

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar rompe 21 cents logo no início da semana em Nova York

Especulações sobre quebra na safra da Índia seguem motivando compras de curto prazo sobre o açúcar além de liquidações de posições vendidas com proximidade de vencimento de Março/23

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma segunda-feira marcada por ganhos importantes sobre Março/23 que encerrou o dia em alta de 1,93% cotado a US\$/cents 21,21. Nas máximas do dia os preços chegaram a 21,33 cents. Março/23 segue como driver com 339 mil posições em aberto contra 250 mil posições de Maio/23 mas a distância entre a primeira e a segunda tela de Nova York segue a cada dia menor. A expectativa da SAFRAS & Mercado é que Março/23 tenham um volume de entrega física de 1,16 milhão de toneladas, em linha com a média de 5 anos para esta posição, sendo que a inversão do driver da primeira para a segunda tela deve ocorrer na primeira quinzena de fevereiro. Ainda sobre Março/23 há um intenso volume de cobertura de posições vendidas com o objetivo de neutralizar posições sobre este ativo com o intuito de evitar entregas físicas e eventuais ajustes de baixa com a proximidade do vencimento de Março/23.

Porém este é apenas um dos vetores de alta sobre o mercado, o qual assume um peso de influência de apenas 30% sobre os ganhos do dia. Os demais 70% podem ser creditados a narrativa das indústrias da Índia de que a safra 2022/23 do país deve ter uma quebra de 4,5% ao encerrar o ciclo em 34,3 milhões de toneladas. Porém esta narrativa das indústrias compradoras não é seguida pelas usinas sendo que a ISMA projeta ganhos na safra corrente de 2%. Além disso o governo, através do ministério da alimentação [equivalente ao nosso ministério da agricultura] não confirmou o cancelamento das autorizações extras de exportação [demanda das indústrias compradoras com os acenos de quebra de safra] afirmando que primeiro irá avaliar as condições de oferta local antes de tomar

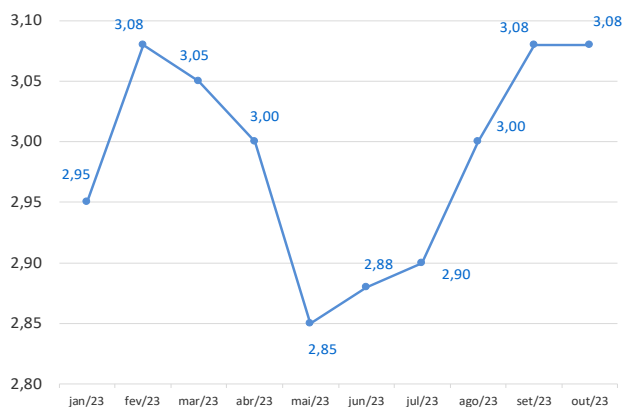
qualquer decisão. A SAFRAS & Mercado alerta que lobby das usinas tradicionalmente é bem mais forte que o das indústrias, e bem mais antigo na formação do governo local da Índia. Logo, existe uma probabilidade elevada que ao fim desta questão as autorizações de exportação extras sejam anunciadas pelo governo se assim for a demanda das usinas.

Colabora para esta questão a baixa credibilidade da argumentação das indústrias que reportam 30 dias a mais de chuvas na última temporada de chuvas de Monção para fundamentar sua estimativa de quebra de 4,5% na oferta de açúcar do país que sequer foi finalizada e não dá sinais de redução de oferta na moagem quinzenal. Depois disto teremos ainda a pressão de oferta por parte do Brasil que está tendo uma entressafra favorável ao desenvolvimento dos canaviais para a próxima temporada.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Ribeirão Preto preços em queda de 1,52% a R\$ 130,00 [US\$/cents 23,06]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 129,00 [US\$/cents 22,88]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, fico cotado ao redor de R\$ 129,00 [US\$/cents 22,88]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 128,00 [US\$/cents 22,70]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 127,00 [US\$/cents 22,52]. O etanol hidratado se mostrou 19,50% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 15,81 [PVU] e 26,55% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 95,49 [US\$/cents 16,93].

