

## Análise Mercado de Açúcar: Nova York em alta de 3,15% na segunda-feira sobre Maio/23

Ganhos recuperam quedas fortes da sexta-feira anterior; Apesar disto tendência de baixa do Topo Duplo segue no radar do mercado; Retomada de Pis/Cofins sobre combustíveis e dados da Unica marcam o dia

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma segunda-feira marcada pela influência de vários vetores fortes de formação de preços sobre o açúcar e o etanol. Neste contexto é que Maio/23 encerrou o dia em alta de 3,15% cotado a US\$/cents 20,29. Os ganhos fortes da segunda-feira recuperaram grande parte das perdas intensas registradas na sexta-feira anterior. Apesar disto a SAFRAS & Mercado alerta que a tendência de baixa evidenciada pela figura gráfica de reversão de tendência Topo Duplo ainda está válida no mercado e ainda deve despertar ordens de venda nos próximos dias. Este reforço da influência do Topo Duplo sobre o mercado ocorre diante da confirmação dos fundamentos da safra nova de cana que o Centro-Sul deverá ter na próxima temporada, com 20 milhões de toneladas a mais que a anterior.

No curto prazo o mercado tem um sólido suporte de alta por conta da questão da tributação dos combustíveis. Alvo de grande incerteza até o final de semana anterior, a segunda-feira foi marcada por informações de que o imposto deve ser retomado, mesmo que de forma gradual. Esta é uma decisão que agrada os dois lados, a ala política e a econômica do governo. Pelo lado do açúcar e da leitura externa que se faz desta informação é que a retomada da cobrança de Pis/Cofins deve conduzir o etanol de volta a níveis próximos da competitividade frente a gasolina e fomentar a demanda do mesmo. As vendas incentivam o mix que deverá voltar a crescer a favor do biocombustível e cair para o açúcar.

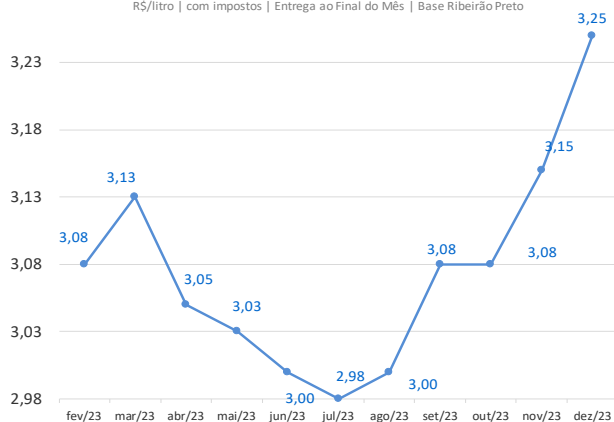
Posto isto a oferta da commodity tende a ter um vetor limitador na próxima temporada com a retomada do estímulo ao consumo do etanol sendo reforçada. Porém a SAFRAS & Mercado alerta que este deve ser um vetor de intensidade fraca a moderada na sustentação dos preços do açúcar. Isto porque a safra nova 2023/24 deverá ter um forte tom de crescimento de oferta [passando de 545 para 565 milhões de toneladas]. Mesmo que a demanda de etanol seja incentivada, ainda haverá um volume grande de cana disponível para a produção de açúcar. Além disso a retomada da cobrança dos impostos federais sobre o consumo deverá ser de forma gradual, o que limita a capacidade de reação da demanda de etanol e, consequentemente, da queda da oferta de açúcar a ela vinculada. Logo, dado o impacto inicial na novidade, os preços voltarão a cair sobre Maio/23 em linha com os fundamentos e a figura gráfica Topo Duplo.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Ribeirão Preto preços em queda de 0,75% a R\$ 132,00 [US\$/cents 23,01]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 131,00 [US\$/cents 22,83]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 131,00 [US\$/cents 22,83]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 130,00 [US\$/cents 22,66].

O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 129,00 [US\$/cents 22,48]. O etanol hidratado se mostrou 15,32% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 15,72 [PVU] e 26,65% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 96,43 [US\$/cents 16,81].

