

Análise Mercado de Açúcar: Nova York dispara 3% na quinta-feira em movimento atípico

Mercado volta a precificar dados de redução das exportações da Índia e término antecipado da safra 2022/23 do país; Algoritmos de alta frequência ajudam na distorção do mercado; Possíveis danos aos canaviais

ANÁLISE DE MERCADO - Na bolsa de Nova York a quinta-feira foi marcada pela alta exponencial dos preços do açúcar sobre Julho/23 que encerrou o dia em alta de 3,73% cotado a US\$/cents 24,74. O mercado de açúcar segue impactado pelos fundamentos da commodity que indicam que a Índia efetivamente tende a exportar apenas 6,1 milhões de toneladas da commodity nesta safra, contra 11,2 milhões de toneladas exportadas na temporada anterior. Neste meio tempo temos uma quebra de 1 milhão de toneladas na produção interna de açúcar da China que deverá recuar de 10 para 9,0 milhões de toneladas. Nos Estados Unidos temos uma queda importante na área plantada de beterraba, o que ajuda na formação de um cenário de fundamentos de redução de oferta.

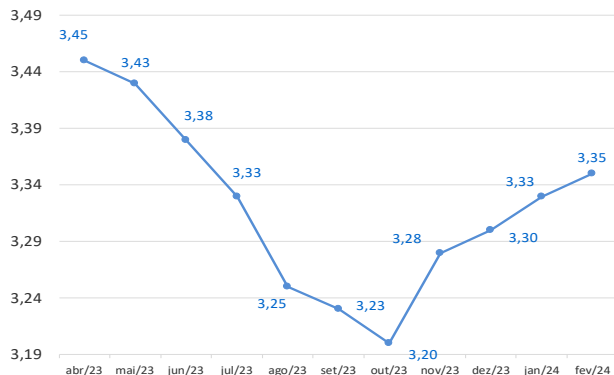
Porém, ao que parece, o mercado está esquecendo da safra do Brasil. Ainda que com atraso, a temporada nova 2023/24 deverá ser muito elevada em termos de oferta de açúcar com grande padrão de expansão de oferta de cana. A expectativa da SAFRAS & Mercado é de uma produção de cana de 565 milhões de toneladas que podem evoluir para um intervalo de 670 a 675 milhões a depender do prolongamento das chuvas no Centro-Sul sobre os meses de abril e maio. Logo, a oferta que poderia crescer 20 milhões de toneladas da safra passada para a atual, poderá ter potencial de crescer entre 25 a 30 milhões de toneladas até o fim da temporada. Logo, o mercado poderá até precificar de forma negativa os próximos movimentos em Nova York.

Há também o risco de uma nova narrativa de quebra ser construída no Brasil por conta do excesso de chuvas. Isto deve acontecer exatamente pelo prolongamento das precipitações sobre os canaviais do Centro-Sul por 20 a 30 dias além do início oficial do calendário de safra. Logo, também há a possibilidade de que as chuvas atuais de abril em diante não necessariamente resultem em elevação na quantidade de cana a ser processada e sim na redução da oferta de cana. Isto porque os canaviais demandam também de luminosidade a qual ficou restrita com a baixa incidência de luz solar com o prolongamento das chuvas do Centro-Sul, sendo um discurso muito semelhante ao que fora visto na Índia ao longo dos meses de janeiro e fevereiro relatando chuvas de monção prolongadas por 30 dias além do calendário oficial da temporada. Logo, teremos então um cenário sustentado de cotações acima dos 24 cents ao longo dos próximos meses.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto preços estáveis a R\$ 142,00 [US\$/cents 25,46]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 141,00 [US\$/cents 25,28]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 141,00 [US\$/cents 25,28]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 140,00 [US\$/cents 25,10]. Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 139,00 [US\$/cents 24,93]. O etanol hidratado se mostrou 22,25% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 17,94 [PVU] e 23,94% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 108,01 [US\$/cents 19,37].

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							20-abr-23
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Maringá	144,00	145,00	28,46	98,00	91,00	68,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	142,00	144,00	28,07	95,00	88,00	65,00	
- Araçatuba	141,00	142,00	27,87	94,00	87,00	64,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	143,00	144,00	28,27	96,00	89,00	66,00	
Goiás	130,00	155,00	25,70	118,00	-	-	

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos)				20-abr-23
	Atual	Anterior	Var %	
Posto Usina R\$	142,05	142,05	0,00	
Posto Usina US\$	27,98	27,98	0,00	
Média 3 últimos dias R\$	142,03	141,90	0,09	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:						20-abr-23
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/23	25,25	25,37	24,19	24,26	24,37	3,61
Julho/23	24,74	24,86	23,64	23,71	23,85	3,73
Outubro/23	24,40	24,50	23,34	23,43	23,55	3,60

