

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar com ganhos de 2,49% em Nova York na quarta-feira

Maio/23 avança forte na quarta-feira com day after de medidas de impostos sobre combustíveis; Preocupações no setor com possíveis novas interferências são vistas como factíveis frente a precedente aberto nesta semana

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma quarta-feira marcada por ganhos intensos sobre o atual driver Maio/23 que encerrou o dia em alta de 2,49% cotado a US\$/cents 20,57. O mercado opera no day after das medidas de reoneração tributária sobre o setor de etanol. A leitura de curto prazo é que esta medida aproxima o hidratado da competitividade frente a gasolina [ainda que sem garantir que de fato isto aconteça] o que pode voltar a concentrar ainda mais o mix de produção a favor do biocombustível, reduzindo a oferta de açúcar e sustentando os preços do mesmo. Porém esta é uma leitura de curto prazo, reduzida ao day after destas medidas. No médio a longo prazo [e sim, estaremos vivos no longo prazo] o mercado já analisa com preocupação a indicação de queda na gasolina vinda na sequência da reoneração tributária dos combustíveis. Isto porque foi visto como um precedente aberto a questão da interferência na estatal pelo governo.

Logo muitos agentes do setor de etanol veem com preocupação a possibilidade de novas investidas de baixa nos preços dos combustíveis todas as vezes que ocorrerem preocupações inflacionárias ou com níveis de popularidade da presidência da república. Caso isto se confirme, toda a questão tributária que beneficia o setor pode ter sido um tiro no pé visto que para que ela fosse resolvida foi aberto novamente o precedente de intervenções do governo nos preços dos combustíveis. Com isto a leitura do mercado deverá ser negativa, porque estas possíveis futuras intervenções poderão ser negativas sobre a gasolina e por consequência sobre o etanol hidratado e sobre os preços do açúcar em Nova York em última instância. Além disso o mercado observa com atenção outros dois vetores importantes que se desenvolvem no médio prazo.

O primeiro deles é quanto aos fundamentos da safra nova do Centro-Sul do Brasil. A expectativa da SAFRAS & Mercado é de ampliação na oferta na faixa de 20 milhões de toneladas entre as safras 2022/23 e 2023/24. Além disso permanecem no mercado a figura de Topo Duplo que detém 85% de chance de resultar em quedas sobre Maio/23. Um dos pontos que sustentam os preços são as atualizações de estimativa de safra da Organização Internacional do Açúcar. Segundo a entidade das indústrias a safra internacional anterior 2021/22 teve sua estimativa de déficit elevado de 1,67 para 2,25 milhões de toneladas [+34,73%] ao passo que a safra internacional 2022/23 teve a sua estimativa de superávit reduzida de 6,19 para 4,15 milhões de toneladas [-32,96%]. Isto tem ajudado na sustentação dos preços internacionais confortavelmente acima dos 20 cents para Maio/23. Porém a dúvida é até quando.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Ribeirão Preto preços em queda de 1,50% a R\$ 131,00 [US\$/cents 22,89]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 130,00 [US\$/cents 22,71]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 130,00 [US\$/cents 22,71]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 129,00 [US\$/cents 22,54].

O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 128,00 [US\$/cents 22,36]. O etanol hidratado se mostrou 18,29% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 15,40 [PVU] e 25,20% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 97,99 [US\$/cents 17,12].

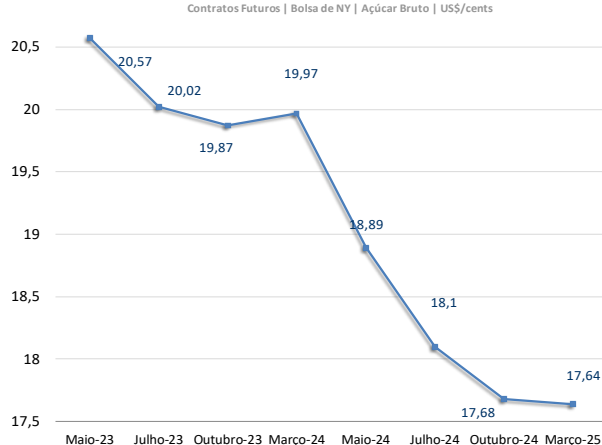
**Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico**

