

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar avança na terça-feira em Nova York

Especulações no mercado sobre possível queda na produção da Índia sustentam novos ganhos em Nova York; Autorizações de novas exportações são questionadas na Índia

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma terça-feira marcada por preços mais altos sobre o atual driver Março/23 em Nova York que encerrou o dia com ganhos de 2,07% cotado a US\$/cents 20,14. O dia foi marcado por expectativas de que o governo da Índia não mais autorize volumes extras de exportação de açúcar neste mês de janeiro. Isto é fundamentado em declarações por parte de agentes de alto escalão do governo indiano para agências de notícias internacionais. Estas declarações afirmam que haverá uma queda no volume de açúcar a ser produzido pela Índia para a faixa de 34,3 milhões de toneladas contra 35,9 milhões de toneladas da safra passada, segundo os números deste alto funcionário do governo da Índia que preferiu não se identificar. Mesmo com elevado tom de incerteza destas declarações junto com a imprecisão quanto a fonte delas, principalmente sobre o cargo, e o ministério de origem, acabou resultando em alta dos preços em Nova York na terça-feira.

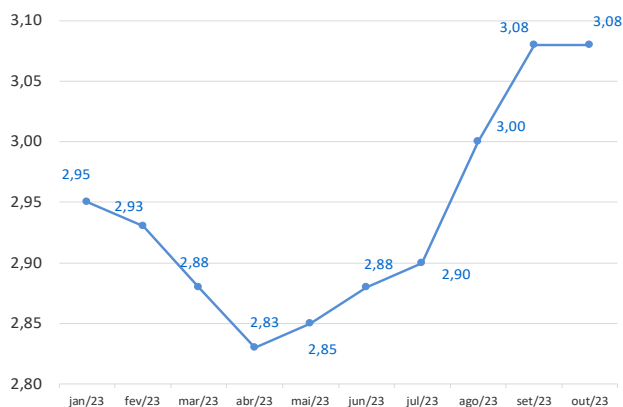
Porém estas declarações feitas a agências de notícias internacionais não param por aí. O motivo da eventual quebra seriam as chuvas ocorridas entre setembro e outubro nos canaviais da Índia que podem ter prejudicado o crescimento vegetativo das plantas. Porém, a SAFRAS & Mercado alerta que o mês de setembro ainda está dentro do período de chuvas de Monção que vai se junho a setembro. Efetivamente o mês de outubro se encontra fora do período habitual da temporada de chuvas, mas se mostra muito prematuro afirmar que apenas 30 dias de clima nublado no país

poderiam provocar uma quebra de 1,5 milhão de toneladas de açúcar entre a estimativa inicial do USDA para a temporada atual de 35,8 milhões de toneladas. Alertamos que ainda é cedo para “comprar” este tipo de informação, mesmo que no day after os preços em Nova York esbocem reações de alta mais significativas com ganhos fortes na faixa de 2%. Neste sentido ainda fica mais factível observar o desenvolvimento da safra 2023/24 do Centro-Sul do Brasil que apresenta elevados níveis de precipitação desde dezembro de 2022, com ampliação das chuvas agora em janeiro de 2023. Os relatórios semanais de clima atualizados pela SAFRAS & Mercado apontam até mesmo para intensificação das chuvas ao longo da segunda metade de janeiro, o que reforça a perspectiva de volumes mais altos de cana para a safra futura junto a novas pressões de baixa sobre os futuros de açúcar em Nova York.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Ribeirão Preto preços estáveis a R\$ 135,00 [US\$/cents 23,99]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 134,00 [US\$/cents 23,82]. O açúcar com maior coloração, com 180 Icumsa, fico cotado ao redor de R\$ 134,00 [US\$/cents 23,82]. Produto com 200 Icumsa foi cotado na faixa de R\$ 133,00 [US\$/cents 23,64]. O açúcar com 300 Icumsa oscilou ao máximo de R\$ 132,00 [US\$/cents 22,47]. O etanol hidratado se mostrou 21,76% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 14,53 [PVU] e 35,30% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 87,35 [US\$/cents 15,52].

