

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar avança minimamente em Nova York

*Movimentos de ganhos se mostram insuficientes para afastar Julho/23 das mínimas de curto prazo e deixam mercado em dúvida quanto a pausa na tendência de alta ou reversão total dos ganhos*

**ANÁLISE DE MERCADO** - Em Nova York a quarta-feira foi marcada por preços levemente mais altos sobre o atual driver Julho/23 que encerrou o dia com ganhos marginais de 0,11% cotado a US\$/cents 25,17. Basicamente temos o segundo dia em que este ativo encerra as operações brevemente acima da estabilidade o que mostra que não há força compradora forte o suficiente para motivar ganhos mais amplos. Por mais óbvia que esta afirmação pareça ela implica também na percepção de que Julho/23, não tendo força compradora, também não terá como se sustentar junto as máximas históricas conquistadas nas últimas quatro semanas. Aí temos uma leitura não tão óbvia assim, visto que é profundo o caminho de baixa que este ativo tem a percorrer caso a onda compradora não mais se sustente.

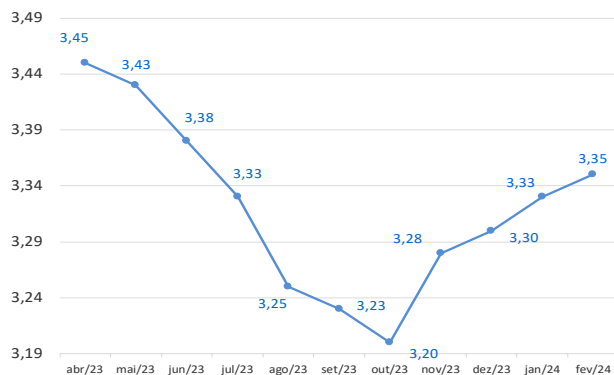
Porém é relativamente cedo para afirmar que Julho/23 deverá começar a devolver os ganhos acumulados até agora. Podemos estar frente a uma breve acomodação dos ganhos de curto prazo, como um intervalo na alta, que pode dar lugar a um novo impulso comprador nos próximos dias. O detalhe é que Julho/23 se encontra bem na fronteira entre o início de uma reversão mais profunda de médio prazo ou de uma retomada dos ganhos mais dinâmicos em um horizonte mais curto de análise. Isto é reforçado pela manutenção dos suportes de curto prazo da tendência de alta ainda em curso. Como estes suportes não foram rompidos, ainda não começou a retomada da queda há muito temida ou esperada no mercado.

Pelo lado dos fundamentos é importante lembrar um alerta que realizamos ainda no início da semana, sobre o tempo sem chuvas sobre os canaviais de todo o Centro-Sul ao longo de toda a primeira metade de maio. Os boatos de perda de qualidade da cana com a baixa incidência de luz solar da primeira metade de abril se mostram mais fracos ao passo que as usinas que retomaram mais uma vez o processo de moagem desde o início da terceira semana de abril seguem focadas na produção de etanol. Somente agora no início de maio é que as primeiras unidades começam a realocar os primeiros lotes de cana para a produção de açúcar, o que poderá limitar os ganhos vistos no mercado físico até o momento.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Ribeirão Preto preços firmes a R\$ 146,00 [US\$/cents 26,54]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 145,00 [US\$/cents 26,36]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 145,00 [US\$/cents 26,36]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 144,00 [US\$/cents 26,18].

Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 143,00 [US\$/cents 26,00]. O etanol hidratado se mostrou 30,86% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 16,65 [PVU] e 32,45% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 98,62 [US\$/cents 17,93].

**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					3-mai-23	
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	148,00	149,00	29,66	98,00	91,00	68,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	146,00	148,00	29,26	95,00	88,00	65,00
- Araçatuba	145,00	146,00	29,06	94,00	87,00	64,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	147,00	148,00	29,46	96,00	89,00	66,00
Goiás	150,00	155,00	30,06	118,00	-	-

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

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos)				3-mai-23	
	Atual	Anterior	Var %		
Posto Usina R\$	146,51	146,01	0,34		
Posto Usina US\$	29,35	28,93	1,45		
Média 3 últimos dias R\$	146,58	146,88	-0,20		

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:						3-mai-23	
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var.	(%)
Julho/23	25,17	25,44	24,88	25,08	25,14	0,11	
Outubro/23	24,84	25,09	24,57	24,78	24,83	0,04	
Março/24	24,47	24,66	24,17	24,42	24,45	0,08	

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:						3-mai-23	
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var.	(%)
Agosto/23	687,60	685,70	696,10	695,00	693,60	-0,86	
Outubro/23	677,80	675,60	684,30	681,60	681,00	-0,46	
Dezembro/23	668,40	664,50	672,70	670,50	670,50	-0,31	

