

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar em queda na terça-feira com reafirmação de fundamentos em NY

Movimento de Topo Duplo, expectativa de safra nova elevada com oferta de cana e novas incertezas com política de combustíveis derrubam açúcar em Nova York na terça-feira

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma terça-feira marcada pela retomada das perdas para Maio/23 em Nova York que encerrou o dia em baixa de 1,08% cotado a US\$/cents 20,07. A primeira tela Março/23 encerrou o seu último dia de negociação detendo 16,226 mil posições em aberto que equivalem a 824,31 mil toneladas de açúcar com entregas físicas. Este volume se mostrou 47% menor que as 1,57 milhão de toneladas entregues sobre o mesmo ativo no ano passado, Março/22 e 28% menor que as 1,15 milhão de toneladas entregues sobre o contrato anterior, Outubro/22. Já frente a média histórica dos últimos 5 anos para o mesmo período os volumes de Março/23 se mostraram 30% abaixo do que geralmente se costuma observar sobre este ativo em 1,18 milhão de toneladas. Mesmo assim é possível afirmar que as entregas de Março/23 e mostraram muito alinhadas com a média de 5 anos para o mesmo período.

A SAFRAS & Mercado estimava um volume de entregas físicas de 1,5 milhão de toneladas que acabou se mostrando 14% acima dos dados efetivos do período. Mas de volta ao mercado, observamos que Maio/23, o atual driver, tem se mostrado sob a influência de uma importante figura gráfica de reversão de tendência de alta chamada Topo Duplo. Esta figura tem um padrão de assertividade estatístico histórica de 85% o que gera, por si só, uma expectativa auto realizável de queda. Além disso há a confirmação da tendência de baixa por parte dos fundamentos que apontam para uma safra futura 2023/24 com 20 milhões a mais de toneladas de cana que a anterior [de 545 para 565 milhões de toneladas] o que reforça a leitura de queda, mesmo frente aos estímulos ao etanol por conta da reoneração do Pis/Cofins no início de março.

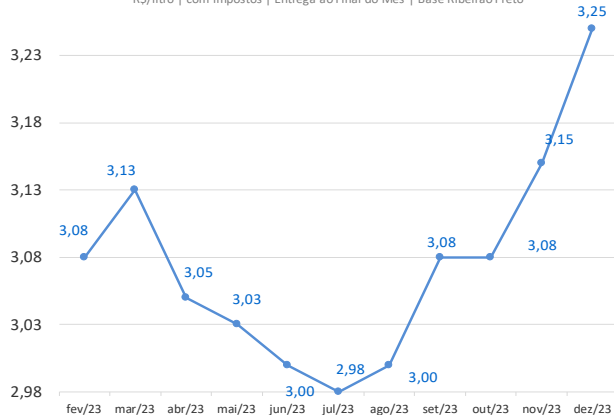
Além disso a utilização da Petrobras como “colchão de amortização” das altas nos preços dos combustíveis derivadas da reoneração tributária acabou impactando negativamente o mercado. Isto deve gerar outra crise no setor visto que na sequência da alta do Pis/Cofins a gasolina foi reduzida em R\$ 0,13 por litro sem que os preços internos estivessem mais altos que os praticados no mercado internacional. Logo, os ganhos que o setor de etanol tiveram com a elevação tributária sobre a gasolina foram parcialmente perdidos com a queda nos preços da gasolina promovida de forma forçada pela Petrobras. Com isto o açúcar em Nova York terá um terceiro vetor de queda nos preços dada a descida forçada dos preços da gasolina e também do etanol. **Também pesou no mercado a percepção de que um precedente foi aberto e que novas quedas forçadas na gasolina poderão ser observadas ao longo de 2023,** o que deixa o cenário ainda mais desconfortável sobre a política de preços de combustíveis, abrindo toda uma ampla gama de incertezas sobre o mercado de etanol, com novos impactos de baixa para o açúcar em Nova York.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Ribeirão Preto preços em alta de 0,76% a R\$ 133,00 [US\$/cents 23,10]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 132,00 [US\$/cents 22,92]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 132,00 [US\$/cents 22,92]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 131,00 [US\$/cents 22,75].

O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 130,00 [US\$/cents 22,58]. O etanol hidratado se mostrou 14,11% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 15,76 [PVU] e 27,03% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 97,05 [US\$/cents 16,85].

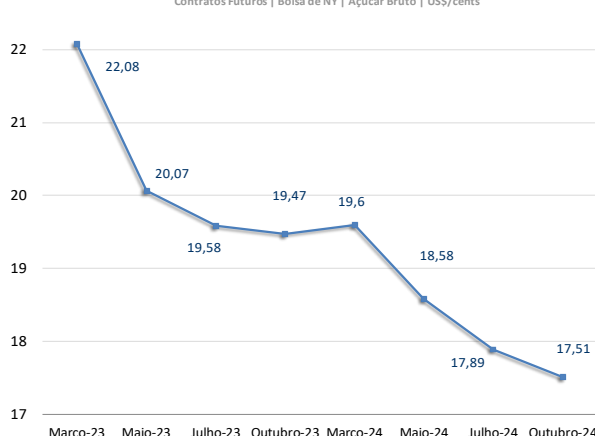
**Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico**

