

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar segue com leves altas em Nova York na quarta-feira

Mercado externo segue positivo com ganhos do hidratado após alta na gasolina sem levar em conta a mudança na presidência da estatal e a baixa possibilidade de novos ajustes de alta ao longo do ano

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quarta-feira marcada por preços levemente mais altos para o atual driver Março/23 que encerrou o dia com ganhos de 1,15% cotado a US\$/cents 20,11. Este ativo ainda é a posição driver com 336 mil posições em aberto contra 236 mil de Maio/23. A expectativa é de entregas físicas de 1,16 milhão de toneladas sobre Março/23 em linha com a média de 5 anos para este ativo, sendo que a mudança de posição driver de Março/23 para Maio/23 deverá ocorrer ao longo da primeira quinzena de fevereiro. Um dos destaques de curto prazo é o agendamento de atualização quinzenal da Unica, com dados de produção do Centro-Sul relativos a primeira metade de janeiro, às 11h da manhã. Basicamente o ponto importante do relatório serão as indicações de demanda interna de etanol anidro e hidratado na primeira metade do mês visto que os dados de moagem deverão ser mínimos, ao passo que quase 100% das usinas do Centro-Sul se encontram em entressafra.

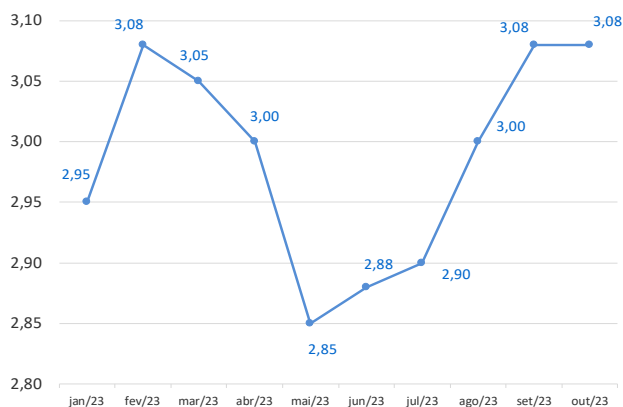
De modo geral o mercado de açúcar em Nova York tem encontrado alguma sustentação de alta com intensidade moderada diante do recente ajuste positivo na gasolina no mercado interno brasileiro. Este abriu margem para valorizações no etanol hidratado, o que pode levar as usinas a reforçar o mix de produção do mesmo na safra futura 2023/24. Logo, frente a este eventual cenário o mix do açúcar seria reduzido e, com ele, a sua disponibilidade de oferta, o que forma a base de sustentação dos ganhos atuais. Apesar disto a SAFRAS & Mercado alerta que na quinta-feira, dia 26 de janeiro, o conselho de administração da Petrobras deverá votar a aprovação do novo presidente indicado pelo novo governo. Logo, fica uma dúvida muito grande no mercado sobre a probabilidade de novas

valorizações da gasolina sob esta nova gestão a qual se mostra relativamente avessa a política atual de paridade com preços internacionais. Logo o movimento atual de alta na gasolina de 7,42% pode ser um dos últimos do ano de 2023 o que levaria a uma falsa comunicação ao mercado. É importante lembrar que este ajuste de alta da Petrobras foi aprovado por uma diretoria formada ainda no governo anterior a qual não há garantidas de continuidade no cargo. A não inclusão do diesel no ajuste de alta é uma importante mensagem implícita ao mercado de que as preocupações inflacionárias seguem muito presentes e vivas no planejamento político a qual a estatal está sujeita. Porém o mais grave é haver uma falha de comunicação no mercado levando a entender que a Petrobras seguirá firme em sua política de paridade com preços internacionais por uma medida realizada por uma diretoria que está prestes a ser dissolvida com a entrada na nova presidência. Isto traria efeitos negativos não somente ao mercado de etanol como o de açúcar.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto preços estáveis a R\$ 132,00 [US\$/cents 23,58]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 131,00 [US\$/cents 23,40]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 131,00 [US\$/cents 23,40]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 130,00 [US\$/cents 23,22]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 129,00 [US\$/cents 23,04]. O etanol hidratado se mostrou 13,29% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 16,07 [PVU] e 26,95% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 96,43 [US\$/cents 17,22].

