

Análise Mercado de Açúcar: Indicações de chuvas em abril e maio impulsionam Nova York

Indicações de chuvas fomentam boatos de atraso na safra e elevam preços em NY; Risco de sobreposição de frete entre açúcar e a soja para abril e maio também sustenta ganhos

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quinta-feira marcada por ganhos expressivos em Nova York para Julho/23 que encerrou o dia cotado a US\$/cents 21,50 em alta de 3,36%. O mercado teve um forte tom de ganhos na quinta-feira onde as máximas se valorizaram mais de 3% ao longo do dia. Mesmo que parte destes ganhos tenham sido devolvidos, os preços mantiveram-se ainda muito acima dos padrões das últimas semanas. O pivô por trás deste movimento foi a indicação de possível atraso na moagem da safra nova 2023/24 do Centro-Sul do Brasil. Há indicações de que escritórios de climatologia têm realizado reuniões com grupos de usinas e alertado para esta possibilidade, o que acabou gerando um grande ruído no mercado frente a eventualidade de atraso na safra nova do Centro-Sul com estas chuvas.

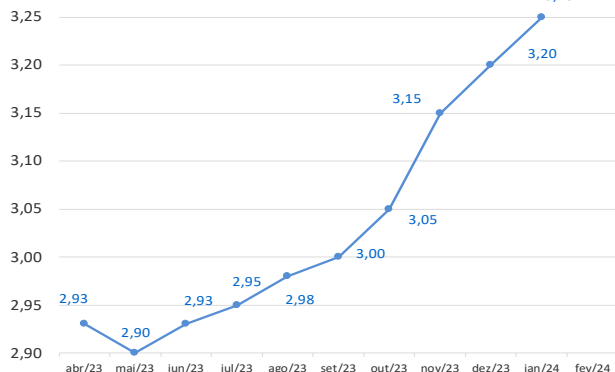
Ainda no dia 27 deste mês, na segunda-feira anterior, a SAFRAS & Mercado já havia emitido o seu relatório mensal de expectativas de chuvas sobre os canaviais do Centro-Sul para os meses de abril, maio e junho. Neste, foi mostrado que os volumes a serem observados em abril devem oscilar entre 60 mm a 130 mm a depender da região produtora. Para maio as chuvas previstas no acumulado do mês também oscilam entre 60 mm a 130 mm sendo que junho temos uma amplitude de precipitação um pouco menor, de 80 mm a 100 mm. Logo, de fato não é o caso de afirmar que o próximo trimestre será seco nos canaviais.

Porém é importante lembrar dos comentários feitos no relatório da época pela SAFRAS & Mercado de que “Padrões médios de chuva para abril, maio e junho apresentam leves níveis de crescimento entre as projeções do mês anterior e as do mês atual” reforçados pela indicação de que “É cedo para falar em atraso de safra, mas de fato há indicações de aumento nos volumes de precipitação nos próximos três meses”. Com isto, a efetivação das indicações das agências de climatologia de que haverá chuvas entre abril e junho tem sido o estopim para os ganhos fortes de curto prazo observados sobre Nova York. A SAFRAS & Mercado alerta que há uma preocupação muito grande no setor quanto a sobreposição das exportações entre o açúcar e a soja, o que poderá resultar em atraso nos embarques em abril.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto preços em queda de 0,75% a R\$ 132,00 [US\$/cents 23,49]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 131,00 [US\$/cents 23,32]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 131,00 [US\$/cents 23,32]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 130,00 [US\$/cents 23,14]. açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 129,00 [US\$/cents 22,96]. O etanol hidratado se mostrou 23,14% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 15,61 [PVU] e 27,66% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 95,49 [US\$/cents 17,00].

