

## Análise Mercado de Açúcar: Nova York encerra longe das máximas do dia com Unica

*Ainda que em território positivo, divulgação dos dados da Unica afastou Julho/23 das máximas do dia; Volume de moagem avança forte no Centro-Sul mostrando forte contraste com chuvas na região em abril*

**ANÁLISE DE MERCADO** - A quinta-feira foi um dia de forte intensidade de ganhos sobre Julho/23 em Nova York que encerrou cotado a US\$/cents 26,35 em alta de 2,21%. O grande detalhe foi que no início da manhã os ganhos superavam 3% sendo reduzidos já no meio-pregão apenas com a atualização dos dados quinzenais da Unica relativos a moagem de cana do Centro-Sul na primeira metade de abril. Neste, foi possível observar forte crescimento na produção de derivados e na colheita da cana, o que acabou formando um curioso contraste com a percepção que se tinha de atraso na colheita exatamente em função das chuvas observadas na primeira metade de abril. Ou uma das duas; Ou a safra é tão grande que nem mais as chuvas conseguem segurar o avanço da produção ou o efeito e a intensidade destas precipitações foi menor do que o que se previa, salvo, é claro, um ou dois dias em que as chuvas vieram efetivamente fortes.

Este contraste entre a narrativa de atraso na safra com as chuvas frente a números de moagem mais fortes foi impactado com um breve comentário da Unica relatando que a safra nova começou de forma “arrojada”. Porém ficou intenso o contraste de números com alta na margem [frente a quinzena anterior] de 210% na moagem de cana, de 271% na produção de açúcar assim como avanços de 82% na produção de anidro e de alta de 118% na produção de hidratado. É possível que os dados da efetiva redução de atividade

em função das chuvas sejam observados no relatório da segunda metade de abril, mas até o momento é apenas uma especulação.

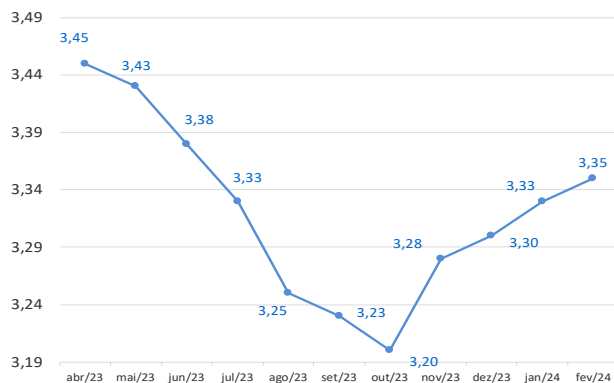
De modo geral o mercado segue sustentado no curto prazo em função das preocupações existentes com a qualidade da cana nesta safra atual diante da baixa incidência de luz solar nas semanas anteriores assim como a sobreposição logística com os embarques da soja ao longo dos meses de maio, junho e julho. Existe também a sustentação em função das quebras de safra esperadas para a Índia e para a Tailândia assim como pela redução na área plantada de beterraba nos Estados Unidos.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Ribeirão Preto preços em alta de 2,08% a R\$ 147,00 [US\$/cents 26,78]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 146,00 [US\$/cents 26,60]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 146,00 [US\$/cents 26,60]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 145,00 [US\$/cents 26,42].

Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 144,00 [US\$/cents 26,24]. O etanol hidratado se mostrou 31,89% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 17,20 [PVU] e 30,78% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 101,75 [US\$/cents 18,54].

### 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	
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Paraná	149,00	150,00	29,93	98,00	91,00	68,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	147,00	149,00	29,52	95,00	88,00	65,00	
- Araçatuba	146,00	147,00	29,32	94,00	87,00	64,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	148,00	149,00	29,72	96,00	89,00	66,00	
Goiás	145,00	155,00	29,12	118,00	-	-	

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

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos)				27-abr-23			
	Atual	Anterior	Var %				
Posto Usina R\$	147,40	144,21	2,21				
Posto Usina US\$	29,58	28,54	3,64				
Média 3 últimos dias R\$	144,88	143,11	1,23				

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							27-abr-23
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Maio/23	26,99	27,41	26,27	26,41	26,51	1,81	
Julho/23	26,35	26,83	25,55	25,75	25,78	2,21	
Outubro/23	26,01	26,43	25,20	25,37	25,40	2,40	

