

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar inicia a semana com ganhos em Nova York

Indicações de queda na produtividade na safra nova 2023/24 pela baixa incidência de luz solar no primeiro e segundo trimestre do ano podem manter preços sustentados em Nova York

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma segunda-feira marcada por preços mais altos sobre o atual driver Julho/23 que encerrou o dia com ganhos de 4,02% cotado a US\$/cents 25,32. As cotações deste ativo claramente se direcionam aos 25 cents diante das novas narrativas de forte possibilidade de redução na produtividade da cana para a safra nova 2023/24 em função da baixa incidência de luz solar para o primeiro e segundo trimestre deste ano [pelo menos até a primeira metade de abril]. Este novo vetor está claramente relacionado com o prolongamento das chuvas sobre os canaviais do Centro-Sul ao longo da primeira quinzena de abril que, por um lado, promovem maior incidência de umidade para o desenvolvimento dos canaviais mas, por outro, reduz a incidência de luz solar sobre os mesmos.

Este evento de baixa incidência de luminosidade de fato reduz o desenvolvimento dos canaviais e prejudica a qualidade da cana para a temporada nova 2023/24. Esta é uma novidade no mercado que provavelmente será ventilada na mídia ao longo de maio e junho mas que facilmente podemos trazer com antecedência aos nossos leitores em função dos alertas que os engenheiros agrônomos já fazem para as diretorias das usinas desde o início de abril. Esta comunicação tem sido feita em termos de alerta e será efetivamente mensurada nos dados de moagem de cana da segunda quinzena de abril em diante. Logo, estamos praticamente começando novamente a moagem de uma cana que deverá ter índices de produtividade menor em função das chuvas do primeiro trimestre.

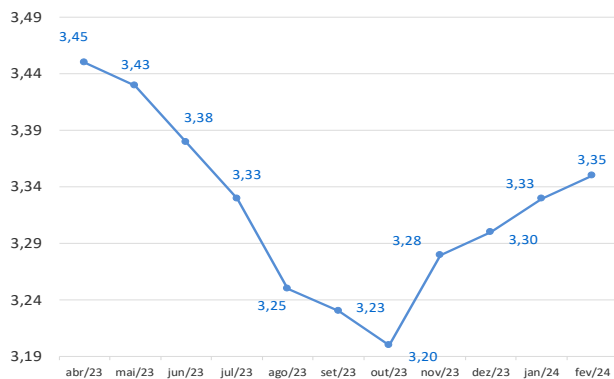
Esta leitura de mercado deverá sustentar as cotações em Nova York acima dos 23 cents de modo a manter Julho/23 dentro de sua tendência de alta recentemente observada diminuindo acentuadamente as chances de devolução dos ganhos através do movimento gráfico de Queda em Solavanco que antes esperávamos. Apesar disto, os mapas mais recentes de chuvas mostram que tanto a atual quarta e última semana de abril quanto a semana que vem, a primeira de maio, deverão ser períodos praticamente sem chuvas sobre os canaviais do Centro-Sul, o que possibilitará a retomada da moagem de cana e a elevação da oferta de derivados.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto preços estáveis a R\$ 142,00 [US\$/cents 25,56]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 141,00 [US\$/cents 25,38]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 141,00 [US\$/cents 25,38]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 140,00 [US\$/cents 25,20].

Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 139,00 [US\$/cents 25,03]. O etanol hidratado se mostrou 22,25% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 17,94 [PVU] e 23,94% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 108,01 [US\$/cents 19,37].

