

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar tem alta na terça-feira em Nova York

Elevação de mais de 7% nos preços da gasolina abre margem para ganhos do etanol e alivia setor quanto a preocupações sobre baixa volatilidade nos preços dos combustíveis em 2023

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma terça-feira marcada por preços mais altos sobre o atual driver Março/23 que encerrou o dia com ganhos de 0,91% cotado a US\$/cents 19,98. Este ativo detém ainda 332 mil posições em aberto contra 225 mil contratos de Março/23. A terça-feira foi marcada por avanços sobre os futuros do açúcar em função do aumento de 7,42% nos preços da gasolina nas refinarias agendado pela Petrobras para o dia 25 de janeiro. Este aumento no combustível fóssil acaba abrindo margem para ganhos nos preços do etanol hidratado no mercado físico, com as usinas devendo manter a relação de preços entre o hidratado e a gasolina na faixa de 72% a 73% na média que tem sido observada nos estados produtores do Centro-Sul do Brasil. Ainda que os níveis de competitividade abaixo de 70% não existam no país desde maio do ano anterior, uma alta na gasolina oferece um fôlego maior ao setor.

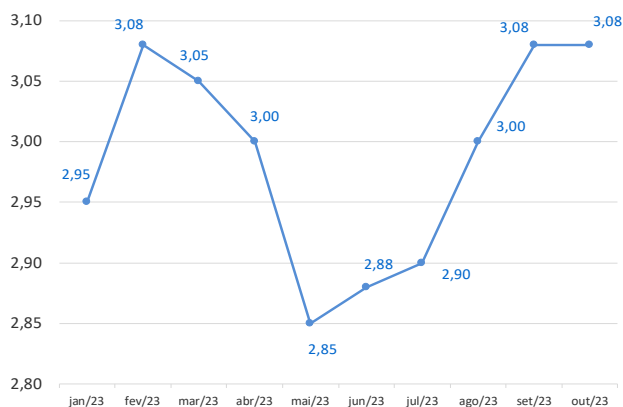
A ampliação nos preços da gasolina representa um alívio ao setor que esperava uma tendência mais engessada por parte da estatal em manter os preços domésticos mais altos frete aos internacionais. Apesar disto a SAFRAS & Mercado alerta que esta decisão foi tomada por um conselho administrativo formado ainda sob a gestão do governo anterior. A nova presidência da estatal não assumiu o cargo, o que deixa uma parcela de dúvida quanto a tendência de estatal sob uma nova diretoria em manter este padrão de busca da paridade internacional ao longo de 2023. Apesar disto há, em uma primeira leitura de mercado, uma tendência de maior alívio da descompressão do mix de açúcar que se mostrava em trajetória de alta para a próxima safra em detrimento do etanol.

Pelo lado do clima e dos fundamentos há uma tendência na mídia em questionar os volumes de chuva registrados em janeiro frente a perspectiva de efeitos negativos sobre os canaviais, pelo excesso de precipitação. Porém a SAFRAS & Mercado alerta que o primeiro mês do ano geralmente é o período de maior incidência de chuvas da entressafra e que naturalmente ao longo do primeiro trimestre de 2023 as chuvas devem gradualmente ser reduzidas em termos de volumes, mitigando este risco de excesso de precipitação prejudicar a qualidade dos canaviais. Seria necessário que as chuvas fortes se prolongassem por 90 dias ou mais para algo neste sentido acontecer, o que está longe de ser o caso. Ainda assim é necessária muita atenção a notícias falaciosas que eventualmente circulem no mercado, principalmente envolvendo questões climáticas.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Ribeirão Preto preços em queda de 0,75% a R\$ 132,00 [US\$/cents 23,29]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 131,00 [US\$/cents 23,11]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, fico cotado ao redor de R\$ 131,00 [US\$/cents 23,11]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 130,00 [US\$/cents 22,94]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 129,00 [US\$/cents 22,76]. O etanol hidratado se mostrou 14,17% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 15,72 [PVU] e 27,66% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 95,49 [US\$/cents 16,85].

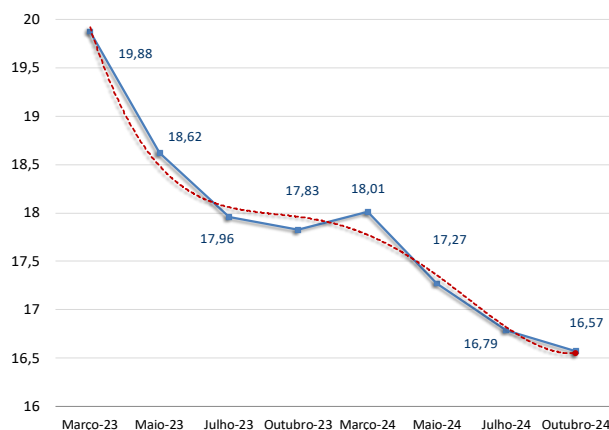
**Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico**

