

## Análise Mercado de Açúcar: Nova York demonstra limitações na segunda-feira

*Segunda e terceira semana de maio deverão ser sem chuvas sobre os canaviais do Centro-Sul; Oferta de etanol seguirá alta no curto prazo e oferta de açúcar começará a crescer; Preços devem recuar*

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar em Nova York teve uma segunda-feira marcada por preços mais baixos na faixa de 0,56% sobre o atual driver Julho/23 que encerrou o dia cotado a US\$/cents 26,17. O destaque vai para o clima que seguirá aberto e sem chuvas sobre os canaviais do Centro-Sul do Brasil. Este padrão vem sendo observado desde a quarta e última semana de abril e deverá se prolongar ao menos até a semana que vem, a terceira de maio. Com isto, pelo lado dos fundamentos, o mercado terá a continuidade do avanço da moagem de cana no Centro-Sul. O detalhe é que como houve uma grande paralização na primeira quinzena de abril, o padrão de moagem segue altamente concentrado ao etanol, o que mantém a oferta elevada do mesmo e os seus preços depreciados.

Porém, ao longo de maio, com o recuo nas chuvas e o andamento da moagem sem novas interrupções, a oferta de cana seguirá crescendo assim como a produção de açúcar, que já vai começar dar lugar a até então concentração elevada do mix de etanol para o mercado físico. O detalhe é que primeiramente teremos crescimento na oferta de VHP ao longo desta semana que se inicia e somente depois é que a oferta de cristal deverá avançar. Logo a expectativa da SAFRAS & Mercado é que ao longo desta segunda semana de maio os preços do cristal no físico ainda tenham leves altas pouco acima dos R\$ 150 a saca. O pior do cenário para ele deverá ser alguma eventual estabilidade em função da expectativa de aumento nas próximas semanas, a partir da terceira semana de maio.

Com isto, os preços do cristal no físico poderão dar sinais de saturação dos recentes ganhos somente na semana que vem caso esta semana seja de estabilidade. Caso esta semana seja marcada por leves ganhos, a estabilidade fica

transferida para a semana que vem e as quedas devem ser esperadas para a quarta semana de maio. Neste meio tempo o etanol tende a se manter estável no mercado físico pela redução de oferta por parte das usinas que retiram produto do mercado ainda que a produção continue em forte intensidade. Isto pode manter o mercado em baixa mesmo com esta postura das usinas que objetivam escoar produto em junho quando a gasolina tiver ajuste de alta em seu ICMS de modo a abrir uma breve janela para ajustes de alta no combustível, ainda que a paridade não esteja sendo mantida desde abril do ano anterior.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Ribeirão Preto preços em queda de 0,67% a R\$ 149,00 [US\$/cents 26,96]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 148,00 [US\$/cents 26,78]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 148,00 [US\$/cents 26,78]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 147,00 [US\$/cents 26,60].

Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 146,00 [US\$/cents 26,42]. O etanol hidratado se mostrou 36,65% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 15,84 [PVU] e 36,96% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 93,92 [US\$/cents 17,00].



REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU						8-mai-23	
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Paraná	151,00	152,00	30,12	98,00	91,00	68,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	149,00	151,00	29,72	95,00	88,00	65,00	
- Araçatuba	148,00	149,00	29,52	94,00	87,00	64,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	150,00	151,00	29,92	96,00	89,00	66,00	
Goiás	150,00	155,00	29,92	118,00	-	-	

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

(Sugar Cristal com até 150 lçumsa - posto usina - com impostos)				8-mai-23	
	Atual	Anterior	Var %		
Posto Usina R\$	149,15	150,34	-0,79		
Posto Usina US\$	29,75	30,41	-2,17		
Média 3 últimos dias R\$	149,75	148,87	0,59		

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:						8-mai-23	
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Julho/23	26,09	26,48	26,01	26,42	26,32	-0,87	
Outubro/23	25,73	26,11	25,65	26,04	25,97	-0,92	
Março/24	25,33	25,66	25,22	25,56	25,53	-0,78	

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:						8-mai-23	
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Agosto/23	715,70				715,70	0	
Outubro/23	705,10				705,10	0	
Dezembro/23	694,00				694,00	0	

ÍNDICES						8-mai-23	
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	106.042	106.716	105.161	105.161	105.148	0,84	
Dow Jones	33.619	33.747	33.509	33.715	33.674	-0,17	
Standard & Poors	4.138	4.140	4.124	4.137	4.136	0,05	

CÂMBIO						8-mai-23	
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dólar Comercial	5,0130	5,0190	4,9440	4,9610	1,3700		
Euro/US\$							
US\$/Yuan (China)							

