

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar com leves perdas em NY na quarta-feira

Julho/23 precifica redução da força compradora com novos números da Conab para a safra 2023/24 do Centro-Sul do Brasil; Volume de cana deve subir quase 5%; Tendência de alta ainda firme sobre Julho/23

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quarta-feira marcada por preços levemente mais baixos sobre Julho/23 que encerrou o dia em queda de 0,73% cotado a US\$/cents 25,78. Ainda é muito cedo para apontar uma eventual reversão da tendência de alta ou a “desistência” do mercado em buscar novamente e consolidar os 26 cents. O que podemos dizer do pregão da quarta-feira é que houve uma natural onda de realização de lucros frente a níveis mais altos de preços ao mesmo tempo em que a Conab atualizava dados de produção de cana e produção de derivados do Brasil, apontando alta no volume de cana de quase 5% para a temporada nova 2023/24 que começou agora em abril. Os dados da Conab em 577 milhões de toneladas vieram bem próximos a mediana das projeções do mercado que é de 573 milhões de toneladas.

Com isto basicamente não houve muita surpresa com os números ainda que a correlação com os volumes da safra passada, com base no 4º levantamento de safra da instituição, tenham mostrado alta de 4,92% para o volume de cana e avanço de 4,83% para a produção de açúcar. Neste sentido a oferta de cana no Centro-Sul deverá avançar de 550 para 577 milhões de toneladas na região enquanto a produção de açúcar deverá crescer de 33,5 para 35,1 milhão de toneladas. Porém a SAFRAS & Mercado alerta que os dados deste 1º levantamento da safra 2023/24 não englobam os efeitos das chuvas prolongadas ao longo da primeira quinzena de abril. Como temos mencionado há algumas semanas, este prolongamento de chuvas tende a afetar a

produtividade dos canaviais pela baixa incidência de luz solar.

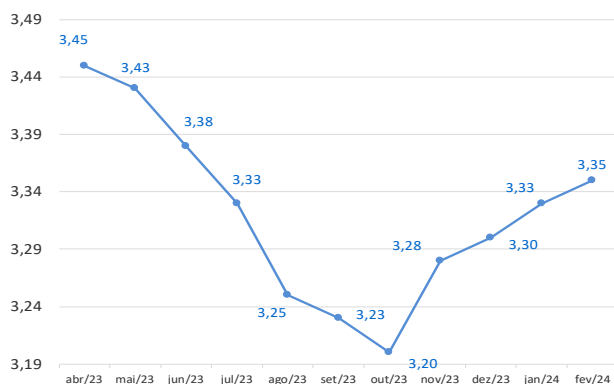
Logo, é muito provável que o 2º levantamento da safra 2023/24 a ser publicado em julho pela Conab mostre alguns ajustes de baixa no volume de cana e principalmente na produção de açúcar. A queda na oferta de hidratado deverá ser ainda maior, visto que além dos problemas de qualidade da cana da safra atual o mercado enfrenta ainda dois problemas cruciais. De um lado temos o crescimento exponencial dos preços do açúcar no mercado externo e de outro temos os receios do setor de que novas intervenções de baixas sejam realizadas nos preços da gasolina através da Petrobras, sendo dois vetores que interferem de forma muito forte na redução da produção de hidratado ao longo de 2023.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto preços em alta de 0,70% a R\$ 144,00 [US\$/cents 25,83]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 143,00 [US\$/cents 25,65]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 143,00 [US\$/cents 25,65]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 142,00 [US\$/cents 25,47].

Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 141,00 [US\$/cents 25,29]. O etanol hidratado se mostrou 31,47% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 16,93 [PVU] e 29,34% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 101,75 [US\$/cents 18,25].

Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

RS/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	146,00	147,00	28,87	98,00	91,00	68,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	144,00	146,00	28,47	95,00	88,00	65,00	
- Araçatuba	143,00	144,00	28,27	94,00	87,00	64,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	145,00	146,00	28,67	96,00	89,00	66,00	
Goiás	145,00	155,00	28,67	118,00	-	-	

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos)				26-abr-23			
	Atual	Anterior	Var %				
Posto Usina R\$	144,21	143,02	0,83				
Posto Usina US\$	28,54	28,21	1,17				
Média 3 últimos dias R\$	143,11	142,39	0,51				

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							26-abr-23
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Maio/23	26,51	27,07	26,37	26,70	26,65	-0,52	
Julho/23	25,78	26,38	25,66	26,02	25,97	-0,73	
Outubro/23	25,40	25,97	25,32	25,55	25,55	-0,58	

LIFFE-Sugar # 5 - US\$/t:							26-abr-23
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Maio/23	695,10	693,40	711,80	705,70	705,10	-1,41	
Agosto/23	685,20	684,20	699,00	690,80	692,50	-1,05	
Outubro/23	674,90	674,30	688,10	680,00	681,80	-1,01	

ÍNDICES							26-abr-23
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	102.312	103.668	102.233	103.220	103.220	-0,87	
Dow Jones	33.302	33.646	33.236	33.596	33.531	-0,68	
Standard & Poors	4.056	4.086	4.049	4.088	4.072	-0,38	

CÂMBIO							26-abr-23
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Dólar Comercial	5,0580	5,0740	5,0370	5,0450	5,0450	-0,1100	
Euro/US\$							
US\$/Yuan (China)							

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)				
26/04/2023	Ice Futures*	LIFFE***		
	Maio/23	Julho/23	Agosto/23	Outubro/23
Bolsa*	584,45	568,35	695,10	685,20
Diferencial de Polarização	23,67	23,02	-	-
Prêmio/Deságio [base]	18,52	-1,98	85,00	84,00
Preço FOB porto ****	626,64	589,39	780,10	769,20
Frete usina porto	31,63	31,63	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP	BRANCO		
PVU (US\$/tonelada)	584,50	547,25	734,47	723,57
PVU (US\$/saca 50kg)	29,23	27,36	36,72	36,18
PVU (R\$/saca 50kg)**	147,82	138,40	185,75	182,99
Equivalente Interno (1)	176,50	165,25	221,79	218,50
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto			144	144
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			145,7	145,7
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

26-abr-23	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	152,00	153,00	30,05	27,26
Alagoas	153,00	154,00	30,25	27,44
Pernambuco	151,00	152,00	29,85	27,08
Rio Grande do Norte	154,00	155,00	30,45	27,62
Pará/Belém**	166,67	167,67	140,87	46,74

** 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	2,03	151,00	4,41	4.408,37	871,56	3.020,00	2,15	597,07	2,15	27,08
Açúcar Físico RP/SP	0,70	144,00	4,20	4.204,01	831,16	2.880,00	0,82	569,40	0,82	25,83
Etanol Anidro	0,00	99,90	3,33	3.330,00	658,36	1.997,96	0,12	395,01	0,12	17,92
Etanol Hidratado	-1,52	101,75	3,25	3.250,00	642,55	2.035,01	-1,40	402,33	-1,40	18,25
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	583,23	1.847,16	0,12	365,20	0,12	16,56
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	-0,85	143,74	5,27	5.273,59	1.042,62	2.874,74	-0,73	568,35	-0,73	25,78
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	-0,12	117,35	3,58	3.581,21	708,03	2.347,02	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	-0,12	123,76	3,78	3.776,74	746,69	2.475,17	0,00	489,36	0,00	22,20
Açúcar China	-0,12	113,81	3,47	3.472,99	686,63	2.276,10	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.

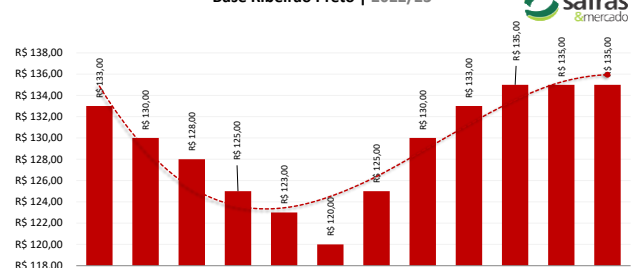
Competitividade Hidratado x Gasolina % Açúcar #16 Bolsa de NY