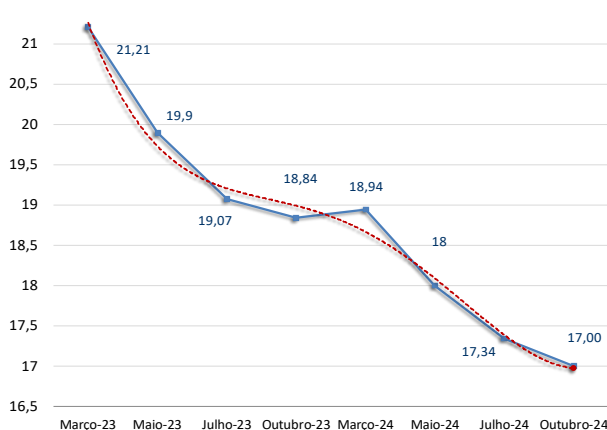
**Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico**

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							30-jan-23
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Maringá	133,00	134,00	26,00	98,00	91,00	68,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	130,00	132,00	25,42	95,00	88,00	65,00	
- Araçatuba	129,00	130,00	25,22	94,00	87,00	64,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	131,00	132,00	25,61	96,00	89,00	66,00	
Goiás	124,00	155,00	24,24	118,00	-	-	

**ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO**

(Sugar Cristal com até 150 lçumsa - posto usina - com impostos)							30-jan-23
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	130,45	132,37	-1,45	94,52	88,23	65,76	
Posto Usina US\$	25,52	25,90	-1,47	16,89	15,66	15,90	
Média 3 últimos dias R\$	131,76	132,37	-0,46	92,97	87,95	65,43	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							30-jan-23
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Março/23	21,21	21,33	20,89	21,01	20,96	1,19	
Maió/23	19,90	19,94	19,53	19,66	19,61	1,47	
Julho/23	19,07	19,09	18,72	18,80	18,79	1,49	

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							30-jan-23
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Dezembro/22	568,70	555,50	569,60	562,40	562,40	1,12	
Março/22	560,70	548,00	561,10	553,50	553,50	1,3	
Maió/22	543,50	532,40	544,00	536,00	536,70	1,26	

ÍNDICES							30-jan-23
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	111.949	112.920	111.824	112.319	112.316	-0,32	
Dow Jones	33.771	34.055	33.742	33.909	33.978	-0,61	
Standard & Poors	4.029	4.064	4.026	4.049	4.071	-1,03	

CÂMBIO							30-jan-23
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dólar Comercial	5,1150	5,1340	5,0830	5,1210	0,0300		
Euro/US\$							
US\$/Yuan (China)							

**Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno**

(em dólares por tonelada)				
30/01/2023	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/23	Maió/23	Março/22	Maió/22
Bolsa*	467,60	438,72	568,70	560,70
Diferencial de Polarização	18,94	17,77	-	-
Prêmio/Deságio [base]	7,28	6,61	106,00	108,00
Preço FOB porto ****	493,82	463,10	674,70	668,70
Frete usina porto	21,51	21,51	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação				
	VHP	BRANCO		
PVU (US\$/tonelada)	461,81	431,10	639,19	633,19
PVU (US\$/saca 50kg)	23,09	21,55	31,96	31,66
PVU (R\$/saca 50kg)**	118,11	110,25	163,47	161,94
Equivalente Interno (1)	141,02	131,65	195,19	193,36
Preço Cristal (lçumsa 145) - Ribeirão Preto			130	130
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			131,7	131,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,33	-0,32

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				
30-jan-23	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	134,00	135,00	26,20	23,77
Alagoas	135,00	136,00	26,39	23,94
Pernambuco	135,00	136,00	26,39	23,94
Rio Grande do Norte	138,00	139,00	26,98	24,48
Pará/Belém**	152,34	153,34	128,75	42,72

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

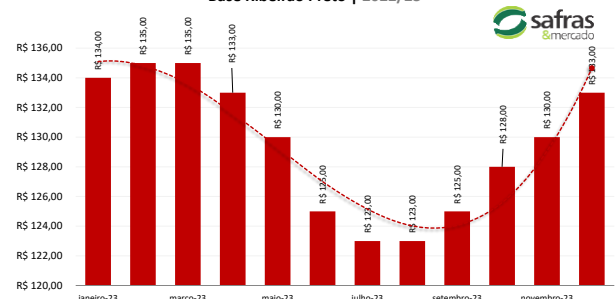
**Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor**