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	
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Maringá	134,00	135,00	26,29	98,00	91,00	68,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	132,00	134,00	25,90	95,00	88,00	65,00	
- Araçatuba	131,00	132,00	25,70	94,00	87,00	64,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	133,00	134,00	26,09	96,00	89,00	66,00	
Goiás	125,00	155,00	24,52	118,00	-	-	

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lçumsa - posto usina - com impostos)				30-mar-23
	Atual	Anterior	Var %	
Posto Usina R\$	132,57	133,77	-0,90	
Posto Usina US\$	25,99	26,02	-0,12	
Média 3 últimos dias R\$	132,81	132,40	0,31	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:						30-mar-23
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/23	21,96	22,00	21,30	21,30	21,25	3,34
Julho/23	21,50	21,54	20,86	20,88	20,82	3,26
Outubro/23	21,14	21,18	20,56	20,56	20,53	2,97

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:						30-mar-23
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/23	630,70				630,70	0
Agosto/23	615,60				615,60	0
Outubro/23	600,30				600,30	0

ÍNDICES						30-mar-23
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	103.713	104.085	101.796	101.796	101.793	1,88
Dow Jones	32.859	32.906	32.683	32.807	32.718	0,43
Standard & Poors	4.051	4.058	4.032	4.047	4.028	0,57

CÂMBIO						30-mar-23
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dólar Comercial	5,0970	5,1600	5,0750	5,1010	-0,7400	
Euro/US\$						
US\$/Yuan (China)						

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)				
30/03/2023	Ice Futures*		LIFFE***	
	Maio/23	Julho/23	Agosto/23	Outubro/23
Bolsa*	484,14	473,99	630,70	615,60
Diferencial de Polarização	19,61	19,20	-	-
Prêmio/Deságio [base]	15,43	6,61	120,00	120,00
Preço FOB porto ****	519,18	499,80	750,70	735,60
Frete usina porto	31,39	31,39	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação				
	VHP	BRANCO		
PVU (US\$/tonelada)	477,29	457,91	705,31	690,21
PVU (US\$/saca 50kg)	23,86	22,90	35,27	34,51
PVU (R\$/saca 50kg)**	121,64	116,70	179,75	175,90
Equivalente Interno (1)	145,24	139,34	214,62	210,03
Preço Cristal (lçumsa 145) - Ribeirão Preto			132	132
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			133,7	133,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,38	-0,36

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

30-mar-23	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	141,00	142,00	27,66	25,10
Alagoas	142,00	143,00	27,86	25,27
Pernambuco	141,00	142,00	27,66	25,10
Rio Grande do Norte	143,00	144,00	28,06	25,45
Pará/Belém**	154,38	155,38	130,48	43,29

** 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\$/M³	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,00	136,00	3,97	3.970,46	778,98	2.720,00	0,75	533,65	0,75	24,21
Açúcar Físico RP/SP	-0,75	132,00	3,85	3.853,68	756,07	2.640,00	-0,01	517,95	-0,01	23,49
Etanol Anidro	0,00	93,00	3,10	3.100,00	608,20	1.859,96	0,75	364,91	0,75	16,55
Etanol Hidratado	0,66	95,49	3,05	3.050,00	598,39	1.909,78	1,41	374,69	1,41	17,00
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	578,77	1.847,16	0,75	362,40	0,75	16,44
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	2,50	120,80	4,43	4.431,98	869,53	2.415,96	3,27	474,00	3,27	21,50
Açúcar Londres	1,23	160,73	4,92	4.924,83	966,22	3.214,68	1,99	630,70	1,99	28,61
Açúcar Índia	-0,74	118,26	3,61	3.608,82	708,03	2.365,12	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	-0,74	124,71	3,81	3.805,86	746,69	2.494,25	0,00	489,36	0,00	22,20
Açúcar China	-0,74	114,68	3,50	3.499,77	686,63	2.293,65	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

