

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar recua na quarta-feira em Nova York

*Notícia sobre encerramento antecipado da safra da Índia já não consegue mais sustentar o mercado de curto prazo em Nova York; Recuo das chuvas no Centro-Sul também enfraquece preços*

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma quarta-feira de ganhos no início de pregão que foram rapidamente revertidos em quedas [mesmo que marginais] já no meio pregão, fase a qual se consolidou até o final do dia com baixas de 0,37% ao encerramento das cotações em US\$/cents 23,85 sobre Julho/23. A SAFRAS & Mercado alerta que as notícias de encerramento mais cedo da moagem na Índia por 400 usinas de um grupo de 536 unidades que entraram em operação nesta temporada teve força para reverter o mercado somente na terça-feira passada, dia em que ela foi ventilada na mídia. Já no dia seguinte Julho/23 não conseguiu encontrar força suficiente para se manter no positivo ainda que as máximas do dia tenham superado brevemente as máximas do início da tendência.

Mesmo assim é claro que as informações da Índia são notícias velhas que estão longe de surpreender o mercado, visto que comentários sobre o encerramento antecipado da safra atual do país já circulam no mercado desde o fim de março. Logo, o açúcar deverá se voltar novamente para o vetor de risco climático de curto prazo para procurar um norte quanto a qual caminho tomar na precificação de Julho/23 daqui para frente. Olhando para o clima vemos que a terça e a quarta-feira foram dias chuvosos. Isto sustenta as máximas de curto prazo. Porém olhando para o restante da atual terceira semana de abril e para a quarta e última semana deste mesmo mês vemos que as precipitações se enfraquecem.

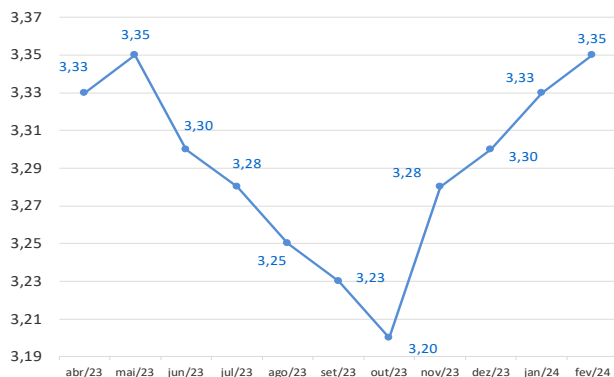
Logo, da quinta-feira desta semana, dia 20, até o final da semana que vem os canaviais voltam a ter dias ensolarados. Isto possibilitará o andamento da moagem da safra nova atrasada em muitas unidades produtoras do Centro-Sul. Logo teremos um contexto de mercado em que nem a Índia formará mais ganhos com notícias ultrapassadas de encerramento mais cedo em sua safra e nem o Brasil terá mais o vetor de risco climático para sustentação dos preços em função de eventuais ampliações nos atrasos da safra local. Com isto o mercado novamente se voltará à tendência de Queda em Solavanco que se desenha sobre as cotações desde o final da semana passada.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Ribeirão Preto preços estáveis a R\$ 142,00 [US\$/cents 25,34]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 141,00 [US\$/cents 25,16]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 141,00 [US\$/cents 25,16]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 140,00 [US\$/cents 24,98].

Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 139,00 [US\$/cents 24,80]. O etanol hidratado se mostrou 19,56% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 17,85 [PVU] e 25,04% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 106,45 [US\$/cents 18,89].

### 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							19-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	28,32	98,00	91,00	68,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	142,00	144,00	27,93	95,00	88,00	65,00	
- Araçatuba	141,00	142,00	27,73	94,00	87,00	64,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	143,00	144,00	28,13	96,00	89,00	66,00	
Goiás	130,00	155,00	25,57	118,00	-	-	

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

(Sugar Cristal com até 150 Içumsa - posto usina - com impostos)				19-abr-23
	Atual	Anterior	Var %	
Posto Usina R\$	142,05	142,00	0,04	
Posto Usina US\$	27,98	28,54	-1,96	
Média 3 últimos dias R\$	141,90	140,95	0,67	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:						19-abr-23
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/23	24,37	24,90	24,30	24,46	24,54	-0,69
Julho/23	23,85	24,30	23,73	23,84	23,94	-0,37
Outubro/23	23,55	23,95	23,42	23,56	23,61	-0,25

LIFFE-Sugar # 5 - US\$/t:						19-abr-23
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/23	680,10	677,50	687,90	678,40	676,10	0,59
Agosto/23	663,90	660,30	670,20	662,30	660,40	0,52
Outubro/23	648,60	645,20	654,40	648,00	646,70	0,29

ÍNDICES						19-abr-23
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	103.913	106.149	103.604	106.149	106.163	-2,11
Dow Jones	33.897	33.958	33.815	33.890	33.977	-0,23
Standard & Poors	4.150	4.163	4.136	4.139	4.155	-0,12

