

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar amplia ganhos na terça-feira em Nova York para Julho/23

Julho/23 segue ampliando ganhos no curto prazo com risco de queda na produtividade dos canaviais do Centro-Sul diante de prolongamento de chuvas na primeira metade de abril

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma terça-feira marcada por preços fortemente mais altos sobre o atual driver Julho/23 que encerrou o dia com ganhos de 2,56% cotado s US\$/cents 25,97. A terça-feira foi marcada pela ampliação dos lucros de curto prazo que contrastou com perdas no início do dia em um cenário que se mostrava negativo nas primeiras horas do pregão. Além disso é relativamente normal e natural dentro do mercado alguns descontos dentro de uma tendência de alta em curso. Uma das novas bases de avanço do açúcar no curto prazo é a questão dos efeitos prolongados das chuvas da primeira metade de abril. Ainda que na segunda metade do mês estas precipitações se mostrem bem menores, os canaviais seguem seguir prejudicados pela baixa incidência de luz solar a qual foram submetidos ao longo do primeiro trimestre deste ano.

O prolongamento das chuvas sobre a primeira quinzena de abril estressou muito esse padrão de baixa luminosidade que acaba prejudicando a qualidade e a produtividade dos canaviais da safra nova. Logo, a cana do primeiro semestre pode efetivamente ter este efeito negativo embora externamente ela se mostre plenamente desenvolvida. Este alerta tem sido feito por equipes de engenheiros agrônomos há umas duas semanas junto a equipes das usinas. Logo, o Centro-Sul do Brasil muito provavelmente poderá ter o mesmo problema que a Índia enfrenta na temporada atual, a de queda na produção de açúcar por parte da baixa produtividade da cana resultado do prolongamento das chuvas. No caso da Índia a questão foi a temporada de

Monção do ano anterior que era para ter sido encerrada em setembro mas se prolongou até outubro.

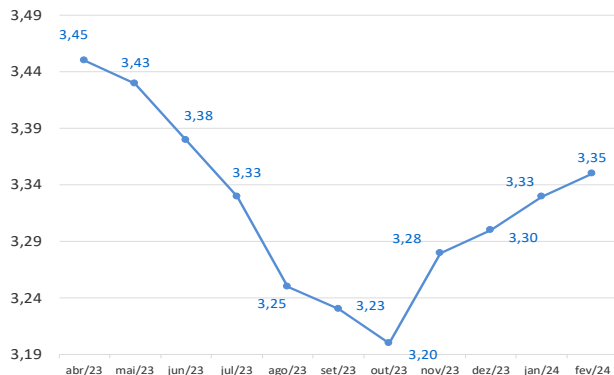
Com isto a SAFRAS & Mercado alerta que a evolução da moagem de cana ao longo da segunda metade de abril, quando as chuvas cessarem, não necessariamente resultará em crescimento rápido na oferta de açúcar. Isto claramente seguirá sustentando os preços do açúcar no mercado internacional. Ainda é cedo para mensurar os efeitos efetivos deste novo problema sobre os canaviais, mas provavelmente teremos aumento no volume de cana, queda na produção de ATR e baixa capacidade de evolução na produção de derivados ao longo da safra. Isto sem contar com a queda na produção já acenada pela Índia.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto preços em alta de 0,70% a R\$ 143,00 [US\$/cents 25,62]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 142,00 [US\$/cents 25,44]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 142,00 [US\$/cents 25,44]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 141,00 [US\$/cents 25,26].

Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 140,00 [US\$/cents 25,08]. O etanol hidratado se mostrou 31,06% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 17,17 [PVU] e 27,75% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 103,32 [US\$/cents 18,51].

