

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar avança em Nova York em meio a caos tributário no Brasil

*Governo de SP eleva ICMS de 9,57% para 12% no mesmo dia que Pis/Cofins é elevado pelo governo federal; Governo federal dá o troco que reduz a gasolina em 5,54% no mesmo dia. Perda de competitividade do hidratado ainda não está precificada sobre o açúcar de Nova York*

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar em Nova York descontou parte das quedas acumuladas nos últimos oito pregões com ganhos de 3,21% observados sobre Outubro/23 em Nova York o qual encerrou o dia cotado a US\$/cents 22,79. A SAFRAS & Mercado alerta que apesar dos ganhos do dia, por mais intensos que este tenham sido, ainda estamos longe de um reversão da tendência de queda em curso. Eventualmente é normal ativações de ordens automáticas de compras após perdas de referenciais de suportes de longo prazo, como foi o caso da média de 100 dias sobre Outubro/23. No final do pregão Julho/23 teve seu último dia de negociação com entregas físicas de 454,122 mil toneladas de entregas físicas, em queda de 2,53% no ano [frente a Julho/22], baixa de 54,91% na margem [frente a Maio/23] e queda de 32,00% frente a média de 5 anos de entregas físicas deste mesmo ativo.

Além disso é importante lembrar que os canaviais do Centro-Sul agora se mostram dentro de uma grande tendência de tempo favorável a colheita e moagem de cana, com tempo sem chuvas e com sol previsto até o fim da primeira quinzena de julho. Porém, o dia foi marcado também por novidades quanto a tributação do etanol hidratado em SP [ver análise da página 3 deste relatório]. O grande detalhe é que estas elevações tributárias, tanto por parte do ICMS quanto do Pis/Cofins, acabam representando impacto negativo na demanda final nas bombas, não importando o quanto a regulação de um importado está em relação ao outro para que seja mantida ou ampliada o nível de competitividade resultante do hidratado.

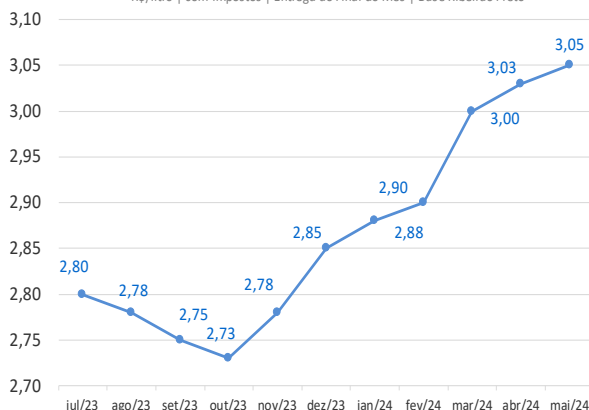
Na prática temos efetivamente a elevação de duas cargas tributárias sobre os combustíveis, tanto federal quanto estadual, que reduz a demanda em potencial. Porém o mercado esperava por parte do governo federal uma queda na gasolina, como meio de compensar esta alta tributária, o que de fato acabou ocorrendo no mesmo dia, sexta-feira, 30 de junho. É importante lembrar que a questão dos combustíveis está intimamente ligada ao combate a inflação que, por sua vez, tem correlação direta com os questionamentos do governo federal quanto ao Banco Central em não reduzir os juros. Logo, o hidratado tem chances de ser triplamente prejudicado pela nova redução nos preços da gasolina em maio a altas tributárias de impostos federais e estaduais.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Ribeirão Preto para 150 lcumsa preços firmes a R\$ 139,00 [US\$/cents 26,34]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 138,00 [US\$/cents 26,15]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 137,00 [US\$/cents 25,96]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 136,00 [US\$/cents 25,77].

Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 135,00 [US\$/cents 25,58]. O etanol hidratado se mostrou 22,99% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 16,08 [PVU] e 36,26% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 88,60 [US\$/cents 16,79].

### Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

R\$/litro | com impostos | Entrega ao Final do Mês | Base Ribeirão Preto



REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU							30-jun-23
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Maringá	141,00	142,00	29,45	98,00	91,00	68,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	139,00	141,00	29,03	95,00	88,00	65,00	
- Araçatuba	138,00	139,00	28,82	94,00	87,00	64,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	140,00	141,00	29,24	96,00	89,00	66,00	
Goiás	133,00	155,00	27,78	118,00	-	-	

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

(Sugar Cristal com até 150 lçumsa - posto usina - com impostos)				30-jun-23
	Atual	Anterior	Var %	
Posto Usina R\$	139,89	138,96	0,67	
Posto Usina US\$	29,19	28,62	1,99	
Média 3 últimos dias R\$	139,93	140,99	-0,75	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							30-jun-23
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Julho/23	22,89	22,96	22,28	22,30	22,07	3,71	
Outubro/23	22,79	23,09	22,17	22,18	22,08	3,21	
Março/24	22,89	23,15	22,26	22,26	22,23	2,96	

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							30-jun-23
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Agosto/23	633,40	620,50	639,40	626,50	620,60	2,06	
Outubro/23	628,20	620,00	635,80	622,00	615,80	2,01	
Dezembro/23	627,30	617,00	631,20	619,20	613,20	2,29	

ÍNDICES							30-jun-23
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	118.121	119.447	118.121	118.388	118.383	-0,22	
Dow Jones	34.408	34.467	34.270	34.270	34.122	0,84	
Standard & Poors	4.457	4.458	4.435	4.422	4.396	1,37	

CÂMBIO							30-jun-23
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dólar Comercial	4,7880	4,8710	4,7830	4,8670	-1,2300		
Euro/US\$							
US\$/Yuan (China)							

**Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno**  
 (em dólares por tonelada)

30/06/2023	Ice Futures*		LIFFE***	
	Julho/23	Outubro/23	Outubro/23	Dezembro/23
Bolsa*	504,64	502,43	633,40	628,20
Diferencial de Polarização	20,44	20,35	-	-
Prêmio/Deságio [base]	1,65	-1,54	81,00	81,00
Preço FOB porto ****	526,73	521,24	714,40	709,20
Frete usina porto	33,42	33,42	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

**Custo sacaria dupla exportação**

	VHP	BRANCO		
PVU (US\$/tonelada)	482,82	477,32	666,98	661,78
PVU (US\$/saca 50kg)	24,14	23,87	33,35	33,09
PVU (R\$/saca 50kg)**	115,59	114,27	159,68	158,43
Equivalente Interno (1)	138,01	136,44	190,66	189,17
Preço Cristal (lçumsa 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)			-0,26	-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**

30-jun-23	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	160,00	161,00	33,42	30,32
Alagoas	161,00	162,00	33,63	30,50
Pernambuco	159,00	160,00	33,21	30,13
Rio Grande do Norte	164,00	165,00	34,25	31,07
Pará/Belém**	161,55	162,55	33,64	45,30

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

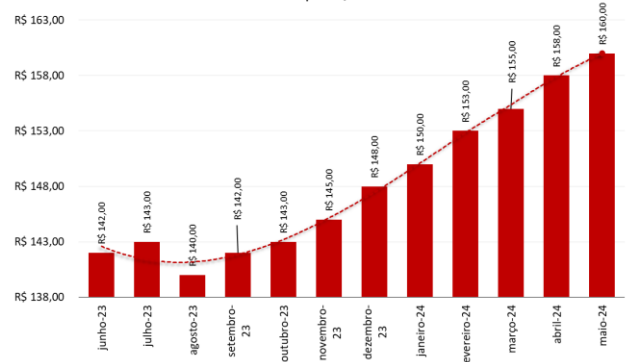
**Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor**

Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/M³	US\$/M³	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	-0,74	135,00	3,94	3.941,26	823,15	2.700,00	0,51	563,91	0,51	25,58
Açúcar Físico RP/SP	0,00	139,00	4,06	4.058,04	847,54	2.780,00	1,25	580,62	1,25	26,34
Etanol Anidro	0,00	87,90	2,93	2.930,00	611,95	1.757,97	1,25	367,16	1,25	16,65
Etanol Hidratado	0,00	88,60	2,83	2.830,00	591,06	1.772,02	1,25	370,10	1,25	16,79
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	616,12	1.847,16	1,25	385,79	1,25	17,50
Etanol Anidro CBOT	-1,43	95,62	3,19	3.187,44	665,71	1.912,43	-0,20	399,42	-0,20	18,12
Açúcar NY	1,94	120,28	4,41	4.413,09	921,70	2.405,66	3,22	502,44	3,22	22,79
Açúcar Londres	0,80	151,64	4,65	4.646,07	970,36	3.032,72	2,06	633,40	2,06	28,73
Açúcar Índia	-1,24	111,09	3,39	3.390,04	708,03	2.221,74	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	-1,24	123,74	3,78	3.776,22	788,68	2.474,83	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	-1,24	162,99	4,97	4.974,03	1.038,85	3.259,84	0,00	680,84	0,00	30,88