CÂMBIO						19-abr-23
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dólar Comercial	5,0840	5,0850	5,0050	5,0100	2,1700	
Euro/US\$						
US\$/Yuan (China)						

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

19/04/2023	Ice Futures*		LIFFE***	
	Maio/23	Julho/23	Agosto/23	Outubro/23
Bolsa*	537,27	525,80	680,10	663,90
Diferencial de Polarização	21,76	21,29	-	-
Prêmio/Deságio [base]	5,51	-1,98	85,00	84,00
Preço FOB porto ****	564,54	545,11	765,10	747,90
Frete usina porto	31,47	31,47	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	522,57	503,14	719,63	702,43
PVU (US\$/saca 50kg)	26,13	25,16	35,98	35,12
PVU (R\$/saca 50kg)**	132,84	127,90	182,93	178,56
Equivalente Interno (1)	158,61	152,71	218,42	213,20
Preço Cristal (Içumsa 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)			-0,34	-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**

19-abr-23	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	143,00	144,00	28,13	25,52
Alagoas	144,00	145,00	28,32	25,70
Pernambuco	142,00	143,00	27,93	25,34
Rio Grande do Norte	145,00	146,00	28,52	25,87
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**

Produto	quarta-feira, 19 de abril de 2023									
	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/M³	US\$/M³	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	2,10	146,00	4,26	4.262,40	838,40	2.920,00	-0,07	574,35	-0,07	26,05
Açúcar Físico RP/SP	0,00	142,00	4,15	4.145,62	815,43	2.840,00	-2,12	558,62	-2,12	25,34
Etanol Anidro	0,58	103,50	3,45	3.450,00	678,60	2.069,96	-1,55	407,15	-1,55	18,47
Etanol Hidratado	1,47	108,01	3,45	3.450,00	678,60	2.160,24	-0,68	424,91	-0,68	19,27
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	580,25	1.847,16	-2,12	363,33	-2,12	16,48
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	1,79	133,66	4,90	4.903,86	964,57	2.673,19	-0,38	525,81	-0,38	23,85
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	2,17	117,95	3,60	3.599,62	708,03	2.359,09	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	2,17	124,39	3,80	3.796,15	746,69	2.487,89	0,00	489,36	0,00	22,20
Açúcar China	2,17	114,39	3,49	3.490,84	686,63	2.287,80	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.

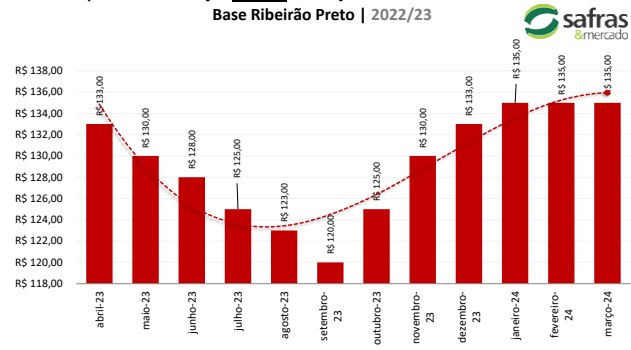
**Competitividade Hidratado x Gasolina % Açúcar #16 Bolsa de NY**

Estado	Atual	Anterior	Contrato	Encerramento
Mato Grosso	65,00	67,75		17/04/2023
São Paulo	71,10	70,81	Maio/23	38,26
Paraná	71,50	71,73	Julho/23	42,00
Minas Gerais	72,20	71,86	Setembro/23	42,00
Goiás	73,60	73,64	Novembro/23	39,99
Mato Grosso S.	74,60	75,34	Janeiro/24	40,14
Pernambuco	76,30	75,69	Março/24	40,24
Bahia	77,00	75,56	Maio/24	40,34
Rio de Janeiro	79,50	79,14	Julho/24	39,99
Tocantins	78,20	78,47	Setembro/24	39,99
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
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
29/03/2023	+0,25	+0,35	+0,10	0,00	0,00	+0,10	0,00	+0,10

Basis Cristal 150 Içumsa Santos   em US\$/Ton.				Basis 45 Içumsa Santos contra			
Data	Maio	Maio	Data	Maio	Maio	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 Içumsa Base Ribeirão Preto | 2022/23**