Produto	segunda-feira, 30 de janeiro de 2023				segunda-feira, 30 de janeiro de 2023			
	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/M³	US\$/MP	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton
Açúcar Físico Santos	-2,24	131,00	3,82	3.824,48	747,70	2.620,00	-2,28	512,22
Açúcar Físico RP/SP	-1,52	130,00	3,80	3.795,29	741,99	2.600,00	-1,55	508,31
Etanol Anidro	0,00	95,40	3,18	3.180,00	621,70	1.907,96	-0,04	373,01
Etanol Hidratado	0,00	95,49	3,05	3.050,00	596,29	1.909,78	-0,04	373,37
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	576,74	1.847,16	-0,04	361,13
Etanol Anidro CBOT	0,00	41,21	1,37	1.373,65	275,33	824,17	-1,42	165,20
Açúcar NY	1,52	112,20	4,12	4.116,64	804,82	2.244,06	1,48	438,72
Açúcar Londres	1,16	145,45	4,46	4.456,38	871,24	2.908,90	1,12	568,70
Açúcar Índia	0,04	118,67	3,62	3.621,57	708,03	2.373,47	0,00	464,02
Açúcar Rússia	0,04	125,15	3,82	3.819,30	746,69	2.503,06	0,00	489,36
Açúcar China	0,04	115,09	3,51	3.512,13	686,63	2.301,75	0,00	450,00

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.

**Competitividade Hidratado x Gasolina % Açúcar #16 Bolsa de NY**

Estado	Atual	Anterior	Contrato	Encerramento
Mato Grosso	68,05	70,70	Janeiro/23	36,85
Goiás	74,30	75,70	Março/23	36,90
São Paulo	75,60	76,70	Maió/23	36,05
Minas Gerais	77,40	78,70	Julho/23	36,05
Mato Grosso do Su	79,30	81,20	Setembro/23	36,05
Paraná	80,60	82,00	Novembro/23	35,55
Bahia	81,20	81,30	Janeiro/24	35,55
Penembuco	84,10	82,70	Março/24	35,55
Tocantins	84,40	84,70	Maió/24	35,55
Rio de Janeiro	87,10	88,90		
Santa Catarina	89,80	90,10		
Rio Grande do Sul	98,30	97,70		

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


Basis Diários VHP base Santos   em US\$/cents				
Data	Fevereiro		Março	
	Bid	Offer	Bid	Offer
17/01/2023	+0,25	+0,40	+0,22	+0,40
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 lçumsa Santos   em US\$/Ton.   Basis 45 lçumsa Santos contra I				
Data	Fevereiro		Março	
	Bid	Offer	Bid	Offer
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

**Análise Mercado de Etanol****Competitividade retorna ao Mato Grosso; Novo presidente da Petrobras fala em fundo estabilizador dos combustíveis**

O mercado físico de etanol teve um início de semana marcado por novidades importantes ao setor o que acabou deixando as distribuidoras de fora do mercado e os preços apenas com ofertas de usinas. Primeiro tivemos um movimento de retorno a competitividade por parte do Mato Grosso na semana anterior, com a relação de preço entre o hidratado e a gasolina passando de 70,7% para 65,5% entre a terceira e a quarta semana de janeiro, com base nos dados de preços da ANP. Estados produtores importantes como SP, MG e PR seguem com níveis inválidos de competitividade com relação de preços respectivas em 75,6%, 77,4% e 80,6%. Depois disto tivemos um novo aceno do presidente da Petrobras em relação a política de preços de paridade internacional, através da criação de um fundo de estabilização para os preços dos combustíveis como solução de curto prazo. A proposta está ainda em tramitação e há um longo caminho pela frente além de todo o detalhamento técnico que demanda estudos por parte do governo. Apesar disto o clima de incerteza piora, visto que as declarações anteriores do próprio novo presidente eram de manutenção da atual política de paridade de importação. Porém a SAFRAS & Mercado já havia alertado sobre a diferença entre a gestão prática desta questão e a retórica oficial do governo e da estatal.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto firme a R\$ 3,05 o litro com usinas pedindo R\$ 3,10 e sem ofertas de distribuidoras. O anidro na mesma localidade estável, mas nominal e equivalente a R\$ 3,18 o litro com usinas pedindo R\$ 3,20 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\$ 3,00. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado estável a R\$ 3,00 o litro com usinas pedindo R\$ 3,05 e sem indicações de compras de distribuidoras. Para dentro do estado firme a R\$ 3,05 o litro com usinas pedindo R\$ 3,10 e sem indicações de compras de distribuidoras.