ÍNDICES						3-mai-23	
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var.	(%)
Ibovespa	101.797	102.331	101.433	101.927	101.927	-0,12	
Dow Jones	33.414	33.812	33.396	33.727	33.685	-0,80	
Standard & Poors	4.091	4.148	4.091	4.122	4.120	-0,70	

CÂMBIO						3-mai-23	
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var.	(%)	
Dólar Comercial	4,9900	5,0520	4,9840	5,0170	-1,1000		
Euro/US\$							
US\$/Yuan (China)							

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

03/05/2023	Ice Futures*		LIFFE***	
	Julho/23	Outubro/23	Outubro/23	Dezembro/23
Bolsa*	554,91	547,63	687,60	677,80
Diferencial de Polarização	22,47	22,18	-	-
Prêmio/Deságio [base]	18,52	-1,98	85,00	84,00
Preço FOB porto ****	595,90	567,82	772,60	761,80
Frete usina porto	32,06	32,06	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

**Custo sacaria dupla exportação**

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	553,33	525,26	726,54	715,74
PVU (US\$/saca 50kg)	27,67	26,26	36,33	35,79
PVU (R\$/saca 50kg)**	138,06	131,05	181,27	178,58
Equivalente Interno (1)	164,84	156,48	216,44	213,23
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto			146	146
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			147,7	147,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,32	-0,31

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**

3-mai-23	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	159,00	160,00	31,86	28,91
Alagoas	160,00	161,00	32,06	29,09
Pernambuco	161,00	162,00	32,26	29,27
Rio Grande do Norte	163,00	164,00	32,67	29,63
Pará/Belém**	168,72	169,72	142,60	47,31

\*\* 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, 3 de maio de 2023									
	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/M³	US\$/M³	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,00	150,00	4,38	4.379,18	877,59	3.000,00	1,12	601,20	1,12	27,27
Açúcar Físico RP/SP	0,00	146,00	4,26	4.262,40	854,19	2.920,00	1,12	585,17	1,12	26,54
Etanol Anidro	-2,99	97,50	3,25	3.250,00	651,30	1.949,96	-1,90	390,77	-1,90	17,73
Etanol Hidratado	-2,48	98,62	3,15	3.150,00	631,26	1.972,39	-1,38	395,27	-1,38	17,93
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	591,18	1.847,16	1,12	370,17	1,12	16,79
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	-1,07	136,63	5,01	5.012,99	1.004,61	2.732,68	0,04	547,63	0,04	24,84
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	-1,11	115,77	3,53	3.533,06	708,03	2.315,47	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	-1,11	122,09	3,73	3.725,96	746,69	2.441,89	0,00	489,36	0,00	22,20
Açúcar China	-1,11	112,28	3,43	3.426,30	686,63	2.245,50	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**

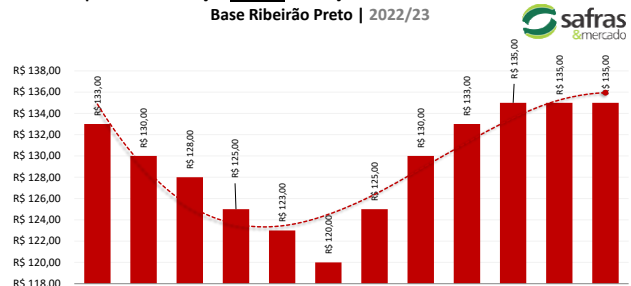
Estado	Atual	Anterior	Contrato	Fechamento
Mato Grosso	69,10	65,50		01/05/2023
São Paulo	75,40	72,90	Maio/23	42,89
Paraná	72,70	72,00	Julho/23	44,78
Minas Gerais	76,10	73,70	Setembro/23	42,19
Goias	75,00	73,40	Novembro/23	42,10
Mato Grosso S.	77,20	76,50	Janeiro/24	41,80
Pernambuco	78,00	77,30	Março/24	41,31
Bahia	77,50	77,40	Maio/24	41,11
Rio de Janeiro	81,00	79,70	Julho/24	41,11
Tocantins	79,00	78,80	Setembro/24	38,59
Santa Catarina	83,80	82,60		
Rio Grande S.	90,80	91,20		

**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 lcumsa Santos | em US\$/Ton. | Basis 45 lcumsa 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 lcumsa Base Ribeirão Preto | 2022/23**