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						28-fev-23	
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Maringá	135,00	136,00	25,84	98,00	91,00	68,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	133,00	135,00	25,46	95,00	88,00	65,00	
- Araçatuba	132,00	133,00	25,27	94,00	87,00	64,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	134,00	135,00	25,65	96,00	89,00	66,00	
Goiás	125,00	155,00	23,93	118,00	-	-	

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

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos)				28-fev-23	
	Atual	Anterior	Var %		
Posto Usina R\$	133,49	132,10	1,05		
Posto Usina US\$	25,57	25,43	0,55		
Média 3 últimos dias R\$	132,95	132,46	0,37		

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:						28-fev-23	
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Março/23	22,08	22,36	22,00	22,11	22,09	-0,04	
Maió/23	20,07	20,47	19,96	20,31	20,29	-1,08	
Julho/23	19,58	19,86	19,45	19,72	19,71	-0,65	

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:						28-fev-23	
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Dezembro/22	562,40	561,50	577,20	572,30	571,30	-1,55	
Março/22	550,00	549,00	561,10	556,40	555,50	-0,99	
Maió/22	539,40	537,50	548,30	544,10	543,50	-0,75	

ÍNDICES						28-fev-23	
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	105.467	106.794	105.056	105.706	105.711	-0,23	
Dow Jones	32.660	32.873	32.657	32.873	32.889	-0,70	
Standard & Poors	3.981	3.998	3.978	3.977	3.982	-0,02	

CÂMBIO						28-fev-23	
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dólar Comercial	5,2240	5,2420	5,1800	5,2020	0,3600		
Euro/US\$							
US\$/Yuan (China)							

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

(em dólares por tonelada)				
28/02/2023	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/23	Maió/23	Março/22	Maió/22
Bolsa*	486,78	442,47	562,40	550,00
Diferencial de Polarização	19,71	17,92	-	-
Prêmio/Deságio [base]	3,31	-5,07	108,00	108,00
Preço FOB porto ****	509,80	455,32	670,40	658,00
Frete usina porto	21,06	21,06	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	478,25	423,76	635,34	622,94
PVU (US\$/saca 50kg)	23,91	21,19	31,77	31,15
PVU (R\$/saca 50kg)**	124,92	110,69	165,95	162,71
Equivalente Interno (1)	149,16	132,16	198,15	194,28
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto			133	133
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			134,7	134,7
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				
28-fev-23	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	136,00	137,00	26,03	23,62
Alagoas	135,00	136,00	25,84	23,44
Pernambuco	135,00	136,00	25,84	23,44
Rio Grande do Norte	138,00	139,00	26,42	23,96
Pará/Belém**	155,41	156,41	131,35	43,58

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

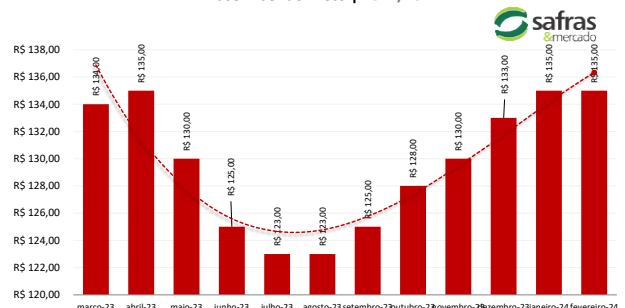
**Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor**

terça-feira, 28 de fevereiro de 2023									
Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/M³	US\$/MP	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%) cents
Açúcar Físico Santos	2,21	139,00	4,06	4.058,04	776,81	2.780,00	1,83	532,16	1,83
Açúcar Físico RP/SP	0,76	133,00	3,88	3.882,87	743,28	2.660,00	0,39	509,19	0,39
Etanol Andiro	0,00	96,00	3,20	3.200,00	612,56	1.919,96	-0,36	367,53	-0,36
Etanol Hidratado	0,65	97,05	3,10	3.100,00	593,42	1.941,08	0,28	371,57	0,28
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	564,70	1.847,16	-0,36	353,59	-0,36
Etanol Andiro CBOT	0,00	41,21	1,37	1.373,65	275,33	824,17	-1,42	165,20	-1,42
Açúcar NY	-0,72	115,57	4,24	4.240,28	811,69	2.311,46	-1,08	442,47	-1,08
Açúcar Londres	-1,20	146,90	4,50	4.500,93	861,59	2.937,98	-1,56	562,40	-1,56
Açúcar Índia	0,37	121,20	3,70	3.698,74	708,03	2.424,05	0,00	464,02	0,00
Açúcar Rússia	0,37	127,82	3,90	3.900,69	746,69	2.556,40	0,00	489,36	0,00
Açúcar China	0,37	117,54	3,59	3.586,97	686,63	2.350,80	0,00	450,00	0,00

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 Délhi.