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					25-abr-23	
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	145,00	146,00	28,63	98,00	91,00	68,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	143,00	145,00	28,24	95,00	88,00	65,00
- Araçatuba	142,00	143,00	28,04	94,00	87,00	64,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	144,00	145,00	28,44	96,00	89,00	66,00
Goiás	130,00	155,00	25,67	118,00	-	-

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos)				25-abr-23	
	Atual	Anterior	Var %		
Posto Usina R\$	143,02	142,10	0,65		
Posto Usina US\$	28,21	28,20	0,04		
Média 3 últimos dias R\$	142,39	142,07	0,23		

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:						25-abr-23	
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Maio/23	26,65	26,87	25,59	25,90	25,91	2,85	
Julho/23	25,97	26,22	24,96	25,27	25,32	2,56	
Outubro/23	25,55	25,79	24,59	24,90	24,95	2,40	

LIFFE-Sugar # 5 - US\$/t:						25-abr-23	
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Maio/23	705,10	683,00	711,30	687,70	690,10	2,17	
Agosto/23	692,50	672,60	697,80	676,20	678,10	2,12	
Outubro/23	681,80	662,40	686,40	666,10	667,60	2,12	

ÍNDICES						25-abr-23	
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	103.220	103.947	102.633	103.947	103.947	-0,69	
Dow Jones	33.531	33.875	33.525	33.828	33.875	-1,02	
Standard & Poors	4.078	4.122	4.077	4.126	4.137	-1,43	

CÂMBIO						25-abr-23	
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Dólar Comercial	5,0640	5,0840	5,0300	5,0480	5,04700		
Euro/US\$							
US\$/Yuan (China)							

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

25/04/2023	Ice Futures*		LIFFE***	
	Maio/23	Julho/23	Agosto/23	Outubro/23
Bolsa*	587,54	572,54	705,10	692,50
Diferencial de Polarização	23,80	23,19	-	-
Prêmio/Deságio [base]	18,52	-1,98	85,00	84,00
Preço FOB porto ****	629,85	593,74	790,10	776,50
Frete usina porto	31,60	31,60	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	587,75	551,65	744,50	730,90
PVU (US\$/saca 50kg)	29,39	27,58	37,23	36,55
PVU (R\$/saca 50kg)**	148,82	139,68	188,51	185,07
Equivalente Interno (1)	177,69	166,78	225,08	220,97
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto			143	143
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			144,7	144,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,36	-0,35

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

25-abr-23	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	152,00	153,00	30,02	27,23
Alagoas	153,00	154,00	30,21	27,41
Pernambuco	151,00	152,00	29,82	27,05
Rio Grande do Norte	154,00	155,00	30,41	27,59
Pará/Belém**	165,65	166,65	140,00	46,45

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

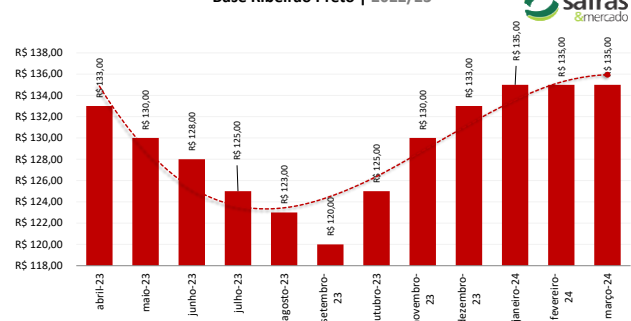
Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/MP	US\$/MP	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	1,37	148,00	4,32	4.320,79	853,24	2.960,00	0,89	584,52	0,89	26,51
Açúcar Físico RP/SP	0,70	143,00	4,17	4.174,82	824,41	2.860,00	0,23	564,77	0,23	25,62
Etanol Anidro	-4,31	99,90	3,33	3.330,00	657,58	1.997,96	-4,76	394,54	-4,76	17,90
Etanol Hidratado	-3,79	103,32	3,30	3.300,00	651,66	2.066,31	-4,25	408,04	-4,25	18,51
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	582,54	1.847,16	-0,47	364,76	-0,47	16,55
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	3,06	144,97	5,32	5.318,76	1.050,31	2.899,36	2,57	572,54	2,57	25,97
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	0,48	117,49	3,59	3.585,46	708,03	2.349,81	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	0,48	123,91	3,78	3.781,22	746,69	2.478,10	0,00	489,36	0,00	22,20
Açúcar China	0,48	113,94	3,48	3.477,11	686,63	2.278,80	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 Delhi.