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							24-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	26,25	98,00	91,00	68,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	132,00	134,00	25,67	95,00	88,00	65,00	
- Araçatuba	131,00	132,00	25,48	94,00	87,00	64,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	133,00	134,00	25,87	96,00	89,00	66,00	
Goiás	124,00	155,00	24,12	118,00	-	-	

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

(Sugar Cristal com até 150 lçumsa - posto usina - com impostos)							24-jan-23
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	132,77	133,62	-0,64	94,52	88,23	65,76	
Posto Usina US\$	25,80	25,72	0,31	16,89	15,66	15,90	
Média 3 últimos dias R\$	133,29	133,95	-0,49	92,97	87,95	65,43	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							24-jan-23
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Março/23	19,88	19,94	19,57	19,70	19,70	0,91	
Maió/23	18,62	18,64	18,33	18,44	18,44	0,97	
Julho/23	17,96	17,98	17,71	17,82	17,80	0,89	

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							24-jan-23
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Dezembro/22	547,70	542,50	549,50	547,20	547,40	0,05	
Março/22	535,40	530,40	537,30	533,40	533,30	0,39	
Maió/22	517,60	511,90	518,60	514,70	514,50	0,6	

ÍNDICES							24-jan-23
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	112.948	113.040	111.669	111.746	111.737	1,08	
Dow Jones	33.755	33.783	33.311	33.445	33.630	0,37	
Standard & Poors	4.019	4.021	3.990	4.002	4.020	-0,03	

CÂMBIO							24-jan-23
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dólar Comercial	5,1420	5,2200	5,1410	5,2140	-1,1300		
Euro/US\$							
US\$/Yuan (China)							

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

terça-feira, 24 de janeiro de 2023									
Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/M³	US\$/MP	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%) cents
Açúcar Físico Santos	0,00	134,00	3,91	3.912,07	760,81	2.680,00	1,15	521,20	1,15 23,64
Açúcar Físico RP/SP	-0,75	132,00	3,85	3.853,68	749,45	2.640,00	0,39	513,42	0,39 23,29
Etanol Anidro	5,52	97,50	3,25	3.250,00	632,05	1.949,96	6,73	379,22	6,73 17,20
Etanol Hidratado	9,32	95,49	3,05	3.050,00	593,15	1.909,78	10,57	371,41	10,57 16,85
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	573,71	1.847,16	1,15	359,23	1,15 16,29
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	-0,17	105,54	3,87	3.872,19	753,05	2.110,81	0,98	410,50	0,98 18,62
Açúcar Londres	-1,08	140,81	4,31	4.314,48	839,07	2.816,27	0,05	547,70	0,05 24,84
Açúcar Índia	-1,13	119,30	3,64	3.640,68	708,03	2.386,00	0,00	464,02	0,00 21,05
Açúcar Rússia	-1,13	125,81	3,84	3.839,46	746,69	2.516,27	0,00	489,36	0,00 22,20
Açúcar China	-1,13	115,70	3,53	3.530,67	686,63	2.313,90	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 Delhi.

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

(em dólares por tonelada)				
24/01/2023	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/23	Maió/23	Março/22	Maió/22
Bolsa*	438,28	410,50	547,70	535,40
Diferencial de Polarização	17,75	16,63	-	-
Prêmio/Deságio [base]	7,28	6,61	106,00	108,00
Preço FOB porto ****	463,31	433,74	653,70	643,40
Frete usina porto	21,39	21,39	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

**Custo sacaria dupla exportação**

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	431,41	401,85	618,31	608,01
PVU (US\$/saca 50kg)	21,57	20,09	30,92	30,40
PVU (R\$/saca 50kg)**	110,92	103,31	158,97	156,32
Equivalente Interno (1)	132,44	123,36	189,81	186,65
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)			-0,30	-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%)

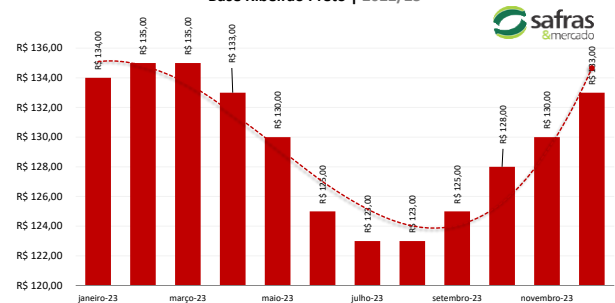
**REGIÃO NORDESTE - \* em R\$ por saca de 50 kg - com impostos**

24-jan-23	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	132,00	133,00	25,67	23,29
Alagoas	133,00	134,00	25,87	23,46
Pernambuco	131,00	132,00	25,48	23,11
Rio Grande do Norte	135,00	136,00	26,25	23,82
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	Fechamento
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		