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							24-abr-23
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Maringá	144,00	145,00	28,57	98,00	91,00	68,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	142,00	144,00	28,17	95,00	88,00	65,00	
- Araçatuba	141,00	142,00	27,98	94,00	87,00	64,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	143,00	144,00	28,37	96,00	89,00	66,00	
Goiás	130,00	155,00	25,79	118,00	-	-	

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos)				24-abr-23
	Atual	Anterior	Var %	
Posto Usina R\$	142,10	142,05	0,04	
Posto Usina US\$	28,20	27,98	0,79	
Média 3 últimos dias R\$	142,07	142,03	0,02	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							24-abr-23
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Maio/23	25,91	25,99	24,60	24,77	24,83	4,34	
Julho/23	25,32	25,43	24,06	24,26	24,34	4,02	
Outubro/23	24,95	25,05	23,78	24,00	24,06	3,69	

LIFFE-Sugar # 5 - US\$/t:							24-abr-23
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Maio/23	690,10	675,10	694,40	675,10	676,40	2,02	
Agosto/23	678,10	663,00	681,60	663,00	663,00	2,27	
Outubro/23	667,60	652,00	670,50	652,00	651,40	2,48	

ÍNDICES							24-abr-23
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	103.947	104.822	103.247	104.367	104.367	-0,40	
Dow Jones	33.875	33.891	33.726	33.805	33.809	0,20	
Standard & Poors	4.137	4.142	4.118	4.132	4.134	0,09	

CÂMBIO							24-abr-23
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Dólar Comercial	5,0400	5,0860	5,0390	5,0710	5,0710	-0,3700	
Euro/US\$							
US\$/Yuan (China)							

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)				
24/04/2023	Ice Futures*		LIFFE***	
	Maio/23	Julho/23	Agosto/23	Outubro/23
Bolsa*	571,22	558,21	690,10	678,10
Diferencial de Polarização	23,13	22,61	-	-
Prêmio/Deságio [base]	18,52	-1,98	85,00	84,00
Preço FOB porto ****	612,87	578,83	775,10	762,10
Frete usina porto	31,75	31,75	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	570,63	536,59	729,35	716,35
PVU (US\$/saca 50kg)	28,53	26,83	36,47	35,82
PVU (R\$/saca 50kg)**	143,80	135,22	183,80	180,52
Equivalente Interno (1)	171,70	161,46	219,46	215,55
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto			142	142
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			143,7	143,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,35	-0,33

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

24-abr-23	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	152,00	153,00	30,16	27,36
Alagoas	153,00	154,00	30,36	27,54
Pernambuco	151,00	152,00	29,96	27,18
Rio Grande do Norte	154,00	155,00	30,56	27,72
Pará/Belém**	164,62	165,62	139,13	46,16

** 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

segunda-feira, 24 de abril de 2023						
Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/M³	US\$/M³	R\$/Ton
Açúcar Físico Santos	0,00	146,00	4,26	4.262,40	845,71	2.920,00
Açúcar Físico RP/SP	0,00	142,00	4,15	4.145,62	822,54	2.840,00
Etanol Anidro	0,87	104,40	3,48	3.480,00	690,48	2.087,96
Etanol Hidratado	-0,58	107,39	3,43	3.430,00	680,56	2.147,71
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	585,32	1.847,16
Etanol Anidro CBOT	0,00	41,21	1,37	1.373,65	275,33	824,17
Açúcar NY	1,96	140,67	5,16	5.161,06	1.024,02	2.813,40
Açúcar Londres	-0,34	128,83	4,73	4.726,69	933,02	2.576,61
Açúcar Índia	-0,38	116,93	3,57	3.568,46	708,03	2.338,67
Açúcar Rússia	-0,38	123,32	3,76	3.763,30	746,69	2.466,36
Açúcar China	-0,38	113,40	3,46	3.460,63	686,63	2.268,00

