

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar com baixa moderada em NY mesmo com queda de 12% na gasolina

*Mercado ainda respeita limites de curto prazo e demonstra reação muito fraca a baixa da gasolina no Brasil; Etanol cai forte e açúcar deverá ter reflexos nos próximos dias; NY segue em suspenso*

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma terça-feira de baixa de 0,89% para Julho/23 que encerrou o dia cotado a US\$/cents 26,07. De modo geral observamos que a queda do dia sobre este ativo foi até muito moderada e fraca em comparação com a baixa de 12,5% nos preços da gasolina no Brasil que terão reflexo gigantesco na formação de oferta e demanda de etanol no país e indiretamente sobre o açúcar. É importante lembrar que baixa na gasolina leva a queda nos preços do etanol hidratado, visto que este tem que custar até 70% dos preços da gasolina para se manter competitivo. É bem verdade que desde abril do ano passado essa competitividade não existe mais no Brasil [com exceção do Mato Grosso] e que os níveis de relação de preços do hidratado com a gasolina tem se mantido na média de 72% a 75% nos estados produtores do país.

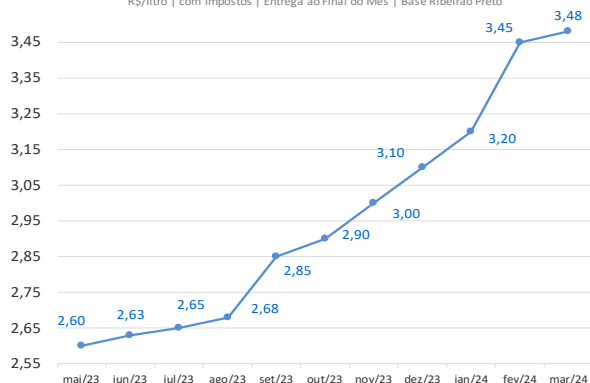
Porém a queda forte na gasolina irá provocar baixas no hidratado para que até mesmo esta relação de 72% a 75% seja mantida, caso contrário a demanda de etanol hidratado cairá fácil abaixo dos 900 milhões de litros ao mês no país. Porém quedas muito expressivas para manter o mercado farão com que as usinas elevem mais o mix para o açúcar, elevando ainda mais a oferta do mesmo para aquelas unidades que ainda não o fizeram já com os sinais do novo governo emitidos desde a última eleição, em outubro de 2022. Além disso os preços recordes do açúcar no mercado internacional acima dos 26 cents são um evento

histórico no mercado que não deveria deixar dúvidas sobre o que fazer com a cana desta e da próxima safra. O detalhe é que nem todas as usinas podem migrar para o açúcar e simplesmente deixar de lado o etanol. Há várias questões complexas por trás desta questão que vão de geração de caixa de curto prazo, a crédito bancário para exportações ou fixações além de questões operacionais e industriais. Com isto muitas unidades não conseguirão aproveitar o momento extremamente favorável ao açúcar e preocupante ao etanol que se desenvolve para o restante de todo este ano de 2023, sendo que desde janeiro a SAFRAS & Mercado já alertava para estas condições de mercado, para o etanol hidratado, pelo menos.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Ribeirão Preto preços em alta de 1,36% a R\$ 149,00 [US\$/cents 27,35]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 148,00 [US\$/cents 27,17]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 148,00 [US\$/cents 27,17]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 147,00 [US\$/cents 26,98].

Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 146,00 [US\$/cents 26,80]. O etanol hidratado se mostrou 43,92% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 14,00 [PVU] e 45,37% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 81,40 [US\$/cents 14,94].