Competitividade Hidratado x Gasolina %

Estado	Atual		Anterior		Contrato		Açúcar #16 Bolsa de NY	
Mato Grosso	65,50	65,00					23/04/2023	
São Paulo	72,90	71,10	Maio/23				43,24	
Paraná	72,00	71,50	Julho/23				42,90	
Minas Gerais	73,70	72,20	Setembro/23				40,49	
Goiás	73,40	73,60	Novembro/23				40,71	
Mato Grosso S.	76,50	74,60	Janeiro/24				40,71	
Pernambuco	77,30	76,30	Março/24				40,62	
Bahia	77,40	77,00	Maio/24				40,60	
Rio de Janeiro	79,70	79,50	Julho/24				40,60	
Tocantins	78,80	78,20	Setembro/24				38,20	
Santa Catarina	82,60	84,20						
Rio Grande S.	91,20	89,60						

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


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 lcmsa Santos em US\$/Ton. Basis 45 lcmsa Santos contra									
Data	Maio		Junho		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	

Análise Mercado de Etanol

Mercado físico segue com demanda moderada na terça-feira com distribuidoras ainda focadas no mercado de contratação e preços mais baixos

O mercado físico de etanol teve uma terça-feira marcada por preços fortemente mais baixos e com distribuidoras focadas no mercado de contratação antecipada. Com isto o mercado spot segue com demanda fraca a moderada no curto prazo e sujeito a leves ajustes de baixa. De modo geral podemos observar que as distribuidoras ou estão ainda focadas nas contratações ou já estão contratadas e sem necessidade de entrar no mercado de curto prazo, principalmente o spot, o que ajuda na baixa liquidez do mesmo. Com isto, as compras, quando ocorrem, são observadas somente em volumes muito pontuais. Além disso, o tempo sem chuvas no Centro-Sul permite a ampliação da oferta de etanol, o que deixa os compradores ainda mais tranquilos. Os dados mais recentes de competitividade do hidratado frente a gasolina continuam mostrando que apenas o Mato Grosso segue com níveis de competitividade válidas para o hidratado na faixa de 65,45% com leve recuo frente ao que se via na semana retrasada na faixa de 65,04%. Em São Paulo ainda há um distanciamento do nível de competitividade com os dados mais atuais indicando níveis de 72,90% contra um padrão de 71,11% visto na semana retrasada. De fato, houve até uma relativa ampliação deste distanciamento dos dados de competitividade do hidratado. Mesmo assim o mercado se mostra otimista com os padrões mais recentes de demanda interna observados tanto em fevereiro quanto em março que mostram padrões de crescimento na margem respectivamente de 8,78% e 5,98%.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto queda de 3,79% a R\$ 3,30 litro com usinas pedindo R\$ 3,35 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,25. O anidro na mesma localidade em queda de 4,31% a R\$ 3,33 litro com usinas pedindo R\$ 3,35 e sem indicações de compras de distribuidoras. No Paraná o hidratado sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ 3,25 o litro, em queda de 4,41%. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado em queda de 1,50% a R\$ 3,28 o litro com usinas pedindo R\$ 3,30 e sem indicações de compras de distribuidoras. Para dentro do estado queda de 2,37% a R\$ 3,30 o litro com usinas pedindo R\$ 3,35 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,25 o litro.