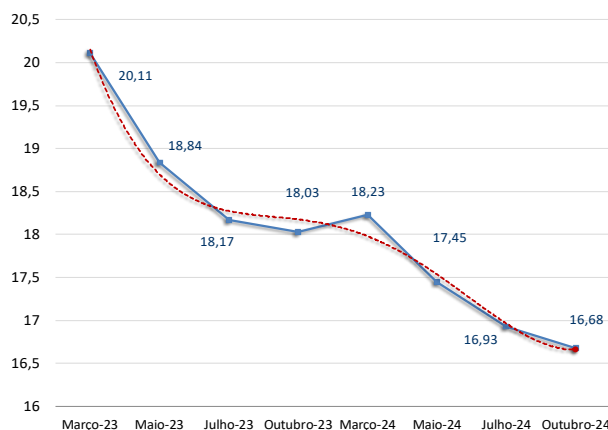
Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

RS/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							25-jan-23
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Paraná	135,00	136,00	26,58	98,00	91,00	68,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	132,00	134,00	25,99	95,00	88,00	65,00	
- Araçatuba	131,00	132,00	25,79	94,00	87,00	64,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	133,00	134,00	26,19	96,00	89,00	66,00	
Goiás	124,00	155,00	24,41	118,00	-	-	

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lçumsa - posto usina - com impostos)							25-jan-23
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	132,26	132,77	-0,38	94,52	88,23	65,76	
Posto Usina US\$	26,06	25,80	1,01	16,89	15,66	15,90	
Média 3 últimos dias R\$	132,88	133,29	-0,31	92,97	87,95	65,43	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							25-jan-23
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Março/23	20,11	20,15	19,73	19,93	19,88	1,15	
Maió/23	18,84	18,86	18,50	18,68	18,62	1,18	
Julho/23	18,17	18,18	17,86	17,99	17,96	1,16	

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							25-jan-23
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Dezembro/22	547,00	542,00	549,20	549,20	547,70	-0,12	
Março/22	536,50	531,90	538,00	536,50	535,40	0,2	
Maió/22	520,40	514,80	521,50	518,90	517,60	0,54	

ÍNDICES							25-jan-23
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	114.209	114.386	111.927	113.028	113.028	1,04	
Dow Jones	33.716	33.773	33.273	33.538	33.734	-0,05	
Standard & Poors	4.012	4.014	3.950	3.983	4.017	-0,13	

CÂMBIO							25-jan-23
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dólar Comercial	5,0790	5,1500	5,0690	5,1490	-1,2200		
Euro/US\$							
US\$/Yuan (China)							

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/M³	US\$/M³	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,00	134,00	3,91	3.912,07	770,24	2.680,00	1,24	527,66	1,24	23,93
Açúcar Físico RP/SP	0,00	132,00	3,85	3.853,68	758,75	2.640,00	1,24	519,79	1,24	23,58
Etanol Anidro	0,92	98,40	3,28	3.280,00	645,80	1.967,96	2,17	387,47	2,17	17,58
Etanol Hidratado	0,98	96,43	3,08	3.080,00	606,42	1.928,56	2,24	379,71	2,24	17,22
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	580,82	1.847,16	1,24	363,69	1,24	16,50
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	-0,06	105,48	3,87	3.869,93	761,95	2.109,58	1,18	415,35	1,18	18,84
Açúcar Londres	-1,35	138,91	4,26	4.256,17	837,99	2.778,21	-0,13	547,00	-0,13	24,81
Açúcar Índia	-1,23	117,84	3,60	3.596,08	708,03	2.356,77	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	-1,23	124,27	3,79	3.792,42	746,69	2.485,44	0,00	489,36	0,00	22,20
Açúcar China	-1,23	114,28	3,49	3.487,41	686,63	2.285,55	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 Délhi.