Estado	Atual	Anterior	Contrato	Encerramento
Mato Grosso	65,50	65,00		24/04/2023
São Paulo	72,90	71,10	Maio/23	43,24
Paraná	72,00	71,50	Julho/23	42,90
Minas Gerais	73,70	72,20	Setembro/23	41,01
Goiás	73,40	73,60	Novembro/23	41,11
Mato Grosso S.	76,50	74,60	Janeiro/24	41,00
Pernambuco	77,30	76,30	Março/24	41,01
Bahia	77,40	77,00	Maio/24	40,60
Rio de Janeiro	79,70	79,50	Julho/24	40,60
Tocantins	78,80	78,20	Setembro/24	38,41
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

Mercado físico com preços mais baixos na quarta-feira com distribuidoras ainda de fora das compras

O mercado físico de etanol teve uma quarta-feira marcada por preços novamente de estáveis a mais baixos sobre as negociações envolvendo anidro e hidratado no spot. Muitas distribuidoras que atuaram no mercado de contratação antecipada ao longo desta semana e da semana anterior se mostram sem necessidade de compra de curto prazo para esta semana e muito provavelmente para a primeira metade da semana que vem. Além disso a tendência de preços mais baixos encoraja estas distribuidoras a ficar de fora do mercado no aguardo de preços ainda menores, forçando uma tendência de baixa que já se mostra em curso. Além disso temos o clima sem chuvas no Centro-Sul desde a quinta-feira da semana passada projetado também sobre toda esta semana e a semana que vem inteira. Logo a disponibilidade de oferta de etanol da safra nova deve voltar a crescer de forma intensa no curto prazo, colaborando para a redução dos preços.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto queda de 1,52% a R\$ 3,25 litro com usinas pedindo R\$ 3,30 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,20. O anidro na mesma localidade firme mas nominal a R\$ 3,33 litro com usinas pedindo R\$ 3,35 e sem indicações de compras de distribuidoras. No Paraná o hidratado sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ 3,23 o litro, em queda de 0,62%. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado em queda de 2,44% a R\$ 3,20 o litro com usinas pedindo R\$ 3,25 e distribuidoras pedindo R\$ 3,15. Para dentro do estado queda de 1,52% 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 em queda de 2,87% 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\$ 3,48 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 1,47% mas nominal a R\$ 3,35 o litro com usinas pedindo R\$ 3,38 e sem indicações de compras de distribuidoras.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	3,3300	3,2500
PIS/Cofins (1)	0,02	0,02
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	9,57%
Base (s/imposto)	3,3100	2,8400
Etanol H/A (2)	-	2,9469
Conversão (VHP) (a)	98,90	91,89
Preço Açúcar VHP (b)	176,50	176,50
Diferença (a/b)	-43,97%	-47,94%
Conversão (Branco)	99,30	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* 26/04/23						
	COMPRA R\$	Venda R\$	atual US\$	1 sem R\$	1 mês R\$	1 ano R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	3,33	3,37	0,6584	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,31	3,34	0,6544	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,39	3,42	0,6702	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,82	2,83	0,5571	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,82	2,84	0,5567	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,95	2,97	0,5828	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,33	3,35	0,6584	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,23	3,25	0,6386	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] (%)			
Hidratado Esalq			12,37%			
	atual	anterior	Var.(%)			
Paulínia/SP	3.057,50	3.104,50	-1,51			
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	3,60	
Hidratado Combustível	2,93	3,00	Hidratado	2,90	3,00	
Pernambuco			Maranhão		Hidratado	
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					
26/04/23					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Março/23	2,425			2,425	0,00
Abril/23	2,425			2,410	0,62
Maio/23	2,385			2,375	0,42
Junho/23	2,343			2,338	0,21
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Abril/23	74,27	73,94	77,70	76,93	-3,38
Maio/23	73,95	73,63	77,25	76,58	-3,28
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Abril/23	2,5529	2,5417	2,6180		
Maio/23	2,5129	2,5034	2,5880		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Maio/23	77,83	77,50	81,36	80,60	-3,43
Junho/23	77,57	77,25	81,00	80,23	-3,31

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