**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							
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Maringá	151,00	152,00	30,55	98,00	91,00	68,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	149,00	151,00	30,15	95,00	88,00	65,00	
- Araçatuba	148,00	149,00	29,95	94,00	87,00	64,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	150,00	151,00	30,35	96,00	89,00	66,00	
Goiás	145,00	155,00	29,34	118,00	-	-	

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

(Sugar Cristal com até 150 lçumsa - posto usina - com impostos)				16-mai-23			
	Atual	Anterior	Var %				
Posto Usina R\$	149,09	147,62	1,00				
Posto Usina US\$	30,19	30,16	0,10				
Média 3 últimos dias R\$	148,29	148,03	0,17				

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:						16-mai-23	
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var.	(%)
Julho/23	26,07	26,63	26,01	26,26	26,29	-0,83	
Outubro/23	25,73	26,25	25,67	25,90	25,95	-0,84	
Março/24	25,29	25,82	25,23	25,52	25,53	-0,94	

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:						16-mai-23	
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var.	(%)
Agosto/23	715,00	713,30	726,90	718,00	716,90	-0,26	
Outubro/23	704,20	702,70	715,00	707,30	707,00	-0,39	
Dezembro/23	692,70	691,40	703,80	696,20	696,10	-0,48	

ÍNDICES						16-mai-23	
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var.	(%)
Ibovespa	108.194	110.151	108.085	109.029	109.029	-0,76	
Dow Jones	33.012	33.291	33.006	33.275	33.349	-1,01	
Standard & Poors	4.110	4.136	4.110	4.128	4.136	-0,64	

CÂMBIO						16-mai-23	
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Ant.	Var.	(%)
Dólar Comercial	4,9420	4,9530	4,8870	4,8950	1,0600		
Euro/US\$							
US\$/Yuan (China)							

**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	1,34	151,00	4,41	4.408,37	892,02	3.020,00	0,28	611,09	0,28	27,72
Açúcar Físico RP/SP	1,36	149,00	4,35	4.349,98	880,21	2.980,00	0,29	602,99	0,29	27,35
Etanol Anidro	0,00	90,00	3,00	3.000,00	607,04	1.799,97	-1,05	364,22	-1,05	16,52
Etanol Hidratado	-8,77	81,40	2,60	2.600,00	526,10	1.628,01	-9,73	329,42	-9,73	14,94
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	596,92	1.847,16	-1,05	373,77	-1,05	16,95
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	0,21	140,17	5,14	5.142,65	1.040,60	2.803,36	-0,85	567,25	-0,85	25,73
Açúcar Londres	-0,34	128,83	4,73	4.726,69	933,02	2.576,61	-0,47	508,61	-0,47	23,07
Açúcar Índia	1,06	114,66	3,50	3.499,08	708,03	2.293,20	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	1,06	120,92	3,69	3.690,12	746,69	2.418,40	0,00	489,36	0,00	22,20
Açúcar China	1,06	111,20	3,39	3.393,34	686,63	2.223,90	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 Délhi.

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

(em dólares por tonelada)				
16/05/2023	Ice Futures*	LIFFE***		
	Julho/23	Outubro/23	Outubro/23	Dezembro/23
Bolsa*	574,75	567,25	715,00	704,20
Diferencial de Polarização	23,28	22,97	-	-
Prêmio/Deságio [base]	18,52	-1,98	85,00	84,00
Preço FOB porto ****	616,54	588,24	800,00	788,20
Frete usina porto	32,38	32,38	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

**Custo sacaria dupla exportação**

	VHP	BRANCO		
PVU (US\$/tonelada)	573,67	545,36	753,62	741,82
PVU (US\$/saca 50kg)	28,68	27,27	37,68	37,09
PVU (R\$/saca 50kg)**	141,75	134,76	186,22	183,30
Equivalente Interno (1)	169,26	160,91	222,35	218,87
Preço Cristal (lçumsa 145) - Ribeirão Preto			149	149
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			150,7	150,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,32	-0,31

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**

16-mai-23	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	161,00	162,00	32,58	29,55
Alagoas	162,00	163,00	32,78	29,74
Pernambuco	162,00	163,00	32,78	29,74
Rio Grande do Norte	165,00	166,00	33,39	30,29
Pará/Belém**	171,79	172,79	145,19	48,18