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

segunda-feira, 8 de maio de 2023									
Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/M³	US\$/MP	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)
Açúcar Físico Santos	-0,65	154,00	4,50	4.495,96	896,86	3.080,00	-1,99	614,40	-1,99
Açúcar Físico RP/SP	-0,67	149,00	4,35	4.349,98	867,74	2.980,00	-2,01	594,45	-2,01
Etanol Anidro	0,00	96,00	3,20	3.200,00	638,34	1.919,96	-1,36	383,00	-1,36
Etanol Hidratado	-0,99	93,92	3,00	3.000,00	598,44	1.878,47	-2,33	374,72	-2,33
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	588,47	1.847,16	-1,36	368,47	-1,36
Etanol Anidro CBOT	0,00	41,21	1,37	1.373,65	275,33	824,17	-1,42	165,20	-1,42
Açúcar NY	0,44	142,18	5,22	5.216,53	1.040,60	2.843,64	-0,92	567,25	-0,92
Açúcar Londres	-0,34	128,83	4,73	4.726,69	933,02	2.576,61	-0,47	508,61	-0,47
Açúcar Índia	1,38	116,31	3,55	3.549,35	708,03	2.326,14	0,00	464,02	0,00
Açúcar Rússia	1,38	122,66	3,74	3.743,14	746,69	2.453,15	0,00	489,36	0,00
Açúcar China	1,38	112,79	3,44	3.442,09	686,63	2.255,85	0,00	450,00	0,00

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.

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

08/05/2023	Ice Futures*		LIFFE***	
	Julho/23	Outubro/23	Outubro/23	Dezembro/23
Bolsa*	575,19	567,25	715,70	705,10
Diferencial de Polarização	23,30	22,97	-	-
Prêmio/Deságio [base]	18,52	-1,98	85,00	84,00
Preço FOB porto ****	617,00	588,24	800,70	789,10
Frete usina porto	31,92	31,92	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação			
	VHP	BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	574,59	545,82	754,78
PVU (US\$/saca 50kg)	28,73	27,29	37,74
PVU (R\$/saca 50kg)**	144,02	136,81	189,19
Equivalente Interno (1)	171,96	163,36	225,89
Preço Cristal (lçumsa 145) - Ribeirão Preto			149
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7
Preço Referencial Refinado (b)			150,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-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**

8-mai-23	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	159,00	160,00	31,72	28,77
Alagoas	160,00	161,00	31,92	28,95
Pernambuco	161,00	162,00	32,12	29,14
Rio Grande do Norte	163,00	164,00	32,52	29,50
Pará/Belém**	171,79	172,79	145,19	48,18

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

**Competitividade Hidratado x Gasolina %**

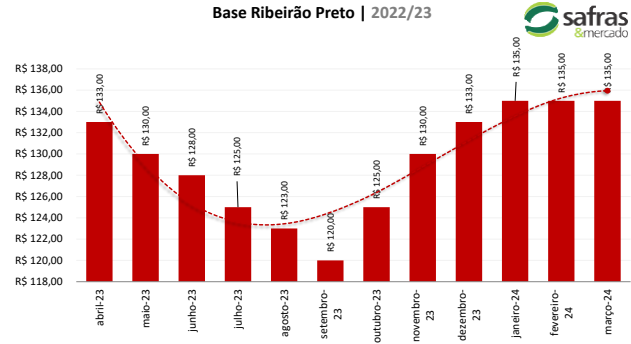
Estado		Atual	Anterior	Contrato	Encerramento
					06/05/2023
Mato Grosso		69,10	69,10		
São Paulo		75,40	75,40	Maio/23	42,89
Paraná		72,70	72,70	Julho/23	44,77
Minas Gerais		76,10	76,10	Setembro/23	42,15
Goiás		75,00	75,00	Novembro/23	42,15
Mato Grosso S.		77,20	77,20	Janeiro/24	42,15
Pernambuco		78,00	78,00	Março/24	42,15
Bahia		77,50	77,50	Maio/24	42,15
Rio de Janeiro		81,00	81,00	Julho/24	42,15
Tocantins		79,00	79,00	Setembro/24	39,50
Santa Catarina		83,80	83,80		
Rio Grande S.		90,80	90,80		

**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 lçumsa Santos | em US\$/Ton. | Basis 45 lçumsa Santos contra**

Data	Maio		Junho		Data		Maio	
	Bid	Offer	Bid	Offer	Bid	Offer	Bid	Offer
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 lçumsa Base Ribeirão Preto | 2022/23**