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

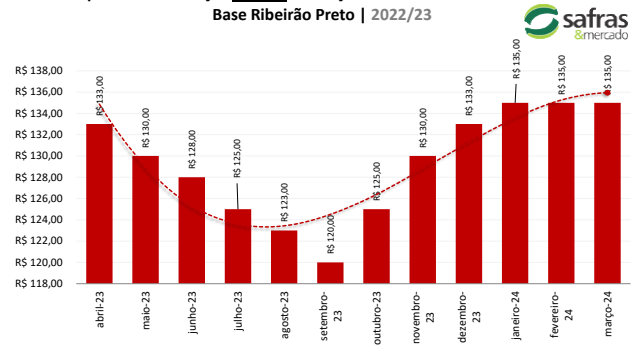
Estado	Atual	Anterior	Contrato	Encerramento
Mato Grosso	65,00	67,75		22/04/2023
São Paulo	71,10	70,81	Maio/23	43,49
Paraná	71,50	71,73	Julho/23	42,90
Minas Gerais	72,20	71,86	Setembro/23	40,50
Goias	73,60	73,64	Novembro/23	40,47
Mato Grosso S.	74,60	75,34	Janeiro/24	40,44
Pernambuco	76,30	75,69	Março/24	40,44
Bahia	77,00	75,56	Maio/24	40,44
Rio de Janeiro	79,50	79,14	Julho/24	40,06
Tocantins	78,20	78,47	Setembro/24	38,00
Santa Catarina	84,20	83,42		
Rio Grande S.	89,60	88,21		

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

Data	Maio		Junho		Julho		Agosto	
	Bid	Offer	Bid	Offer	Bid	Offer	Bid	Offer
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
31/03/2023	+0,25	+0,32	+0,10	0,00	0,00	+0,10	0,00	+0,10

Basis Cristal 150 icumsa Santos em US\$/Ton.			Basis 45 Icumsa Santos contra		
Data	Maio		Junho	Data	Maio
05/04/2023	+82	+87	+80 +86	03/02/2023	+40
31/03/2023	+110	+120		03/02/2023	+40
24/03/2023	+110	+130		21/09/2022	+60
21/03/2023	+110	+135		21/09/2022	+40

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



Análise Mercado de Etanol

Oferta de etanol segue restrita no início da semana com usinas e distribuidoras mais focadas no mercado de contratação

O mercado físico de etanol teve uma segunda-feira marcada por preços mais baixos entre usinas e distribuidoras. Há indicações de que as usinas estão mais voltadas ao atendimento do mercado de contratação antecipada [exigência da ANP pela resolução 67] por parte das distribuidoras do que para as negociações no físico, o que acaba retirando a liquidez do mesmo e promovendo a redução nos preços. Além disso, o mercado vem de uma quinzena anterior marcada por chuvas que atrasaram o processo de moagem de cana no Centro-Sul, com reflexos ainda sentidos neste início de semana, o que ajuda a manter os preços mais altos, apesar de alguns ajustes de baixa pontuais. Por outro, o mercado inicia uma semana nova com indicações claras de recuo nas chuvas em um período ensolarado previsto para a semana toda a qual também se prolongará sobre a semana que vem, a primeira de maio.

Logo, a moagem deverá novamente ser retomada nesta semana [na verdade já fora desde a sexta-feira anterior] de modo a seguir intensa sobre os próximos 15 dias, elevando a disponibilidade de oferta de etanol da safra nova e promovendo pressão de queda nos preços. Porém essa baixa pode ser neutralizada se as distribuidoras seguirem atuantes nas compras de curto prazo após as compras do mercado de contratação. De volta ao mercado de contratações em função da resolução da ANP há indicações de prêmios entre 13% a 13,5% nos estados de SP, PR e MG e de prêmios de 12% a 13% em GO assim como prêmios mais baixos de 11% no MS.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto queda de 0,58% a R\$ 3,43 litro com usinas pedindo R\$ 3,48 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,40. O anidro na mesma localidade em alta de 0,87% a R\$ 3,48 litro com usinas pedindo R\$ 3,53 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,40. No Paraná o hidratado sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ 3,40 o litro, em alta de 0,59%. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado firme a R\$ 3,33 o litro com usinas pedindo R\$ 3,35 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,30 o litro. Para dentro do estado estável a R\$ 3,38 o litro com usinas pedindo R\$ 3,40 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,35 o litro.

