

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar retorna do feriado em forte queda em Nova York

Dados da Conab elevam oferta para a safra atual em meio a altas no petróleo e desmonte de posições compradas por parte de agentes indianos

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma terça-feira marcada por preços fortemente mais baixos sobre o atual driver Março/23 que encerrou o dia em queda de 3,14% cotado a US\$/cents 20,32. O dia foi de baixa pela sobreposição de dois vetores importantes como o desmonte de posições compradas por parte da Índia e os novos dados do terceiro levantamento de safra da Conab. O detalhe muito interessante do dia foi a simultaneidade de ganhos importantes no petróleo de Londres e Nova York ainda precificando os efeitos da tempestade Elliot nos Estados Unidos. Não fossem estes ganhos no petróleo, as quedas no açúcar seriam ainda mais profundas na terça-feira. Pelo lado da Índia um eventual movimento de baixa já era esperado e antecipado pela SAFRAS & mercado desde a semana retrasada.

Isto porque grande parte dos ganhos recentes dos futuros do açúcar são baseados em operações de hedge formadas com o objetivo de proteção dos preços internos e de exportação da safra nova da Índia. O natural desmonte destas operações deve acarretar em quedas ainda mais pronunciadas nas primeiras semanas de janeiro, visto que os ganhos entre US\$/cents 18,00 a US\$/cents 21,00 foram fundamentados nesta estratégia. Pelo lado do terceiro levantamento de safra da Conab houve um forte ajuste de alta tanto na oferta de cana quanto na produção de açúcar entre o segundo e o terceiro levantamento de safra. A cana foi ajustada em 4,89% ao sair de 514 para 539 milhões de toneladas

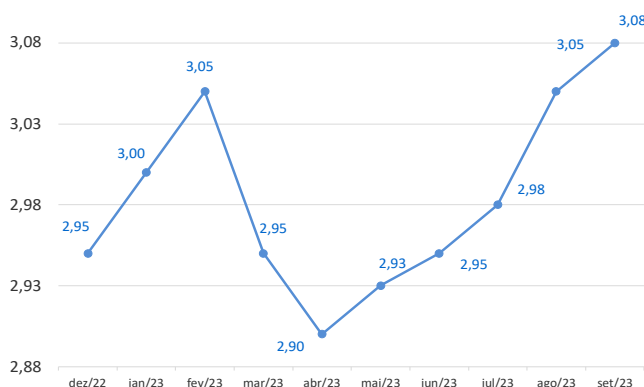
enquanto o açúcar teve um ajuste de alta de 7,85% ao sair de 30,7 para 33,1 milhões de toneladas.

É importante lembrar que do primeiro para o segundo levantamento houveram quedas fortes na cana e no açúcar que agora foram corrigidas no terceiro relatório da temporada. Na primeira publicação a oferta de cana estimada era de 539 milhões de toneladas e a de açúcar era de 36,4 milhões de toneladas. Com isto cria-se a percepção e uma oferta maior ainda na temporada corrente 2022/23 antes mesmo dos ganhos já projetados para a safra futura 2023/24 estimados pela SAFRAS & Mercado em 565 milhões de toneladas.

**MERCADO EQUI VALÊNCIAS** - Em Ribeirão Preto preços em queda de 2,86% a R\$ 136,00 [US\$/cents 23,34]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 135,00 [US\$/cents 23,17]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 135,00 [US\$/cents 23,17]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 134,00 [US\$/cents 23,00]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 133,00 [US\$/cents 22,83]. O etanol hidratado se mostrou 16,94% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 15,96 [PVU] e 26,80% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 99,56 [US\$/cents 17,09].

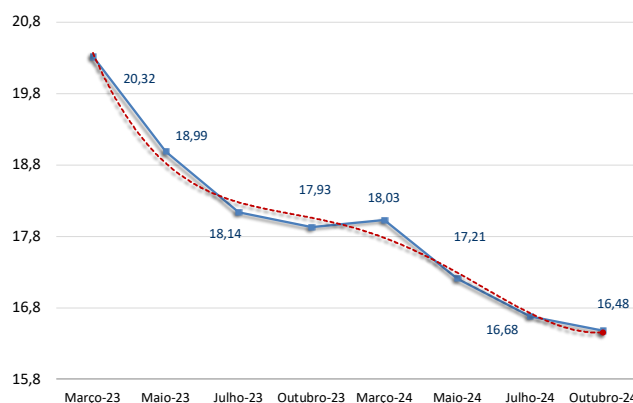
**Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico**

