

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar segue com baixa volatilidade em Nova York na quinta-feira

Agentes assimilam dados da Conab que voltou a elevar projeção da safra 2022/23 para o Brasil; Entressafra chuvosa no radar traz novas perspectivas de ganhos em volume; Índia segue quieta no mercado

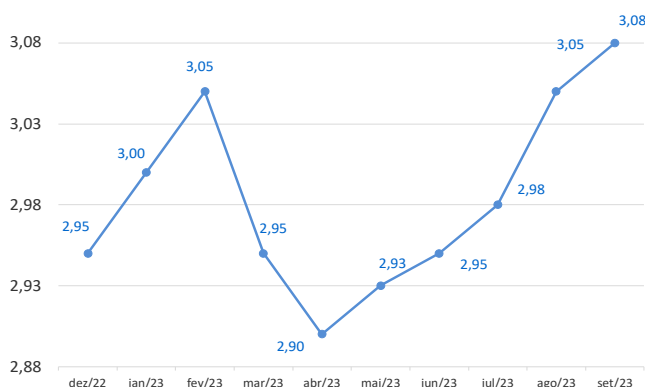
**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma quinta-feira marcada novamente por baixa volatilidade entre compradores e vendedores onde a linha de preço mal saiu da estabilidade de curto prazo observada desde o início desta quarta e última semana de dezembro. O mercado tem se mostrado fragilizado em sua força compradora por conta dos dados mais recentes do terceiro relatório de safra da Conab com dados da temporada 2022/23. Ainda que esta safra já esteja finalizada, a indicação da Conab de volumes mais amplos de oferta acabou por neutralizar as compras de curto prazo. Mas não somente por isso é que os preços não sobem. Temos também uma entressafra chuvosa no Centro-Sul do Brasil que eleva as perspectivas de oferta também sobre a próxima temporada 2023/24, o que ajuda a neutralizar qualquer aposta compradora sequer de curto prazo, imaginem então de médio a longo.

De modo geral, entre o segundo e o terceiro levantamento da safra 2022/23 a Conab elevou a sua estimativa de oferta de cana no Centro-Sul de 514 para 539 milhões de toneladas contra 525 milhões de toneladas de cana da safra anterior 2021/22. Além disso a SAFRAS & Mercado projeta um volume de oferta de 565 milhões de toneladas para a safra futura 2023/24 a qual deve ter um mix menos concentrado para o etanol em função da falta de competitividade com a gasolina em um ano em que a política de equivalência com preços internacionais deve ser revogada, o que seguirá limitando os ganhos do hidratado e a sua oferta.

Temos ainda um hiato de novidades por conta da Índia que, segundo informações do governo local, promete para janeiro volumes extras de autorizações de exportações além da segunda parcela que sequer foi anunciada. Inicialmente esperávamos para o fim de dezembro este anúncio mas, dado o silêncio visto até agora, é provável que janeiro concentre tanto as indicações da segunda parcela quanto dos volumes extras do governo. Porém estes dois comunicados já não mais devem resultar em elevações em volumes de compras de posições em futuros por parte de usinas e exportadores locais. Isto porque grande parte deste movimento de formação de hedge por parte dos agentes da Índia já foi realizado no momento em que Março/23 se direcionava para o nível dos US\$/cents 21,00, sendo este até um ótimo nível de fixação para preços de referência. Neste contexto, Março/23 encerrou a quinta-feira em alta de 0,64% cotado a US\$/cents 20,29.

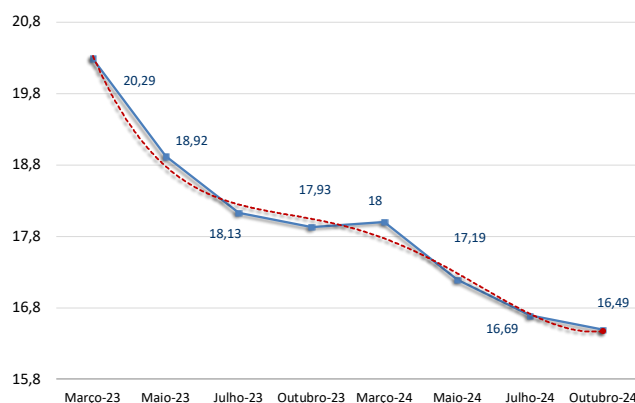
**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Ribeirão Preto preços estáveis a R\$ 136,00 [US\$/cents 23,37]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 135,00 [US\$/cents 23,20]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 135,00 [US\$/cents 23,20]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 134,00 [US\$/cents 23,03]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 133,00 [US\$/cents 22,86]. O etanol hidratado se mostrou 16,69% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 15,98 [PVU] e 26,80% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 99,56 [US\$/cents 17,11].

**Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico**  
R\$/litro | com impostos | Entrega ao Final do Mês | Base Ribeirão Preto



**Curva de Preços Futuros NY**

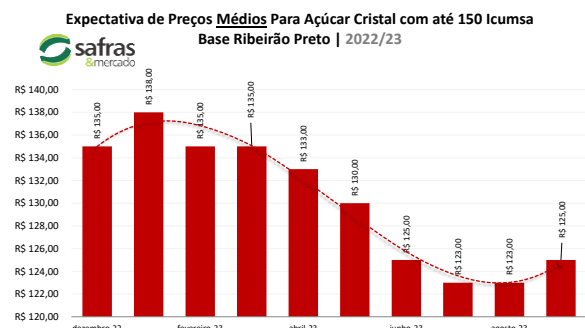
Contratos Futuros | Bolsa de NY | Açúcar Bruto | US\$/cents



REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU							29-dez-22				
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual	1 sem	1 mês	1 ano					
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno				
Maringá	139,00	140,00	26,33	98,00	91,00	68,00	(em dólares por tonelada)				
São Paulo							29/12/2022	Ice Futures*		LIFFE***	
- Ribeirão Preto	136,00	138,00	25,76	95,00	88,00	65,00		Março/23	Maio/23	Março/22	Maio/22
- Araçatuba	135,00	136,00	25,57	94,00	87,00	64,00	Bolsa*	447,32	417,11	561,80	538,10
Minas Gerais							Diferencial de Polarização	18,12	16,89	-	-
Triângulo Mineiro	137,00	138,00	25,95	96,00	89,00	66,00	Prêmio/Deságio [basis]	16,53	8,82	108,00	108,00
Goiás	145,00	155,00	27,47	118,00	-	-	Preço FOB porto ****	481,97	442,83	669,80	646,10
ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO							Frete usina porto	20,84	20,84	50,00	50,00
(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos)							Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	Custo sacaria dupla exportação				
Posto Usina R\$	136,69	136,69	0,00	94,52	88,23	65,76	VHP	BRANCO			
Posto Usina US\$	25,87	25,87	0,00	16,89	15,66	15,90	PVU (US\$/tonelada)	450,63	411,49	634,96	611,26
Média 3 últimos dias R\$	136,69	137,99	-0,94	92,97	87,95	65,43	PVU (US\$/saca 50kg)	22,53	20,57	31,75	30,56
US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							PVU (R\$/saca 50kg)**	118,94	108,61	167,60	161,34
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	Equivalente Interno (1) (a)	142,02	129,69	200,12	192,65
Março/23	20,29	20,44	20,13	20,23	20,16	0,64	Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			136	136
Maio/23	18,92	19,08	18,81	18,93	18,83	0,47	Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Julho/23	18,13	18,30	18,02	18,17	18,03	0,55	Preço Referencial Refinado (b)			137,7	137,7
LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,31	-0,29
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	NY em cents para R\$/50kg				
Dezembro/22	561,80	556,00	565,00	556,70	555,70	1,09	*Preço NY convertido em Dolares por tonelada ** Base cambial - Dólar comercial				
Março/22	538,10	535,00	542,30	536,30	534,90	0,59	***Liffe - referência incusa 150 **** FOB Porto com base em Santos/SP				
Maio/22	517,40	516,00	521,80	518,10	516,50	0,17	(1) Acrescentar ICMS (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)				
ÍNDICES							REGIÃO NORDESTE - * em R\$ por saca de 50 kg - com impostos				
Ibovespa	109.944	111.178	109.560	110.237	110.237	-0,26	29-dez-22	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Dow Jones	33.236	33.293	33.020	33.021	32.876	1,10	Paraíba	149,00	150,00	28,23	25,61
