

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar se recupera na terça-feira amparado pelo petróleo

Apesar do suporte do petróleo os contratos futuros continuam sob pressão dos fundamentos de médio prazo com a proximidade da safra nova do Centro-Sul do Brasil e iminência de volumes extras da Índia

**ANÁLISE DE MERCADO** - A terça-feira foi um dia marcado por fortes ganhos sobre o atual driver Março/23 que encerrou cotado com avanços de 2,45% a US\$/cents 19,64. Muito se colocou na conta do petróleo em Londres o suporte para os ganhos da terça-feira observados sobre o açúcar. De fato o barril tipo Brent oscilou dentro de território positivo, mas a amplitude de ganhos foi bem menor. Existe evidentemente uma influência entre ambos os mercados com o petróleo sendo uma espécie de termômetro do apetite por risco por parte dos agentes internacionais que atuam especulativamente sobre commodities. Apesar disto a SAFRAS & Mercado alerta que os avanços do açúcar estão mais focados em movimentos gráficos de curto prazo do que via indireta por parte das cotações do petróleo.

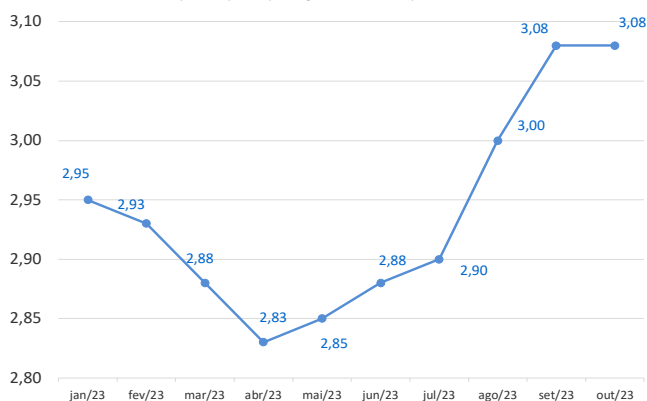
Recentemente no final da semana anterior a linha de preço de Março/23 havia cruzado negativamente a sua linha de média móvel exponencial de 100 dias. Este foi um movimento muito incomum de fraqueza gráfica e técnica dos preços para um mês de janeiro, onde o Centro-Sul do Brasil se encontra no ápice de sua entressafra. Exatamente por esta discrepância de timing que muitos volumes de ordens automáticas de compra foram ativados ao longo do pregão da segunda e, mais recentemente, da terça-feira. Além disto há uma observação quanto as autorizações volumes extras de cotas de exportações da Índia, esperados para o mês de janeiro.

Embora este tipo de anúncio leve a percepção de aumento na disponibilidade de oferta de açúcar no mercado, os dias os quais o antecedem são marcados por elevações de ordens de compras por parte de exportadores e usinas da Índia. Estas visam comprar contratos futuros para formação de hedge tanto sobre os preços de exportação quanto sobre a oferta no mercado físico local. O mercado vinha em uma fase de desmonte destas operações realizadas ainda sobre os volumes fixados nas cotas de dezembro, o que motivou o recuo de preços de 21 cents para a faixa recente dos 19 cents. Porém, com o novo volume de cotas a ser autorizado em janeiro, os movimentos de compras em futuros para a formação de hedge voltaram a ser realizados desertando esta reação dos preços.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Ribeirão Preto preços em queda de 2,22% a R\$ 132,00 [US\$/cents 23,02]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 131,00 [US\$/cents 22,85]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 130,00 [US\$/cents 22,67]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 129,00 [US\$/cents 22,50]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 128,00 [US\$/cents 22,32]. O etanol hidratado se mostrou 14,61% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 14,74 [PVU] e 31,69% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 90,17 [US\$/cents 15,72].

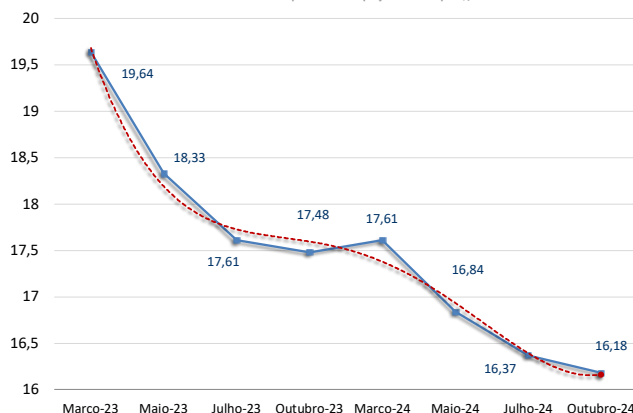
**Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico**