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							27-dez-22			
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual	1 sem	1 mês	1 ano				
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$				
Maringá	139,00	140,00	26,30	98,00	91,00	68,00				
São Paulo										
- Ribeirão Preto	136,00	138,00	25,73	95,00	88,00	65,00				
- Araçatuba	135,00	136,00	25,54	94,00	87,00	64,00				
Minas Gerais										
Triângulo Mineiro	137,00	138,00	25,92	96,00	89,00	66,00				
Goiás	145,00	155,00	27,43	118,00	-	-				
ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO										
(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos)							27-dez-22			
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano				
Posto Usina R\$	136,69	140,59	-2,77	94,52	88,23	65,76				
Posto Usina US\$	25,87	27,00	-4,19	16,89	15,66	15,90				
Média 3 últimos dias R\$	139,64	141,30	-1,17	92,97	87,95	65,43				
US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							27-dez-22			
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)				
Março/23	20,32	20,99	20,23	20,98	20,98	-3,14				
Maio/23	18,99	19,51	18,91	19,51	19,50	-2,61				
Julho/23	18,14	18,54	18,06	18,54	18,50	-1,94				
LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							27-dez-22			
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)				
Dezembro/22	572,10				572,10	0				
Março/22	549,00				549,00	0				
Maio/22	526,10				526,10	0				
ÍNDICES										
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)				
Ibovespa	108.328	109.353	107.418	108.739	108.738	-0,37				
Dow Jones	33.288	33.388	33.070	33.224	33.204	0,25				
Standard & Poors	3.829	3.847	3.813	3.843	3.845	-0,41				
CÂMBIO										
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)					
Dólar Comercial	5,2080	5,3030	5,1940	5,1940	1,4900					
Euro/US\$	1,0651	1,0651	1,0631	1,0631	0,1800					
US\$/Yuan (China)	6,9602	6,9634	6,9602	6,9634	-0,0400					

## Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/23	Maio/23	Março/22	Maio/22
Bolsa*	447,98	418,66	572,10	549,00
Diferencial de Polarização	18,14	16,96	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	16,53	8,82	108,00	108,00
Preço FOB porto ****	482,66	444,43	680,10	657,00
Frete usina porto	20,81	20,81	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	451,35	413,12	645,29	622,19
PVU (US\$/saca 50kg)	22,57	20,66	32,26	31,11
PVU (R\$/saca 50kg)**	119,29	109,19	170,55	164,44
Equivalente Interno (1) (a)	142,44	130,37	203,64	196,35
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			136	136
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			137,7	137,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,32	-0,30

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

27-dez-22	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	149,00	150,00	28,19	25,57
Alagoas	150,00	151,00	28,38	25,74
Pernambuco	151,00	152,00	28,57	25,91
Rio Grande do Norte	153,00	154,00	28,94	26,26
Pará/Belém**	158,48	159,48	133,94	44,44

\*\* 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	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/M³	US\$/M³	R\$/Ton	terça-feira, 27 de dezembro de 2022				Competitividade Hidratado x Gasolina %		Açúcar #20 Bolsa de NY		
							Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents	Estado	Atual	Anterior	Contrato	Fechamento
Açúcar Físico Santos	2,19	140,00	4,09	4.087,23	773,22	2.800,00	0,68	529,70	0,68	24,03	Mato Grosso	72,70	73,00	Janeiro/23	36,50
Açúcar Físico RP/SP	-2,86	136,00	3,97	3.970,46	751,13	2.720,00	-4,29	514,57	-4,29	23,34	Goiás	75,20	75,20	Março/23	36,51
Etanol Anidro	0,00	91,50	3,05	3.050,00	577,00	1.829,97	-1,48	346,19	-1,48	15,70	São Paulo	76,50	76,90	Maio/23	36,25
Etanol Hidratado	0,00	99,56	3,18	3.180,00	601,59	1.991,18	-1,48	376,69	-1,48	17,09	Pernambuco	78,20	76,20	Julho/23	36,25
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	558,08	1.847,16	-1,48	349,44	-1,48	15,85	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	-1,16	110,65	4,06	4.059,72	768,01	2.213,04	-2,62	418,66	-2,62	18,99	Mato Grosso do Sul	79,60	79,70	Janeiro/24	35,42
Açúcar Londres	1,50	151,21	4,63	4.632,90	876,45	3.024,12	0,00	572,10	0,00	25,95	Paraná	80,70	80,70	Março/24	35,42
Açúcar Índia	1,50	122,64	3,74	3.742,64	708,03	2.452,82	0,00	464,02	0,00	21,05	Tocantins	83,00	82,00	Maio/24	35,42
Açúcar Rússia	1,50	129,34	3,95	3.946,98	746,69	2.586,74	0,00	489,36	0,00	22,20	Rio de Janeiro	88,30	88,10		
Açúcar China	1,50	118,94	3,63	3.629,54	686,63	2.378,70	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 driverNY. 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