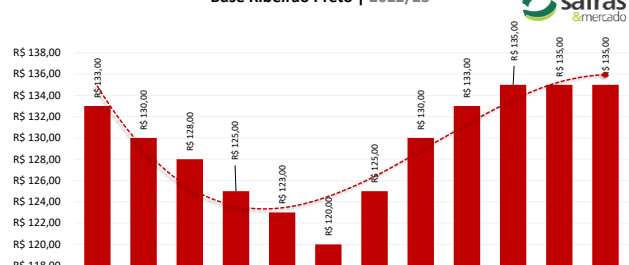
Estado	Atual	Anterior	Contrato	Encerramento
Mato Grosso	66,50	65,80		28/03/2023
São Paulo	71,00	70,90	Maio/23	38,99
Minas Gerais	72,30	72,20	Julho/23	38,55
Paraná	72,40	72,70	Setembro/23	38,56
Goiás	73,50	74,10	Novembro/23	37,51
Mato Grosso S.	75,10	74,50	Janeiro/24	37,54
Pernambuco	76,50	76,00	Março/24	37,54
Bahia	78,00	78,50	Maio/24	37,54
Tocantins	79,10	79,10	Julho/24	37,54
Rio de Janeiro	79,90	80,30	Setembro/24	37,54
Santa Catarina	83,50	83,10		
Rio Grande S.	88,80	87,50		

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

Data	Abril		Maio		Junho		Julho	
	Bid	Offer	Bid	Offer	Bid	Offer	Bid	Offer
29/03/2023	+0,60	+0,80	+0,25	+0,35	+0,10	0,00	0,00	+0,10
21/03/2023	+0,30	+0,35	-	-	-0,02	-0,10	0,00	+0,10
17/03/2023	+0,30	+0,35	-	-	-0,02	-0,10	0,00	+0,10
15/03/2023	-0,35	-0,15	+0,23	+0,33	0,00	+0,10	0,00	+0,10
17/02/2023	-0,35	-0,15	+0,23	+0,33	-	-	-	-
15/02/2023	-0,35	-0,15	+0,23	+0,33	+0,23	+0,33	+0,23	+0,33

Basis Cristal 150 lçumsa Santos | em US\$/Ton. | Basis 45 lçumsa Santos contra

Data	Abril		Maio		Junho		Julho	
	Bid	Offer	Bid	Offer	Bid	Offer	Bid	Offer
24/03/2023	+110	+130			03/02/2023		+40	
21/03/2023	+110	+135			03/02/2023		+40	
15/03/2023	+110	+135			21/09/2022		+60	
10/03/2023	+130	+140			21/09/2022		+40	

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


Análise Mercado de Etanol

Hidratado ainda aproveita “voo de galinha” desta semana; Ganhos no açúcar podem ajudar a sustentar preços

O mercado físico de etanol teve uma quinta-feira marcada por preços de estáveis a mais altos sobre o hidratado ao longo do Centro-Sul. As vendas seguem moderadas no curto prazo, sem grandes surtos de demanda de distribuidoras. Estas seguem comprando apenas volumes pontuais, o que garante uma presença diária no mercado, mas sobre pequenos volumes. Apesar disto o etanol está oscilando na mesma onda que o açúcar, onde risco de atraso na moagem é apontado no mercado com base nas chuvas fracas que deverão se observar ao longo dos meses de abril e maio. Logo, a investida de alta do açúcar no mercado externo poderá enxugar a oferta de etanol no médio prazo dado o elevado tom de desconto que os preços do etanol apresentam frente aos preços do açúcar que se direcionam para a faixa de 25%. Porém este deve ser um suporte de curto prazo visto que o açúcar não possui força fundamental para se sustentar por mais de uma semana nos patamares atuais, o que deverá desestruturar todo este suporte que o etanol possui em função da commodity.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em alta de 0,66% a R\$ 3,05 litro com usinas pedindo R\$ 3,10 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,00. O anidro na mesma localidade estável, mas nominal e equivalente a R\$ 3,10 o litro, sem ofertas de usinas, mas com distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,07. No Paraná o hidratado sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ 3,03 o litro, em alta de 1,00%. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado em alta de 1,68% a R\$ 3,03 o litro com usinas pedindo R\$ 3,05 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,98 o litro. Para dentro do estado em alta de 1,65% a R\$ 3,08 o litro com usinas pedindo R\$ 3,12 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,03.