Standard & Poors	3.855	3.858	3.827	3.805	3.783	1,89	Alagoas	150,00	151,00	28,41	25,78
CÂMBIO							Pernambuco	151,00	152,00	28,60	25,95
Dolar Comercial	5,2790	5,3070	5,1950	5,2490	0,5100		Rio Grande do Norte	153,00	154,00	28,98	26,29
Euro/US\$	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000		Pará/Belém**	158,48	159,48	133,94	44,44
US\$/Yuan (China)	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000		** 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										quinta-feira, 29 de dezembro de 2022				Competitividade Hidratado x Gasolina %				Açúcar #16 Bolsa de NY	
Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/M³	US\$/M³	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents	Estado	Atual	Anterior	Contrato	Encerramento				
Açúcar Físico Santos	0,00	140,00	4,09	4.087,23	774,24	2.800,00	-0,51	530,40	-0,51	24,06	Mato Grosso	72,70	73,00	Janeiro/23	36,35				
Açúcar Físico RP/SP	0,00	136,00	3,97	3.970,46	752,12	2.720,00	-0,51	515,25	-0,51	23,37	Goiás	75,20	75,20	Março/23	36,50				
Etanol Anidro	0,00	97,50	3,25	3.250,00	615,65	1.949,96	-0,51	369,38	-0,51	16,75	São Paulo	76,50	76,90	Maio/23	36,25				
Etanol Hidratado	0,00	99,56	3,18	3.180,00	602,39	1.991,18	-0,51	377,19	-0,51	17,11	Pernambuco	78,20	76,20	Julho/23	36,25				
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	558,82	1.847,16	-0,51	349,91	-0,51	15,87	Minas Gerais	78,20	77,80	Setembro/23	36,24				
Etanol Anidro CBOT	0,00	41,21	1,37	1.373,65	275,33	824,17	-1,42	165,20	-1,42	7,49	Bahia	79,60	79,30	Novembro/23	35,42				
Açúcar NY	0,99	110,10	4,04	4.039,40	765,18	2.201,96	0,48	417,12	0,48	18,92	Mato Grosso do Sul	79,60	79,70	Janeiro/24	35,42				
Açúcar Londres	1,62	148,29	4,54	4.543,47	860,67	2.965,74	1,10	561,80	1,10	25,48	Paraná	80,70	80,70	Março/24	35,42				
Açúcar Índia	0,51	122,48	3,74	3.737,68	708,03	2.449,57	0,00	464,02	0,00	21,05	Tocantins	83,00	82,00	Maio/24	35,42				
Açúcar Rússia	0,51	129,17	3,94	3.941,75	746,69	2.583,31	0,00	489,36	0,00	22,20	Rio de Janeiro	88,30	88,10						
Açúcar China	0,51	118,78	3,62	3.624,74	686,63	2.375,55	0,00	450,00	0,00	20,41	Santa Catarina	89,70	88,50						
Açúcar Físico com base Ribeirão Preto, Etanol Anidro e Hidratado com Base em Ribeirão Preto, Açúcar NY, base contrato driverNY, Açúcar Londres base contrato driver em spot de Nova Delhi											Rio Grande do Sul	98,10	97,50						

Basis Diários VHP base Santos   em US\$/cents				
Data	Janeiro		Fevereiro	
	Bid	Offer	Bid	Offer
12/12/2022	+0,68	+0,80	+0,30	+0,50
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	
	Bid	Offer	Bid	Offer
21/12/2022	105	+110	21/09/2022	+60
12/12/2022	103	+110	21/09/2022	+40
09/12/2022	103	+110	21/09/2022	+40
01/12/2022	100	+108	09/09/2022	+35



## Análise Mercado de Etanol

## Distribuidoras seguem comprando no mercado físico em movimentos finais de formação de estoques antes de elevação tributária

