

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

Movimentos de baixa seguem presentes com andamento na moagem da Índia que já chega a 12,1 milhões de toneladas até o fim de dezembro, com alta de 47% na margem; Petróleo se recupera

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma quinta-feira marcada por perdas sobre o atual driver Março/23 que encerrou o dia em baixa de 1,02% cotado a US\$/cents 19,34. Ainda assim o dia foi marcado por momentos de positividade onde se viu presente uma pressão compradora de curto prazo em função dos níveis depreciados de preços das duas últimas semanas que derrubaram as cotações das máximas recentes de US\$/21,00. O mercado olha novamente para os dados mais recentes de produção da Índia que mostram novos níveis intensos de crescimento no curto prazo e também no longo. Até o fim de dezembro o país havia produzido 12,1 milhões de toneladas de açúcar no acumulado da safra desde outubro. No ano este volume indica alta de 3,7%, mas na margem os ganhos são ainda maiores, na faixa de 47,5%.

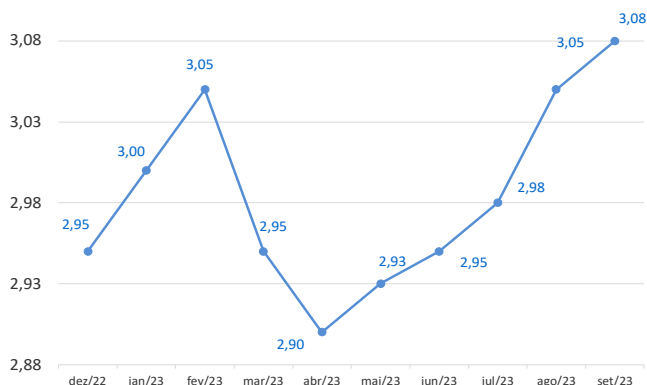
Embora o padrão de crescimento porcentual na margem [frente o mês imediatamente anterior] esteja se mostrando em tendência de baixa, observando os volumes absolutos vemos altas importantes. O primeiro mês de safra [outubro] fora concluído com 1,99 milhão de toneladas produzidas. Novembro teve um volume acumulado de produção de 8,2 milhões de toneladas seguida agora de volumes mais atualizados em dezembro de 12,1 milhões de toneladas. Em termos de volumes mensais temos produções de 1,99 milhões em outubro, 3,41 milhões em novembro e agora 3,9 milhões em dezembro. A expectativa da SAFRAS & Mercado é que as exportações do país oscilem entre 12 a 13 milhões de toneladas na safra corrente 2022/23.

Enquanto a entressafra se desenvolve chuvosa no Centro-Sul do Brasil, prometendo um volume maior de cana para a safra futura 2023/24, o novo presidente da Petrobras promete continuidade da política de paridade com preços internacionais por parte da Petrobras. Isto acaba mantendo a influência do petróleo na formação de preços do açúcar futuro em Nova York também pela perspectiva dos movimentos do etanol. Ainda assim, mesmo antes das quedas de 5% no petróleo da quarta-feira, a gasolina no mercado interno brasileiro se mostrava de 9% a 11% nos polos de distribuição. Isto em tese é um problema para o etanol que teria que enfrentar uma queda forte nos preços da gasolina e analogamente para o açúcar o qual teria uma pressão maior de oferta em seus preços pela redução no mix de etanol. Porém com a queda no petróleo a defasagem na Petrobras recuou para -3% segundo dados da Abicom e se mostra neutra nos demais polos.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Ribeirão Preto preços firmes a R\$ 135,00 [US\$/cents 22,89]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 134,00 [US\$/cents 22,72]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 134,00 [US\$/cents 22,72]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 133,00 [US\$/cents 22,55]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 132,00 [US\$/cents 22,38]. O etanol hidratado se mostrou 18,85% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 14,81 [PVU] e 30,89% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 93,30 [US\$/cents 15,82].