## Análise Mercado de Etanol

### Etanol seguirá pressionado nessa semana com tempo aberto no Centro-Sul

O mercado físico de etanol teve uma segunda-feira marcada por preços de estáveis a mais baixos sobre a maioria das regiões produtoras de cana. As usinas seguem na postura de retração de oferta ou de até mesmo se retirar do mercado de curto prazo. O clima sem chuvas e com sol no Centro-Sul possibilita o rápido andamento da moagem de cana com alto nível de concentração ao etanol. Isto é observado desde a quarta e última semana de abril e deverá se prolongar pelo menos até a terceira semana de maio. Este fator pressiona negativamente os preços. Na outra ponta as distribuidoras seguem com necessidades moderadas de compras diante da forte atuação no mercado de contratação nas semanas anteriores. O resultado é a redução na oferta por parte das usinas que preferem formar estoques de hidratado para vender em junho, quando o ICMS da gasolina aumentar e uma leve janela de alta se abrir ao mercado físico.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em queda de 0,99% a R\$ 3,00 litro com usinas pedindo R\$ 3,03 e sem ofertas de distribuidoras. O anidro na mesma localidade firme a R\$ 3,20 litro com usinas pedindo R\$ 3,25 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,10 o litro. No Paraná hidratado nominal e equivalente a R\$ 2,98 litro, mas sem indicações de preços tanto de usina quanto de distribuidoras, mas com queda de 0,67%. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado em queda de 1,67% a R\$ 2,95 o litro com usinas pedindo R\$ 3,00 e distribuidoras pedindo R\$ 2,90. Para dentro do estado em queda de 0,66% a R\$ 3,03 o litro com usinas pedindo R\$ 3,05 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,00 o litro.

Anidro para dentro do estado firme a R\$ 3,25 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,30 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,20. Para fora do estado anidro sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Minas Gerais hidratado em queda de 0,99%, mas nominal e equivalente a R\$ 3,00 o litro sem ofertas de usinas e de distribuidoras. Anidro no mesmo estado em queda de 6,71% a R\$ 3,20 litro com usinas pedindo R\$ 3,22 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,17 o litro. No Mato Grosso do Sul hidratado em queda de 1,01% equivalente em R\$ 2,95 o litro sem indicações tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Paulínia hidratado em queda de 0,95% a R\$ 3,06 o litro com usinas pedindo R\$ 3,08 e sem indicações de preços de distribuidoras.

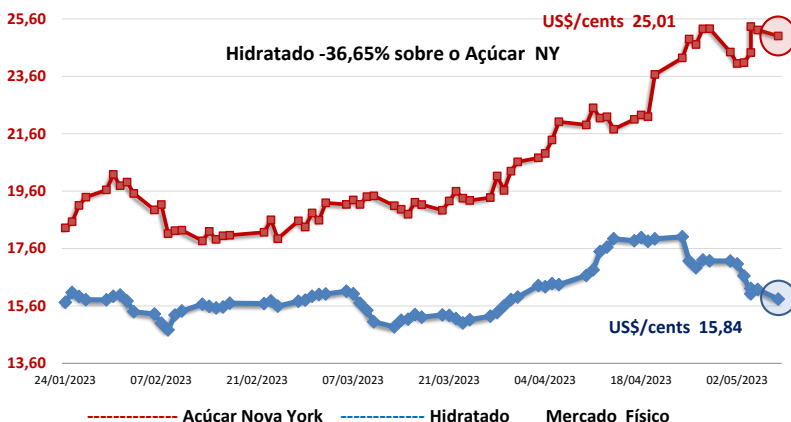
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 08/05/23						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
<b>São Paulo</b>						
<b>Anidro Combustível</b>						
Ribeirão Preto	3,20	3,24	0,6383	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,18	3,21	0,6344	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,26	3,29	0,6503	2,56	2,32	2,16
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	2,60	2,61	0,5189	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,60	2,62	0,5179	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,69	2,71	0,5372	2,24	2,02	1,96
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	3,20	3,22	0,6383	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,98	3,00	0,5945	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]	2,7664	0,5540	2,9621	-6,61
Anidro Combustível [2]	3,2246	0,6457	3,3547	-3,88
Outros Fins Hidratado	3,0159	0,6039	3,0476	-1,04
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico		Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		16,56%
Hidratado Esalq	atual	anterior	Var. (%)	
Paulínea/SP	2.791,00	2.802,00	-0,39	
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
	3,25	3,25	3,03	2,95
				NE
				3,23

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
08/05/23					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Março/23	2,405			2,423	-0,72
Abril/23	2,355			2,365	-0,42
Maio/23	2,308			2,315	-0,32
Junho/23	2,260			2,265	-0,22
<b>OUTROS COMBUSTÍVEIS</b>					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Abril/23	72,68	70,96	73,56	71,27	1,97
Maio/23	72,43	70,71	73,24	71,12	1,97
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Abril/23	2,4459	2,3770	2,4698		
Maio/23	2,4069	2,3420	2,4297		
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Maio/23	76,40	74,72	77,17	75,09	1,74
Junho/23	76,05	74,37	76,79	74,76	1,72

### 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	3,2000	3,0000
PIS/Cofins (1)	0,02	0,02
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	9,57%
Base (s/imposto)	3,1800	2,6200
Etanol H/A (2)	-	2,7187
Conversão (VHP) (a)	95,02	84,77
Preço Açúcar VHP (b)	171,96	171,96
Diferença (a/b)	-44,75%	-50,70%
Conversão (Branco)	95,40	85,12
(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)		