

## Análise Mercado de Açúcar: Quinta-feira de leves ajustes de baixa em Nova York

Movimentos de rolagem de posição de Março/23 para Maio/23 começam a ser vistos; Frustração com embarques extras da Índia ainda pesam no mercado em meio a petróleo em alta

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma quinta-feira marcada por preços mais baixos sobre o atual driver Março/23 que encerrou o dia com recuo de 0,70% cotado a US\$/cents 19,68. Este ativo ainda é a posição driver com 335 mil contratos em aberto contra 217 mil posições da segunda tela Maio/23. Ainda assim a SAFRAS & Mercado estima uma inversão da posição driver da primeira para a segunda tela ao longo do início da primeira quinzena de fevereiro. Logo, mesmo que eventuais informações fundamentais ou externas ao mercado de açúcar despertem algum ímpeto comprador de curto prazo, este deverá ser canalizado sobre Maio/23 e não mais sobre Março/23. Neste contexto, é interessante observar que Março/23 seguirá em tendência negativa pelo volume cada vez menor de compra sobre esta posição em função da proximidade de vencimento do ativo.

De modo geral o mercado segue atento a questões climáticas sobre o desenvolvimento da safra do Centro-Sul do Brasil para a temporada futura 2023/24 que conta com ampla evolução de chuvas sobre as regiões produtoras tanto do norte do Paraná quando do extremo norte de São Paulo, avançando também sobre o sul de Minas Gerais desde o final de dezembro. As perspectivas para o mês de janeiro são de chuvas entre 300 a 330 mm acumuladas. As duas semanas finais de janeiro devem ser o período de maior concentração destes volumes. Logo a

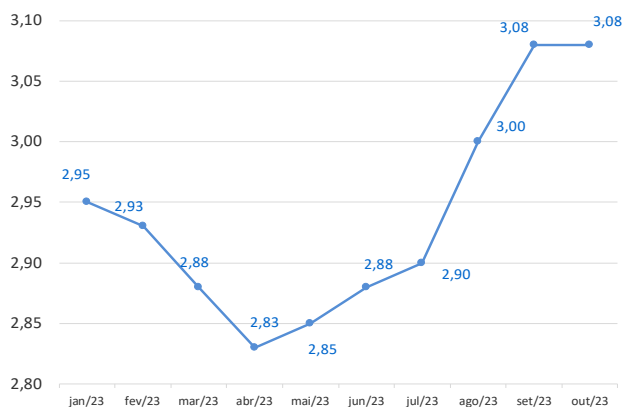
tendência da safra nova 2023/24 é de avanço de 20 milhões de toneladas ao passar de 545 para 565 milhões de toneladas entre as temporadas 2022/23 e 2023/24.

Graficamente é importante observar que Março/23 vem desenvolvendo um movimento de 5 linha de Elliot desde o início de janeiro, tendo já a primeira e a segunda linha sido formadas, com os preços atuais oscilando já na formação da terceira das cinco ondas de baixa que a teoria de Elliot indica. Este padrão reforça pelo lado gráfico uma tendência de baixa que já existe pelo lado dos fundamentos e pela perspectiva técnica de rolagem de posições frente a expiação de Maio/23 dentro dos próximos 40 dias.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Ribeirão Preto preços em alta de 0,75% a R\$ 134,00 [US\$/cents 23,52]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 133,00 [US\$/cents 23,34]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 133,00 [US\$/cents 23,34]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 132,00 [US\$/cents 23,17]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 131,00 [US\$/cents 22,99]. O etanol hidratado se mostrou 20,82% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 14,35 [PVU] e 34,81% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 87,35 [US\$/cents 15,33].

