

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar com novas altas sobre Julho/23 em Nova York

Risco climático segue presente no mercado de açúcar e preços continuam se direcionando aos 23 cents em Nova York; Safra continua com alto risco de atraso na moagem e sobreposição logística com soja

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma terça-feira marcada por novos ganhos sobre Julho/23 que encerrou o dia com avanços de 2,17% cotado a US\$/cents 22,55. O mercado claramente se direciona para a faixa dos 23 cents por parte de Julho/23, movimento que será visto provavelmente ainda ao longo desta primeira quinzena de abril. Os vetores que sustentam este movimento exponencial de alta sobre o açúcar em Nova York ainda são centrados no risco climático e nos seus vários desdobramentos sobre os fundamentos do açúcar, mesmo que limitados ao restante do primeiro semestre deste ano. Os mapas de clima seguem mostrando chuvas fortes sobre os canaviais do Centro-Sul entre o final desta semana [quinta-feira, 06] e a primeira metade da semana que vem, provavelmente até a quarta-feira [dia 12].

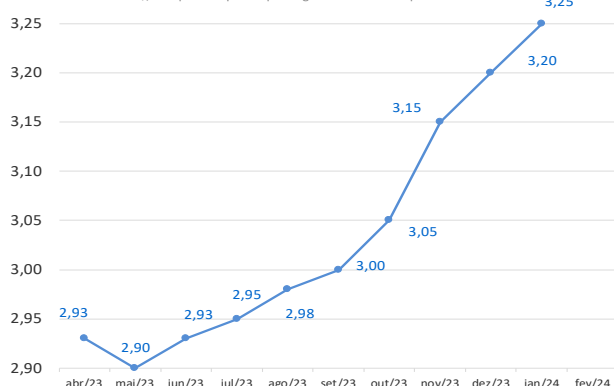
O grande detalhe é que as chuvas não devem parar por aí, sendo que os mapas de médio prazo sobre abril, maio e junho, mostram volumes continuados sobre os canaviais. O que complica ainda mais a questão do risco de clima é a concentração maior destas chuvas sobre o centro e o norte de SP, assim como sobre o sul de MG e leste do MS, o que pega as maiores áreas de concentração de cana no Centro-Sul. Somente o norte do PR e o sul de SP se mostram livres das chuvas mais intensas, ainda que de fato sejam atingidas por chuvas, porém mais fracas. Isto deve obviamente atrasar a produção e o escoamento do açúcar para os portos, mas também deve causar um problema grave frente a sobreposição dos carregamentos do açúcar com os carregamentos da soja.

Apesar disto, estes riscos têm sido precificados pelo mercado somente para os meses de abril e maio, visto que para esses meses há precificação de prêmios sobre o basis para embarque de VHP em Santos, sendo que para junho o basis já opera em modo de diferenciais. Para embarque em abril o basis oscila entre 0,70 a 0,80 pontos acima de Nova York para VHP em Santos entre compradores e vendedores. Para maio ainda há prêmios, mesmo que menores, entre 0,20 a 0,35 pontos acima de Nova York. Porém para julho o cenário se inverte com basis negativo entre -0,10 a -0,40 pontos sobre o Nova York, o que mostra a percepção do mercado sobre o escoamento da oferta a partir de junho. Isto também é um indicativo importante quanto ao timing do risco climático e logístico em curso no mercado.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto preços em queda de 0,74% a R\$ 135,00 [US\$/cents 24,26]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 134,00 [US\$/cents 24,08]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 134,00 [US\$/cents 24,08]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 133,00 [US\$/cents 23,91]. açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 132,00 [US\$/cents 23,73]. O etanol hidratado se mostrou 23,41% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 16,38 [PVU] e 27,41 menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 97,99 [US\$/cents 17,61].

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						5-abr-23	
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Maringá	137,00	138,00	27,13	98,00	91,00	68,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	135,00	137,00	26,74	95,00	88,00	65,00	
- Araçatuba	134,00	135,00	26,54	94,00	87,00	64,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	136,00	137,00	26,94	96,00	89,00	66,00	
Goiás	125,00	155,00	24,76	118,00	-	-	

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos)				5-abr-23	
	Atual	Anterior	Var %		
Posto Usina R\$	135,75	136,29	-0,40		
Posto Usina US\$	26,86	26,79	0,26		
Média 3 últimos dias R\$	136,38	135,99	0,28		

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:						5-abr-23	
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Maio/23	22,94	23,01	22,41	22,48	22,47	2,09	
Julho/23	22,55	22,56	22,01	22,07	22,07	2,17	
Outubro/23	22,21	22,24	21,71	21,80	21,78	1,97	

LIFFE-Sugar # 5 - US\$/t:						5-abr-23	
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Maio/23	663,90	634,90	668,50	638,00	636,80	4,25	
Agosto/23	646,80	627,60	649,60	630,90	629,40	2,76	
Outubro/23	630,60	614,30	632,30	616,10	616,00	2,37	

ÍNDICES						5-abr-23	
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	101.077	101.960	99.898	101.869	101.869	-0,77	
Dow Jones	33.483	33.544	33.376	33.395	33.402	0,24	
Standard & Poors	4.086	4.093	4.073	4.095	4.101	-0,37	

CÂMBIO						5-abr-23	
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dólar Comercial	5,0490	5,0760	5,0120	5,0700	-0,6600		
Euro/US\$							
US\$/Yuan (China)							