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							10-jan-23
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Maringá	135,00	136,00	25,95	98,00	91,00	68,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	132,00	134,00	25,37	95,00	88,00	65,00	
- Araçatuba	131,00	132,00	25,18	94,00	87,00	64,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	133,00	134,00	25,57	96,00	89,00	66,00	
Goiás	128,00	155,00	24,61	118,00	-	-	
ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO							
(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos)							10-jan-23
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	132,58	135,03	-1,81	94,52	88,23	65,76	
Posto Usina US\$	25,49	25,70	-0,82	16,89	15,66	15,90	
Média 3 últimos dias R\$	134,09	135,11	-0,75	92,97	87,95	65,43	
US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							10-jan-23
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Março/23	19,64	19,83	19,13	19,17	19,17	2,45	
Maio/23	18,33	18,46	18,00	18,06	18,06	1,49	
Julho/23	17,61	17,69	17,38	17,44	17,44	0,97	
LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							10-jan-23
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Dezembro/22	546,10	535,00	550,70	536,80	535,50	1,97	
Março/22	526,30	517,10	528,90	520,40	518,10	1,58	
Maio/22	508,20	501,10	510,10	502,20	501,80	1,27	
ÍNDICES							10-jan-23
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	110.868	111.193	108.478	109.129	109.130	1,59	
Dow Jones	33.639	33.669	33.422	33.516	33.518	0,36	
Standard & Poors	3.909	3.916	3.877	3.889	3.892	0,44	
CÂMBIO							10-jan-23
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dolar Comercial	5,2020	5,2760	5,1980	5,2590	-1,0400		
Euro/US\$							
US\$/Yuan (China)							

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno				
(em dólares por tonelada)				
10/01/2023	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/23	Maio/23	Março/22	Maio/22
Bolsa*	432,99	404,11	546,10	526,30
Diferencial de Polarização	17,54	16,37	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	11,02	6,61	113,00	113,00
Preço FOB porto ****	461,55	427,09	659,10	639,30
Frete usina porto	21,15	21,15	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	429,90	395,44	623,95	604,15
PVU (US\$/saca 50kg)	21,50	19,77	31,20	30,21
PVU (R\$/saca 50kg)**	111,82	102,85	162,29	157,14
Equivalente Interno (1) (a)	133,51	122,81	193,78	187,63
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			132	132
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			133,7	133,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,31	-0,29

NY em cents para R\$/50kg  
\*Preço NY convertido em Dolares 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%)

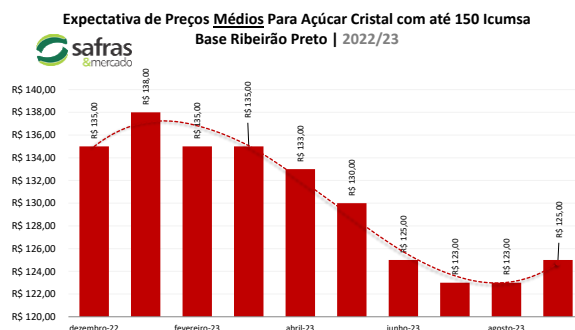
REGIÃO NORDESTE - * em R\$ por saca de 50 kg - com impostos				
10-jan-23	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	140,00	141,00	26,91	24,41
Alagoas	141,00	142,00	27,10	24,59
Pernambuco	141,00	142,00	27,10	24,59
Rio Grande do Norte	145,00	146,00	27,87	25,29
Pará/Belém**	154,38	155,38	130,48	43,29

\*\* 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										terça-feira, 10 de janeiro de 2023				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	Fechamento				
Açúcar Físico Santos	-1,47	134,00	3,91	3.912,07	752,03	2.680,00	-0,43	515,19	-0,43	23,37	Mato Grosso	72,30	72,60	Janeiro/23	35,80				
Açúcar Físico RP/SP	-2,22	132,00	3,85	3.853,68	740,81	2.640,00	-1,19	507,50	-1,19	23,02	Goiás	77,50	75,20	Março/23	35,79				
Etanol Anidro	0,00	97,50	3,25	3.250,00	624,76	1.949,96	1,06	374,85	1,06	17,00	São Paulo	77,70	77,60	Maio/23	35,76				
Etanol Hidratado	-1,71	90,17	2,88	2.880,00	553,63	1.803,33	-0,67	346,66	-0,67	15,72	Minas Gerais	79,20	78,80	Julho/23	35,76				
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	567,09	1.847,16	1,06	355,09	1,06	16,11	Mato Grosso do Sul	80,00	80,50	Setembro/23	35,75				
Etanol Anidro CBOT	0,00	41,21	1,37	1.373,65	275,33	824,17	-1,42	165,20	-1,42	7,49	Pernambuco	81,20	79,10	Novembro/23	34,93				
Açúcar NY	0,43	105,11	3,86	3.856,36	741,32	2.102,18	1,50	404,11	1,50	18,33	Bahia	81,20	80,00	Janeiro/24	34,93				
Açúcar Londres	0,91	142,04	4,35	4.352,07	836,62	2.840,81	1,98	546,10	1,98	24,77	Tocantins	83,30	84,00	Março/24	34,93				
Açúcar Índia	-1,05	120,69	3,68	3.683,17	708,03	2.413,84	0,00	464,02	0,00	21,05	Paraná	83,30	81,60	Maio/24	34,93				
Açúcar Rússia	-1,05	127,28	3,88	3.884,26	746,69	2.545,63	0,00	489,36	0,00	22,20	Santa Catarina	87,20	88,60						
Açúcar China	-1,05	117,05	3,57	3.571,87	686,63	2.340,90	0,00	450,00	0,00	20,41	Rio de Janeiro	89,10	88,90						
											Rio Grande do Sul	94,40	96,70						