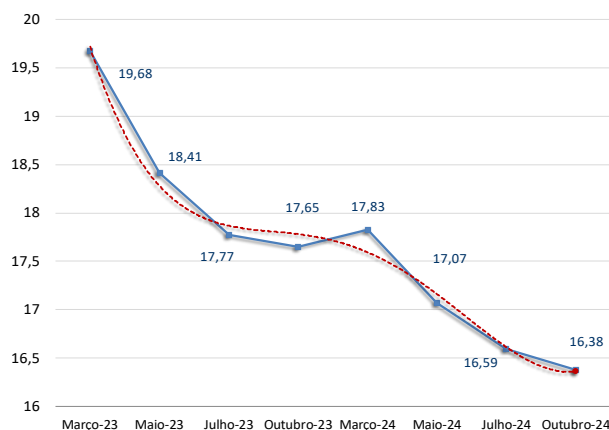
**Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico**

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							19-jan-23
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Paraná	137,00	138,00	26,50	98,00	91,00	68,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	134,00	136,00	25,92	95,00	88,00	65,00	
- Araçatuba	133,00	134,00	25,73	94,00	87,00	64,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	135,00	136,00	26,12	96,00	89,00	66,00	
Goiás	124,00	155,00	23,99	118,00	-	-	

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

(Sugar Cristal com até 150 lçumsa - posto usina - com impostos)							19-jan-23
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	134,73	133,38	1,01	94,52	88,23	65,76	
Posto Usina US\$	26,03	25,85	0,70	16,89	15,66	15,90	
Média 3 últimos dias R\$	134,32	134,36	-0,03	92,97	87,95	65,43	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							19-jan-23
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Março/23	19,68	19,99	19,58	19,80	19,82	-0,70	
Maió/23	18,41	18,67	18,38	18,54	18,54	-0,70	
Julho/23	17,77	17,98	17,75	17,88	17,88	-0,61	

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							19-jan-23
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Dezembro/22	546,50	544,40	552,30	550,20	551,60	-0,92	
Março/22	530,30	529,80	535,70	535,00	534,80	-0,84	
Maió/22	512,20	511,70	516,60	515,90	515,90	-0,71	

ÍNDICES							19-jan-23
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	112.798	113.172	111.307	112.219	112.228	0,50	
Dow Jones	33.100	33.227	32.982	33.171	33.297	-0,59	
Standard & Poors	3.915	3.920	3.891	3.912	3.929	-0,36	

CÂMBIO							19-jan-23
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dólar Comercial	5,1690	5,2560	5,1640	5,2520	0,1500		
Euro/US\$							
US\$/Yuan (China)							

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

(em dólares por tonelada)				
19/01/2023	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/23	Maió/23	Março/22	Maió/22
Bolsa*	433,87	405,87	546,50	530,30
Diferencial de Polarização	17,57	16,44	-	-
Prêmio/Deságio [base]	7,28	6,61	106,00	108,00
Preço FOB porto ****	458,72	428,92	652,50	638,30
Frete usina porto	21,28	21,28	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

**Custo sacaria dupla exportação**

	VHP	BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	426,94	397,14	617,22
PVU (US\$/saca 50kg)	21,35	19,86	30,86
PVU (R\$/saca 50kg)**	110,34	102,64	159,52
Equivalente Interno (1)	131,75	122,56	190,47
Preço Cristal (lçumsa 145) - Ribeirão Preto			134
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7
Preço Referencial Refinado (b)			135,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,29

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**

19-jan-23	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	140,00	141,00	27,08	24,57
Alagoas	141,00	142,00	27,28	24,75
Pernambuco	141,00	142,00	27,28	24,75
Rio Grande do Norte	145,00	146,00	28,05	25,45
Pará/Belém**	156,43	157,43	132,21	43,87