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)				
25/01/2023	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/23	Maió/23	Março/22	Maió/22
Bolsa*	443,35	415,35	547,00	536,50
Diferencial de Polarização	17,96	16,82	-	-
Prêmio/Deságio [base]	7,28	6,61	106,00	108,00
Preço FOB porto ****	468,58	438,79	653,00	644,50
Frete usina porto	21,66	21,66	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	436,43	406,63	617,34	608,84
PVU (US\$/saca 50kg)	21,82	20,33	30,87	30,44
PVU (R\$/saca 50kg)**	110,83	103,26	156,77	154,62
Equivalente Interno (1)	132,33	123,30	187,19	184,62
Preço Cristal (lçumsa 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)			-0,29	-0,28

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

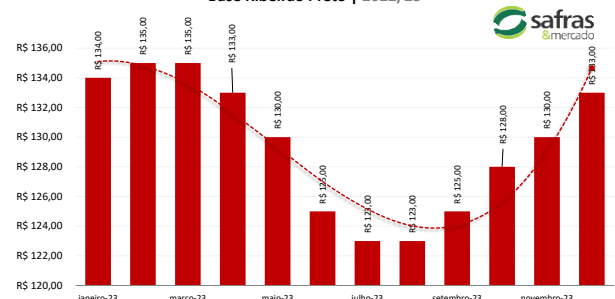
25-jan-23	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	132,00	133,00	25,99	23,58
Alagoas	133,00	134,00	26,19	23,76
Pernambuco	131,00	132,00	25,79	23,40
Rio Grande do Norte	135,00	136,00	26,58	24,11
Pará/Belém**	154,38	155,38	130,48	43,29

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

Competitividade Hidratado x Gasolina % Açúcar #16 Bolsa de NY

Estado	Atual	Anterior	Contrato	Encerramento
Mato Grosso	71,90	72,30	Janeiro/23	36,75
Goiás	76,00	77,50	Março/23	36,80
São Paulo	77,80	77,70	Maió/23	35,76
Minas Gerais	79,70	79,20	Julho/23	35,99
Mato Grosso do Su	80,30	80,00	Setembro/23	35,63
Bahia	80,90	81,20	Novembro/23	35,49
Pernambuco	82,10	81,20	Janeiro/24	35,49
Pará	82,10	83,30	Março/24	35,49
Tocantins	89,00	83,30	Maió/24	35,49
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

Hidratado continua firme no day after do ajuste de alta na gasolina, mas distribuidoras seguem recuando de compras mais intensas

O mercado físico de etanol teve uma quarta-feira marcada por preços mistos depois do salto inicial visto na terça-feira quando a Petrobras elevou a gasolina em 7,42%. Na quinta-feira o conselho de administração da estatal deve votar a aprovação do novo presidente. Logo, volta a tona a questão quanto a viabilidade de novos ajustes de alta já sob a gestão da nova presidência e futuramente da nova diretoria. Isto é um ponto que desperta muitas dúvidas no mercado ainda mais quando, depois da alta de 7,42% na gasolina, a Associação Nacional de Importadores de Combustíveis atualizou seus cálculos mostrando que a gasolina no mercado interno brasileiro ainda se encontra entre 6% a 7% mais baixa que os preços internacionais e que o diesel se mostra na faixa de 6% mais baixo no mercado interno brasileiro. Logo, a grande dúvida recai sobre a real possibilidade de novos ajustes a frente sendo possível que a alta atual seja uma das últimas de 2023. Na outra ponta as distribuidoras seguem comprando da mão para a boca em função da expectativa de pressão de tancagem esperada para o final de fevereiro. Além do elevado tom de abastecimento de curto prazo, as vendas nas bombas seguem baixas dentro de um mês que historicamente é marcado pelo menor nível de demanda no ano. Logo, a calma das distribuidoras em comprar é quase plena, sem pressa para recompor estoques neste momento ainda mais com preços expressivamente mais altos do hidratado depois do ajuste de alta da gasolina.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em alta de 0,98% a R\$ 3,08 o litro com usinas pedindo R\$ 3,10 e distribuidoras ofertando R\$ 3,00. O anidro na mesma localidade em alta de 0,92%, mas nominal e equivalente a R\$ 3,28 o litro com usinas pedindo R\$ 3,30 e sem indicações de compras de distribuidoras. No Paraná o hidratado sem indicações de preços tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ 3,03. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado em queda de 1,02% a R\$ 2,90 o litro com usinas pedindo R\$ 2,95 distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,85. Para dentro do estado estável a R\$ 2,95 o litro com usinas pedindo R\$ 3,00 distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,90.