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	Fechamento
Mato Grosso	63,74	63,37		28/06/2023
São Paulo	68,63	68,75	Maio/23	39,51
Paraná	74,20	74,46	Julho/23	40,00
Minas Gerais	70,74	70,42	Setembro/23	39,96
Goias	69,98	70,34	Novembro/23	39,96
Mato Grosso S.	72,43	72,47	Janeiro/24	39,33
Pernambuco	78,60	78,57	Março/24	39,33
Bahia	77,96	78,33	Maio/24	39,24
Rio de Janeiro	79,48	79,59	Julho/24	39,01
Tocantins	80,50	80,28	Setembro/24	38,05
Santa Catarina	83,67	83,84		
Rio Grande S.	88,04	87,48		

**Expectativa de Preços Médios Para Açúcar Cristal com até 150 lçumsa Base Ribeirão Preto | 2023/24**


Basis Diários VHP base Santos   em US\$/cents				
Data	Julho	Agosto	Setembro	Outubro
	Bid   Offer	Bid   Offer	Bid   Offer	Bid   Offer
27/06/2023	+0,05   +0,10	-0,10   -0,05	-0,10   -0,05	-0,10   -0,05
21/06/2023	-0,20   +0,02	-0,10   -0,05	-0,10   -0,05	-0,10   -0,05
25/05/2023	+0,10   +0,30	+0,01   +0,03	-0,10   -0,05	-0,10   -0,05
10/05/2023	+0,18   +0,28	-	-	-
25/04/2023	-   +0,20	-	-	-
14/04/2023	+0,15   +0,25	-	-	-

Basis Cristal 150 lçumsa Santos   em US\$/Ton.   Basis 45 lçumsa Santos contra I				
Data	Julho	Agosto	Data	Julho
27/06/2023	+80   +82	-	03/02/2023	+40
21/06/2023	+80   +82	-	03/02/2023	+40
23/05/2023	+80   +85	-	21/09/2022	+60
10/05/2023	+81   -	-	21/09/2022	+40

## Análise Mercado de Etanol

**Governo de SP surpreende mercado e eleva ICMS de 9,57% para 12% a partir de 1º de julho; Na sequência Petrobras reduz a gasolina em 5,54%**

O caos tributário parece ter se instaurado novamente sobre o mercado físico de etanol, o que explica a quase total ausência de agentes compradores e vendedores desde a quinta-feira anterior, dia 29 de junho, em uma espécie de "pressentimento" do que estaria por vir. Isto porque nas primeiras horas da manhã da sexta-feira, dia 30 de junho, o governo do estado de SP publicou no diário oficial do estado a elevação do ICMS do etanol hidratado da faixa de 9,57% para 12%, com o objetivo de manter a competitividade tributária do mesmo diante da elevação do imposto federal Pis/Cofins marcada também para 1º de julho, na faixa de R\$ 0,69 por litro para a gasolina e de R\$ 0,24 por litro para o hidratado em todo o país. Além desta reviravolta na questão tributária tanto estadual como federal, o mercado ainda ficou na expectativa de uma nova reação do governo federal através da Petrobras, com uma eventual queda na gasolina com o objetivo de neutralizar o avanço do Pis/Cofins sobre a mesma. E este se concretizou ainda no final da manhã do mesmo dia com uma baixa de 5,54% nos preços da gasolina, ou queda de R\$ 0,14 por litro. No acumulado do ano a gasolina já possui queda de 18,64% enquanto o diesel S-500 baixa de 33,03% e o S-10 32,57%. Dentre tantos fatos novos ocorrendo simultaneamente, a sexta-feira sobre o mercado físico de etanol foi mais um dia de preços pouco alterados e pouco agentes no mercado, com grande percepção de problemas para o hidratado manter a sua competitividade nas próximas semanas.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto nominal e estável a R\$ 2,83 litro sem indicações de compras tanto de usinas quanto de distribuidoras. O anidro na mesma localidade nominalmente estáveis a R\$ 2,93 litro sem indicações de compras tanto de usinas quanto de distribuidoras. No Paraná hidratado sem indicações de compras tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ 2,80 o litro. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado nominalmente estável a R\$ 2,72 sem indicações de compras tanto de usinas quanto de distribuidoras. Para dentro do estado nominalmente estável a R\$ 2,75 o litro sem indicações de compras tanto de usinas quanto de distribuidoras.

Anidro para dentro do estado nominalmente estável a R\$ 2,86 o litro sem indicações de compras tanto de usinas quanto de distribuidoras. Para fora do estado anidro sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Minas Gerais hidratado nominalmente estável a R\$ 2,80 o litro sem indicações de compras tanto de usinas quanto de distribuidoras. Anidro no mesmo estado sem indicações de compras 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\$ 2,78 o litro. Em Paulínia hidratado nominalmente estável a R\$ 2,92 o litro sem indicações de compras tanto de usinas quanto de distribuidoras.