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					1-mar-23		
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Maringá	133,00	134,00	25,62	98,00	91,00	68,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	131,00	133,00	25,23	95,00	88,00	65,00	
- Araçatuba	130,00	131,00	25,04	94,00	87,00	64,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	132,00	133,00	25,42	96,00	89,00	66,00	
Goiás	125,00	155,00	24,08	118,00	-	-	

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

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos)				1-mar-23		
	Atual	Anterior	Var %			
Posto Usina R\$	131,31	133,49	-1,63			
Posto Usina US\$	25,27	25,57	-1,17			
Média 3 últimos dias R\$	132,30	132,95	-0,49			

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:						1-mar-23	
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var.	(%)
Março/23	20,57	20,65	20,04	20,09	20,07	2,49	
Maió/23	20,02	20,06	19,55	19,66	19,58	2,24	
Julho/23	19,87	19,89	19,43	19,50	19,47	2,05	

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:						1-mar-23	
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var.	(%)
Dezembro/22	575,90	562,00	576,70	564,80	562,40	2,4	
Março/22	562,80	549,90	563,70	553,00	550,00	2,32	
Maió/22	550,90	539,50	551,50	540,60	539,40	2,13	

ÍNDICES						1-mar-23	
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var.	(%)
Ibovespa	103.846	105.497	103.105	104.933	104.932	-1,03	
Dow Jones	32.608	32.746	32.501	32.656	32.657	-0,15	
Standard & Poors	3.947	3.972	3.939	3.963	3.970	-0,59	

CÂMBIO						1-mar-23	
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var.	(%)	
Dólar Comercial	5,1920	5,2310	5,1840	5,2150	-0,6100		
Euro/US\$							
US\$/Yuan (China)							

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

(em dólares por tonelada)				
01/03/2023	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/23	Maió/23	Março/22	Maió/22
Bolsa*	453,49	441,37	575,90	562,80
Diferencial de Polarização	18,37	17,88	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	3,31	-5,07	145,00	150,00
Preço FOB porto ****	475,17	454,17	720,90	712,80
Frete usina porto	21,19	21,19	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	443,48	422,48	685,71	677,61
PVU (US\$/saca 50kg)	22,17	21,12	34,29	33,88
PVU (R\$/saca 50kg)**	115,13	109,68	178,01	175,91
Equivalente Interno (1)	137,47	130,96	212,55	210,04
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto			131	131
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			132,7	132,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,38	-0,37

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				
1-mar-23	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	136,00	137,00	26,19	23,76
Alagoas	135,00	136,00	26,00	23,59
Pernambuco	135,00	136,00	26,00	23,59
Rio Grande do Norte	138,00	139,00	26,58	24,11
Pará/Belém**	153,36	154,36	129,61	43,01

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

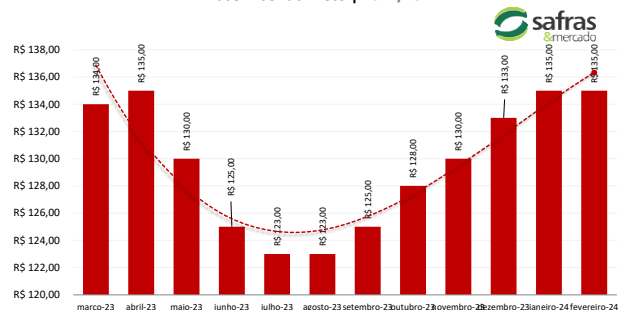
**Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor**

Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/M³	US\$/M³	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	-3,60	134,00	3,91	3.912,07	753,48	2.680,00	-3,00	516,18	-3,00	23,41
Açúcar Físico RP/SP	-1,50	131,00	3,82	3.824,48	736,61	2.620,00	-0,90	504,62	-0,90	22,89
Etanol Andiro	0,94	96,90	3,23	3.230,00	622,11	1.937,96	1,56	373,26	1,56	16,93
Etanol Hidratado	0,97	97,99	3,13	3.130,00	602,85	1.959,87	1,59	377,48	1,59	17,12
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	568,18	1.847,16	0,62	355,77	0,62	16,14
Etanol Andiro CBOT	0,00	41,21	1,37	1.373,65	275,33	824,17	-1,42	165,20	-1,42	7,49
Açúcar NY	-0,86	114,58	4,20	4.203,81	809,67	2.291,58	-0,25	441,37	-0,25	20,02
Açúcar Londres	1,77	149,50	4,58	4.580,74	882,27	2.990,07	2,40	575,90	2,40	26,12
Açúcar Índia	-0,61	120,46	3,68	3.676,09	708,03	2.409,20	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	-0,61	127,04	3,88	3.876,79	746,69	2.540,74	0,00	489,36	0,00	22,20
Açúcar China	-0,61	116,82	3,57	3.565,00	686,63	2.336,40	0,00	450,00	0,00	20,41

Açúcar Físico com base Ribeirão Preto. Etanol Andiro 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	65,80	66,70	Janeiro/23	37,24
São Paulo	74,55	74,40	Março/23	36,99
Goiás	75,85	75,30	Maió/23	36,55
Minas Gerais	75,65	76,00	Julho/23	36,54
Paraná	77,35	77,20	Setembro/23	35,99
Mato Grosso S.	78,97	78,70	Novembro/23	35,99
Pernambuco	81,26	80,70	Janeiro/24	35,99
Bahia	80,63	80,90	Março/24	35,99
Tocantins	83,49	82,10	Maió/24	35,99
Rio de Janeiro	84,68	84,70		
Santa Catarina	88,69	89,00		
Rio Grande S.	95,17	96,30		

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


Basis Diários VHP base Santos   em US\$/cents				
Data	Março	Abril	Maió	Junho
	Bid   Offer	Bid   Offer	Bid   Offer	Bid   Offer
17/02/2023	-   +0,20	-0,35   -0,15	+0,23   +0,33	-
15/02/2023	0,00   +0,20	-0,35   -0,15	+0,23   +0,33	+0,23   +0,33
09/02/2023	0,00   +0,15	-0,35   -0,15	-	-
07/02/2023	+0,10   +0,20	-0,25   0,00	-	-
03/02/2023	+0,10   +0,20	-0,25   0,00	-	-
17/01/2023	+0,22   +0,40	-0,20   0,00	-	-

Basis Cristal 150 lcmsa Santos   em US\$/Ton.   Basis 45 lcmsa Santos contra I			
Data	Março	Abril	Março
28/02/2023	+140   +150		03/02/2023   +40
23/02/2023	+100   +110		21/09/2022   +60
17/02/2023	-   +110		21/09/2022   +40
15/02/2023	-   +110		21/09/2022   +40

## Análise Mercado de Etanol

**Etanol segue com demanda moderada mesmo depois de reoneração; Mercado preocupado com precedente de intervenção na Petrobras**

O mercado físico de etanol seguiu com preços levemente mais altos e com demanda relativamente regular por parte de distribuidoras junto as usinas. O mercado analisa com preocupação a questão da retomada da cobrança de Pis/Cofins seguida de uma interferência na Petrobras com a queda de R\$ 0,13 por litro nos preços da gasolina. Embora haja o argumento que a Petrobras tenha a sua própria referência de paridade com preços internacionais, por ter sua dinâmica própria de demanda e armazenamento, na prática houve uma interferência do governo junto a estatal. Não há um discurso ou sequer uma tentativa de narrativa de que a queda tenha sido coincidente com a alta nos tributos. Há sim uma tentativa de construção de narrativa de que como a estatal tem cálculos a margens próprias, este ajuste de queda não tenha interferido no equilíbrio dos preços internos com os externos. Porém o mercado não observa assim e interpreta como grave o precedente de interferência nos preços, o que pode futuramente criar novos problemas para o setor de etanol. Na prática o dia foi marcado pela manutenção do padrão de demanda das últimas semanas junto a elevação nos preços em função dos tributos.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em alta de 0,97% a R\$ 3,13 o litro com usinas pedindo R\$ 3,15 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,00. O anidro na mesma localidade em alta de 0,94% a R\$ 3,23 o litro com usinas pedindo R\$ 3,25 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,15 o litro. No Paraná o hidratado estável, mas nominal e equivalente a R\$ 3,05 o litro com usinas pedindo R\$ 3,08 o litro e sem indicações de compras de distribuidoras. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado em alta de 1,62% a R\$ 3,13 o litro com usinas pedindo R\$ 3,15 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,10 o litro. Para dentro do estado em alta de 1,60% 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 em alta de 0,91%, mas nominal e equivalente a R\$ 3,33 o litro sem ofertas de usinas, mas distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,30. Para fora do estado anidro sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Minas Gerais hidratado em alta de 0,98% a R\$ 3,08 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,10 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,97. Anidro no mesmo em alta de 2,54% a R\$ 3,23 o litro com usinas pedindo R\$ 3,25 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,20 o litro. No Mato Grosso do Sul hidratado sem indicações de preços tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ 3,03. Em Paulínia hidratado em alta de 0,95% a R\$ 3,18 o litro com usinas pedindo R\$ 3,20 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,05.