Anidro para dentro do estado em estável a R\$ 3,20 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,25 e com distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,15 o litro. Para fora do estado anidro sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Minas Gerais hidratado em alta de 1,68% a R\$ 3,03 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,05 e com distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,00 o litro. Anidro no mesmo estado estável a R\$ 3,18 o litro com usinas pedindo R\$ 3,20 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,15. No Mato Grosso do Sul hidratado sem indicações de preços tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ 3,00, em alta de 0,67%. Em Paulínia hidratado em alta de 0,65% a R\$ 3,12 o litro com usinas pedindo R\$ 3,15 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,10.

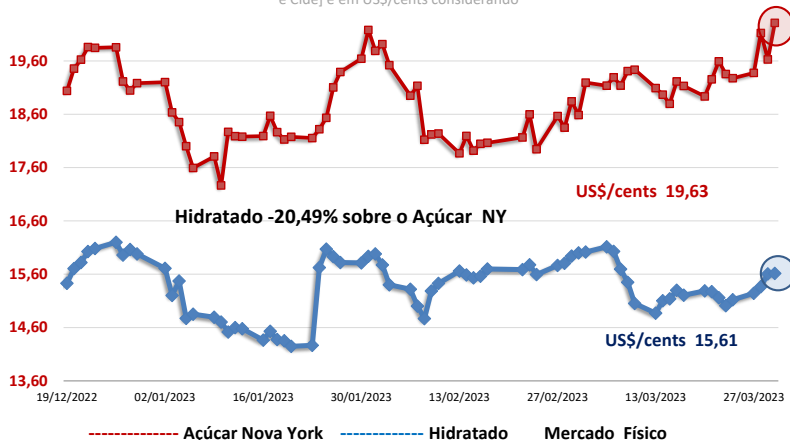
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 30/03/23						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	3,10	3,14	0,6082	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,08	3,11	0,6043	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,16	3,19	0,6200	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,64	2,65	0,5188	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,64	2,66	0,5180	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,75	2,77	0,5387	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,10	3,12	0,6082	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,03	3,05	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]	2,6827	0,5112	2,6906	-0,29
Anidro Combustível [2]	3,0505	0,5812	3,0941	-1,41
Outros Fins Hidratado	2,7098	0,5163	2,7654	-2,01
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)	
			13,71%	
Hidratado Esalq	atual	anterior	Var.(%)	
Paulínea/SP	2.861,50	2.825,00	1,29	
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)				
COMPRA		VENDA		
R\$		R\$		
Alagoas		Paraíba		
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
		3,20		3,03
		3,08		3,08

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
30/03/23					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Março/23	2,238			2,238	0,00
Abril/23	2,343			2,343	0,00
Maio/23	2,330			2,330	0,00
Junho/23	2,300			2,300	0,00
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Abril/23	74,44	74,41	74,53	74,44	-0,06
Maio/23	74,41	74,38	74,41	74,38	0,00
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Abril/23	2,6614	2,6500	2,6616	18/11/2022	100 +115
Maio/23	2,6265	2,6257	2,6332	11/11/2022	100 +115
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Maio/23	78,60			78,60	0,00
Junho/23	78,46			78,46	0,00

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	3,1000	3,0500
PIS/Cofins (1)	0,02	0,02
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	9,57%
Base (s/imposto)	3,0800	2,6640
Etanol H/A (2)	-	2,7643
Conversão (VHP) (a)	92,03	86,20
Preço Açúcar VHP (b)	145,24	145,24
Diferença (a/b)	-36,64%	-40,65%
Conversão (Branco)	92,40	86,54
(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)		