

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar com baixa volatilidade no início da semana em NY

Mercado operou ao redor da estabilidade com possível saturação da tendência de Alta em Solavanco em curso; Petróleo também se mostrou em baixa volatilidade ao longo da segunda-feira

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma segunda-feira marcada por perdas moderadas, beirando a estabilidade, sobre os futuros de açúcar em Nova York. A segunda tela Julho/23 encerrou o dia com perdas de 0,47% cotado a US\$/cents 23,07 em um contexto em que tanto o petróleo quanto os mercados futuros internacionais como um todo também tiveram um início de semana com baixa atividade. A percepção que se teve é que o mercado acabou não voltando do feriado prolongado em sua totalidade, a qual pôde ser observada diante do baixo nível de oscilação da segunda-feira sobre a grande maioria dos ativos. Para completar, a segunda semana de abril deverá ser um período quase sem chuvas nos canaviais do Centro-Sul.

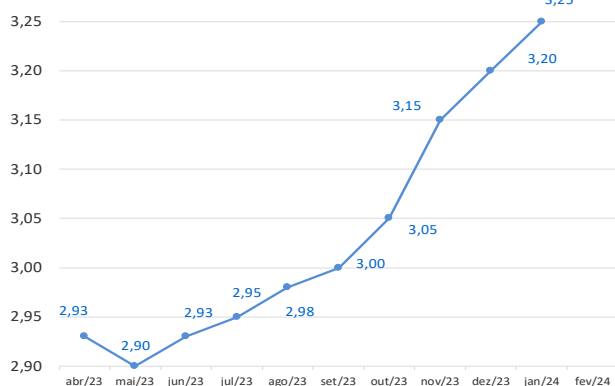
Isto acabou criando uma leitura de baixo risco climático no curto prazo, reforçando, pelo lado dos fundamentos, o tom de baixa volatilidade do açúcar que, como comentamos, já se observava sobre os demais ativos do mercado internacional. Em relatório semanal de clima, atualizado ao longo da manhã da segunda-feira, a SAFRAS & Mercado informou aos seus clientes de consultoria que a segunda semana de abril deverá ser um período praticamente sem chuvas sobre os canaviais do norte do Paraná ao sul de Minas Gerais, passando pelo centro e pelo norte de São Paulo. Apenas na quinta-feira é que algumas pancadas rápidas ainda que intensas de chuvas deverão ser vistas no norte de SP e sul de MG, entre 40 mm a 60 mm.

Porém, no restante da semana até o próximo domingo, o clima segue ensolarado. Logo, a expectativa de fortalecimento nos preços do açúcar no mercado físico e no mercado externo assim como do etanol no mercado físico tendem a ficar em segundo plano, de modo diferente do que fora visto na semana anterior a qual registrou chuvas moderadas, dando fundamentação ao fortalecimento dos preços internos e externos através do mercado de risco climático. Ainda assim, para a semana que vem, os mapas de chuvas acumuladas mostram precipitações entre 40 mm a 60 mm sobre todos os canaviais do Centro-Sul, novamente com concentração maior para áreas do norte e centro de SP assim como no sul de MG, momento o qual poderemos ter um novo fortalecimento do mercado de risco climático.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto preços em queda de 0,72% a R\$ 138,00 [US\$/cents 24,71]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 137,00 [US\$/cents 24,53]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 137,00 [US\$/cents 24,53]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 136,00 [US\$/cents 24,35]. Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 135,00 [US\$/cents 24,17]. O etanol hidratado se mostrou 23,88% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 16,68 [PVU] e 27,92 menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 100,18 [US\$/cents 17,94].

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					10-abr-23		
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Paraná	140,00	141,00	27,64	98,00	91,00	68,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	138,00	140,00	27,24	95,00	88,00	65,00	
- Araçatuba	137,00	138,00	27,04	94,00	87,00	64,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	139,00	140,00	27,44	96,00	89,00	66,00	
Goiás	125,00	155,00	24,67	118,00	-	-	

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcuinsa - posto usina - com impostos)				10-abr-23		
	Atual	Anterior	Var %			
Posto Usina R\$	138,34	139,23	-0,64			
Posto Usina US\$	27,29	27,52	-0,84			
Média 3 últimos dias R\$	137,77	137,09	0,50			

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:						10-abr-23	
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var.	(%)
Maio/23	23,56	23,82	23,44	23,56	23,61	-0,21	
Julho/23	23,07	23,36	22,96	23,18	23,18	-0,47	
Outubro/23	22,75	22,99	22,66	22,82	22,82	-0,30	

