

Análise Mercado de Açúcar: Nova York devolve quase todos os ganhos do dia na quinta-feira

Julho/23 chegou a iniciar o pregão com mais de 2% de alta mas encerrou as negociações pouco acima da estabilidade; Petróleo em queda foi observado ao longo do dia com saturação dos ganhos do açúcar

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quinta-feira marcada por ganhos muito fracos sobre o atual driver Julho/23 que encerrou o dia em alta de apenas 0,21% cotado a US\$/cents 23,39. Este ativo até mesmo chegou a iniciar o dia com ganhos superiores a 2% mas acabou devolvendo grande parte desta força compradora no final do pregão. Graficamente é visível o distanciamento da Banda Superior de Bollinger assim como das resistências de curto prazo. Há também a falha em seguir posicionada junto as linhas de projeção de alta recente, o que pode configurar reversão do movimento de Alta em Solavanco. A confirmação se dará ainda na sexta-feira ou no máximo na segunda-feira da semana que vem.

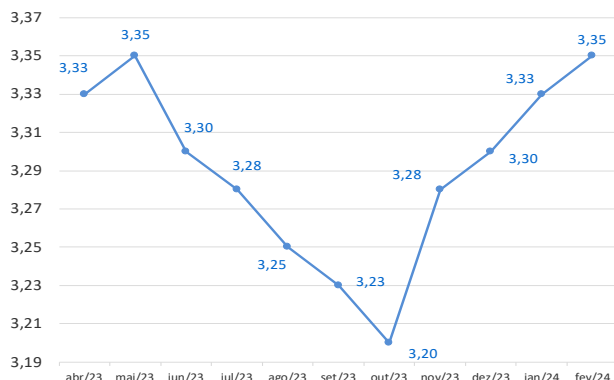
Mas para a maioria do mercado a indicação é muito clara de saturação da tendência de alta também pela devolução de grande parte dos ganhos do dia. Coincidentemente ao longo da quinta-feira o petróleo acabou apresentando baixas na quinta-feira o que acabou ajudando na indicação de fraqueza técnica sobre os preços do açúcar em Nova York. Desde a semana passada há comentários sobre a queda de 1,0 milhão de toneladas na produção de açúcar da China, que vai sair de 10,0 para 9,0 milhões de toneladas. Estas se acumulam com indicações de menor área plantada na safra de beterraba dos Estados Unidos. Estas duas notícias fazem conjunto com as indicações de quebra de safra da Índia, o que não é novidade no mercado.

O grande detalhe é que estas são apenas algumas indicações que buscam uma possível origem para o recente movimento de alta do açúcar em Nova York nas últimas semanas. Porém a SAFRAS & Mercado já vem alertando que as chuvas sobre o Centro-Sul esperadas sobre os meses de abril e maio tendem a atrasar a moagem da cana e depois tendem a atrasar o escoamento das exportações ao longo destes meses, o que deve resultar em sobreposição logística com as exportações de soja no mesmo período as quais também encontram a sua relativa carga de atraso por conta de chuvas nas regiões produtoras do Sul e Sudeste do país ainda nos meses de novembro e dezembro do ano anterior.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto preços estáveis a R\$ 141,00 [US\$/cents 25,96]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 140,00 [US\$/cents 25,78]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 140,00 [US\$/cents 25,78]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 139,00 [US\$/cents 25,59]. Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 138,00 [US\$/cents 25,41]. O etanol hidratado se mostrou 20,47% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 17,65 [PVU] e 27,17 menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 102,69 [US\$/cents 18,85].

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	
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Paraná	143,00	144,00	29,02	98,00	91,00	68,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	141,00	143,00	28,62	95,00	88,00	65,00	
- Araçatuba	140,00	141,00	28,41	94,00	87,00	64,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	142,00	143,00	28,82	96,00	89,00	66,00	
Goiás	125,00	155,00	25,37	118,00	-	-	

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcsmsa - posto usina - com impostos)				13-abr-23			
	Atual	Anterior	Var %				
Posto Usina R\$	141,40	141,53	-0,09				
Posto Usina US\$	28,70	28,63	0,24				
Média 3 últimos dias R\$	3046,31	3045,29	0,03				