LIFFE-Sugar # 5 - US\$/t:							27-abr-23
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Maio/23	720,10	693,00	730,50	693,30	695,10	3,59	
Agosto/23	706,60	684,00	718,20	684,00	685,20	3,12	
Outubro/23	694,10	675,00	704,30	675,00	674,90	2,84	

ÍNDICES							27-abr-23
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	102.923	103.177	101.975	102.310	102.312	0,59	
Dow Jones	33.826	33.860	33.375	33.382	33.302	1,57	
Standard & Poors	4.135	4.137	4.081	4.075	4.056	1,96	

CÂMBIO					Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dólar Comercial	4,9790	5,0480	4,9700	5,0380	-1,5600				
Euro/US\$									
US\$/Yuan (China)									

**Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno**  
 (em dólares por tonelada)

27/04/2023	Ice Futures*		LIFFE***	
	Mai/23	Julho/23	Agosto/23	Outubro/23
Bolsa*	595,03	580,92	720,10	706,60
Diferencial de Polarização	24,10	23,53	-	-
Prêmio/Deságio [base]	18,52	-1,98	85,00	84,00
Preço FOB porto ****	637,65	602,46	805,10	790,60
Frete usina porto	32,13	32,13	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	595,01	559,83	758,97	744,47
PVU (US\$/saca 50kg)	29,75	27,99	37,95	37,22
PVU (R\$/saca 50kg)**	148,13	139,37	188,94	185,33
Equivalente Interno (1)	176,87	166,41	225,61	221,30
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto			147	147
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			148,7	148,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,34	-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**

27-abr-23	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	152,00	153,00	30,53	27,69
Alagoas	153,00	154,00	30,73	27,88
Pernambuco	151,00	152,00	30,33	27,51
Rio Grande do Norte	154,00	155,00	30,93	28,06
Pará/Belém**	169,74	170,74	143,46	47,60

\*\* 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	Change(%)		R\$/50kg		R\$/L		R\$/M³		US\$/MP		R\$/Ton		Change(%)		US\$/Ton		Change(%)		cents	
Açúcar Físico Santos	5,30	159,00	4,64	4.641,93	932,30	3.180,00	6,97	638,68	6,97	28,97										
Açúcar Físico RP/SP	2,08	147,00	4,29	4.291,59	861,94	2.940,00	3,70	590,48	3,70	26,78										
Etanol Anidro	-0,90	99,00	3,30	3.300,00	662,78	1.979,96	0,67	397,66	0,67	18,04										
Etanol Hidratado	0,00	101,75	3,25	3.250,00	652,74	2.035,01	1,59	408,72	1,59	18,54										
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	592,49	1.847,16	1,59	370,99	1,59	16,83										
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	0,61	144,62	5,31	5.306,00	1.065,68	2.892,41	2,21	580,92	2,21	26,35										
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	-1,56	115,52	3,53	3.525,27	708,03	2.310,37	0,00	464,02	0,00	21,05										
Açúcar Rússia	-1,56	121,83	3,72	3.717,75	746,69	2.436,51	0,00	489,36	0,00	22,20										
Açúcar China	-1,56	112,03	3,42	3.418,75	686,63	2.240,55	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 Delhi.

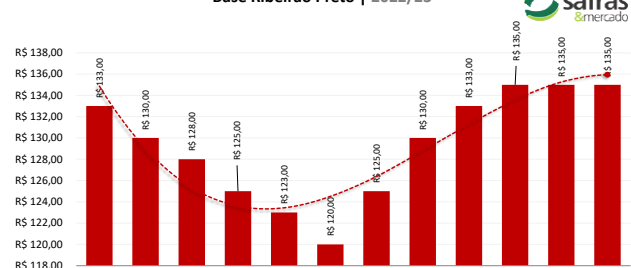
**Competitividade Hidratado x Gasolina % Açúcar #16 Bolsa de NY**

Estado	Atual	Anterior	Contrato	Encerramento
Mato Grosso	65,50	65,00		25/04/2023
São Paulo	72,90	71,10	Mai/23	42,99
Paraná	72,00	71,50	Julho/23	43,00
Minas Gerais	73,70	72,20	Setembro/23	41,21
Goiás	73,40	73,60	Novembro/23	42,00
Mato Grosso S.	76,50	74,60	Janeiro/24	41,21
Pernambuco	77,30	76,30	Março/24	41,21
Bahia	77,40	77,00	Mai/24	41,01
Rio de Janeiro	79,70	79,50	Julho/24	41,01
Tocantins	78,80	78,20	Setembro/24	38,49
Santa Catarina	82,60	84,20		
Rio Grande S.	91,20	89,60		