LIFFE-Sugar # 5 - US\$/t:						20-abr-23
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/23	695,70	676,00	697,30	680,30	680,10	2,29
Agosto/23	678,50	660,10	679,90	663,10	663,90	2,19
Outubro/23	662,80	645,30	663,30	647,60	648,60	2,18

ÍNDICES						20-abr-23
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	104.367	104.615	103.087	103.913	103.913	0,43
Dow Jones	33.787	33.875	33.678	33.741	33.897	-0,33
Standard & Poors	4.129	4.149	4.115	4.130	4.155	-0,61

CÂMBIO						20-abr-23
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dólar Comercial	5,0590	5,0860	5,0370	5,0810	5,0490	-0,4900
Euro/US\$						
US\$/Yuan (China)						

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)				
20/04/2023	Ice Futures*		LIFFE***	
	Maio/23	Julho/23	Agosto/23	Outubro/23
Bolsa*	556,67	545,42	695,70	678,50
Diferencial de Polarização	22,55	22,09	-	-
Prêmio/Deságio [base]	5,51	-1,98	85,00	84,00
Preço FOB porto ****	584,73	565,53	780,70	762,50
Frete usina porto	31,63	31,63	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	542,60	523,40	735,07	716,87
PVU (US\$/saca 50kg)	27,13	26,17	36,75	35,84
PVU (R\$/saca 50kg)**	137,25	132,39	185,94	181,33
Equivalente Interno (1)	163,88	158,08	222,01	216,52
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto			142	142
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			143,7	143,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,35	-0,34

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

20-abr-23	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	152,00	153,00	30,05	27,26
Alagoas	153,00	154,00	30,24	27,44
Pernambuco	151,00	152,00	29,85	27,08
Rio Grande do Norte	154,00	155,00	30,44	27,62
Pará/Belém**	164,62	165,62	139,13	46,16

** 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

quinta-feira, 20 de abril de 2023									
Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/M³	US\$/M³	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%) cents
Açúcar Físico Santos	0,00	146,00	4,26	4.262,40	842,54	2.920,00	0,49	577,19	0,49 26,18
Açúcar Físico RP/SP	0,00	142,00	4,15	4.145,62	819,45	2.840,00	0,49	561,38	0,49 25,46
Etanol Anidro	0,00	103,50	3,45	3.450,00	681,95	2.069,96	0,49	409,16	0,49 18,56
Etanol Hidratado	0,00	108,01	3,45	3.450,00	681,95	2.160,24	0,49	427,01	0,49 19,37
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	583,12	1.847,16	0,49	365,12	0,49 16,56
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	3,22	137,97	5,06	5.061,84	1.000,56	2.759,31	3,73	545,43	3,73 24,74
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	-0,49	117,37	3,58	3.581,92	708,03	2.347,49	0,00	464,02	0,00 21,05
Açúcar Rússia	-0,49	123,78	3,78	3.777,48	746,69	2.475,66	0,00	489,36	0,00 22,20
Açúcar China	-0,49	113,83	3,47	3.473,68	686,63	2.276,55	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

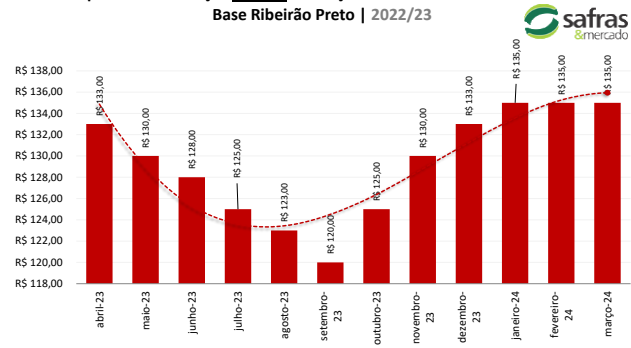
Estado	Atual	Anterior	Contrato	Encerramento
Mato Grosso	65,00	67,75		18/04/2023
São Paulo	71,10	70,81	Maio/23	38,26
Paraná	71,50	71,73	Julho/23	42,00
Minas Gerais	72,20	71,86	Setembro/23	42,00
Goiás	73,60	73,64	Novembro/23	39,99
Mato Grosso S.	74,60	75,34	Janeiro/24	40,14
Pernambuco	76,30	75,69	Março/24	40,24
Bahia	77,00	75,56	Maio/24	40,34
Rio de Janeiro	79,50	79,14	Julho/24	39,99
Tocantins	78,20	78,47	Setembro/24	39,99
Santa Catarina	84,20	83,42		
Rio Grande S.	89,60	88,21		

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

Data	Maio		Junho		Julho		Agosto	
	Bid	Offer	Bid	Offer	Bid	Offer	Bid	Offer
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
29/03/2023	+0,25	+0,35	+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	Maio	Data	Maio	Maio	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