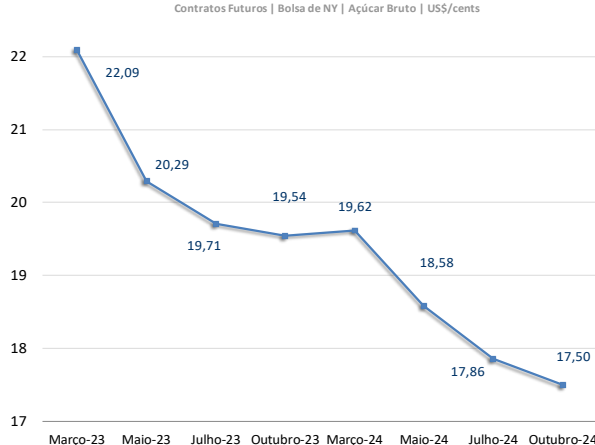
**Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico**

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							27-fev-23
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Maringá	134,00	135,00	25,74	98,00	91,00	68,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	132,00	134,00	25,36	95,00	88,00	65,00	
- Araçatuba	131,00	132,00	25,17	94,00	87,00	64,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	133,00	134,00	25,55	96,00	89,00	66,00	
Goiás	125,00	155,00	24,02	118,00	-	-	

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

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos)				27-fev-23
	Atual	Anterior	Var %	
Posto Usina R\$	132,10	133,27	-0,88	
Posto Usina US\$	25,43	25,60	-0,66	
Média 3 últimos dias R\$	132,46	132,38	0,06	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							27-fev-23
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Março/23	22,09	22,14	21,27	21,37	21,28	3,80	
Maió/23	20,29	20,37	19,64	19,72	19,67	3,15	
Julho/23	19,71	19,79	19,21	19,28	19,23	2,49	

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							27-fev-23
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Dezembro/22	571,30	560,50	573,90	562,00	562,00	1,65	
Março/22	555,50	546,60	558,20	547,40	547,40	1,47	
Maió/22	543,50	535,10	545,70	535,60	535,60	1,47	

ÍNDICES							27-fev-23
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	106.023	106.402	105.227	105.807	105.798	0,21	
Dow Jones	32.912	33.189	32.854	32.906	32.817	0,29	
Standard & Poors	3.991	4.017	3.982	3.992	3.970	0,53	

CÂMBIO							27-fev-23
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dólar Comercial	5,2050	5,2130	5,1710	5,1900	0,1300		
Euro/US\$							
US\$/Yuan (China)							

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

(em dólares por tonelada)				
27/02/2023	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/23	Maió/23	Março/22	Maió/22
Bolsa*	487,00	447,32	571,30	555,50
Diferencial de Polarização	19,72	18,12	-	-
Prêmio/Deságio [base]	3,31	-5,07	108,00	108,00
Preço FOB porto ****	510,03	460,36	679,30	663,50
Frete usina porto	21,13	21,13	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

**Custo sacaria dupla exportação**

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	478,40	428,73	644,17	628,37
PVU (US\$/saca 50kg)	23,92	21,44	32,21	31,42
PVU (R\$/saca 50kg)**	124,50	111,58	167,64	163,53
Equivalente Interno (1)	148,66	133,23	200,17	195,26
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto			132	132
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			133,7	133,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,33	-0,32

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**

27-fev-23	Compra *	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	136,00	137,00	26,13	23,70
Alagoas	135,00	136,00	25,94	23,53
Pernambuco	135,00	136,00	25,94	23,53
Rio Grande do Norte	138,00	139,00	26,51	24,05
Pará/Belém**	154,38	155,38	130,48	43,29

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

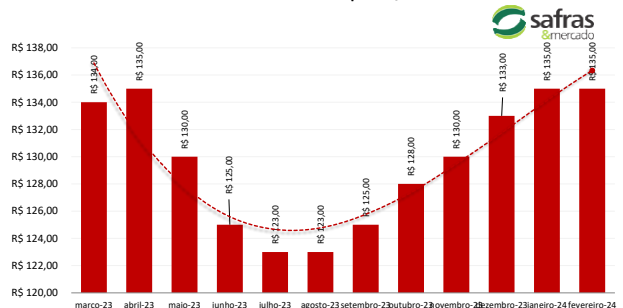
**Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor**

Produto	segunda-feira, 27 de fevereiro de 2023							
	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/M³	US\$/MP	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton
Açúcar Físico Santos	-2,16	136,00	3,97	3.970,46	762,82	2.720,00	-2,29	522,57
Açúcar Físico RP/SP	-0,75	132,00	3,85	3.853,68	740,38	2.640,00	-0,89	507,20
Etanol Anidro	0,63	96,00	3,20	3.200,00	614,79	1.919,96	0,49	368,87
Etanol Hidratado	0,98	96,43	3,08	3.080,00	591,74	1.928,56	0,85	370,52
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	566,76	1.847,16	-0,13	354,88
Etanol Anidro CBOT	0,00	41,21	1,37	1.373,65	275,33	824,17	-1,42	165,20
Açúcar NY	3,29	116,42	4,27	4.271,17	820,59	2.328,30	3,15	447,32
Açúcar Londres	1,79	148,68	4,56	4.555,53	875,22	2.973,62	1,65	571,30
Açúcar Índia	0,13	120,76	3,69	3.685,29	708,03	2.415,23	0,00	464,02
Açúcar Rússia	0,13	127,36	3,89	3.886,50	746,69	2.547,10	0,00	489,36
Açúcar China	0,13	117,11	3,57	3.573,93	686,63	2.342,25	0,00	450,00