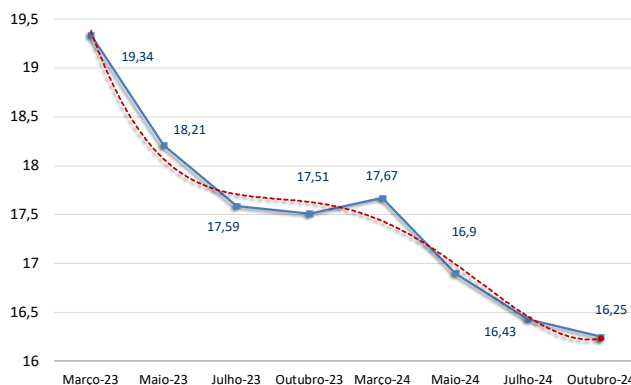
**Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico**

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							5-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	25,79	98,00	91,00	68,00				
São Paulo										
- Ribeirão Preto	135,00	137,00	25,23	95,00	88,00	65,00				
- Araçatuba	134,00	135,00	25,04	94,00	87,00	64,00				
Minas Gerais										
Triângulo Mineiro	136,00	137,00	25,42	96,00	89,00	66,00				
Goiás	130,00	155,00	24,29	118,00	-	-				
ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO										
(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos)							5-jan-23			
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano				
Posto Usina R\$	135,64	135,13	0,38	94,52	88,23	65,76				
Posto Usina US\$	25,30	24,78	2,10	16,89	15,66	15,90				
Média 3 últimos dias R\$	135,76	136,05	-0,21	92,97	87,95	65,43				
US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							5-jan-23			
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)				
Março/23	19,34	19,63	19,32	19,60	19,54	-1,02				
Maió/23	18,21	18,44	18,19	18,44	18,35	-0,76				
Julho/23	17,59	17,81	17,57	17,81	17,72	-0,73				
LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							5-jan-23			
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)				
Dezembro/22	534,70	534,40	543,90	542,40	543,10	-1,54				
Março/22	520,60	520,10	524,60	523,50	523,30	-0,51				
Maió/22	504,60	504,10	507,80	506,00	506,30	-0,33				
ÍNDICES										
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)				
Ibovespa	107.563	107.743	105.333	105.336	105.334	2,11				
Dow Jones	32.918	33.192	32.812	33.192	33.270	-1,06				
Standard & Poors	3.813	3.826	3.802	3.840	3.853	-1,05				
CÂMBIO										
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)					
Dólar Comercial	5,3510	5,4300	5,3510	5,4200	-1,8500					
Euro/US\$	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000					
US\$/Yuan (China)	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000					

## Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/23	Maió/23	Março/22	Maió/22
Bolsa*	426,38	401,46	534,70	520,60
Diferencial de Polarização	17,27	16,26	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	16,53	8,82	113,00	113,00
Preço FOB porto ****	460,18	426,54	647,70	633,60
Frete usina porto	20,56	20,56	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	429,12	395,48	613,14	599,04
PVU (US\$/saca 50kg)	21,46	19,77	30,66	29,95
PVU (R\$/saca 50kg)**	114,81	105,81	164,05	160,27
Equivalente Interno (1) (a)	137,09	126,34	195,88	191,37
Preço Cristal (Icumsa 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)			-0,30	-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

5-jan-23	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	149,00	150,00	27,85	25,26
Alagoas	150,00	151,00	28,03	25,43
Pernambuco	151,00	152,00	28,22	25,60
Rio Grande do Norte	153,00	154,00	28,59	25,94
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	quinta-feira, 5 de janeiro de 2023							Competitividade Hidratado x Gasolina %		Açúcar #16 Bolsa de NY	
	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/M³	US\$/M³	R\$/Ton	US\$/Ton	Change(%)	Atual	Anterior	Contrato
Açúcar Físico Santos	0,00	137,00	4,00	3.999,65	747,46	2.740,00	1,89	512,05	1,89	23,23	Janeiro/23
Açúcar Físico RP/SP	0,00	135,00	3,94	3.941,26	736,55	2.700,00	1,89	504,58	1,89	22,89	Março/23
Etanol Anidro	0,00	97,50	3,25	3.250,00	607,36	1.949,96	1,89	364,41	1,89	16,53	Maió/23
Etanol Hidratado	-4,79	93,30	2,98	2.980,00	556,91	1.865,94	-3,00	348,71	-3,00	15,82	Julho/23
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	551,30	1.847,16	1,89	345,20	1,89	15,66	Setembro/23
Etanol Anidro CBOT	0,00	41,21	1,37	1.373,65	275,33	824,17	-1,42	165,20	-1,42	7,49	Novembro/23
Açúcar NY	-2,60	107,41	3,94	3.940,84	736,47	2.148,23	-0,76	401,46	-0,76	18,21	Janeiro/24
Açúcar Londres	-3,37	143,06	4,38	4.383,28	819,15	2.861,18	-1,55	534,70	-1,55	24,25	Março/24
Açúcar Índia	-1,85	124,15	3,79	3.788,66	708,03	2.482,98	0,00	464,02	0,00	21,05	Maió/24
Açúcar Rússia	-1,85	130,93	4,00	3.995,52	746,69	2.618,55	0,00	489,36	0,00	22,20	
Açúcar China	-1,85	120,40	3,67	3.674,17	686,63	2.407,95	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

