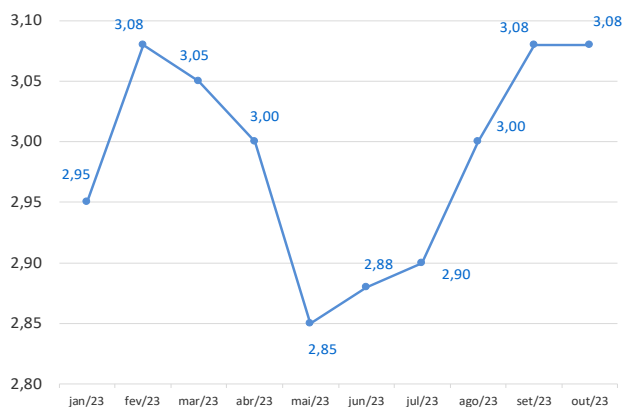
extras também acenados pelo governo em dezembro do ano anterior.

Ao encerrar a terça-feira cotado a US\$/cents 21,76, com ganhos de 2,59%, Maio/23 detinha ainda 341 mil posições em aberto contra 258 mil posições de Maio/23. A expectativa da SAFRAS & Mercado é que Março/23 tenha a sua posição driver passada para a segunda tela Maio/23 ao longo da primeira metade de fevereiro com cerca de 1,16 milhão de toneladas de entregas físicas sobre esta posição, em linha com a média de 5 anos para o mesmo período. Além disso a faixa dos US\$/cents 22 sobre Março/23 deverá ativar grandes volumes de ordens automáticas de venda por parte de agentes especuladores que buscam a realizações de lucros rápidos antes da expiração deste ativo, ao fim de fevereiro, o que reforçará a tendência de baixa a ser observada sobre este ativo ao fim do período.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Ribeirão Preto preços em alta de 0,77% a R\$ 131,00 [US\$/cents 23,42]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 130,00 [US\$/cents 23,24]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, fico cotado ao redor de R\$ 130,00 [US\$/cents 23,24]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 129,00 [US\$/cents 23,06]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 128,00 [US\$/cents 22,88]. O etanol hidratado se mostrou 21,04% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 15,94 [PVU] e 27,11% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 95,49 [US\$/cents 17,07].

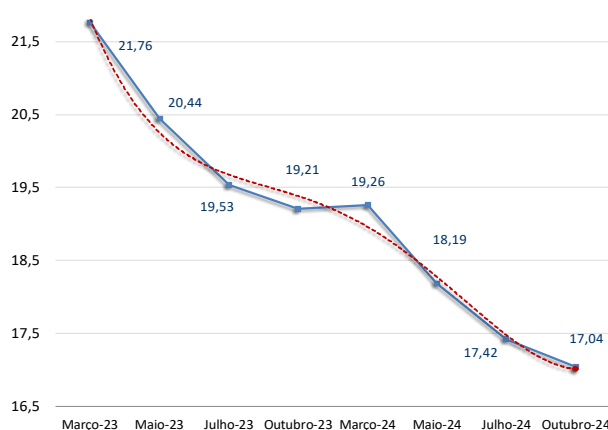
**Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico**

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							31-jan-23
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Maringá	134,00	135,00	26,40	98,00	91,00	68,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	131,00	133,00	25,81	95,00	88,00	65,00	
- Araçatuba	130,00	131,00	25,62	94,00	87,00	64,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	132,00	133,00	26,01	96,00	89,00	66,00	
Goiás	126,00	155,00	24,83	118,00	-	-	

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

(Sugar Cristal com até 150 lçumsa - posto usina - com impostos)							31-jan-23
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	131,86	130,45	1,08	94,52	88,23	65,76	
Posto Usina US\$	25,97	25,52	1,76	16,89	15,66	15,90	
Média 3 últimos dias R\$	131,56	131,76	-0,15	92,97	87,95	65,43	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							31-jan-23
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Março/23	21,76	21,82	21,17	21,25	21,21	2,59	
Maió/23	20,44	20,48	19,87	19,95	19,90	2,71	
Julho/23	19,53	19,57	19,03	19,05	19,07	2,41	

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							31-jan-23
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Dezembro/22	580,70	569,20	581,60	570,20	568,70	2,11	
Março/22	573,10	560,70	573,60	561,50	560,70	2,21	
Maió/22	553,30	543,20	553,90	544,10	543,50	1,8	

ÍNDICES							31-jan-23
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	113.525	113.581	112.145	112.273	112.273	1,11	
Dow Jones	33.947	33.960	33.665	33.804	33.717	0,68	
Standard & Poors	4.055	4.057	4.021	4.021	4.018	0,94	