Anidro para dentro do estado estável a R\$ 3,05 o litro com usinas pedindo R\$ 3,10 e sem ofertas de distribuidoras. Para fora do estado anidro sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Minas Gerais hidratado estável a R\$ 3,00 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,05 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 indicações de preços tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ 3,00. Em Paulínia hidratado estável a R\$ 3,13 o litro com usinas pedindo R\$ 3,15 e sem ofertas de distribuidoras.

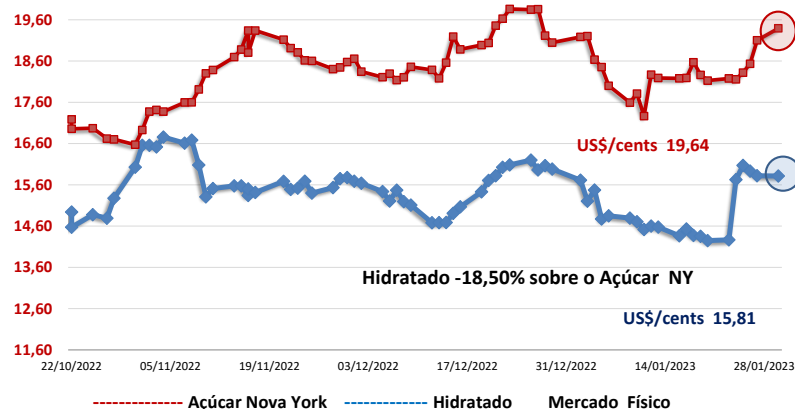
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 30/01/23						
	COMPRA R\$	Venda R\$	atual US\$	1 sem R\$	1 mês R\$	1 ano R\$
<b>São Paulo</b>						
<b>Anidro Combustível</b>						
Ribeirão Preto	3,18	3,22	0,6217	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,16	3,19	0,6178	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,24	3,27	0,6334	2,56	2,32	2,16
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	2,64	2,65	0,5170	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,64	2,66	0,5161	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,75	2,77	0,5385	2,24	2,02	1,96
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	3,18	3,20	0,6217	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,00	3,02	0,5865	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL					
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)				entre 23/01 e 27/01	
	atual	US\$	1 Sem	var.	
São Paulo					
Hidratado Combustível [1]	2,6898	0,5253	2,5597	5,08	
Anidro Combustível [2]	2,9910	0,5841	2,937	1,84	
Outros Fins Hidratado	2,6843	0,5242	2,6248	2,27	
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		11,20%
Hidratado Esalq	atual	anterior	Var.(%)		
Paulínia/SP	2.854,00	2.868,00	-0,49		
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)					
	COMPRA		VENDA		
	R\$	R\$		R\$	
Alagoas					Rio Grande do Norte
Anidro Combustível	3,35	3,65	Anidro	3,45	Anidro
Hidratado Combustível	2,98	2,95	Hidratado	2,95	3,48
Pernambuco					Hidratado
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
	3,05	3,03	3,05	3,00	3,18

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 30/01/23					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Janeiro/23				2,190	
Fevereiro/23				2,165	
Março/23				2,180	
Abril/23				2,195	
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Fevereiro/23	78,04	77,96	80,78	80,12	-2,40
Março/23	78,24	78,17	80,89	80,50	-2,37
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Fevereiro/23	2,4965	2,4930	2,6028	18/11/2022	100   +115
Março/23	2,5036	2,4990	2,6087	11/11/2022	100   +115
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Março/23	84,33	84,26	87,28	86,40	-2,39
Abril/23	83,96	83,91	86,91	86,04	-2,41

**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	3,1800	3,0500
PIS (1)	0,00000	0,00000
Cofins (1)	0,00000	0,00000
ICMS	0,00%	9,6%
Base (s/imposto)	3,1800	2,6840
Etanol H/A (2)	-	2,7851
Conversão (VHP) (a)	95,02	86,85
Preço Açúcar VHP (b)	141,02	141,02
Diferença (a/b)	-32,62%	-38,42%
Conversão (Branco)	95,40	87,19
(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)		