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							13-abr-23
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Maio/23	24,04	24,70	23,90	24,00	24,05	-0,45	
Julho/23	23,39	24,00	23,20	23,30	23,34	0,21	
Outubro/23	23,09	23,68	22,93	23,01	23,05	0,17	

LIFFE-Sugar # 5 - US\$/t:							13-abr-23
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Maio/23	690,20	687,80	706,70	696,30	693,90	-0,53	
Agosto/23	666,20	662,00	680,00	670,80	670,00	-0,56	
Outubro/23	651,80	647,60	664,80	655,50	654,20	-0,36	

ÍNDICES							13-abr-23
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	106.458	107.037	106.220	106.890	106.890	-0,40	
Dow Jones	34.030	34.055	33.605	33.669	33.647	1,14	
Standard & Poors	4.146	4.150	4.103	4.100	4.092	1,33	

CÂMBIO							13-abr-23
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Dólar Comercial	4,9270	4,9400	4,8960	4,9200	-0,2800		
Euro/US\$							
US\$/Yuan (China)							

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)				
13/04/2023	Ice Futures*		LIFFE***	
	Maio/23	Julho/23	Agosto/23	Outubro/23
Bolsa*	529,99	515,66	690,20	666,20
Diferencial de Polarização	21,46	20,88	-	-
Prêmio/Deságio [base]	16,53	6,61	85,00	84,00
Preço FOB porto ****	567,99	543,16	775,20	750,20
Frete usina porto	32,47	32,47	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação				
	VHP	BRANCO		
PVU (US\$/tonelada)	525,02	500,19	728,73	703,73
PVU (US\$/saca 50kg)	26,25	25,01	36,44	35,19
PVU (R\$/saca 50kg)**	129,34	123,22	179,52	173,36
Equivalente Interno (1)	154,43	147,13	214,35	207,00
Preço Cristal (lcsmsa 145) - Ribeirão Preto			141	141
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			142,7	142,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,33	-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				
13-abr-23	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	143,00	144,00	29,02	26,33
Alagoas	144,00	145,00	29,23	26,51
Pernambuco	142,00	143,00	28,82	26,15
Rio Grande do Norte	145,00	146,00	29,43	26,70
Pará/Belém**	163,60	164,60	138,27	45,88

** 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\$/MP	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,00	143,00	4,17	4.174,82	847,33	2.860,00	0,28	580,47	0,28	26,33
Açúcar Físico RP/SP	0,00	141,00	4,12	4.116,43	835,48	2.820,00	0,28	572,36	0,28	25,96
Etanol Anidro	-1,48	99,90	3,33	3.330,00	675,87	1.997,96	-1,20	405,51	-1,20	18,39
Etanol Hidratado	0,61	103,32	3,30	3.300,00	669,78	2.066,31	0,90	419,39	0,90	19,02
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	598,74	1.847,16	0,28	374,91	0,28	17,01
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	-0,07	127,03	4,66	4.660,77	945,96	2.540,68	0,21	515,66	0,21	23,39
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	-0,28	114,31	3,49	3.488,46	708,03	2.286,24	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	-0,28	120,55	3,68	3.678,92	746,69	2.411,06	0,00	489,36	0,00	22,20
Açúcar China	-0,28	110,86	3,38	3.383,04	686,63	2.217,15	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.

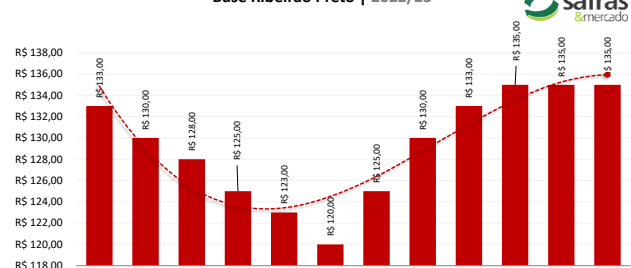
Competitividade Hidratado x Gasolina % Açúcar #16 Bolsa de NY