## Análise Mercado de Etanol

## Etanol menos volátil no curto prazo mas ainda sujeito a ajustes de baixa com ampliação na oferta

O mercado físico de etanol teve uma quarta-feira marcada por preços de estáveis a levemente mais baixos entre usinas e distribuidoras. Estas tem atuado de modo moderado nas compras junto as usinas, visto que as vendas nas bombas no último feriado prolongado não deram sinais de terem sido elevadas. Para completar o esfriamento do mercado temos os dados de competitividade do hidratado frente a gasolina levemente piores na semana passada frente a semana retrasada, o que pode ter ajudado na baixa demanda por hidratado no último feriado. Temos também um cenário de rápida elevação na oferta de produto da safra nova por parte das usinas desde o início da segunda quinzena de abril com a retomada da moagem paralisada pelas chuvas da primeira quinzena daquele mês. De lá para cá as usinas têm voltado a produção novamente focadas na fabricação de etanol. Por fim, o quarto vetor de baixa aos preços é o abastecimento prévio das distribuidoras nas últimas duas semanas através do mercado de contratação, o qual deixou muitos compradores sem necessidade de entrada no mercado de curto prazo, ainda mais quando a competitividade se mostra pior, as vendas em baixa e a oferta em alta.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em queda de 2,48% a R\$ 3,15 litro com usinas pedindo R\$ 3,20 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,10. O anidro na mesma localidade em queda de 2,99% a R\$ 3,25 litro com usinas pedindo R\$ 3,30 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,18 o litro. No Paraná hidratado em alta de 0,94%, mas nominal a R\$ 3,23 litro com usinas pedindo R\$ 3,25 e sem indicações de compras de distribuidoras. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado em queda de 0,63% a R\$ 3,18 o litro com usinas pedindo R\$ 3,20 e distribuidoras pedindo R\$ 3,15. Para dentro do estado em queda de 0,93% a R\$ 3,20 o litro com usinas pedindo R\$ 3,25 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,20 o litro.

Anidro para dentro do estado em queda de 1,48% a R\$ 3,33 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,35 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,30. Para fora do estado anidro sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Minas Gerais hidratado em queda de 1,55%, mas nominal a R\$ 3,18 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,20 e sem indicações de compras de distribuidoras. Anidro no mesmo estado sem indicações de preços tanto de usinas quanto de distribuidoras. No Mato Grosso do Sul hidratado equivalente em R\$ 3,28 o litro com usinas pedindo R\$ 3,30 e sem indicações de compras de distribuidoras. Em Paulínia hidratado em queda de 2,44% a R\$ 3,20 o litro com usinas pedindo R\$ 3,25 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,15 o litro.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO  
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	3,2500	3,1500
PIS/Cofins (1)	0,02	0,02
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	9,57%
Base (s/imposto)	3,2300	2,7520
Etanol H/A (2)	-	2,8556
Conversão (VHP) (a)	96,51	89,05
Preço Açúcar VHP (b)	164,84	164,84
Diferença (a/b)	-41,45%	-45,98%
Conversão (Branco)	96,90	89,40
(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* 03/05/23						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	3,25	3,29	0,6513	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,23	3,26	0,6473	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,31	3,34	0,6633	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,73	2,74	0,5473	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,73	2,75	0,5467	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,82	2,84	0,5643	2,24	2,02	1,96
Paraná ( com impostos)						
Anidro	3,25	3,27	0,6513	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,23	3,25	0,6473	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.
entre 24/04 e 28/04				
São Paulo				
Hidratado Combustível [1]	2,9621	0,5893	3,0917	-4,19
Anidro Combustível [2]	3,3547	0,6674	3,4742	-3,44
Outros Fins Hidratado	3,0476	0,6063	3,1023	-1,76
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)	
			13,25%	
Hidratado Esalq				
	atual	anterior	Var. (%)	
Paulínia/SP	2.890,50	2.968,00	-2,61	
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)				
	COMPRA		COMPRA	
	VENDA		VENDA	
	R\$	R\$	Paraíba	R\$
Alagoas	3,50	3,65	Anidro	3,53
Anidro Combustível	3,50	3,65	Anidro	3,60
Hidratado Combustível	2,93	3,00	Hidratado	2,90
Rio Grande do Norte				
Anidro				
3,58				
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
	3,33	3,48	3,20	3,18
				NE
				3,23

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
03/05/23					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Março/23	2,413			2,403	0,41
Abril/23	2,360			2,350	0,42
Maio/23	2,308			2,295	0,54
Junho/23	2,258			2,243	0,66
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Abril/23	68,21	67,90	71,67	71,43	-4,66
Maio/23	68,03	67,73	71,38	71,14	-4,54
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Abril/23	2,3095	2,3041	2,4371		
Maio/23	2,2733	2,2674	2,3926		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Maio/23	71,90	71,56	75,28	75,04	-4,18
Junho/23	71,67	71,33	74,91	74,68	-4,03

## 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