CÂMBIO							31-jan-23
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dólar Comercial	5,0750	5,1450	5,0710	5,1450	-0,7800		
Euro/US\$							
US\$/Yuan (China)							

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

(em dólares por tonelada)				
31/01/2023	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/23	Maió/23	Março/22	Maió/22
Bolsa*	479,73	450,62	580,70	573,10
Diferencial de Polarização	19,43	18,25	-	-
Prêmio/Deságio [base]	7,28	6,61	106,00	108,00
Preço FOB porto ****	506,43	475,49	686,70	681,10
Frete usina porto	21,67	21,67	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

**Custo sacaria dupla exportação**

	VHP	BRANCO		
PVU (US\$/tonelada)	474,26	443,31	651,03	645,43
PVU (US\$/saca 50kg)	23,71	22,17	32,55	32,27
PVU (R\$/saca 50kg)**	120,34	112,49	165,20	163,78
Equivalente Interno (1)	143,69	134,32	197,25	195,55
Preço Cristal (lçumsa 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)			-0,33	-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**

31-jan-23	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	134,00	135,00	26,40	23,95
Alagoas	135,00	136,00	26,60	24,13
Pernambuco	135,00	136,00	26,60	24,13
Rio Grande do Norte	138,00	139,00	27,19	24,67
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%

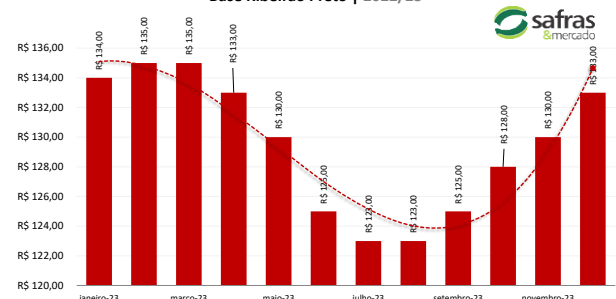
**Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor**

Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/M³	US\$/MP	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	3,82	136,00	3,97	3.970,46	782,36	2.720,00	4,64	535,96	4,64	24,31
Açúcar Físico RP/SP	0,77	131,00	3,82	3.824,48	753,59	2.620,00	1,56	516,26	1,56	23,42
Etanol Anidro	0,00	95,40	3,18	3.180,00	626,60	1.907,96	0,79	375,95	0,79	17,05
Etanol Hidratado	0,00	95,49	3,05	3.050,00	600,99	1.909,78	0,79	376,31	0,79	17,07
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	581,28	1.847,16	0,79	363,97	0,79	16,51
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	1,91	114,35	4,20	4.195,28	826,66	2.286,93	2,71	450,63	2,71	20,44
Açúcar Londres	1,31	147,35	4,51	4.514,83	889,62	2.947,05	2,11	580,70	2,11	26,34
Açúcar Índia	-0,78	117,75	3,59	3.593,25	708,03	2.354,91	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	-0,78	124,17	3,79	3.789,43	746,69	2.483,49	0,00	489,36	0,00	22,20
Açúcar China	-0,78	114,19	3,48	3.484,66	686,63	2.283,75	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	Fechamento
Mato Grosso	68,05	70,70	Janeiro/23	37,10
Goiás	74,30	75,70	Março/23	36,90
São Paulo	75,60	76,70	Maió/23	36,05
Minas Gerais	77,40	78,70	Julho/23	36,05
Mato Grosso do Su	79,30	81,20	Setembro/23	36,05
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
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	-	-	-	-	-	-	-	-
01/12/2022	-	-	-	-	-	-	-	-
Basis Cristal 150 icumsa Santos   em US\$/Ton.   Basis 45 icumsa Santos contra I								
Data	Fevereiro		Março		Data		Fevereiro	
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