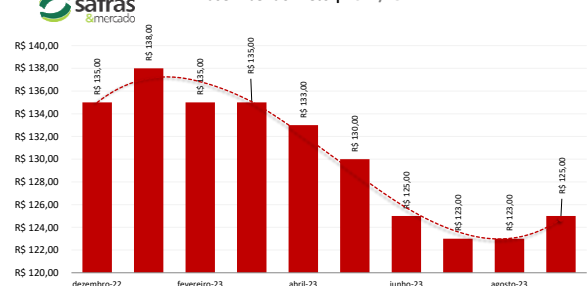
## Basis Diários VHP base Santos | em US\$/cents

Data	Janeiro		Fevereiro		Março		Abril	
	Bid	Offer	Bid	Offer	Bid	Offer	Bid	Offer
12/12/2022	+0,68	+0,80	+0,30	+0,50	+0,15	+0,40	-	-
09/12/2022	+0,60	+0,72	-	-	-	-	-	-
01/12/2022	+0,43	+0,60	-	-	-	-	-	-
18/11/2022	-	+0,90	-	-	-	-	-	-
11/11/2022	+0,80	-	-	-	-	-	-	-
09/11/2022	+0,65	-	-	-	-	-	-	-

## Basis Cristal 150 Icumsa Santos | em US\$/Ton. | Basis 45 Icumsa Santos contra Lon

Data	Janeiro		Fevereiro		Data		Janeiro	
	Bid	Offer	Bid	Offer	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	

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



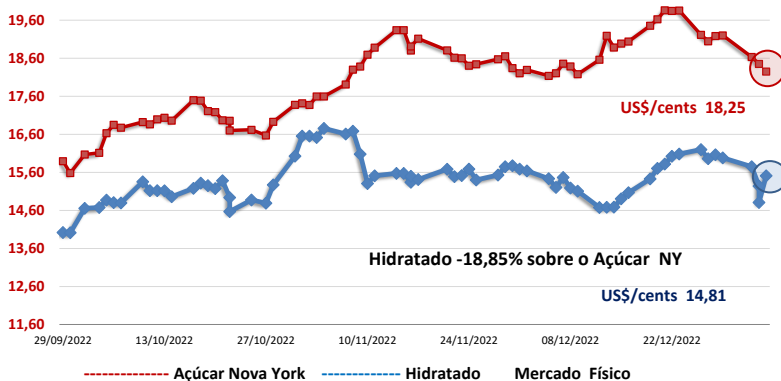
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 05/01/23						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
<b>São Paulo</b>						
<b>Anidro Combustível</b>						
Ribeirão Preto	3,25	3,29	0,6074	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,23	3,26	0,6036	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,31	3,34	0,6186	2,56	2,32	2,16
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	2,58	2,59	0,4828	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,58	2,60	0,4819	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,67	2,69	0,4983	2,24	2,02	1,96
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	3,25	3,27	0,6074	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,08	3,10	0,5756	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL (em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)				entre 26/12 e 29/12	
	atual	US\$	1 Sem	var.	
São Paulo					
Hidratado Combustível [1]	2,8893	0,5497	2,8136	2,69	
Anidro Combustível [2]	3,2393	0,6163	3,1888	1,58	
Outros Fins Hidratado	2,8744	0,5469	2,8974	-0,79	
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		12,11%
Hidratado Esalq		atual	anterior	Var.(%)	
Paulínia/SP		2.831,50	2.906,00	-2,56	
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)					
	COMPRA		VENDA		Rio Grande do Norte
Alagoas	R\$	R\$	Paraíba	R\$	
Anidro Combustível	3,35	3,65	Anidro	3,35	Anidro
Hidratado Combustível	2,90	2,95	Hidratado	2,90	3,40
Pernambuco			Maranhão		Hidratado 2,95
Anidro Combustível	3,35	3,60	Anidro	3,35	
Hidratado Combustível	2,90	2,90	Hidratado	2,90	
Goiás	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP   MG	NE
	3,15	3,40	3,15	3,10	3,18