Anidro para dentro do estado firme a R\$ 3,48 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,50 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,45 o litro. Para fora do estado anidro sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ 3,45 o litro. Em Minas Gerais hidratado firme a R\$ 3,28 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,33 e com distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,25 o litro. Anidro no mesmo estado firme a R\$ 3,50 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,55 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,45 o litro. No Mato Grosso do Sul hidratado em queda de 0,90% a R\$ 3,30 litro. Em Paulínia hidratado em queda de 1,41% a R\$ 3,50 o litro com usinas pedindo R\$ 3,55 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,48.

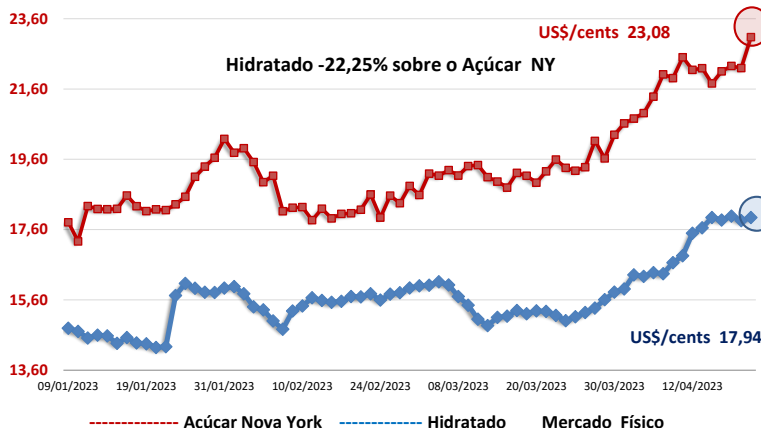
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 24/04/23						
	COMPRA R\$	Venda R\$	atual US\$	1 sem R\$	1 mês R\$	1 ano R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	3,48	3,52	0,6905	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,46	3,49	0,6865	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,54	3,57	0,7024	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,97	2,98	0,5900	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,97	2,99	0,5902	2,14	1,83	1,94
Paulínia	3,08	3,10	0,6111	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,48	3,50	0,6905	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,40	3,42	0,6746	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL					
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)					
	atual	US\$	1 Sem	var.	
São Paulo					
Hidratado Combustível [1]	3,0917	0,6172	2,8953	6,78	
Anidro Combustível [2]	3,4742	0,6935	3,2688	6,28	
Outros Fins Hidratado	3,1023	0,6193	2,9037	6,84	
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		
			12,37%		
Hidratado Esalq					
	atual	anterior	Var.(%)		
Paulínia/SP	3.195,50	3.214,50	-0,59		
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)					
	COMPRA		VENDA		Rio Grande do Norte
	R\$	R\$	R\$	R\$	
Alagoas					
Anidro Combustível	3,50	3,65	Anidro	3,53	Anidro
Hidratado Combustível	2,93	3,00	Hidratado	2,90	3,58
Pernambuco		Maranhão			Hidratado
Anidro Combustível	3,55	3,60	Anidro	3,55	2,93
Hidratado Combustível	2,90	3,00	Hidratado	2,92	
Goiás	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG	NE
	3,48	3,45	3,38	3,33	3,23

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
24/04/23					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Março/23	2,420			2,425	-0,20
Abril/23	2,390			2,400	-0,41
Maio/23	2,358			2,370	-0,52
Junho/23	2,323			2,338	-0,64
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Abril/23	78,56	76,57	79,00		1,09
Maio/23	78,17	76,20	78,62	77,31	1,09
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Abril/23	2,6308	2,5516	2,6456		
Maio/23	2,6099	2,5268	2,6215		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Maio/23	82,48	80,30	82,80	81,46	1,25
Junho/23	82,10	79,97	82,43	81,10	1,23

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



CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	3,4800	3,4300
PIS/Cofins (1)	0,02	0,02
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	9,57%
Base (s/imposto)	3,4600	2,9984
Etanol H/A (2)	-	3,1113
Conversão (VHP) (a)	103,38	97,02
Preço Açúcar VHP (b)	171,70	171,70
Diferença (a/b)	-39,79%	-43,50%
Conversão (Branco)	103,80	97,41
(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)		