\*\* 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**

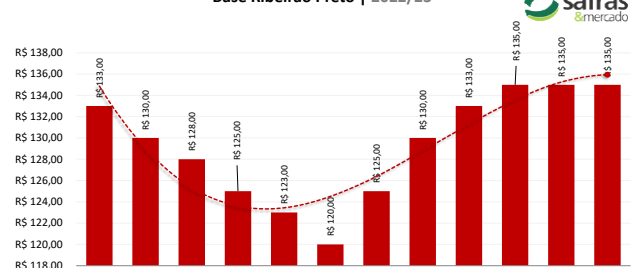
Estado	Atual	Anterior	Contrato	Encerramento
Mato Grosso	69,00	68,80		14/05/2023
São Paulo	74,40	75,40	Maio/23	42,80
Paraná	77,50	77,30	Julho/23	43,29
Minas Gerais	75,90	77,10	Setembro/23	42,39
Goiás	74,60	75,80	Novembro/23	42,44
Mato Grosso S.	79,00	79,30	Janeiro/24	42,44
Pernambuco	80,00	78,00	Março/24	41,79
Bahia	80,30	78,40	Maio/24	41,22
Rio de Janeiro	82,20	82,40	Julho/24	41,22
Tocantins	80,30	79,90	Setembro/24	38,57
Santa Catarina	83,80	84,10		
Rio Grande S.	93,00	91,10		

**Basis Diários VHP base Santos | em US\$/cents**

Data	Maio		Junho		Julho		Agosto	
	Bid	Offer	Bid	Offer	Bid	Offer	Bid	Offer
10/05/2023	+0,82	+0,86	-0,15	-0,05	+18	+0,28	-	-
25/04/2023	+0,82	+0,86	-0,15	-0,05	-	+0,20	-	-
14/04/2023	+0,20	+0,30	-0,12	-0,06	+0,15	+0,25	-	-
12/04/2023	+0,25	+0,29	-0,10	-0,40	+0,15	+0,25	+0,15	+0,25
10/04/2023	+0,25	+0,30	-0,10	-0,40	0,00	+0,10	0,00	+0,10
05/04/2023	+0,20	+0,35	-0,10	-0,40	0,00	+0,10	0,00	+0,10

**Basis Cristal 150 lçumsa Santos | em US\$/Ton. | Basis 45 lçumsa Santos contra**

Data	Maio		Junho		Data	Maio	
	Bid	Offer	Bid	Offer		Bid	Offer
10/05/2023	+81	-	-	-	03/02/2023	+40	+40
05/04/2023	+82	+87	+80	+86	03/02/2023	+40	+40
31/03/2023	+110	+120			21/09/2022	+60	+60
24/03/2023	+110	+130			21/09/2022	+40	+40

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


## Análise Mercado de Etanol

### Petrobras derruba a gasolina em 12,5%, desfaz política de paridade internacional e cria o caos no mercado de etanol

O mercado físico de etanol teve uma terça-feira caótica. A Petrobras veio com duas bombas ao mercado em menos de 24 horas. Primeiro no final da noite da segunda-feira anterior a estatal avisou que iria descontinuar o programa de paridade internacional para os preços do diesel e da gasolina. Já no final da manhã da terça-feira anunciou uma queda de 12,5% nos preços da gasolina A e de quase 13% nos preços do diesel S-10 e S-500. Além disso, chamou muita atenção no mercado a queda de R\$ 0,40 por litro da gasolina A ser exatamente o valor da alta do ICMS em junho. Logo, para o consumidor final, fica no zero a zero esta questão. Durante a tarde houveram ofertas de etanol hidratado em várias praças de negociação em valores equivalentes a R\$ 2,65 o litro em Ribeirão Preto, em meio a uma quase total ausência de demanda no mercado por parte de distribuidoras. Além disso é importante lembrar que desde abril do ano passado a competitividade já não mais existe no país, com exceção do Mato Grosso. A queda na gasolina na escala dos 12% complica ainda mais este cenário onde a demanda não conseguiu se recuperar desde a crise da pandemia em 2020. Há também, no mercado a expectativa de que uma safra maior possibilite uma oferta maior de etanol com diluição dos custos de produção, o que traria o hidratado de volta a competitividade criando um eventual cenário de retomada da demanda. Agentes do mercado têm considerado níveis de 1,5 a 1,6 bilhão de litros ao mês no Centro-Sul como um ponto interessante, embora este ainda se mostre bem abaixo da faixa de 1,85 a 2,05 bilhão de litros ao mês que se via antes da pandemia.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em queda de 8,77% a mas nominal a R\$ 2,60 litro com usinas pedindo R\$ 2,63 e sem ofertas de compras de distribuidoras. O anidro na mesma localidade sem indicações de preços tanto de usinas quanto de distribuidoras. No Paraná hidratado também sem indicações de compras tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ 2,58 o litro com queda de 8,83%. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado estável, mas nominal a R\$ 2,85 o litro com usinas pedindo R\$ 2,88 e sem indicações de compras de distribuidoras. Para dentro do estado em alta de 1,05%, mas nominal a R\$ 2,90 o litro com usinas pedindo R\$ 2,92 e sem indicações de compras de distribuidoras.