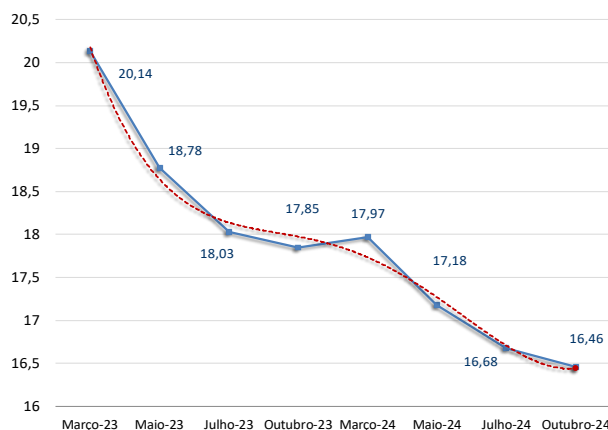
**Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico**

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							17-jan-23
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Paraná	138,00	139,00	27,03	98,00	91,00	68,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	135,00	137,00	26,44	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	26,64	96,00	89,00	66,00	
Goiás	124,00	155,00	24,29	118,00	-	-	

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

(Sugar Cristal com até 150 lçumsa - posto usina - com impostos)							17-jan-23
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	134,85	134,85	0,00	94,52	88,23	65,76	
Posto Usina US\$	26,18	26,18	0,00	16,89	15,66	15,90	
Média 3 últimos dias R\$	134,61	134,64	-0,02	92,97	87,95	65,43	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							17-jan-23
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Março/23	20,14	20,19	19,68	19,84	19,73	2,07	
Maió/23	18,78	18,82	18,40	18,47	18,41	2,00	
Julho/23	18,03	18,06	17,70	17,70	17,68	1,97	

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							17-jan-23
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Dezembro/22	560,90	548,70	562,20	552,80	553,10	1,41	
Março/22	541,60	529,60	543,00	534,00	534,30	1,36	
Maió/22	520,70	510,50	521,60	515,00	514,40	1,22	

ÍNDICES							17-jan-23
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	111.358	111.443	109.214	109.214	109.213	1,96	
Dow Jones	33.939	34.270	33.892	34.222	34.303	-1,06	
Standard & Poors	3.998	4.015	3.985	3.999	3.999	-0,04	

CÂMBIO							17-jan-23
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dólar Comercial	5,1470	5,1580	5,0960	5,1560	-0,7900		
Euro/US\$							
US\$/Yuan (China)							

**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	766,17	2.680,00	0,80	524,87	0,80	23,81
Açúcar Físico RP/SP	0,00	135,00	3,94	3.941,26	771,89	2.700,00	0,80	528,79	0,80	23,99
Etanol Anidro	0,00	92,40	3,08	3.080,00	603,21	1.847,96	0,80	361,92	0,80	16,42
Etanol Hidratado	0,36	87,35	2,79	2.790,00	546,42	1.746,98	1,17	342,14	1,17	15,52
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	577,75	1.847,16	0,80	361,76	0,80	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	1,20	105,70	3,88	3.878,12	759,52	2.114,04	2,01	414,03	2,01	18,78
Açúcar Londres	0,60	143,20	4,39	4.387,53	859,29	2.863,96	1,41	560,90	1,41	25,44
Açúcar Índia	-0,80	118,46	3,62	3.615,19	708,03	2.369,30	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	-0,80	124,93	3,81	3.812,58	746,69	2.498,66	0,00	489,36	0,00	22,20
Açúcar China	-0,80	114,89	3,51	3.505,95	686,63	2.297,70	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.

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

(em dólares por tonelada)				
17/01/2023	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/23	Maió/23	Março/22	Maió/22
Bolsa*	444,01	414,03	560,90	541,60
Diferencial de Polarização	17,98	16,77	-	-
Prêmio/Deságio [base]	7,28	6,61	106,00	108,00
Preço FOB porto ****	469,27	437,41	666,90	649,60
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)	437,23	405,37	631,36	614,06
PVU (US\$/saca 50kg)	21,86	20,27	31,57	30,70
PVU (R\$/saca 50kg)**	111,62	103,49	161,19	156,77
Equivalente Interno (1)	133,28	123,57	192,46	187,19
Preço Cristal (lçumsa 145) - Ribeirão Preto			135	135
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			136,7	136,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,29	-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**

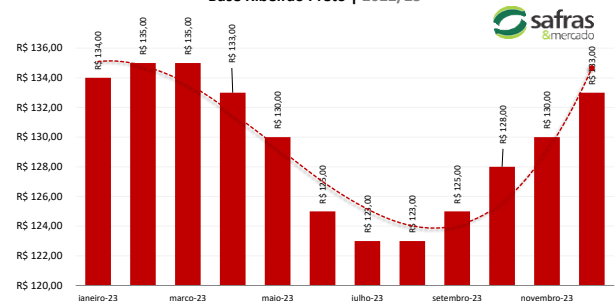
17-jan-23	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	140,00	141,00	27,42	24,87
Alagoas	141,00	142,00	27,61	25,05
Pernambuco	141,00	142,00	27,61	25,05
Rio Grande do Norte	145,00	146,00	28,40	25,76
Pará/Belém**	157,46	158,46	133,08	44,15