Estado	Atual	Anterior	Contrato	Fechamento
Mato Grosso	67,75	66,10		11/04/2023
São Paulo	70,81	71,00	Maio/23	38,26
Paraná	71,73	71,90	Julho/23	41,00
Minas Gerais	71,86	72,10	Setembro/23	41,00
Goiás	73,64	73,80	Novembro/23	39,00
Mato Grosso S.	75,34	75,50	Janeiro/24	39,45
Pernambuco	75,69	76,50	Março/24	39,35
Bahia	75,56	77,10	Maio/24	39,25
Rio de Janeiro	79,14	79,70	Julho/24	39,00
Tocantins	78,47	79,70	Setembro/24	39,00
Santa Catarina	83,42	84,00		
Rio Grande S.	88,21	89,10		

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

Data	Abril		Maio		Junho		Julho	
	Bid	Offer	Bid	Offer	Bid	Offer	Bid	Offer
12/04/2023	+0,70	+0,80	+0,25	+0,29	-0,10	-0,40	+0,15	+0,25
10/04/2023	+0,70	+0,80	+0,25	+0,30	-0,10	-0,40	0,00	+0,10
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

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 lcsmsa Base Ribeirão Preto | 2022/23


Análise Mercado de Etanol

Mercado físico de etanol sob ameaça de queda com possível recuo do açúcar

O mercado físico de etanol teve uma quinta-feira marcada por preços firmes junto as recentes altas observadas desde o dia anterior, quando a Unica atualizou os dados de moagem da segunda metade de março, fechando a safra 2022/23 e indicando que o mês passado surpreendeu pela demanda acima das expectativas pelo etanol anidro e hidratado. Porém, a quinta-feira foi marcada pelo possível início de reversão dos ganhos fortes do açúcar em Nova York. Isto pode deixar as usinas que operam etanol um pouco assustadas diante da possibilidade de queda forte de do açúcar no curto prazo e de um possível crescimento no mix a favor do etanol novamente. Porém, antes que isto aconteça o mercado se mostra sustentado com as vendas 1,15 bilhão de litros de etanol em março junto as 924 milhões de litros de anidro. Logo, mesmo que o açúcar caia forte em Nova York, o etanol ainda encontra uma base de sustentação frente a estes níveis mais elevados de demanda que se somam as chuvas previstas sobre os canaviais na terceira semana de abril.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto alta de 0,61% a R\$ 3,30 litro com usinas pedindo R\$ 3,33 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,22. O anidro na mesma localidade sem indicações de preços tanto de usinas quanto de distribuidoras. No Paraná o hidratado sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ 3,23 o litro. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado estável a R\$ 3,16 o litro com usinas pedindo R\$ 3,18 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,15 o litro. Para dentro do estado estável a R\$ 3,18 o litro com usinas pedindo R\$ 3,20 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,16.

Anidro para dentro do estado estável a R\$ 3,33 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,35 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 estável a R\$ 3,18 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,20 e com distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,12 o litro. Anidro no mesmo estado sem indicações tanto de usinas quanto de distribuidoras. No Mato Grosso do Sul hidratado sem indicações de preços tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ 3,18. Em Paulínia hidratado em queda de 1,48% a R\$ 3,33 o litro com usinas pedindo R\$ 3,35 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,30.

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)	154,43	154,43
Diferença (a/b)	-35,96%	-39,57%
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)		

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 13/04/23						
	COMPRA R\$	Venda R\$	atual US\$	1 sem R\$	1 mês R\$	1 ano R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	3,33	3,37	0,6759	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,31	3,34	0,6718	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,39	3,42	0,6880	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,86	2,87	0,5807	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,86	2,88	0,5805	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,93	2,95	0,5948	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,33	3,35	0,6759	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,23	3,25	0,6556	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]	2,8017	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		3.041,00	3.017,00	0,80	
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)					
	COMPRA		VENDA		Rio Grande do Norte
	R\$	R\$	R\$	R\$	
Alagoas					
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	
Goiás	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG	NE
	3,33	3,03	3,18	3,16	3,23

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
13/04/23					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Março/23	2,435			2,443	-0,30
Abril/23	2,425			2,435	-0,41
Maio/23	2,395			2,405	-0,41
Junho/23	2,365			2,378	-0,52
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Abril/23	82,21	82,00	83,27	83,07	-1,05
Maio/23	81,85	81,64	82,83	82,60	-0,96
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Abril/23	2,8393	2,8236	2,8616		
Maio/23	2,7875	2,7729	2,8060		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Maio/23	85,85	85,64	86,89	86,75	-1,03
Junho/23	85,26	85,06	86,17	86,04	-0,90

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