Anidro para dentro do estado em queda de 5,40%, mas nominal a R\$ 2,98 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,00 e sem indicações de compras de distribuidoras. Para fora do estado anidro sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Minas Gerais hidratado em queda de 5,96%, mas nominal a R\$ 2,68 o litro com usinas pedindo R\$ 2,70 e sem indicações de compras 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\$ 2,55 o litro, em baixa de 8,93%. Em Paulínia hidratado em queda de 7,27%, mas nominal a R\$ 2,68 o litro com usinas pedindo R\$ 2,70 e sem indicações de preços de distribuidoras.

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

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	3,0000	2,6000
PIS/Cofins (1)	0,02	0,02
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	9,57%
Base (s/imposto)	2,9800	2,2680
Etanol H/A (2)	-	2,3534
Conversão (VHP) (a)	89,04	73,39
Preço Açúcar VHP (b)	169,26	169,26
Diferença (a/b)	-47,39%	-56,64%
Conversão (Branco)	89,40	73,68
(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* 16/05/23						
	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	3,00	3,04	0,6070	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,98	3,01	0,6030	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,06	3,09	0,6192	2,56	2,32	2,16
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	2,25	2,26	0,4561	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,24	2,26	0,4541	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,36	2,38	0,4772	2,24	2,02	1,96
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	3,00	3,02	0,6070	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,58	2,60	0,5221	2,55	2,25	2,20

PVU - Posto Veículo Usina					
ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL					
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)			entre 08/05 e 12/05		
	atual	US\$	1 Sem	var.	
São Paulo					
Hidratado Combustível [1]	2,6373	0,5312	2,7664	-4,67	
Anidro Combustível [2]	3,0762	0,6196	3,2246	-4,60	
Outros Fins Hidratado	2,8076	0,5655	3,0159	-6,91	
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		16,64%
Hidratado Esalq	atual	anterior	Var. (%)		
Paulínea/SP	2.554,00	2.637,00	-3,15		
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)					
	COMPRA	VENDA		COMPRA	VENDA
Alagoas	R\$	R\$	P Paraíba	R\$	R\$
Anidro Combustível	3,50	3,65	Anidro	3,53	3,60
Hidratado Combustível	2,93	3,00	Hidratado	2,90	3,00
Pernambuco			Maranhão		
Anidro Combustível	3,55	3,60	Anidro	3,55	3,65
Hidratado Combustível	2,90	3,00	Hidratado	2,92	3,05
Goiás	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP   MG	NE
	2,98	3,05	2,90	2,85	3,23

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão			16/05/23		
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Março/23	2,438			2,445	-0,30
Abril/23	2,410			2,408	0,10
Maio/23	2,358			2,355	0,10
Junho/23	2,300			2,300	0,00
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Abril/23	70,58	70,44	71,76	71,28	-0,71
Maio/23	70,42	70,27	71,55	71,11	-0,69
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Abril/23	2,4778	2,4457	2,4887		
Maio/23	2,4270	2,4007	2,4402		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Maio/23	74,44	74,31	75,74	75,02	-0,77
Junho/23	74,12	74,00	75,40	74,69	-0,76

### 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