LIFFE-Sugar # 5 - US\$/t:						10-abr-23	
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var.	(%)
Maio/23					673,20		
Agosto/23					661,80		
Outubro/23					645,10		

ÍNDICES						10-abr-23	
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var.	(%)
Ibovespa	101.847	102.196	100.819	100.822	100.822	1,01	
Dow Jones	33.587	33.590	33.343	33.425	33.485	0,30	
Standard & Poors	4.109	4.109	4.073	4.085	4.105	0,10	

CÂMBIO						10-abr-23	
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var.	(%)	
Dólar Comercial	5,0660	5,0930	5,0390	5,0580	0,1300		
Euro/US\$							
US\$/Yuan (China)							

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)				
10/04/2023	Ice Futures*		LIFFE***	
	Maio/23	Julho/23	Agosto/23	Outubro/23
Bolsa*	519,41	508,61		
Diferencial de Polarização	21,04	20,60	-	-
Prêmio/Deságio [base]	16,53	6,61	85,00	84,00
Preço FOB porto ****	556,98	535,82	85,00	84,00
Frete usina porto	31,58	31,58	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	514,90	493,74	39,42	38,42
PVU (US\$/saca 50kg)	25,74	24,69	1,97	1,92
PVU (R\$/saca 50kg)**	130,42	125,06	9,98	9,73
Equivalente Interno (1)	155,73	149,33	11,92	11,62
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto			138	138
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			139,7	139,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			10,72	11,02

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

10-abr-23	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	143,00	144,00	28,23	25,61
Alagoas	144,00	145,00	28,42	25,79
Pernambuco	142,00	143,00	28,03	25,43
Rio Grande do Norte	145,00	146,00	28,62	25,97
Pará/Belém**	160,53	161,53	135,67	45,02

** 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

segunda-feira, 10 de abril de 2023				
Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/MP
Açúcar Físico Santos	0,00	139,00	4,06	4.058,04
Açúcar Físico RP/SP	-0,72	138,00	4,03	4.028,84
Etanol Andiro	5,63	101,40	3,38	3.380,00
Etanol Hidratado	2,24	100,18	3,20	3.200,00
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00
Etanol Andiro CBOT	0,00	41,21	1,37	1.373,65
Açúcar NY	-0,34	128,83	4,73	4.726,69
Açúcar Londres	-0,34	128,83	4,73	4.726,69
Açúcar Índia	0,14	117,54	3,59	3.586,87
Açúcar Rússia	0,14	123,95	3,78	3.782,71
Açúcar China	0,14	113,99	3,48	3.478,48

Açúcar Físico com base Ribeirão Preto. Etanol Andiro 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.

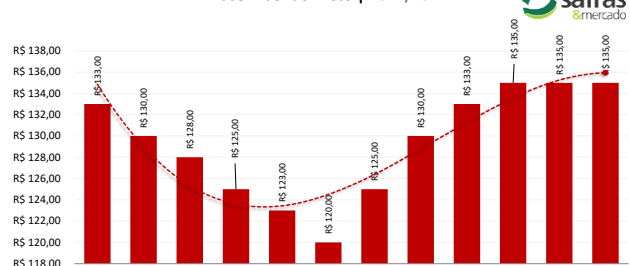
Competitividade Hidratado x Gasolina % Açúcar #16 Bolsa de NY

Estado	Atual	Anterior	Contrato	Encerramento
Mato Grosso	66,10	66,50		08/04/2023
São Paulo	71,00	71,00	Maio/23	38,26
Paraná	71,90	72,40	Julho/23	39,50
Minas Gerais	72,10	72,30	Setembro/23	39,71
Goias	73,80	73,50	Novembro/23	38,47
Mato Grosso S.	75,50	75,10	Janeiro/24	38,95
Pernambuco	76,50	76,50	Março/24	38,80
Bahia	77,10	78,00	Maio/24	38,80
Rio de Janeiro	79,70	79,90	Julho/24	38,50
Tocantins	79,70	79,10	Setembro/24	38,49
Santa Catarina	84,00	83,50		
Rio Grande S.	89,10	88,80		

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

Data	Abril		Maio		Junho		Julho	
	Bid	Offer	Bid	Offer	Bid	Offer	Bid	Offer
05/04/2023	+0,70	+0,80	+0,20	+0,35	-0,10	-0,40	0,00	+0,10
31/03/2023	+0,60	+0,80	+0,25	+0,32	+0,10	0,00	0,00	+0,10
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

Basis Cristal 150 icumsa Santos em US\$/Ton.				Basis 45 icumsa Santos contra	
Data	Abril		Maio	Data	Abril
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 inicia a semana com preços em forte alta

