

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar recua e segue distante das máximas recentes em Nova York

Dados de curto prazo sugerem safra mais alta tanto na temporada 2022/23 quanto na 2023/24; Índia segue sem força compradora de curto prazo e mercado cessa de novidades fundamentais

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma quarta-feira marcada por preços levemente mais baixos sobre o atual driver Março/23 que encerrou o dia com quedas de 0,78% cotado a US\$/cents 20,16. Mesmo que negativo, o dia foi marcado por perdas mínimas, com os preços mantendo uma distância grande frente as máximas de curto prazo que atingiram os US\$/cents 21,00 poucos dias antes do feriado de natal. A SAFRAS & Mercado alerta que esta estabilidade de curto prazo deve ser rompida nas primeiras semanas de janeiro com uma presença vendedora mais forte por parte de usinas e exportadoras indianas que deverão desmontar suas posições compradas dentro de uma estratégia já esperada de formação de hedge. Este movimento deve acontecer em janeiro quando o governo da Índia anunciará os volumes extras além da cota de exportação da temporada atual.

Neste meio tempo, no Brasil, o Centro-Sul estará no auge das chuvas da temporada que, em janeiro, deverão ter volumes entre 260 mm a 300 mm a depender da região, com as maiores concentrações centradas no norte de SP e no sul de MG. Logo, a partir deste período, ficará mais clara a percepção no mercado de que a safra 2023/24 deverá ter um volume maior de cana que o registrado na temporada corrente 2022/23. As estimativas da SAFRAS & Mercado apontam volumes respectivos de 545 e 565 milhões de toneladas para as duas temporadas, ampliando a oferta de cana principalmente para o açúcar o qual reduzirá novamente a concentração do mix do etanol na média da safra.

A questão da elevação tributária dos combustíveis com uma carga maior para a gasolina poderá aproximar o hidratado dos níveis neutros de competitividade de 70%, porém, em todos os estados brasileiros o biocombustível não se encontra competitivo desde maio de 2022, o que tem deprimido a demanda interna e gerado apreensões quanto a pressão de tancagem para o final de fevereiro, quando o feriado de Carnaval tiver passado e as primeiras usinas anteciparem a moagem, retornando para as operações. Ainda assim o mix das primeiras cinco quinzenas de moagem da safra nova tende a ter mix de produção entre 100% a 70% voltadas ao etanol, o que ajudará a derrubar os preços do mesmo no mercado físico.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Ribeirão Preto preços estáveis a R\$ 136,00 [US\$/cents 23,49]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 135,00 [US\$/cents 23,32]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 135,00 [US\$/cents 23,32]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 134,00 [US\$/cents 23,15]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 133,00 [US\$/cents 22,97]. O etanol hidratado se mostrou 15,66% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 16,06 [PVU] e 26,80% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 99,56 [US\$/cents 17,20].

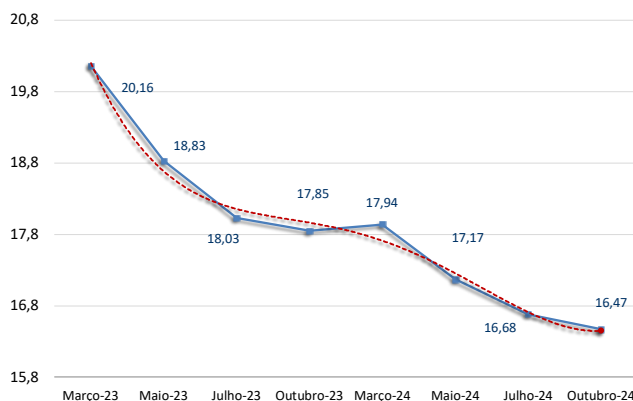
**Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico**

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



**Curva de Preços Futuros NY**

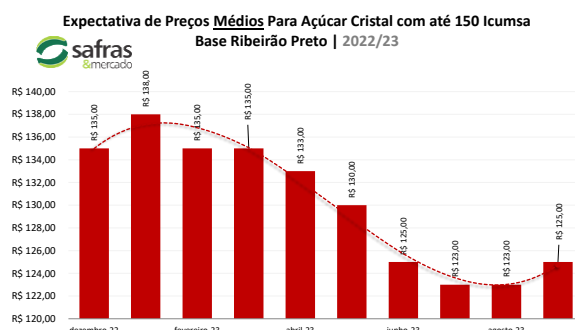
Contratos Futuros | Bolsa de NY | Açúcar Bruto | US\$/cents



REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU							28-dez-22			
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual	1 sem	1 mês	1 ano				
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno			
Maringá	139,00	140,00	26,47	98,00	91,00	68,00	(em dólares por tonelada)			
São Paulo							28/12/2022			
- Ribeirão Preto	136,00	138,00	25,89	95,00	88,00	65,00	Ice Futures*			
- Araçatuba	135,00	136,00	25,70	94,00	87,00	64,00	Março/23 Maio/23			
Minas Gerais							Março/22 Maio/22			
Triângulo Mineiro	137,00	138,00	26,09	96,00	89,00	66,00	Bolsa*			
Goiás	145,00	155,00	27,61	118,00	-	-	Diferencial de Polarização			
ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO							Prêmio/Deságio [basis]			
(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos)							Preço FOB porto ****			
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	Frete usina porto			
Posto Usina R\$	136,69	136,69	0,00	94,52	88,23	65,76	Elevação (fobização)			
Posto Usina US\$	25,87	25,87	0,00	16,89	15,66	15,90	Custo sacaria dupla exportação			
Média 3 últimos dias R\$	137,99	139,64	-1,18	92,97	87,95	65,43	VHP			
US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							BRANCO			
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	PVU (US\$/tonelada)			
Março/23	20,16	20,49	20,10	20,27	20,32	-0,78	PVU (US\$/saca 50kg)			
Maio/23	18,83	19,10	18,78	18,99	18,99	-0,84	PVU (R\$/saca 50kg)**			
Julho/23	18,03	18,25	17,96	18,12	18,14	-0,60	Equivalente Interno (1) (a)			
LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			
Dezembro/22	555,70	552,00	560,60	560,00	572,10	-2,86	Preço Referencial Refinado (b)			
Março/22	534,90	532,20	539,00	538,60	549,00	-2,56	Variação Refinado interno e exportação (b/a)			
Maio/22	516,50	514,10	520,20	519,00	526,10	-1,82	NY em cents para R\$/50kg			
ÍNDICES	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	*Preço NY convertido em Dolares por tonelada ** Base cambial - Dólar comercial			
Ibovespa	110.249	110.536	108.578	108.578	108.578	1,53	***Liffe - referência incusa 150 **** FOB Porto com base em Santos/SP			
Dow Jones	32.981	33.380	32.926	33.265	33.242	-0,78	(1) Acrescentar ICMS (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)			
Standard & Poors	3.800	3.846	3.791	3.830	3.829	-0,76	REGIÃO NORDESTE - * em R\$ por saca de 50 kg - com impostos			
CÂMBIO	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		28-dez-22			
Dólar Comercial	5,2520	5,2880	5,2290	5,2660	-0,6400		Compra*			
Euro/US\$	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000		Venda *			
US\$/Yuan (China)	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000		US\$/50kg			
							US\$/Cents			
							Paraíba			
							Alagoas			
							Pernambuco			
							Rio Grande do Norte			
							Pará/Belém**			
							** 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										quarta-feira, 28 de dezembro de 2022				Competitividade Hidratado x Gasolina %				Açúcar #16 Bolsa de NY	
Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/M³	US\$/M³	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents	Estado	Atual	Anterior	Contrato	Encerramento				
Açúcar Físico Santos	0,00	140,00	4,09	4.087,23	778,22	2.800,00	0,65	533,13	0,65	24,18	Mato Grosso	72,70	73,00	Janeiro/23	36,44				
Açúcar Físico RP/SP	0,00	136,00	3,97	3.970,46	755,99	2.720,00	0,65	517,90	0,65	23,49	Goiás	75,20	75,20	Março/23	36,50				
Etanol Anidro	6,56	97,50	3,25	3.250,00	618,81	1.949,96	7,25	371,28	7,25	16,84	São Paulo	76,50	76,90	Maio/23	36,25				
Etanol Hidratado	0,00	99,56	3,18	3.180,00	605,48	1.991,18	0,65	379,13	0,65	17,20	Pernambuco	78,20	76,20	Julho/23	36,25				
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	561,69	1.847,16	0,65	351,71	0,65	15,95	Minas Gerais	78,20	77,80	Setembro/23	36,24				
Etanol Anidro CBOT	0,00	41,21	1,37	1.373,65	275,33	824,17	-1,42	165,20	-1,42	7,49	Bahia	79,60	79,30	Novembro/23	35,42				
Açúcar NY	-1,48	109,01	4,00	3.999,63	761,54	2.180,28	-0,84	415,13	-0,84	18,83	Mato Grosso do Sul	79,60	79,70	Janeiro/24	35,42				
Açúcar Londres	-3,49	145,93	4,47	4.471,15	851,32	2.918,54	-2,87	555,70	-2,87	25,21	Paraná	80,70	80,70	Março/24	35,42				
Açúcar Índia	-0,64	121,85	3,72	3.718,57	708,03	2.437,04	0,00	464,02	0,00	21,05	Santa Catarina	89,70	88,50	Maio/24	35,42				
Açúcar Rússia	-0,64	128,51	3,92	3.921,59	746,69	2.570,10	0,00	489,36	0,00	22,20	Rio de Janeiro	88,30	88,10						
Açúcar China	-0,64	118,17	3,61	3.606,20	686,63	2.363,40	0,00	450,00	0,00	20,41	Rio Grande do Sul	98,10	97,50						

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
21/12/2022	105   +110		21/09/2022	+60
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