\*\* 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**

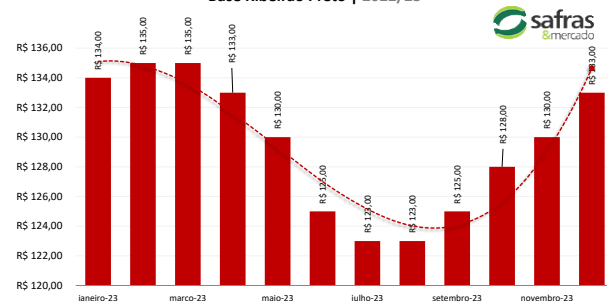
Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/M³	US\$/MP	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,75	134,00	3,91	3.912,07	756,83	2.680,00	0,60	518,48	0,60	23,52
Açúcar Físico RP/SP	0,75	134,00	3,91	3.912,07	756,83	2.680,00	0,60	518,48	0,60	23,52
Etanol Anidro	0,00	92,40	3,08	3.080,00	595,86	1.847,96	-0,15	357,51	-0,15	16,22
Etanol Hidratado	0,00	87,35	2,79	2.790,00	539,76	1.746,98	-0,15	337,97	-0,15	15,33
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	570,71	1.847,16	-0,15	357,35	-0,15	16,21
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	-0,55	104,90	3,85	3.848,62	744,56	2.097,96	-0,70	405,87	-0,70	18,41
Açúcar Londres	-0,77	141,24	4,33	4.327,63	837,23	2.824,86	-0,92	546,50	-0,92	24,79
Açúcar Índia	0,16	119,93	3,66	3.659,80	708,03	2.398,53	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	0,16	126,47	3,86	3.859,62	746,69	2.529,48	0,00	489,36	0,00	22,20
Açúcar China	0,16	116,30	3,55	3.549,21	686,63	2.326,05	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	71,90	72,30	Janeiro/23	36,80
Goiás	76,00	77,50	Março/23	36,85
São Paulo	77,80	77,70	Maió/23	36,00
Minas Gerais	79,70	79,20	Julho/23	36,00
Mato Grosso do Su	80,30	80,00	Setembro/23	36,00
Bahia	80,90	81,20	Novembro/23	35,85
Pernambuco	82,10	81,20	Janeiro/24	35,85
Pará	82,10	83,30	Março/24	35,85
Tocantins	89,00	83,30	Maió/24	35,85
Santa Catarina	89,00	87,20		
Rio de Janeiro	89,40	89,10		
Rio Grande do Sul	96,60	94,40		

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 lçumsa Santos   em US\$/Ton.   Basis 45 lçumsa 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

**Expectativa de Preços Médios Para Açúcar Cristal com até 150 lçumsa Base Ribeirão Preto | 2022/23**


**Análise Mercado de Etanol****Etanol segue com compras moderadas de distribuidoras que esperam pressão de tancagem em fevereiro**

O mercado físico de etanol teve uma quinta-feira marcada por preços de estáveis a levemente mais baixos sobre as regiões negociadoras do Centro-Sul e Centro-Oeste. A demanda das distribuidoras segue presente no mercado, mas de forma muito lenta, calma e gradual, sem pressa para adquirir grandes volumes no curto prazo. Por um lado, temos vendas fracas entre os consumidores finais, visto que o mês de janeiro é considerado o período de menor demanda no ano ao passo que a questão da competitividade entre o hidratado e a gasolina segue nula em todo o país desde maio de 2022. Por outro, as distribuidoras contam com o início antecipado da safra nova 2023/24 no final de fevereiro, em um movimento muito comum no Centro-Sul nesta época do ano. Com isto a expectativa é que haverá uma nova pressão de baixa sobre os preços do hidratado no físico em função da necessidade de escoamento dos estoques de etanol da safra velha para armazenamento de produto fabricado na safra nova. A expectativa da SAFRAS & Mercado é que 15 usinas retomem a atividade de moagem no final de fevereiro com um mix médio de produção para o etanol entre 75% a 100% nas primeiras 5 quinzenas de moagem. No aguardo deste movimento e em meio a uma demanda muito fraca nas bombas, as distribuidoras se mantêm calmas nas compras.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto firmes a R\$ 2,79 o litro com usinas pedindo R\$ 2,80 e distribuidoras ofertando R\$ 2,78. O anidro na mesma localidade estável, mas nominal e equivalente a R\$ 3,08 o litro com usinas pedindo R\$ 3,10 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 firmes a R\$ 2,78 o litro com usinas pedindo R\$ 2,82 distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,75. Para dentro do estado em queda de 035% a R\$ 2,83 o litro com usinas pedindo R\$ 2,85 distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,80.