## Análise Mercado de Etanol

## Hidratado segue firme com chuvas no Centro-Sul; Semana deve ser de firmeza nos preços

O mercado físico de etanol teve uma quarta-feira marcada pela consolidação dos níveis mais altos de preços praticados entre usinas e distribuidoras ao longo da primeira metade desta semana. A marca dos R\$ 3,50 já foi superada e agora deverá ser consolidada nesta semana. As chuvas que amparam a alta nos preços devem cessar na quarta-feira, dia 19. Da quinta-feira, dia 20, em diante o mercado segue com sol e sem nuvens segundo os mapas mais recentes de clima. Porém a oferta de etanol da safra nova seguirá atrasada e lenta, não necessariamente subindo no day after da redução das chuvas. Este é o cenário que consolidará os preços mais altos desta semana, mesmo sem chuvas. Somente na semana que vem é que as usinas terão uma elevação gradual na oferta visto que o tempo tende a ser ensolarado em toda a próxima semana. Somente a partir de então é que o mercado terá uma base inicial de recuo nos preços.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em alta de 1,47% a R\$ 3,45 litro com usinas pedindo R\$ 3,55 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,40. O anidro na mesma localidade em alta de 0,58% a R\$ 3,45 litro com usinas pedindo R\$ 3,60 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\$ 3,38 o litro, em alta de 0,90%. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado em alta de 0,60% a R\$ 3,38 o litro com usinas pedindo R\$ 3,45 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,33 o litro. Para dentro do estado em alta de 0,59% a R\$ 3,40 o litro com usinas pedindo R\$ 3,50 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,30 o litro.

Anidro para dentro do estado em alta de 0,57% a R\$ 3,50 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,60 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,40 o litro. Para fora do estado anidro sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ 3,50 o litro, em alta de 2,04%. Em Minas Gerais hidratado em alta de 1,52% a R\$ 3,33 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,40 e com distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,28 o litro. Anidro no mesmo estado em alta de 0,86% a R\$ 3,53 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,60 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,48 o litro. No Mato Grosso do Sul hidratado sem indicações tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ 3,33 litro, em alta de 0,91%. Em Paulínia hidratado em alta de 1,43% a R\$ 3,55 o litro com usinas pedindo R\$ 3,60 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,48.

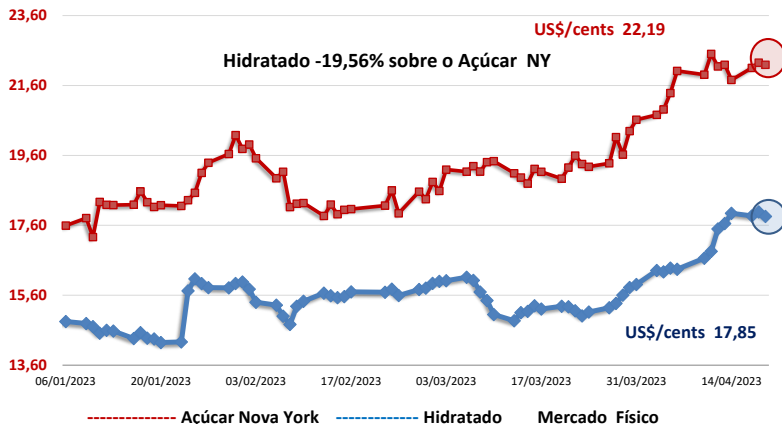
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 19/04/23						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
<b>São Paulo</b>						
<b>Anidro Combustível</b>						
Ribeirão Preto	3,45	3,49	0,6786	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,43	3,46	0,6747	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,51	3,54	0,6904	2,56	2,32	2,16
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	2,99	3,00	0,5883	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,99	3,01	0,5885	2,14	1,83	1,94
Paulínia	3,12	3,14	0,6145	2,24	2,02	1,96
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	3,45	3,47	0,6786	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,38	3,40	0,6648	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]	2,8953	0,5822	2,8017	3,34
Anidro Combustível [2]	3,2688	0,6573	3,2076	1,91
Outros Fins Hidratado	2,9037	0,5839	2,892	0,40
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)	
			12,90%	
Hidratado Esalq				
	atual	anterior	Var. (%)	
Paulínea/SP	3.217,50	3.206,50	0,34	
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)				
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA
Alagoas	R\$	R\$	Paraíba	R\$
Anidro Combustível	3,50	3,65	Anidro	3,53
Hidratado Combustível	2,93	3,00	Hidratado	2,90
Pernambuco			Maranhão	
Anidro Combustível	3,55	3,60	Anidro	3,55
Hidratado Combustível	2,90	3,00	Hidratado	2,92
Goiás	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP   MG
	3,50	3,50	3,40	3,35
				3,23

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
19/04/23					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Março/23	2,415			2,430	-0,61
Abril/23	2,365			2,420	-2,27
Maio/23	2,350			2,395	-1,87
Junho/23	2,330			2,370	-1,68
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Abril/23	78,82	78,29	80,93	80,64	-2,22
Maio/23	78,32	77,83	80,39	80,11	-2,21
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Abril/23	2,6402	2,6399	2,7538		
Maio/23	2,6088	2,6078	2,7121		
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Maio/23	82,65	82,14	84,83	84,45	-2,13
Junho/23	82,18	81,74	84,34	83,96	-2,12

## 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	3,4500	3,4500
PIS/Cofins (1)	0,02	0,02
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	9,57%
Base (s/imposto)	3,4300	3,0160
Etanol H/A (2)	-	3,1296
Conversão (VHP) (a)	102,49	97,59
Preço Açúcar VHP (b)	158,61	158,61
Diferença (a/b)	-35,39%	-38,47%
Conversão (Branco)	102,90	97,98
(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)		