**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 l		
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

## Etanol segue pressionado na quinta-feira com dados da Única

O mercado físico de etanol teve uma quinta-feira de novas movimentações de recuos de distribuidoras da ponta compradora. Além disso há um forte incremento na oferta de etanol da safra nova no curto prazo. Para completar os dados de venda de anidro e hidratado sobre a primeira metade de abril vieram muito fracos no relatório da Unica, o que ajudou a travar ainda mais o mercado e a impulsionar novas quedas. As vendas de anidro no Centro-Sul em 380 milhões de litros na primeira metade de abril podem ser projetadas em 760 milhões de litros no total do mês caso o ritmo se mantenha estável. Já o hidratado, com vendas de 489 milhões de litros na primeira quinzena de abril, pode ter um mês cheio com volume de apenas 978 milhões de litros. Caso se confirme, o hidratado pode ter um impacto muito forte frente ao volume de 1,23 bilhão de litros visto em abril do ano passado. Já o anidro se mostraria mais em linha com o que se viria no mesmo momento do ano anterior quanto foram vendas apenas 735 milhões de litros ao longo de todo o mês. Mesmo assim no curto prazo ambos apresentam frustrações de vendas frente ao volume de 924 milhões de litros do anidro em março e de 1,15 bilhão de litros para o hidratado, também no mês anterior.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto firme a R\$ 3,25 litro com usinas pedindo R\$ 3,30 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,20. O anidro na mesma localidade em queda de 0,90% a R\$ 3,30 litro com usinas pedindo R\$ 3,35 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,25 o litro. No Paraná o hidratado sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ 3,23 o litro. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado em firme a R\$ 3,20 o litro com usinas pedindo R\$ 3,25 e distribuidoras pedindo R\$ 3,15. Para dentro do estado firme a R\$ 3,25 o litro com usinas pedindo R\$ 3,30 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,20 o litro.

Anidro para dentro do estado firme a R\$ 3,38 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,40 e com distribuidoras pedindo R\$ 3,35. Para fora do estado anidro sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ 3,35 o litro. Em Minas Gerais hidratado firme a R\$ 3,25 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,30 e com distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,20 o litro. Anidro no mesmo 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. No Mato Grosso do Sul sem indicações tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente em R\$ 3,20 o litro. Em Paulínia hidratado em queda de 0,30% mas nominal a R\$ 3,34 o litro com usinas pedindo R\$ 3,36 e sem indicações de compras de distribuidoras.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO  
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	3,3000	3,2500
PIS/Cofins (1)	0,02	0,02
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	9,57%
Base (s/imposto)	3,2800	2,8400
Etanol H/A (2)	-	2,9469
Conversão (VHP) (a)	98,00	91,89
Preço Açúcar VHP (b)	176,87	176,87
Diferença (a/b)	-44,59%	-48,04%
Conversão (Branco)	98,40	92,26
(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* 27/04/23						
	COMPRA R\$	Venda R\$	atual US\$	1 sem R\$	1 mês R\$	1 ano R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	3,30	3,34	0,6628	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,28	3,31	0,6588	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,36	3,39	0,6748	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,82	2,83	0,5659	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,82	2,84	0,5656	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,94	2,96	0,5903	2,24	2,02	1,96
Paraná ( com impostos)						
Anidro	3,30	3,32	0,6628	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,23	3,25	0,6487	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
entre 17/04 e 20/04						
	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	3.034,00	3.057,50	-0,77			
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA		VENDA		Rio Grande do Norte	
Alagoas	R\$	R\$	Paraíba	R\$		
Anidro Combustível	3,50	3,65	Anidro	3,53	3,60	
Hidratado Combustível	2,93	3,00	Hidratado	2,90	3,00	
Pernambuco					Hidratado	
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	
	3,38	3,48	3,25	3,20	3,23	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 27/04/23					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Março/23	2,425			2,425	0,00
Abril/23	2,380			2,425	-1,85
Maio/23	2,338			2,385	-1,99
Junho/23	2,293			2,343	-2,13
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Abril/23	74,65	73,88	75,12		0,62
Maio/23	74,29	73,56	74,71	73,94	0,56
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Abril/23	2,5450	2,5175	2,5637		
Maio/23	2,5023	2,4786	2,5260		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Maio/23	78,29	77,36	78,55	77,72	0,73
Junho/23	77,96	77,07	78,24	77,49	0,60

## 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