Anidro para dentro do estado firme a R\$ 2,88 o litro com usinas pedindo R\$ 2,90 e distribuidoras ofertando R\$ 2,85 o litro. Para fora do estado anidro sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Minas Gerais hidratado estável 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 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 a R\$ 2,84 o litro com usinas pedindo R\$ 2,85 e com ofertas de R\$ 2,83 o litro de distribuidoras.

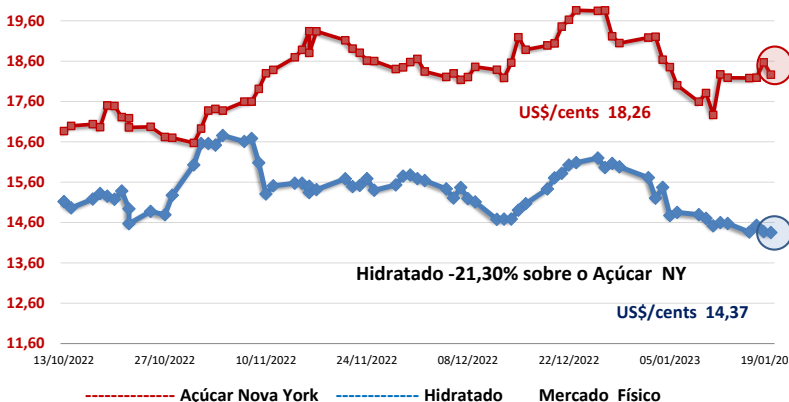
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 19/01/23						
	COMPRA R\$	Venda R\$	atual US\$	1 sem R\$	1 mês R\$	1 ano R\$
<b>São Paulo</b>						
<b>Anidro Combustível</b>						
Ribeirão Preto	3,08	3,12	0,5959	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,06	3,09	0,5920	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,14	3,17	0,6075	2,56	2,32	2,16
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	2,42	2,43	0,4680	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,41	2,43	0,4665	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,50	2,52	0,4835	2,24	2,02	1,96
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	3,08	3,10	0,5959	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,83	2,85	0,5475	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	2.642,00	2.651,00	-0,34		
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)					
	COMPRA	VENDA		COMPRA	VENDA
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
	2,88	3,40	2,83	2,78	3,18

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
19/01/23					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Janeiro/23	2,200			2,200	0,00
Fevereiro/23	2,160			2,165	-0,23
Março/23	2,173			2,178	-0,22
Abril/23	2,188			2,190	-0,11
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Fevereiro/23	80,73	78,45	81,49	79,43	1,16
Março/23	80,97	78,70	81,70	79,64	1,17
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Fevereiro/23	2,6101	2,4879	2,6219	18/11/2022	100   +115
Março/23	2,6162	2,4961	2,6286	11/11/2022	100   +115
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Março/23	86,39	84,06	87,00	85,25	1,33
Abril/23	86,28	84,03	86,86	85,19	1,27

**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	3,0800	2,7900
PIS (1)	0,00000	0,00000
Cofins (1)	0,00000	0,00000
ICMS	0,00%	9,6%
Base (s/imposto)	3,0800	2,4552
Etanol H/A (2)	-	2,5477
Conversão (VHP) (a)	92,03	79,44
Preço Açúcar VHP (b)	131,75	131,75
Diferença (a/b)	-30,15%	-39,70%
Conversão (Branco)	92,40	79,76
(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)		