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

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,9300	2,8300
PIS/Cofins (1)	0,02	0,02
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	9,57%
Base (s/imposto)	2,9100	2,4704
Etanol H/A (2)	-	2,5634
Conversão (VHP) (a)	86,95	79,93
Preço Açúcar VHP (b)	138,01	138,01
Diferença (a/b)	-37,00%	-42,08%
Conversão (Branco)	87,30	80,26
(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)		

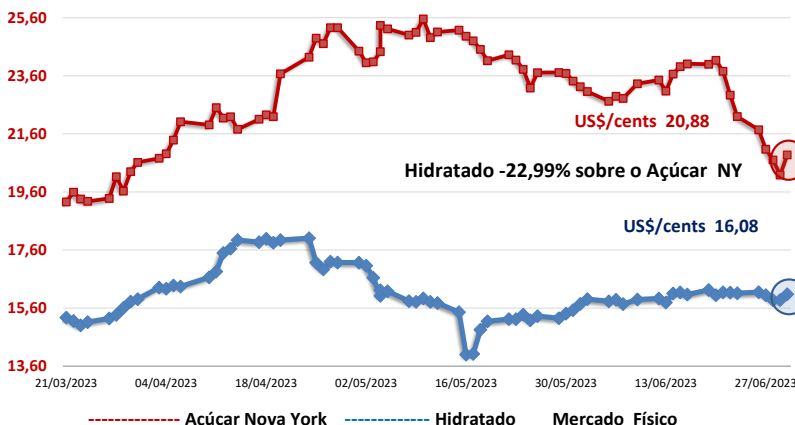
MERCADO FÍSICO DE ETANOL REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 30/06/23						
	COMPRA R\$	Venda R\$	atual US\$	1 sem R\$	1 mês R\$	1 ano R\$
<b>São Paulo</b>						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,93	2,97	0,6119	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,91	2,94	0,6078	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,99	3,02	0,6245	2,56	2,32	2,16
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	2,45	2,46	0,5124	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,45	2,47	0,5109	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,55	2,57	0,5330	2,24	2,02	1,96
<b>Paraná (com impostos)</b>						
Anidro	2,93	2,95	0,6119	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,80	2,82	0,5848	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL (em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)					entre 26/05 e 30/05	
	atual	US\$	1 Sem	var.		
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	2,5352	0,5270	2,5128	0,89		
Anidro Combustível [2]	2,9629	0,6159	2,9823	-0,65		
Outros Fins Hidratado	2,7225	0,5659	2,6882	1,28		
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico					Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)	
Hidratado Esalq					16,87%	
	atual	anterior	Var.(%)			
Paulínia/SP	2.592,50	2.620,50	-1,07			
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA		VENDA		Rio Grande do Norte	
Alagoas	R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$	
Anidro Combustível	3,47	3,52	Anidro	3,51	3,56	Anidro
Hidratado Combustível	2,94	2,99	Hidratado	3,02	3,07	3,53
Pernambuco			Maranhão			Hidratado
Anidro Combustível	3,52	3,57	Anidro	3,50	3,55	3,03
Hidratado Combustível	3,03	3,08	Hidratado	3,05	3,10	
Goiás	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP   MG	NE	
	2,86	2,95	2,75	2,72	3,23	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 30/06/23					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Julho/23	2,520			2,520	0,00
Agosto/23	2,370			2,370	0,00
Setembro/23	2,298			2,298	0,00
Outubro/23	2,223			2,223	0,00
<b>OUTROS COMBUSTÍVEIS</b>					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Junho/23	70,69	69,69	71,17	69,95	0,95
Agosto/23	70,61	69,70	71,10	69,93	0,81
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Junho/23	2,6340	2,5984	2,6435		
Julho/23	2,5443	2,4834	2,5481		
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Junho/23	75,32	74,28	75,84	74,51	1,08
Agosto/23	75,20	74,21	75,69	74,48	0,96

## 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



Reservado para assinantes. Proibida a reprodução por qualquer meio. Este material pode conter erros das fontes primárias de informações e não representa qualquer recomendação de negócios ou indicação, sugestão e oferta de compra e venda de mercadorias. Editor responsável: Dylan Della Pasqua. SAFRAS & Mercado é marca pertencente à CMA Consultoria, Métodos, Assessoria e Mercantil S/A.