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

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

Estado	Atual	Anterior	Contrato	Fechamento
Mato Grosso	71,90	72,30	Janeiro/23	36,25
Goiás	76,00	77,50	Março/23	36,25
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	35,35
Pernambuco	82,10	81,20	Janeiro/24	35,35
Pará	82,10	83,30	Março/24	35,35
Tocantins	89,00	83,30	Maió/24	35,35
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		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	

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


## Análise Mercado de Etanol

## Distribuidoras recuam das compras mesmo diante de preços mais baixos no mercado físico

O mercado físico de etanol teve uma terça-feira marcada por preços mais baixos ao longo do Centro-Sul e Centro-Oeste do país com nova redução nas movimentações de compras de distribuidoras junto as usinas mesmo diante de níveis de preços mais baixos registrados no início da terceira semana de janeiro. Ainda assim as poucas compras registradas seguem na faixa de volumes pontuais, destinadas a suprimentos imediatos de curto prazo. Muitas distribuidoras continuam fortemente estocadas desde as compras elevadas de dezembro. Apesar disto, preços baixos nas usinas fazem os compradores retornarem ao mercado para diminuir suas médias de preços. Ainda assim como o hidratado segue sem competitividade nos postos de todos os estados do país, as vendas nas bombas continuam fracas e impedem que as distribuidoras apareçam de forma mais incisiva na demanda junto as usinas, mesmo que os preços se mostrem com fortes níveis de depreciação no curto prazo.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em alta de 0,36% 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 em queda de 1,77% a R\$ 2,78 o litro com usinas pedindo R\$ 2,82 distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,75. Para dentro do estado queda de 1,39% a R\$ 2,84 o litro com usinas pedindo R\$ 2,87 distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,80.

Anidro para dentro do estado em queda de 1,71% 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* 17/01/23						
	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	3,08	3,12	0,6032	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,06	3,09	0,5993	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,14	3,17	0,6150	2,56	2,32	2,16
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	2,42	2,43	0,4737	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,41	2,43	0,4722	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,50	2,52	0,4895	2,24	2,02	1,96
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	3,08	3,10	0,6032	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,83	2,85	0,5542	2,55	2,25	2,20

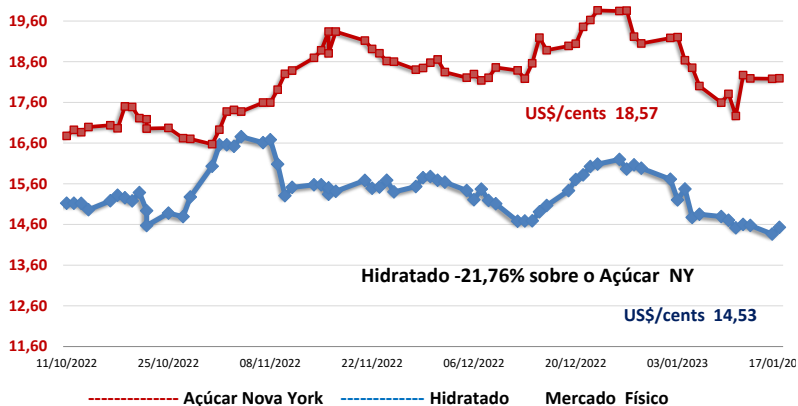
\*PVU - Posto Veículo Usina

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	2.638,00	2.662,00	-0,90			
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA		VENDA		Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	Paraíba			
Alagoas						
Anidro Combustível	3,35	3,65	Anidro	3,35	3,60	
Hidratado Combustível	2,90	2,95	Hidratado	2,90	2,90	
Pernambuco					Hidratado	
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	2,84	2,78	3,18	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
17/01/23					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Janeiro/23				2,210	
Fevereiro/23				2,185	
Março/23				2,195	
Abril/23				2,208	
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Fevereiro/23	81,39	78,80	81,51	79,11	1,59
Março/23	81,57	79,00	81,69	79,32	1,58
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Fevereiro/23	2,5603	2,4919	2,5725	18/11/2022	100   +115
Março/23	2,5698	2,4977	2,5792	11/11/2022	100   +115
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Março/23	86,91	84,22	86,94	84,66	2,65
Abril/23	86,69	84,05	86,72	84,45	2,65

## 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)	133,28	133,28
Diferença (a/b)	-30,95%	-40,40%
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)		