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 05/01/23					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>Vencimento</b>					
Janeiro/23	2,265			2,260	0,22
Fevereiro/23	2,220			2,240	-0,89
Março/23	2,225			2,248	-1,00
Abril/23	2,235			2,258	-0,99
<b>OUTROS COMBUSTÍVEIS</b>					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Fevereiro/23	73,98	72,74	75,15	73,51	1,20
Março/23	74,20	72,97	75,33	73,75	1,18
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Fevereiro/23	2,2644	2,2554	2,3131	18/11/2022	100   +115
Março/23	2,2709	2,2616	2,3144	11/11/2022	100   +115
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Março/23	78,85	77,77	80,07	78,01	1,07
Abril/23	78,83	77,76	79,96	78,01	1,05

### 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



## Análise Mercado de Etanol

### Etanol segue pressionado por petróleo e gasolina mesmo com perspectiva de redução no mix em 2023/24

O mercado físico de etanol segue com ajustes de baixa sobre os preços de negociação do biocombustível ao longo do país. A falta de força compradora por parte das distribuidoras é um dos motivos da queda. Os dados da Abicom de antes da queda de 5% do petróleo a quarta-feira já mostravam preços nas distribuidoras entre 9% a 11% mais baixos dos que os praticados no mercado internacional. Com a queda de 5% no petróleo, a defasagem na Petrobras recuou para -3% segundo dados da Abicom e se mostra neutra nos demais polos. Com isto a expectativa de ajustes de alta na gasolina veio por terra e tem deixado usinas psicologicamente preparadas para a manutenção dos preços nos patamares atuais mesmo com os atuais movimentos de desvalorização do real frente ao dólar no curto prazo. Isto tudo deve desconcentrar o mix de produção do etanol, elevando a oferta de açúcar e pressionando negativamente os preços do mesmo. Na ponta de demanda, a falta de capacidade de reação das vendas observada desde outubro de 2022 deverá ser impactada ainda mais pela retomada da cobrança de Pis/Cofins sobre combustíveis ao fim de fevereiro, deprimindo ainda mais as vendas de hidratado e gasolina.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em queda de 4,79% a R\$ 2,98 o litro com usinas pedindo R\$ 3,00 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,95 o litro. O anidro na mesma localidade sem indicações de compras tanto de usinas quanto de distribuidoras. No Paraná o hidratado em queda de 1,60%, mas nominal e equivalente a R\$ 3,08 o litro com usinas pedindo R\$ 3,10 e sem indicações de compras de distribuidoras. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado em queda de 0,96% a R\$ 3,10 o litro com usinas pedindo R\$ 3,15 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,07 o litro. Para dentro do estado em queda de 0,94% a R\$ 3,15 o litro com usinas pedindo R\$ 3,20 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,10 o litro.

Anidro para dentro do estado em queda de 1,56% a R\$ 3,15 o litro com usinas pedindo R\$ 3,20 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,10. Para fora do estado anidro sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Minas Gerais hidratado em queda de 3,19% a R\$ 3,03 o litro com usinas pedindo R\$ 3,05 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,00 o litro. Anidro no mesmo estado sem indicações tanto de usinas quanto de distribuidoras. No Mato Grosso do Sul hidratado firme, mas nominal e equivalente a R\$ 3,08 o litro com usinas pedindo R\$ 3,10 e sem indicações de compras de distribuidoras. Em Paulínia hidratado em queda de 4,72%, mas nominal e equivalente a R\$ 3,03 o litro com usinas pedindo R\$ 3,05 e sem indicações de compras de distribuidoras.

### CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	3,2500	2,9800
PIS (1)	0,00000	0,00000
Cofins (1)	0,00000	0,00000
ICMS	0,00%	9,6%
Base (s/imposto)	3,2500	2,6224
Etanol H/A (2)	-	2,7212
Conversão (VHP) (a)	97,11	84,85
Preço Açúcar VHP(b)	137,09	137,09
Diferença (a/b)	-29,16%	-38,10%
Conversão (Branco)	97,50	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)		