Anidro para dentro do estado em alta de 1,69% a R\$ 3,00 o litro com usinas pedindo R\$ 3,05 e distribuidoras ofertando R\$ 2,95 o litro. Para fora do estado anidro sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Minas Gerais hidratado em queda de 2,64% a R\$ 2,95 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,00 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,90 o litro. Anidro no mesmo estado sem indicações tanto de usinas quanto de distribuidoras. No Mato Grosso do Sul hidratado sem indicações de preços tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ 3,00. Em Paulínia hidratado em alta de 0,97% a R\$ 3,13 o litro com usinas pedindo R\$ 3,15 e com ofertas de R\$ 3,05 o litro de distribuidoras.

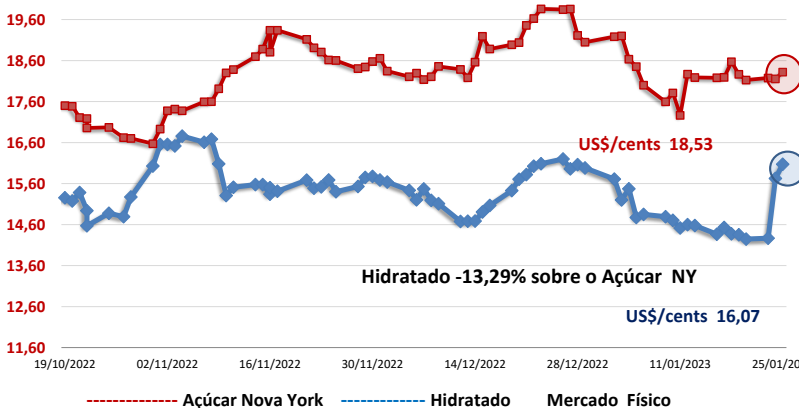
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 25/01/23						
	COMPRA R\$	Venda R\$	atual US\$	1 sem R\$	1 mês R\$	1 ano R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	3,28	3,32	0,6458	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,26	3,29	0,6419	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,34	3,37	0,6576	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,67	2,68	0,5258	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,67	2,69	0,5250	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,75	2,77	0,5423	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,28	3,30	0,6458	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,03	3,05	0,5966	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL				entre 16/01 e 20/01	
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)					
	atual	US\$	1 Sem	var.	
São Paulo					
Hidratado Combustível [1]	2,5597	0,4961	2,5896	-1,15	
Anidro Combustível [2]	2,9370	0,5693	3,0829	-4,73	
Outros Fins Hidratado	2,6248	0,5088	2,8118	-6,65	
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		14,74%
Hidratado Esalq		atual	anterior	Var.(%)	
Paulínia/SP		2.831,50	2.739,50	3,36	
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)					
	COMPRA		VENDA		Rio Grande do Norte
	R\$	R\$	Paraíba	R\$	
Alagoas					
Anidro Combustível	3,35	3,65	Anidro	3,45	Anidro
Hidratado Combustível	2,98	2,95	Hidratado	2,95	3,48
Pernambuco			Maranhão		Hidratado 2,98
Anidro Combustível	3,45	3,60	Anidro	3,43	
Hidratado Combustível	2,95	2,90	Hidratado	2,93	
Goiás	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG	NE
	3,00	3,40	2,95	2,90	3,18

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
25/01/23					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Janeiro/23	2,190			2,195	-0,22
Fevereiro/23	2,138			2,158	-0,92
Março/23	2,150			2,170	-0,92
Abril/23	2,163			2,185	-1,02
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Fevereiro/23	80,85	79,77	81,50	80,44	0,50
Março/23	81,00	79,95	81,66	80,71	0,43
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Fevereiro/23	2,5995	2,5785	2,7135	18/11/2022	100 +115
Março/23	2,6017	2,5835	2,7186	11/11/2022	100 +115
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Março/23	86,55	85,50	87,07	86,25	0,34
Abril/23	86,39	85,37	86,92	86,14	0,29

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	3,2800	3,0800
PIS (1)	0,00000	0,00000
Cofins (1)	0,00000	0,00000
ICMS	0,00%	9,6%
Base (s/imposto)	3,2800	2,7104
Etanol H/A (2)	-	2,8125
Conversão (VHP) (a)	98,00	87,70
Preço Açúcar VHP (b)	132,33	132,33
Diferença (a/b)	-25,94%	-33,73%
Conversão (Branco)	98,40	88,05
(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)		