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

**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

### Governo volta com cobrança de Pis/Cofins e agrada mercado; Unica atualiza dados de moagem e indica força nas vendas de hidratado

O mercado físico de etanol teve uma segunda-feira muito movimentada entre usinas e distribuidoras com duas notícias positivas ao setor, retomada da cobrança integral de Pis/Cofins e vendas fortes de hidratado no Centro-Sul em fevereiro. Pelo lado tributário houve a confirmação da cobrança integral do Pis/Cofins sobre combustíveis, o que foi interpretado como uma notícia positiva ao setor. Na outra ponta o mercado se mostrou aliviado com as indicações de vendas de anidro e hidratado na primeira metade de fevereiro, com sinais claros de que o feriado prolongado de Carnaval foi marcado por retomada do consumo. Pegando as vendas 497 milhões de litros de anidro da primeira metade de janeiro e projetando sobre a segunda quinzena do mês [já descontando os dois dias a menos que fevereiro possui] podemos ter uma demanda final no período de 932 milhões de litros, abaixo dos 979 milhões de janeiro. Fazendo o mesmo cálculo para o hidratado vemos que as vendas de 561 milhões de litros de hidratado da primeira metade de fevereiro deverão resultar em uma demanda final de 1,04 bilhão de litros no mês, acima dos 997 milhões de litros de janeiro. Isto reforça o tom de aquecimento do mercado interno de hidratado mais até do que o de anidro.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em alta de 0,98% a R\$ 3,08 o litro com usinas pedindo R\$ 3,15 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,00. O anidro na mesma localidade em alta de 0,63% 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 em alta de 0,66%, 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 queda de 1,28% 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 queda de 1,57% 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 em alta de 1,67% 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 alta de 0,63% a R\$ 3,20 o litro com usinas pedindo R\$ 3,25 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,15 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 alta de 1,00%. Em Paulínia hidratado em alta de 0,97% a R\$ 3,13 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	3,0800
PIS (1)	0,00000	0,00000
Cofins (1)	0,00000	0,00000
ICMS	0,00%	9,6%
Base (s/imposto)	3,2000	2,7104
Etanol H/A (2)	-	2,8125
Conversão (VHP) (a)	95,61	87,70
Preço Açúcar VHP (b)	148,66	148,66
Diferença (a/b)	-35,68%	-41,01%
Conversão (Branco)	96,00	88,05
(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* 27/02/23						
	COMPRA R\$	Venda R\$	atual US\$	1 sem R\$	1 mês R\$	1 ano R\$
<b>São Paulo</b>						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	3,20	3,24	0,6148	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,18	3,21	0,6110	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,26	3,29	0,6263	2,56	2,32	2,16
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	2,67	2,68	0,5130	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,67	2,69	0,5123	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,75	2,77	0,5292	2,24	2,02	1,96
<b>Paraná (com impostos)</b>						
Anidro	3,20	3,22	0,6148	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,05	3,07	0,5860	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	2.817,00	2.835,00	-0,63			
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA		VENDA		Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$	
Anidro Combustível	3,45	3,55	Anidro	3,45	3,50	Anidro
Hidratado Combustível	2,93	2,95	Hidratado	2,90	2,95	3,48
Pernambuco						
Anidro Combustível	3,45	3,50	Anidro	2,45	3,55	Hidratado 2,95
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 27/02/23					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Fevereiro/23				2,175	
Março/23				2,160	
Abril/23				2,175	
Maio/23	2,173			2,183	-0,45
<b>OUTROS COMBUSTÍVEIS</b>					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Março/23	75,80	75,14	76,95	76,61	-0,87
Abril/23	75,75	75,14	76,94	76,70	-0,95
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Março/23	2,3695	2,3288	2,3780		
Abril/23	2,5862	2,5575	2,6036		
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Abril/23	82,03	81,40	83,25	82,82	-0,95
Maio/23	81,50	80,90	82,68	82,29	-0,96

## 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