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



Análise Mercado de Etanol

Hidratado recua mesmo com ganhos exponenciais ao açúcar vistos ao longo da quinta-feira

O mercado físico de etanol teve uma quinta-feira de véspera de feriado marcada por preços de estáveis a mais baixos entre usinas e distribuidoras. O feriado prolongado foi um vetor chave que impediu quedas ainda maiores dos preços. Além disso as recentes chuvas no Centro-Sul reduziram forte a disponibilidade de oferta de produto novo ao mercado. Para completar os ganhos exponenciais do açúcar foram novamente vetor chave na percepção de redução na oferta de etanol de curto prazo a qual já se encontrava baixa em função do atraso na safra nova. Logo, ainda não há sinais de saturação dos ganhos atuais sendo que a produção de etanol somente indica sinais de regularização gradual ao longo da semana que vem, momento em que não haverá chuvas sobre os canaviais. Mesmo assim a proximidade de um novo feriado prolongado deverá manter os preços sustentados para o etanol.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto firme a R\$ 3,45 litro com usinas pedindo R\$ 3,50 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,40. O anidro na mesma localidade firme a R\$ 3,45 litro com usinas pedindo R\$ 3,50 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,43. No Paraná o hidratado sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ 3,38 o litro. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado em queda de 0,60% a R\$ 3,33 o litro com usinas pedindo R\$ 3,35 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,30 o litro. Para dentro do estado em queda de 0,59% a R\$ 3,38 o litro com usinas pedindo R\$ 3,40 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,35 o litro.

Anidro para dentro do 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. Para fora do estado anidro sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ 3,45 o litro, em queda de 1,43%. Em Minas Gerais hidratado em queda de 1,50% a R\$ 3,28 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,30 e com distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,25 o litro. Anidro no mesmo estado em queda de 0,85% a R\$ 3,50 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,55 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,45 o litro. No Mato Grosso do Sul hidratado sem indicações tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ 3,33 litro. Em Paulínia hidratado estável a R\$ 3,55 o litro com usinas pedindo R\$ 3,60 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,50.

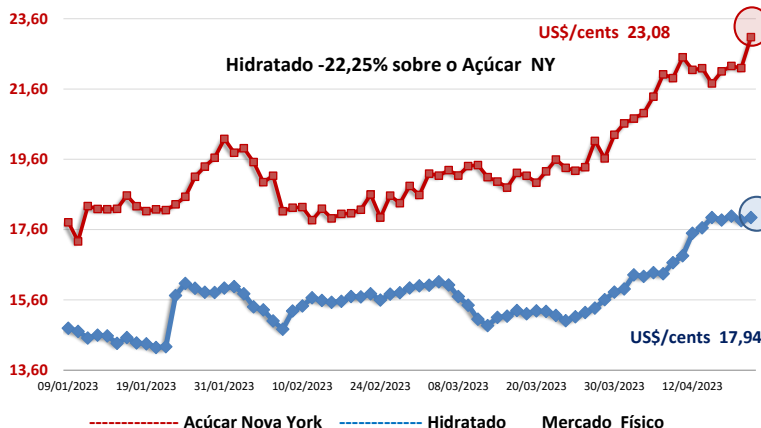
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 20/04/23						
	COMPRA R\$	Venda R\$	atual US\$	1 sem R\$	1 mês R\$	1 ano R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	3,45	3,49	0,6820	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,43	3,46	0,6780	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,51	3,54	0,6938	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,99	3,00	0,5913	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,99	3,01	0,5914	2,14	1,83	1,94
Paulínia	3,12	3,14	0,6175	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,45	3,47	0,6820	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,38	3,40	0,6681	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]	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. (%)	
Paulínia/SP	3.214,50	3.217,50	-0,09	
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)				
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA
Alagoas	R\$	R\$	Paraíba	R\$
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
	3,48	3,45	3,38	3,33
				NE
				3,23

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
20/04/23					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Março/23	2,415			2,415	0,00
Abril/23	2,365			2,365	0,00
Maio/23	2,345			2,350	-0,21
Junho/23	2,320			2,330	-0,42
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Abril/23	76,91	76,72	78,77	78,74	-2,59
Maio/23	76,44	76,27	78,27	78,27	-2,56
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Abril/23	2,5901	2,5571	2,6447		
Maio/23	2,5612	2,5310	2,6121		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Maio/23	80,55	80,50	82,58	82,79	-2,70
Junho/23	80,15	80,12	82,14	82,35	-2,67

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	3,4500	3,4500
PIS/Cofins (1)	0,02	0,02
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	9,57%
Base (s/imposto)	3,4300	3,0160
Etanol H/A (2)	-	3,1296
Conversão (VHP) (a)	102,49	97,59
Preço Açúcar VHP (b)	163,88	163,88
Diferença (a/b)	-37,46%	-40,45%
Conversão (Branco)	102,90	97,98
(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)		