## Análise Mercado de Etanol

### Pis/Cofins segue no radar com falácia sobre competitividade em alta; Tributos devem subir no início de janeiro

O mercado segue acompanhando atento e atônito as questões sobre a retomada da cobrança de Pis/Cofins no início do próximo ano. No meio de tantas discussões com frequência é citada a competitividade do hidratado como um vetor predominante na questão da tributação de curto prazo. Porém pouco é lembrado o fato de não existir competitividade entre o hidratado e a gasolina desde maio em quase todos os estados brasileiros, com exceção do Mato Grosso o qual manteve níveis mínimos de vantagem do hidratado sobre a gasolina até o início de novembro. Depois deste período nem mais este estado conseguiu manter o hidratado competitivo, ainda que seja uma das unidades da federação em que o hidratado se encontra mais próximo dos níveis neutros de relação de preço com a gasolina, na faixa dos 72%. Com isto, as argumentações de que a renovação das isenções de Pis/Cofins prejudicaria a competitividade do hidratado se mostram claramente falaciosas, visto que não há competitividade do mesmo desde maio de 2022. É claro que a ampliação dos preços da gasolina elevaria a base para novos ganhos do hidratado ainda que grande parte das distribuidoras do país já estejam plenamente abastecidas, com estoques amplos formados antes da virada do ano, o que, por si só, já gerou uma escalada de preços em meio a níveis historicamente mínimos de demanda interna para o etanol hidratado.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto estável a R\$ 3,18 o litro com usinas pedindo R\$ 3,20 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,15. O anidro na mesma localidade em alta de 6,56% a R\$ 3,25 o litro com usinas pedindo R\$ 3,30 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,20. No Paraná o hidratado em queda de 0,63% a R\$ 3,13 o litro com usinas pedindo R\$ 3,15 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,10. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado firme a R\$ 3,13 o litro com usinas pedindo R\$ 3,15 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,10. Para dentro do estado firme 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 estável a R\$ 3,25 o litro com usinas pedindo R\$ 3,30 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,20. Para fora do estado anidro sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Minas Gerais hidratado estável a R\$ 3,13 o litro com usinas pedindo R\$ 3,15 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,10. 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\$ 3,10 o litro. Em Paulínia hidratado estável a R\$ 3,23 o litro com usinas pedindo R\$ 3,25 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,20.

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

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	3,2500	3,1800
PIS (1)	0,00000	0,00000
Cofins (1)	0,00000	0,00000
ICMS	0,00%	9,6%
Base (s/imposto)	3,2500	2,7984
Etanol H/A (2)	-	2,9038
Conversão (VHP) (a)	97,11	90,55
Preço Açúcar VHP (b)	140,33	140,33
Diferença (a/b)	-30,80%	-35,48%
Conversão (Branco)	97,50	90,91
(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* 28/12/22						
	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	0,6188	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,23	3,26	0,6150	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,31	3,34	0,6302	2,56	2,32	2,16
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	2,76	2,77	0,5250	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,75	2,77	0,5244	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,84	2,86	0,5412	2,24	2,02	1,96
<b>Paraná (com impostos)</b>						
Anidro	3,25	3,27	0,6188	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,13	3,15	0,5960	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL (em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)					entre 19/12 e 23/12	
	atual	US\$	1 Sem	var.		
<b>São Paulo</b>						
Hidratado Combustível [1]	2,8136	0,5400	2,6781	5,06		
Anidro Combustível [2]	3,1888	0,6120	3,1061	2,66		
Outros Fins Hidratado	2,8974	0,5560	2,7293	6,16		
<b>Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico</b>			<b>Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)</b>		13,34%	
<b>Hidratado Esalq</b>	atual	anterior	Var. (%)			
Paulínea/SP	2.968,00	2.973,00	-0,17			
<b>REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)</b>						
	<b>COMPRA</b>		<b>VENDA</b>		<b>Rio Grande do Norte</b>	
<b>Alagoas</b>	R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$	
Anidro Combustível	3,35	3,65	Anidro	3,35	3,60	Anidro
Hidratado Combustível	2,90	2,95	Hidratado	2,90	2,90	3,40
<b>Pernambuco</b>			<b>Maranhão</b>			Hidratado
Anidro Combustível	3,35	3,60	Anidro	3,35	3,65	2,95
Hidratado Combustível	2,90	2,90	Hidratado	2,90	2,95	
<b>Goiás</b>	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP   MG		NE
	3,25	3,40	3,18	3,13		3,18

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 28/12/22					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Janeiro/23	2,195			2,195	0,00
Fevereiro/23	2,265			2,265	0,00
Março/23	2,273			2,273	0,00
Abril/23	2,283			2,283	0,00
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Janeiro/23	78,80	77,45	80,02	80,02	-1,05
Fevereiro/23	78,85	77,54	80,05	80,05	-1,04
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Janeiro/23	2,3562	2,2967	2,3731	18/11/2022	100   +115
Fevereiro/23	2,3601	2,3030	2,3833	11/11/2022	100   +115
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Fevereiro/23	83,74	82,51	85,15	84,68	-1,11
Março/23	83,67	82,45	85,05	84,58	-1,07

### 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