O mercado físico de etanol teve uma segunda-feira marcada por entradas fortes de distribuidoras junto as usinas. O grande detalhe é que a semana promete risco climático quase zero, com apenas a quinta-feira marcado chuvas fortes sobre o Centro-Sul. Porém da segunda até o domingo a perspectiva é de clima seco, sem chuvas. Isto acabou por encorajar as distribuidoras a evitar entradas mais volumosas em termos de demanda no curto prazo, visto que o tempo sem chuvas deve possibilitar o andamento da moagem no decorrer da semana e na regularidade da oferta para o final desta semana e para a semana que vem. Mesmo assim os preços avançaram forte visto que a semana passada fora quase inteira marcada por chuvas nos canais do Centro-Sul, o que mantém a disponibilidade de oferta claramente limitada para o início desta semana. Logo há uma dualidade de curto prazo entre a oferta limitada frente as chuvas da semana passada e a tendência de crescimento e regularização na produção de etanol no curto prazo em função do tempo aberto desta semana.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto alta de 2,24% a R\$ 3,20 litro com usinas pedindo R\$ 3,22 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,18. O anidro na mesma localidade sem indicações de preços tanto de usinas quanto de distribuidoras mas estaria equivalente a R\$ 3,38 o litro com usinas de outros estados próximos pedindo R\$ 3,40 o litro. No Paraná o hidratado sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ 3,15 o litro, com alta de 1,61%. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado em alta de 0,32% a R\$ 3,13 o litro com usinas pedindo R\$ 3,15 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,10 o litro. Para dentro do estado alta de 0,63% a R\$ 3,18 o litro com usinas pedindo R\$ 3,20 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,15.

Anidro para dentro do estado em alta de 1,52% a R\$ 3,35 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,40 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,30 o litro. Para fora do estado anidro sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Minas Gerais hidratado em alta de 1,62% a R\$ 3,13 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,15 e com distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,10 o litro. Anidro no mesmo estado em alta de 6,29% a R\$ 3,38 o litro com usinas pedindo R\$ 3,40 e sem indicações de compras de distribuidoras. No Mato Grosso do Sul hidratado sem indicações de preços tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ 3,10, em alta de 0,65%. Em Paulínia hidratado em alta de 4,13% a R\$ 3,28 o litro com usinas pedindo R\$ 3,30 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,25.

**CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)**

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	3,3800	3,2000
PIS/Cofins (1)	0,02	0,02
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	9,57%
Base (s/imposto)	3,3600	2,7960
Etanol H/A (2)	-	2,9013
Conversão (VHP) (a)	100,39	90,47
Preço Açúcar VHP (b)	155,73	155,73
Diferença (a/b)	-35,53%	-41,91%
Conversão (Branco)	100,80	90,83
(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* 10/04/23						
	COMPRA R\$	Venda R\$	atual US\$	1 sem R\$	1 mês R\$	1 ano R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	3,38	3,42	0,6672	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,36	3,39	0,6632	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,44	3,47	0,6790	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,77	2,78	0,5477	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,77	2,79	0,5472	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,89	2,91	0,5698	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,38	3,40	0,6672	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,15	3,17	0,6218	2,55	2,25	2,20

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL (em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)				entre 03/04 e 06/04		
	atual	US\$	1 Sem	var.		
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	2,8017	0,5527	2,7332	2,51		
Anidro Combustível [2]	3,2076	0,6328	3,0743	4,34		
Outros Fins Hidratado	2,8920	0,5706	2,8116	2,86		
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		14,49%	
Hidratado Esalq		atual	anterior	Var.(%)		
Paulínia/SP		2.935,50	2.916,00	0,67		
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA		VENDA		Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$		R\$		
Alagoas			Paraíba			
Anidro Combustível	3,50	3,65	Anidro	3,53	Anidro	
Hidratado Combustível	2,93	3,00	Hidratado	2,90	3,58	
Pernambuco			Maranhão		Hidratado	
Anidro Combustível	3,55	3,60	Anidro	3,55		
Hidratado Combustível	2,90	3,00	Hidratado	2,92	3,05	
Goiás		Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG	NE
		3,35	3,03	3,18	3,13	3,23

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 10/04/23					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Março/23	2,463			2,463	0,00
Abril/23	2,450			2,450	0,00
Maio/23	2,405			2,405	0,00
Junho/23	2,365			2,365	0,00
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Abril/23	79,89	79,83	79,91	79,87	0,15
Maio/23	79,59	79,57	79,59	79,57	0,16
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Abril/23	2,8165	2,8117	2,8240		
Maio/23	2,7505	2,7496	2,7553		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Maio/23				83,79	
Junho/23				83,21	

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