**Competitividade Hidratado x Gasolina % Açúcar #16 Bolsa de NY**

Estado	Atual	Anterior	Contrato	Encerramento
Mato Grosso	66,70	67,30	Janeiro/23	37,24
São Paulo	74,40	74,70	Março/23	36,99
Goiás	75,30	73,20	Maió/23	36,55
Minas Gerais	76,00	76,10	Julho/23	36,54
Paraná	77,20	77,40	Setembro/23	35,99
Mato Grosso S.	78,70	78,80	Novembro/23	35,99
Pernambuco	80,70	80,20	Janeiro/24	35,99
Bahia	80,90	81,30	Março/24	35,99
Tocantins	82,10	81,30	Maió/24	35,99
Rio de Janeiro	84,70	85,10		
Santa Catarina	89,00	89,10		
Rio Grande S.	96,30	96,10		

**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
17/02/2023	-   +110		+40
15/02/2023	-   +110		+60
07/02/2023	-   +114		+40
01/02/2023	-   +113		+40

## Análise Mercado de Etanol

## De cem a zero em um dia: mercado fica atônito queda na gasolina após reoneração de impostos

O mercado físico de etanol mal assimilava a boa notícia da reoneração dos Pis/Cofins sobre a gasolina quando no dia seguinte, o ministro da fazenda acenou que a Petrobras poderá ser utilizada como “colchão de amortecimento” para eventuais altas nos preços dos combustíveis, com a retomada da cobrança dos impostos federais. Para bom entendedor menos do que meia palavra basta, sendo que as declarações acenaram claramente que na sequência da alta dos impostos deverá haveria uma queda nos preços promovida diretamente pela Petrobras. O que de fato acabou ocorrendo com baixa de R\$ 0,13 por litro agendado pela Petrobras para a quarta-feira. De modo geral temos um cenário em que a gasolina foi reonerada em R\$ 0,47, o que, com o desconto da Petrobras, resultou em um saldo líquido de R\$0,34. Etanol foi reonerado em R\$ 0,02, o que manteve a diferença de 45 centavos entre os tributos. Isto até mesmo pode eclipsar as recentes informações a Unica sobre as vendas de etanol em fevereiro onde o hidratado pode ter uma demanda final em 1,04 bilhão de litros, acima dos 997 milhões de litros vistos em janeiro, o que tinha relativamente animado o mercado [até a notícia de que a Petrobras poderá ser usada como “colchão de amortização” dos ganhos tributários, na visão do ministro da fazenda].

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em alta de 0,65% a R\$ 3,10 o litro com usinas pedindo R\$ 3,15 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,00. O anidro na mesma localidade estável a R\$ 3,20 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 estável a R\$ 3,08 o litro com usinas pedindo R\$ 3,10 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,05 o litro. Para dentro do estado estável a R\$ 3,13 o litro com usinas pedindo R\$ 3,15 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,10.

Anidro para dentro do estado estável a R\$ 3,30 o litro sem ofertas de usinas, mas distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,28. Para fora do estado anidro sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Minas Gerais hidratado estável a R\$ 3,05 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,10 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,97. Anidro no mesmo em queda de 1,56% a R\$ 3,15 o litro com usinas pedindo R\$ 3,20 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,10 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 0,64% a R\$ 3,15 o litro com usinas pedindo R\$ 3,17 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,05.

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

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	3,2000	3,1000
PIS (1)	0,00000	0,00000
Cofins (1)	0,00000	0,00000
ICMS	0,00%	9,6%
Base (s/imposto)	3,2000	2,7280
Etanol H/A (2)	-	2,8307
Conversão (VHP) (a)	95,61	88,27
Preço Açúcar VHP (b)	149,16	149,16
Diferença (a/b)	-35,90%	-40,82%
Conversão (Branco)	96,00	88,62
(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* 28/02/23						
	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	3,20	3,24	0,6126	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,18	3,21	0,6087	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,26	3,29	0,6240	2,56	2,32	2,16
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	2,69	2,70	0,5145	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,68	2,70	0,5138	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,77	2,79	0,5306	2,24	2,02	1,96
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	3,20	3,22	0,6126	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,05	3,07	0,5838	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	2.817,50	2.817,00	0,02		
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)					
	COMPRA	VENDA		COMPRA	VENDA
Alagoas	R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$
Anidro Combustível	3,45	3,55	Anidro	3,45	3,50
Hidratado Combustível	2,93	2,95	Hidratado	2,90	2,95
Pernambuco			Maranhão		
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
	3,30	3,03	3,13	3,08	3,18

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão						28/02/23
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)	
Fevereiro/23	2,175			2,175	0,00	
Março/23	2,145			2,145	0,00	
Abril/23	2,160			2,160	0,00	
Maio/23	2,168			2,168	0,00	
OUTROS COMBUSTÍVEIS						
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)	
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>						
Março/23	76,94	75,68	77,93	75,87	1,49	
Abril/23	76,88	75,64	77,85	75,87	1,43	
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>						
Março/23	2,4343	2,3784	2,4475	18/11/2022	100   +115	
Abril/23	2,6351	2,5760	2,6562	11/11/2022	100   +115	
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>						
Abril/23	83,14	81,84	83,99	82,04	1,34	
Maio/23	82,55	81,31	83,41	81,51	1,27	

## 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