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

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	3,2300	3,1300
PIS/Cofins (1)	0,02	0,02
Cide	0,10	0,10
ICMS	0,00%	9,57%
Base (s/imposto)	3,1100	2,6344
Etanol H/A (2)	-	2,7336
Conversão (VHP) (a)	92,92	85,24
Preço Açúcar VHP (b)	137,47	137,47
Diferença (a/b)	-32,40%	-37,99%
Conversão (Branco)	93,30	85,58
(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* 01/03/23						
	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	3,23	3,27	0,6221	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,21	3,24	0,6183	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,29	3,32	0,6337	2,56	2,32	2,16
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	2,71	2,72	0,5227	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,71	2,73	0,5220	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,80	2,82	0,5390	2,24	2,02	1,96
<b>Paraná (com impostos)</b>						
Anidro	3,23	3,25	0,6221	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,05	3,07	0,5874	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL (em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)					entre 20/02 e 24/02		
	atual	US\$	1 Sem	var.			
São Paulo							
Hidratado Combustível [1]	2,7126	0,5248	2,6481	2,44			
Anidro Combustível [2]	3,1173	0,6031	3,1318	-0,46			
Outros Fins Hidratado	2,7932	0,5404	2,7367	2,06			
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		14,92%		
Hidratado Esalq		atual	anterior	Var.(%)			
Paulínia/SP		2.893,50	2.817,50	2,70			
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)							
		COMPRA		VENDA		Rio Grande do Norte	
		R\$	R\$	R\$	R\$		
Alagoas							
Anidro Combustível		3,45	3,55	Anidro	3,45	3,50	
Hidratado Combustível		2,93	2,95	Hidratado	2,90	2,95	
Pernambuco						Hidratado	
Anidro Combustível		3,45	3,50	Anidro	2,45		3,55
Hidratado Combustível		2,90	2,90	Hidratado	2,93		2,95
Goiás		Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP   MG	NE	
		3,33	3,03	3,18	3,13	3,18	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 01/03/23					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Fevereiro/23	2,110			2,110	0,00
Março/23	2,123			2,123	0,00
Abril/23	2,118			2,130	-0,58
Maió/23	2,125			2,125	0,00
<b>OUTROS COMBUSTÍVEIS</b>					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Março/23	77,87	76,30	77,89	76,93	0,88
Abril/23	77,83	76,29	77,86	76,88	0,89
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Março/23	2,6712	2,6256	2,6771	18/11/2022	100   +115
Abril/23	2,6615	2,6156	2,6669	11/11/2022	100   +115
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Abril/23	83,74	82,04	83,78	82,83	1,09
Maió/23	83,21	81,55	83,25	82,33	1,06

## Arbitragem Hidratado X Açúcar NY

Preço do Etanol Hidratado com base em Ribeirão Preto no mercado interno brasileiro, contra o açúcar bruto de Nova York, com base no contrato driver. Ambos sem impostos (ICMS, Pis/Cofins e Cide) e em US\$/cents considerando

