

## Análise Mercado de Açúcar: Perspectiva de oferta menor na Ásia amplia ganhos em NY

Atraso na colheita da Tailândia, abertura de mercado na China e ampliação do blend de anidro a gasolina na Índia impulsionam Nova York na terça-feira; Volumes extras de exportação também pesam

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar em Nova York teve uma terça-feira marcada por preços mais altos sobre o atual driver Março/23 que encerrou o dia com ganhos de 2,18% cotado a US\$/cents 20,58. O mercado internacional tem acompanhado de forma muito intensa os desdobramentos da safra corrente 2022/23 da Ásia e deixado de lado a evolução da entressafra no Centro-Sul do Brasil. Indicações de que o blend de anidro a gasolina na Índia deve avançar de 10% para 12% entre a safra 2021/22 e 2022/23 ajudaram a sustentar os ganhos do dia. Além disso é esperado uma graduação no aumento do blend para 15% na safra 2023/24. Isto tudo ajudaria a reduzir a disponibilidade de oferta de açúcar da Índia no médio a longo prazo.

Apesar do argumento de energia limpa estar sempre em voga, na prática o país tem uma dependência de petróleo da China muito intensa, que ocorre simultaneamente a atritos diplomáticos que presentes nos últimos dois anos. Isto explica o empenho do governo em ampliar a mistura de anidro a gasolina. Declarações do ministro de alimentação do país também alertam ao mercado que o alvo é um blend de 20% de anidro a gasolina, mas sem indicar quando. É importante lembrar que nem mesmo o blend de 12% desta safra atual foi aprovado, ainda que seja questão de tempo. Outro detalhe é a indicação de volumes extras de exportação de açúcar a serem aprovados para janeiro, segundo palavras do próprio ministro de alimentação da Índia.

Porém o mercado tem se amparado em boatos de atraso na colheita da safra atual da Tailândia ao mesmo tempo em que a China tem acenado com uma abertura maior da economia, em uma política oposta as restrições sociais da política de covid zero adotada a meses atrás após uma onda de protestos no país. Isto pressupõe um consumo maior de energia, ainda que o petróleo tenha apresentado baixas durante o dia. De volta as exportações, fica claro no mercado que as usinas e exportadoras indianas têm elevado as suas compras em contratos futuros em Nova York como uma forma de fazer hedge dos volumes extras a serem autorizados pelo governo em janeiro, o que acaba deixando o mercado mais exposto a força compradora de curto prazo e explicando a volatilidade do dia.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Ribeirão Preto preços firmes a R\$ 139,00 [US\$/cents 24,21]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 138,00 [US\$/cents 24,03]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 138,00 [US\$/cents 24,03]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 137,00 [US\$/cents 23,86]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 136,00 [US\$/cents 23,69]. O etanol hidratado se mostrou 19,28% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 15,71 [PVU] e 30,63% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 93,43 [US\$/cents 16,27].

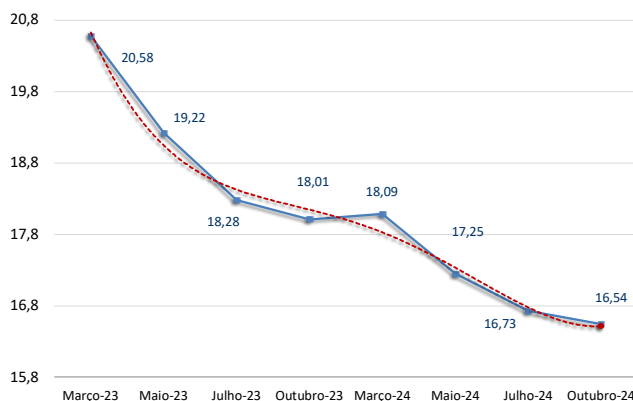
**Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico**

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

20-dez-22

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	142,00	143,00	27,26	98,00	91,00	68,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	139,00	141,00	26,68	95,00	88,00	65,00
- Araçatuba	138,00	139,00	26,49	94,00	87,00	64,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	140,00	141,00	26,88	96,00	89,00	66,00
Goiás	145,00	155,00	27,84	118,00	-	-

## ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos)						
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	139,04	139,08	-0,03	94,52	88,23	65,76
Posto Usina US\$	26,70	26,25	1,71	16,89	15,66	15,90
Média 3 últimos dias R\$	139,07	139,17	-0,07	92,97	87,95	65,43

## US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/23	20,58	20,70	20,14	20,15	20,14	2,18
Maio/23	19,22	19,30	18,90	18,90	18,93	1,53
Julho/23	18,28	18,33	18,06	18,06	18,11	0,93

## LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/22	564,10	553,60	565,00	556,30	553,20	1,97
Março/22	543,00	536,70	544,00	538,40	535,70	1,36
Maio/22	521,90	517,20	522,30	518,00	517,00	0,94

## ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	106.791	107.792	104.607	104.740	104.740	1,95
Dow Jones	32.833	32.992	32.649	32.735	32.758	0,23
Standard & Poors	3.827	3.838	3.796	3.810	3.818	0,25

## CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dólar Comercial	5,2090	5,3250	5,1760	5,2950	-1,7500
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	Maio/23	Março/22	Maio/22
Bolsa*	453,71	423,73	564,10	543,00
Diferencial de Polarização	18,38	17,16	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	16,53	8,82	106,00	106,00
Preço FOB porto ****	488,62	449,71	670,10	649,00
Frete usina porto	21,12	21,12	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	457,01	418,09	634,98	613,88
PVU (US\$/saca 50kg)	22,85	20,90	31,75	30,69
PVU (R\$/saca 50kg)**	119,03	108,89	165,38	159,89
Equivalente Interno (1) (a)	142,12	130,02	197,47	190,91
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			139	139
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			140,7	140,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,29	-0,26

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

20-dez-22	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	149,00	150,00	28,60	25,95
Alagoas	150,00	151,00	28,80	26,12
Pernambuco	151,00	152,00	28,99	26,30
Rio Grande do Norte	153,00	154,00	29,37	26,65
Pará/Belém**	161,55	162,55	136,54	45,30

\*\* 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	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,00	137,00	4,00	3.999,65	767,83	2.740,00	1,79	526,01	1,79	23,86
Açúcar Físico RP/SP	0,00	139,00	4,06	4.058,04	779,04	2.780,00	1,79	533,69	1,79	24,21
Etanol Anidro	0,00	91,50	3,05	3.050,00	585,53	1.829,97	1,79	351,31	1,79	15,93
Etanol Hidratado	0,00	96,43	3,08	3.080,00	591,28	1.928,56	1,79	370,24	1,79	16,79
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	566,33	1.847,16	1,79	354,61	1,79	16,08
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	-0,25	110,36	4,05	4.049,04	777,32	2.207,21	1,53	423,73	1,53	19,22
Açúcar Londres	0,18	146,92	4,50	4.501,57	864,19	2.938,40	1,97	564,10	1,97	25,59
Açúcar Índia	-1,75	120,85	3,69	3.688,12	708,03	2.417,09	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	-1,75	127,45	3,89	3.889,49	746,69	2.549,06	0,00	489,36	0,00	22,20
Açúcar China	-1,75	117,20	3,58	3.576,67	686,63	2.344,05	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 drivenNY. 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

## Competitividade Hidratado x Gasolina %

Estado	Atual	Anterior	Contrato	Fechamento
Mato Grosso	73,00	72,50	Janeiro/23	36,60
Goiás	75,20	74,10	Março/23	36,16
Pernambuco	76,20	74,70	Maio/23	36,26
São Paulo	76,90	76,70	Julho/23	36,25
Minas Gerais	77,80	77,80	Setembro/23	36,25
Bahia	79,30	74,70	Novembro/23	36,24
Mato Grosso do Sul	79,70	79,50	Janeiro/24	35,42
Paraná	80,70	79,80	Março/24	35,42
Tocantins	82,00	82,50	Maio/24	35,42
Rio de Janeiro	88,10	87,80		
Santa Catarina	88,50	88,60		
Rio Grande do Sul	97,50	96,30		

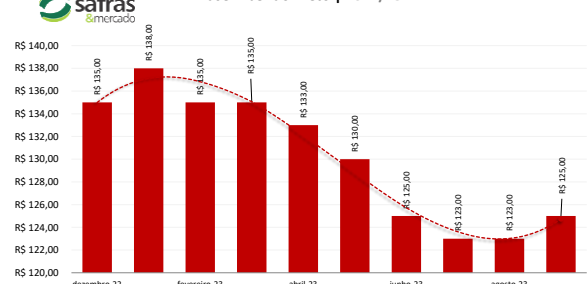
## Basis Diários VHP base Santos | em US\$/cents

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
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
18/11/2022	100	+115			02/09/2022		+30