**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		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

## Análise Mercado de Etanol

## Usinas elevam pedidas de preços do hidratado na terça-feira com alta de mais de 7% na gasolina

O mercado físico de etanol teve uma terça-feira marcada pela elevação nas pedidas de preços das usinas ao longo do dia sem a contrapartida das distribuidoras em larga escala. Estas se mantiveram afastadas do mercado em função da elevação muito rápida nos preços por parte das usinas. As unidades produtoras elevam suas pedidas de preços diante do agendamento de alta na gasolina nas refinarias pela Petrobras na faixa de 7,42%. O grande detalhe é que a demanda interna por etanol segue baixa com a relação acima do nível de 72% em quase todos os estados brasileiros. Como as distribuidoras se mostram bem estocadas no médio prazo, é provável um tom de esvaziamento no mercado físico ao longo desta quarta semana de janeiro. Além disso as distribuidoras esperam pelo habitual movimento de pressão de tancagem prevista para o final de fevereiro ou no início de março, quando as usinas anteciparem a entrada da moagem da safra nova e tiverem que se desfazer de maneira muito rápida dos estoques de etanol da safra remanescente.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em alta de 9,32% a R\$ 3,05 o litro com usinas pedindo R\$ 3,10 e distribuidoras ofertando R\$ 3,00. O anidro na mesma localidade em alta de 5,52%, mas nominal e equivalente a R\$ 3,25 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\$ 3,00. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado em alta de 7,33% a R\$ 2,93 o litro com usinas pedindo R\$ 2,95 distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,85. Para dentro do estado em alta de 6,12% 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 3,51% a R\$ 2,95 o litro com usinas pedindo R\$ 3,00 e distribuidoras ofertando R\$ 2,90 o litro. Para fora do estado anidro sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Minas Gerais hidratado sem indicações de preços tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ 3,03 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 6,90% a R\$ 3,10 o litro com usinas pedindo R\$ 3,15 e com ofertas de R\$ 3,05 o litro de distribuidoras.

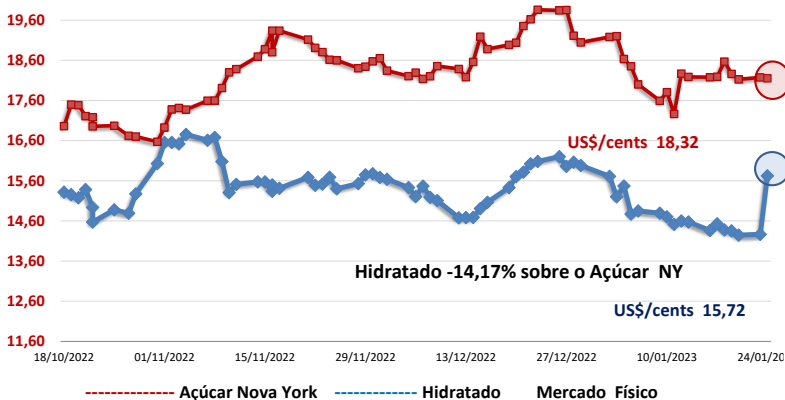
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 24/01/23						
	COMPRA R\$	Venda R\$	atual US\$	1 sem R\$	1 mês R\$	1 ano R\$
<b>São Paulo</b>						
<b>Anidro Combustível</b>						
Ribeirão Preto	3,25	3,29	0,6320	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,23	3,26	0,6282	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,31	3,34	0,6437	2,56	2,32	2,16
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	2,64	2,65	0,5143	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,64	2,66	0,5134	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,73	2,75	0,5305	2,24	2,02	1,96
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	3,25	3,27	0,6320	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,00	3,02	0,5834	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	2.739,50	2.663,00	2,87		
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	3,45	3,60
Hidratado Combustível	2,98	2,95	Hidratado	2,95	2,90
Pernambuco			Maranhão		
Anidro Combustível	3,45	3,60	Anidro	3,43	3,65
Hidratado Combustível	2,95	2,90	Hidratado	2,93	2,95
Goiás	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP   MG	NE
	2,95	3,40	2,95	2,93	3,18

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
24/01/23					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Janeiro/23	2,195			2,195	0,00
Fevereiro/23	2,155			2,155	0,00
Março/23	2,168			2,168	0,00
Abril/23	2,180			2,180	0,00
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Fevereiro/23	80,46	79,98	82,51	81,94	-1,79
Março/23	80,65	80,20	82,66	82,11	-1,80
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Fevereiro/23	2,6485	2,6319	2,6990	18/11/2022	100   +115
Março/23	2,6523	2,6351	2,7038	11/11/2022	100   +115
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Março/23	86,30	85,90	88,61	88,16	-2,12
Abril/23	86,20	85,80	88,35	87,97	-2,01

## 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	3,2500	3,0500
PIS (1)	0,00000	0,00000
Cofins (1)	0,00000	0,00000
ICMS	0,00%	9,6%
Base (s/imposto)	3,2500	2,6840
Etanol H/A (2)	-	2,7851
Conversão (VHP) (a)	97,11	86,85
Preço Açúcar VHP (b)	132,44	132,44
Diferença (a/b)	-26,68%	-34,43%
Conversão (Branco)	97,50	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)		