## Usinas podem voltar e elevar pedidas de preços com retomada de Pis/Cofins e ganhos fortes no açúcar em Nova York

O mercado físico de etanol teve uma terça-feira marcada por preços nominais e apenas com referências de usinas sobre a maioria das regiões produtoras de cana do Centro-Sul e Centro-Oeste do país com a maioria das distribuidoras de fora do mercado. Embora as distribuidoras sigam distantes do mercado há uma tendência de encorajamento das usinas em elevar as suas pedidas de preços no início de fevereiro. A expectativa de elevação tributária é uma delas, o que abriria margem para novos ganhos na gasolina com equiparações acima da proporcionalidade para o etanol. Depois disto os avanços fortes do açúcar em Nova York podem encorajar algumas unidades de produção a reduzir o mix do biocombustível e fixar novos contratos para o açúcar ao longo de 2023. Isto deve reforçar a redução na disponibilidade de oferta de etanol ao longo da safra nova 2023/24, ampliando a base de ganhos ao mesmo. Apesar disto, o fim de fevereiro deverá ser marcado pela pressão de tancagem com a antecipação da safra nova por 12 usinas ao mesmo tempo em que a necessidade de escoamento de etanol remanescente da safra anterior tende a se mostrar mais forte, não somente para a abertura de espaço nos tanques para produto novo, mas também para evitar que o etanol da safra velha perca qualidade.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto firme a R\$ 3,05 o litro com usinas pedindo R\$ 3,10 e sem ofertas de distribuidoras. 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\$ 3,00. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado estável a R\$ 3,00 o litro com usinas pedindo R\$ 3,05 e sem indicações de compras de distribuidoras. Para dentro do estado firme a R\$ 3,05 o litro com usinas pedindo R\$ 3,10 e sem indicações de compras de distribuidoras.

Anidro para dentro do estado estável a R\$ 3,05 o litro com usinas pedindo R\$ 3,10 e sem ofertas de distribuidoras. Para fora do estado anidro sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Minas Gerais hidratado estável a R\$ 3,00 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,05 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\$ 3,00. Em Paulínia hidratado estável a R\$ 3,13 o litro com usinas pedindo R\$ 3,15 e sem ofertas de distribuidoras.

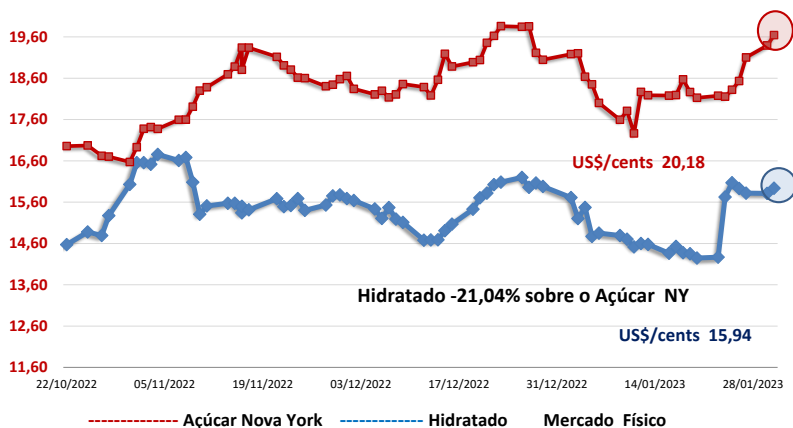
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 31/01/23						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
<b>São Paulo</b>						
<b>Anidro Combustível</b>						
Ribeirão Preto	3,18	3,22	0,6266	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,16	3,19	0,6227	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,24	3,27	0,6384	2,56	2,32	2,16
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	2,64	2,65	0,5211	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,64	2,66	0,5202	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,75	2,77	0,5427	2,24	2,02	1,96
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	3,18	3,20	0,6266	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,00	3,02	0,5911	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	2.850,50	2.854,00	-0,12	
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)				
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA
	R\$	R\$	R\$	R\$
Alagoas				
Anidro Combustível	3,35	3,65	Anidro	3,45
Hidratado Combustível	2,98	2,95	Hidratado	2,95
Pernambuco				
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	3,00

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
31/01/23					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Janeiro/23	2,190			2,190	0,00
Fevereiro/23	2,165			2,165	0,00
Março/23	2,183			2,183	0,00
Abril/23	2,198			2,198	0,00
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Fevereiro/23	79,35	76,85	79,53	78,19	1,49
Março/23	79,54	77,07	79,71	78,44	1,49
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Fevereiro/23	2,5435	2,4721	2,5520	18/11/2022	100   +115
Março/23	2,5686	2,4660	2,5724	11/11/2022	100   +115
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Março/23	85,55	83,16	85,79	84,50	1,24
Abril/23	85,26	82,86	85,46	84,14	1,33

## 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	3,0500
PIS (1)	0,00000	0,00000
Cofins (1)	0,00000	0,00000
ICMS	0,00%	9,6%
Base (s/imposto)	3,1800	2,6840
Etanol H/A (2)	-	2,7851
Conversão (VHP) (a)	95,02	86,85
Preço Açúcar VHP (b)	143,69	143,69
Diferença (a/b)	-33,88%	-39,56%
Conversão (Branco)	95,40	87,19
(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)		