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



## Análise Mercado de Etanol

## Hidratado segue em ganhos de curto prazo amparados em elevação tributária e não em demanda interna

O mercado físico de etanol teve uma terça-feira marcada por novos ajustes de alta em algumas praças de negociação com volume restritos e presença moderada de distribuidoras. Ainda assim a força compradora tem se mostrado presente nas negociações em função da perspectiva de preços mais altos após a virada do ano, o que acaba antecipando este movimento. A tendência de formação de estoques por parte dos compradores antes dos ajustes de alta após dezembro acaba formando uma expectativa autorrealizável nos preços que é ampliada pela redução de oferta por parte da entressafra. Porém, como a perspectiva é de oferta maior na próxima temporada, a queda deve ser forte após fevereiro. Ainda assim no curto prazo os ganhos se mostram fragilizados em função da baixa demanda nas bombas, com os preços do hidratado nos postos a cada semana mais longes do padrão mínimo de competitividade. Ainda que dezembro tenha uma reação pontual no consumo, uma queda mais forte deverá ser esperada para janeiro, mês sazonalmente com menor demanda no ano. Isto deve ser combinado com os estoques elevados das distribuidoras, reforçando um cenário de preços mais baixos no mês que vem.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto firme a R\$ 3,08 o litro com usinas pedindo R\$ 3,10 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,05 o litro. O anidro na mesma localidade sem referências de preços tanto de usinas quanto de distribuidoras. No Paraná o hidratado firme a R\$ 3,08 o litro com usinas pedindo R\$ 3,10 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,05. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado firme a R\$ 3,03 o litro com usinas pedindo R\$ 3,05 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,00. Para dentro do estado firme a R\$ 3,08 o litro com usinas pedindo R\$ 3,10 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,05.

Anidro para dentro do estado firme a R\$ 3,15 o litro com usinas pedindo R\$ 3,18 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,13 o litro. Para fora do estado anidro sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Minas Gerais hidratado firme a R\$ 3,03 com usinas pedindo R\$ 3,05 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,00. 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\$ 3,03 o litro. Em Paulínia hidratado em alta de 0,95% a R\$ 3,18 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,20 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,15 o litro.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO  
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	3,0500	3,0800
PIS (1)	0,00000	0,00000
Cofins (1)	0,00000	0,00000
ICMS	0,00%	9,6%
Base (s/imposto)	3,0500	2,7104
Etanol H/A (2)	-	2,8125
Conversão (VHP) (a)	91,13	87,70
Preço Açúcar VHP(b)	142,12	142,12
Diferença (a/b)	-35,88%	-38,29%
Conversão (Branco)	91,50	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)		

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 20/12/22						
	COMPRA R\$	Venda R\$	atual US\$	1 sem R\$	1 mês R\$	1 ano R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	3,05	3,09	0,5855	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,03	3,06	0,5817	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,11	3,14	0,5970	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,67	2,68	0,5126	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,67	2,69	0,5119	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,80	2,82	0,5372	2,24	2,02	1,96
Paraná ( com impostos)						
Anidro	3,05	3,07	0,5855	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,08	3,10	0,5913	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL					
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)					
	atual	US\$	1 Sem	var.	
São Paulo					
Hidratado Combustível [1]	2,6781	0,5037	2,7155	-1,38	
Anidro Combustível [2]	3,1061	0,5842	3,1511	-1,43	
Outros Fins Hidratado	2,7293	0,5134	2,8217	-3,27	
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%) 15,98%					
Hidratado Esalq					
	atual	anterior	Var.(%)		
Paulínia/SP	2,927,50	2,891,50	1,25		
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)					
	COMPRA R\$	VENDA R\$	COMPRA R\$	VENDA R\$	Rio Grande do Norte
Alagoas			Paraíba		
Anidro Combustível	3,55	3,65	Anidro	3,50	3,60
Hidratado Combustível	2,85	2,95	Hidratado	2,80	2,90
Pernambuco Maranhão					
Anidro Combustível	3,50	3,60	Anidro	3,55	3,65
Hidratado Combustível	2,80	2,90	Hidratado	2,85	2,95
Goiás					
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP   MG	NE
	3,15	3,40	3,08	3,03	3,15

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 20/12/22						
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)	
Janeiro/23	2,170			2,170	0,00	
Fevereiro/23	2,170			2,170	0,00	
Março/23	2,180			2,180	0,00	
Abril/23	2,195			2,195	0,00	
OUTROS COMBUSTÍVEIS						
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)	
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)						
Janeiro/23	75,98	74,46	76,96	75,77	0,79	
Fevereiro/23	75,99	74,49	76,89	75,74	0,72	
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão						
Janeiro/23	2,2170	2,1594	2,2339	18/11/2022	100   +115	
Fevereiro/23	2,2265	2,1709	2,2426	11/11/2022	100   +115	
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent						
Fevereiro/23	80,31	79,00	81,19	80,14	0,21	
Março/23	80,22	78,91	80,98	79,87	0,43	

## 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