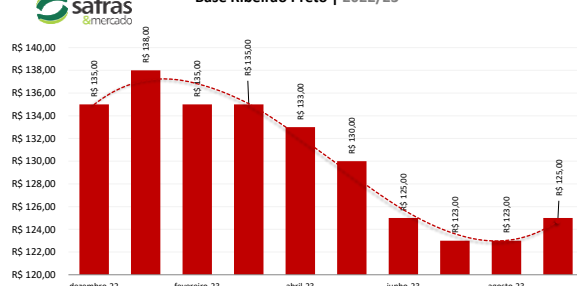
## Basis Diários VHP base Santos | em US\$/cents

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
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	

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



**Análise Mercado de Etanol****Incerteza sobre Pis/Cofins atinge ápice com cancelamento de negociação com novo governo**

O mercado de etanol teve uma terça-feira marcada por um desdobramento surpreendente sobre a questão tributária do Pis/Cofins o qual teve a sua isenção tributária primeiramente prorrogada por mais 30 dias após a virada do ano e depois cancelada, em um único dia. Isto acaba tirando o único vetor de alta nos preços do hidratado o qual vinha se sustentando apenas pelo movimento de formação de estoques de distribuidoras que se posicionavam compradas de forma intensa no mercado antes desta elevação. Ainda assim o movimento não foi todo invalidado, visto que efetivamente haverá uma alta nas alíquotas de Pis/Cofins para o hidratado e a gasolina. O mercado ainda assimila os dados do mais recente relatório da Unica que projeta uma demanda de 1,2 bilhão de litros para o hidratado em dezembro [segundo estimativas da SAFRAS & Mercado]. Além disso houve também a publicação do terceiro levantamento de safra da Conab que mostrou ajustes de alta na oferta de anidro [de 9,31 para 9,88 bilhões de litros] e de hidratado [de 14,17 para 14,45 bilhões de litros] entre o segundo e o terceiro relatório, o que ajuda a manter um tom de elevação na oferta e renovada pressão de baixa nos preços.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto firme, mas nominal e equivalente a R\$ 3,18 o litro com usinas pedindo R\$ 3,20 e sem indicações de compras de distribuidoras. O anidro na mesma localidade sem referências de preços tanto de usinas quanto de distribuidoras. No Paraná o hidratado sem referências de preços tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ 3,15. 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, mas nominal e equivalente a R\$ 3,25 o litro com usinas pedindo R\$ 3,30 e sem indicações de compras de distribuidoras. Para fora do estado anidro sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Minas Gerais hidratado estável, mas nominal e equivalente a R\$ 3,13 com usinas pedindo R\$ 3,15 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 sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ 3,10 o litro. Em Paulínia hidratado firme, mas nominal e equivalente a R\$ 3,23 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,25 o litro e sem indicações de compras de distribuidoras.

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

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	3,0500	3,1800
PIS (1)	0,00000	0,00000
Cofins (1)	0,00000	0,00000
ICMS	0,00%	9,6%
Base (s/imposto)	3,0500	2,7984
Etanol H/A (2)	-	2,9038
Conversão (VHP) (a)	91,13	90,55
Preço Açúcar VHP(b)	142,44	142,44
Diferença (a/b)	-36,02%	-36,43%
Conversão (Branco)	91,50	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* 27/12/22						
	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	3,05	3,09	0,5770	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,03	3,06	0,5732	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,11	3,14	0,5883	2,56	2,32	2,16
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	2,76	2,77	0,5216	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,75	2,77	0,5211	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,84	2,86	0,5377	2,24	2,02	1,96
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	3,05	3,07	0,5770	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,15	3,17	0,5959	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL (em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)				entre 19/12 e 23/12	
	atual	US\$	1 Sem	var.	
São Paulo					
Hidratado Combustível [1]	2,8136	0,5400	2,6781	5,06	
Anidro Combustível [2]	3,1888	0,6120	3,1061	2,66	
Outros Fins Hidratado	2,8974	0,5560	2,7293	6,16	
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		13,34%
Hidratado Esalq	atual	anterior	Var.(%)		
Paulínia/SP	2.973,00	2.975,00	-0,07		
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)					
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte
Alagoas	R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$
Anidro Combustível	3,35	3,65	Anidro	3,35	3,60
Hidratado Combustível	2,90	2,95	Hidratado	2,90	2,90
Pernambuco	Maranhão				
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
	3,25	3,40	3,18	3,13	3,18

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 27/12/22					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Janeiro/23	2,195			2,190	0,22
Fevereiro/23	2,265			2,245	0,89
Março/23	2,273			2,255	0,77
Abril/23	2,283			2,265	0,77
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Janeiro/23	79,66	79,28	81,21	79,99	0,02
Fevereiro/23	79,69	79,35	81,14	80,00	0,08
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Janeiro/23	2,3602	2,3524	2,4175	18/11/2022	100   +115
Fevereiro/23	2,3688	2,3588	2,4241	11/11/2022	100   +115
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Fevereiro/23	84,72	84,19	86,10	84,50	0,26
Março/23	84,57	84,01	85,90	84,34	0,27

**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