O mercado físico de etanol segue mantendo um tom vendedor ente usinas e distribuidoras no curto prazo em um movimento de últimas compras de formação de estoques antes que os preços se elevem pelo aumento tributário federal. O detalhe é que as usinas não têm elevado os preços ao longo desta semana, o que é raro visto a presença compradora atuante de distribuidoras. Um ponto que deve estar por trás deste movimento é a tendência de baixa demanda vista na primeira metade de dezembro o que deve ocasionar em um represamento de estoques remanescentes das usinas em fins de fevereiro. Fazendo um gerenciamento rápido, fica evidente que se mostra mais vantajoso escoar este volume a preços correntes de dezembro antes do aumento tributário do que carregar estes estoques até fevereiro [cobrindo custos desta operação] para ter que vender com altos níveis descontos em função da pressão de tancagem. Logo, isto explica este posicionamento comedido das usinas ao manter os preços estáveis mesmo com demanda presente das distribuidoras no curto prazo.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto estável a R\$ 3,18 o litro com usinas pedindo R\$ 3,20 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,15. O anidro na mesma localidade firme a R\$ 3,25 o litro com usinas pedindo R\$ 3,30 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,20. No Paraná o hidratado firme a R\$ 3,13 o litro com usinas pedindo R\$ 3,15 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,10. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado firme a R\$ 3,13 o litro com usinas pedindo R\$ 3,15 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,10. Para dentro do estado firme a R\$ 3,18 o litro com usinas pedindo R\$ 3,20 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,15.

Anidro para dentro do estado estável a R\$ 3,25 o litro com usinas pedindo R\$ 3,30 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,20. Para fora do estado anidro sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Minas Gerais hidratado estável a R\$ 3,13 o litro com usinas pedindo R\$ 3,15 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,10. Anidro no mesmo estado sem indicações tanto de usinas quanto de distribuidoras. No Mato Grosso do Sul hidratado sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ 3,10 o litro. Em Paulínia hidratado em alta de 0,62% a R\$ 3,25 o litro com usinas pedindo R\$ 3,30 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,20.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO  
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	3,2500	3,1800
PIS (1)	0,00000	0,00000
Cofins (1)	0,00000	0,00000
ICMS	0,00%	9,6%
Base (s/imposto)	3,2500	2,7984
Etanol H/A (2)	-	2,9038
Conversão (VHP) (a)	97,11	90,55
Preço Açúcar VHP (b)	142,02	142,02
Diferença (a/b)	-31,63%	-36,25%
Conversão (Branco)	97,50	90,91

(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)

## MERCADO FÍSICO DE ETANOL

REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 29/12/22						
	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	3,25	3,29	0,6156	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,23	3,26	0,6119	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,31	3,34	0,6270	2,56	2,32	2,16
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	2,76	2,77	0,5223	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,75	2,77	0,5218	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,86	2,88	0,5418	2,24	2,02	1,96
<b>Paraná (com impostos)</b>						
Anidro	3,25	3,27	0,6156	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,13	3,15	0,5929	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.
<b>São Paulo</b>				
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
<b>Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico</b>				
	atual	anterior	Var. (%)	
Paulínia/SP	2,969,00	2,968,00	0,03	

REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25% )						
	COMPRA		VENDA			
Alagoas	R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$	Rio Grande do Norte
Anidro Combustível	3,35	3,65	Anidro	3,35	3,60	Anidro
Hidratado Combustível	2,90	2,95	Hidratado	2,90	2,90	3,40
Pernambuco			Maranhão			Hidratado
Anidro Combustível	3,35	3,60	Anidro	3,35	3,65	2,95
Hidratado Combustível	2,90	2,90	Hidratado	2,90	2,95	
Goiás	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.	SP   MG	NE
	3,25	3,40	3,18	3,13		3,18

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão			29/12/22		
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Janeiro/23	2,195			2,195	0,00
Fevereiro/23	2,290			2,290	0,00
Março/23	2,295			2,295	0,00
Abril/23	2,303			2,303	0,00
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Janeiro/23	78,58	76,94	79,01	79,01	-0,63
Fevereiro/23	78,63	77,03	79,00	78,97	-0,63
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Janeiro/23	2,3724	2,3041	2,3866	18/11/2022	100   +115
Fevereiro/23	2,3823	2,3045	2,3905	11/11/2022	100   +115
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Favereiro/23	83,63	81,85	83,84	83,99	-0,42
Março/23	83,47	81,77	83,75	83,93	-0,54

## 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