Anidro para dentro do estado firme a R\$ 3,48 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,50 e sem indicações de compras de distribuidoras. Para fora do estado anidro sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ 3,48 o litro, em alta de 0,87%. Em Minas Gerais hidratado em queda de 0,91% a R\$ 3,25 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,30 e com distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,20 o litro. Anidro no mesmo estado em queda de 0,57% a R\$ 3,48 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,50 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,45 o litro. No Mato Grosso do Sul sem indicações tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente em R\$ 3,20 o litro, em queda de 3,03%. Em Paulínia hidratado em queda de 2,86% a R\$ 3,40 o litro com usinas pedindo R\$ 3,43 e sem indicações de compras de distribuidoras.

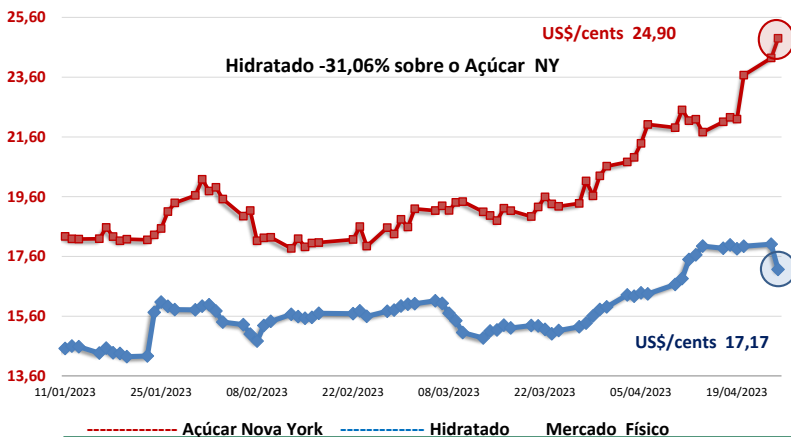
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 25/04/23						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	3,33	3,37	0,6576	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,31	3,34	0,6536	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,39	3,42	0,6694	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,86	2,87	0,5650	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,86	2,88	0,5648	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,99	3,01	0,5908	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,33	3,35	0,6576	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,25	3,27	0,6418	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL					
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)				entre 17/04 e 20/04	
	atual	US\$	1 Sem	var.	
São Paulo					
Hidratado Combustível [1]	3,0917	0,6172	2,8953	6,78	
Anidro Combustível [2]	3,4742	0,6935	3,2688	6,28	
Outros Fins Hidratado	3,1023	0,6193	2,9037	6,84	
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		12,37%
Hidratado Esalq		atual	anterior	Var. (%)	
Paulínea/SP		3.104,50	3.195,50	-2,85	
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)					
		COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA
		R\$	R\$	R\$	R\$
Alagoas					
Anidro Combustível	3,50	3,65	Anidro	3,53	3,60
Hidratado Combustível	2,93	3,00	Hidratado	2,90	3,00
Pernambuco					
Anidro Combustível	3,55	3,60	Anidro	3,55	3,65
Hidratado Combustível	2,90	3,00	Hidratado	2,92	3,05
Goiás					
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG	NE
	3,48	3,48	3,30	3,28	3,23

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
25/04/23					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Março/23	2,425			2,420	0,20
Abril/23	2,410			2,390	0,83
Maio/23	2,375			2,358	0,74
Junho/23	2,338			2,323	0,64
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Abril/23	77,00	76,33	78,90	78,55	-2,03
Maio/23	76,58	75,97	78,52	78,17	-2,10
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Abril/23	2,5887	2,5556	2,6525		
Maio/23	2,5581	2,5337	2,6295		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Maio/23	80,66	80,21	82,88	82,54	-2,27
Junho/23	80,27	79,87	82,47	82,17	-2,31

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	3,3300	3,3000
PIS/Cofins (1)	0,02	0,02
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	9,57%
Base (s/imposto)	3,3100	2,8840
Etanol H/A (2)	-	2,9926
Conversão (VHP) (a)	98,90	93,32
Preço Açúcar VHP (b)	177,69	177,69
Diferença (a/b)	-44,34%	-47,48%
Conversão (Branco)	99,30	93,69
(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)		