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	
	Bid	Offer	Bid	Offer
06/01/2023	+0,40	+0,60	-	-
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	-	-	-
Basis Cristal 150 lcmsa Santos   em US\$/Ton.   Basis 45 lcmsa Santos contra Lon				
Data	Janeiro		Fevereiro	
	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



## Análise Mercado de Etanol

## Mercado físico volta a mostrar baixa demanda no início da semana sob efeitos de competitividade distante no país

O mercado físico de etanol voltou a ter movimentações muito baixas por parte de distribuidoras junto as unidades produtoras ao longo do Centro-Sul e Centro-Oeste do Brasil. Bem abastecidas com as compras realizadas em dezembro e com baixa demanda entre consumidores finais nas bombas, as distribuidoras haviam retornado para as compras ao longo da primeira semana de janeiro com movimentos de baixa que se observavam sobre o hidratado até então. O detalhe é que a retomada da demanda acabou motivando as usinas a elevarem novamente os preços o que tem sido prontamente respondido por parte das distribuidoras com novos recuos nas compras neste início de segunda semana de janeiro. O background de toda esta operação são os volumes muito baixos de vendas entre os consumidores finais nas bombas frente a níveis existentes de competitividade do etanol com a gasolina em quase todo o país desde maio de 2022.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em queda de 1,71%, mas nominal e equivalente a R\$ 2,88 o litro com usinas pedindo R\$ 2,90 e sem indicações de preços de distribuidoras. O anidro na mesma localidade sem indicações de compras tanto de usinas quanto de distribuidoras. No Paraná o hidratado em queda de 0,67%, mas nominal e equivalente a R\$ 2,98 o litro com usinas pedindo R\$ 3,00 e sem indicações de compras de distribuidoras. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado em queda de 1,65%, mas nominal e equivalente a R\$ 2,98 o litro com usinas pedindo R\$ 3,00 e sem indicações de preços de distribuidoras. Para dentro do estado em queda de 1,62%, mas nominal e equivalente a R\$ 3,03 o litro com usinas pedindo R\$ 3,05 e sem indicações de compras de distribuidoras.

Anidro para dentro do estado em queda de 0,96%, mas nominal e equivalente a R\$ 3,10 o litro com usinas pedindo R\$ 3,12 e sem indicações de vendas de distribuidoras. Para fora do estado anidro sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Minas Gerais hidratado em queda de 1,68%, mas nominal e equivalente a R\$ 2,93 o litro com usinas pedindo R\$ 2,95 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 em queda de 1,65%, mas nominal e equivalente a R\$ 2,98 com usinas pedindo R\$ 3,00 o litro e sem indicações de compras de distribuidoras. Em Paulínia hidratado em queda de 1,65% a R\$ 2,98 o litro com usinas pedindo R\$ 3,00 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,95 o litro.

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

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	3,2500	2,8800
PIS (1)	0,00000	0,00000
Cofins (1)	0,00000	0,00000
ICMS	0,00%	9,6%
Base (s/imposto)	3,2500	2,5344
Etanol H/A (2)	-	2,6298
Conversão (VHP) (a)	97,11	82,00
Preço Açúcar VHP (b)	133,51	133,51
Diferença (a/b)	-27,27%	-38,58%
Conversão (Branco)	97,50	82,33
(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* 10/01/23						
	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	3,25	3,29	0,6248	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,23	3,26	0,6209	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,31	3,34	0,6363	2,56	2,32	2,16
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	2,50	2,51	0,4800	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,49	2,51	0,4787	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,62	2,64	0,5041	2,24	2,02	1,96
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	3,25	3,27	0,6248	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,98	3,00	0,5729	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL (em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)				entre 02/01 e 06/01		
	atual	US\$	1 Sem	var.		
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	2,8092	0,5228	2,8893	-2,77		
Anidro Combustível [2]	2,9585	0,6008	3,2393	-8,67		
Outros Fins Hidratado	2,9585	0,5506	2,8744	2,93		
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		5,31%	
Hidratado Esalq		atual	anterior	Var.(%)		
Paulínia/SP		2.732,00	2.768,00	-1,30		
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA		VENDA		Rio Grande do Norte	
Alagoas	R\$	R\$	Paraíba	R\$		R\$
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 2,95	
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
	3,10	3,40	3,03	2,98		3,18

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 10/01/23					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Janeiro/23	2,170			2,175	-0,22
Fevereiro/23	2,110			2,115	-0,23
Março/23	2,115			2,123	-0,35
Abril/23	2,125			2,135	-0,46
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Fevereiro/23	75,35	74,16	76,16	75,16	0,57
Março/23	75,58	74,42	76,36	75,40	0,54
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Fevereiro/23	2,3293	2,2797	2,3485	18/11/2022	100   +115
Março/23	2,3353	2,2873	2,3539	11/11/2022	100   +115
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Março/23	80,19	79,07	81,05	79,89	0,37
Abril/23	80,15	79,13	81,01	79,89	0,32

## 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