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)				
05/04/2023	Ice Futures*		LIFFE***	
	Maio/23	Julho/23	Agosto/23	Outubro/23
Bolsa*	505,74	497,14	663,90	646,80
Diferencial de Polarização	20,48	20,13	-	-
Prêmio/Deságio [base]	16,53	6,61	85,00	84,00
Preço FOB porto ****	542,76	523,89	748,90	730,80
Frete usina porto	31,69	31,69	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	500,57	481,70	703,21	685,11
PVU (US\$/saca 50kg)	25,03	24,09	35,16	34,26
PVU (R\$/saca 50kg)**	126,37	121,61	177,53	172,96
Equivalente Interno (1)	150,89	145,20	211,97	206,51
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto			135	135
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			136,7	136,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,36	-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

5-abr-23	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	143,00	144,00	28,32	25,69
Alagoas	144,00	145,00	28,52	25,87
Pernambuco	142,00	143,00	28,12	25,51
Rio Grande do Norte	145,00	146,00	28,72	26,05
Pará/Belém**	157,46	158,46	133,08	44,15

** 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	1,45	140,00	4,09	4.087,23	809,51	2.800,00	2,13	554,57	2,13	25,15
Açúcar Físico RP/SP	-0,74	135,00	3,94	3.941,26	780,60	2.700,00	-0,07	534,76	-0,07	24,26
Etanol Anidro	0,00	96,00	3,20	3.200,00	633,79	1.919,96	0,67	380,27	0,67	17,25
Etanol Hidratado	0,00	97,99	3,13	3.130,00	619,92	1.959,87	0,67	388,17	0,67	17,61
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	584,27	1.847,16	0,67	365,85	0,67	16,59
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	1,49	125,50	4,60	4.604,65	911,99	2.510,09	2,17	497,15	2,17	22,55
Açúcar Londres	3,56	167,60	5,14	5.135,25	1.017,08	3.352,03	4,26	663,90	4,26	30,11
Açúcar Índia	-0,67	117,14	3,57	3.574,84	708,03	2.342,85	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	-0,67	123,54	3,77	3.770,02	746,69	2.470,76	0,00	489,36	0,00	22,20
Açúcar China	-0,67	113,60	3,47	3.466,81	686,63	2.272,05	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.

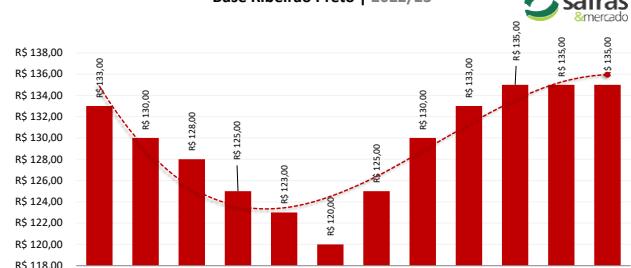
Competitividade Hidratado x Gasolina % Açúcar #16 Bolsa de NY

Estado	Atual	Anterior	Contrato	Encerramento
Mato Grosso	66,10	66,50		03/04/2023
São Paulo	71,00	71,00	Maio/23	38,16
Paraná	71,90	72,40	Julho/23	38,01
Minas Gerais	72,10	72,30	Setembro/23	38,76
Goias	73,80	73,50	Novembro/23	38,26
Mato Grosso S.	75,50	75,10	Janeiro/24	38,26
Pernambuco	76,50	76,50	Março/24	38,31
Bahia	77,10	78,00	Maio/24	38,30
Rio de Janeiro	79,70	79,90	Julho/24	38,21
Tocantins	79,70	79,10	Setembro/24	38,21
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 lcumsa Santos em US\$/Ton. Basis 45 lcumsa Santos contra								
Data	Abril		Maio		Junho		Julho	
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 segue firme com tendência de ganhos a medida que chuvas se aproximam do Centro-Sul

O mercado físico de etanol teve uma quarta-feira de preços firmes com usinas ainda ampliando suas pedidas como um meio de precificar o cenário e chuvas fortes que se aproxima do Centro-Sul. Entre a próxima quinta-feira, dia 06, o próximo final de semana e a primeira metade da semana que vem os canais do Centro-Sul devem ter volumes fortes de chuvas, entre 20 a 40 mm ao dia, mas centradas no centro e no norte de SP e no sul de MG. Logo, caso os preços do hidratado não atinjam a base dos R\$ 3,20 no final desta semana, possivelmente a atingirão no início da semana que vem. Na outra ponta temos distribuidoras de fora do mercado esperando a oferta aumentar. Porém há distribuidoras menores que não conseguem esperar tanto assim e acabam tendo que entrar no mercado de curto prazo, mesmo frente a preços mais elevados. O detalhe é que nos próximos dias os preços tendem a estar mais elevados, ainda que isto não seja consenso entre todas as distribuidoras.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto inalterado a R\$ 3,13 litro com usinas pedindo R\$ 3,15 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,10. O anidro na mesma localidade firme a R\$ 3,20 o litro, com usinas pedindo R\$ 3,25 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,15. No Paraná o hidratado sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ 3,10 o litro. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado estável a R\$ 3,08 o litro com usinas pedindo R\$ 3,10 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,06 o litro. Para dentro do estado estável a R\$ 3,13 o litro com usinas pedindo R\$ 3,15 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,10.

Anidro para dentro do estado firme a R\$ 3,28 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,30 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,25 o litro. Para fora do estado anidro sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Minas Gerais hidratado em alta de 0,66% a R\$ 3,07 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,10 e com distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,03 o litro. Anidro no mesmo estado em queda de 0,31% a R\$ 3,18 o litro com usinas pedindo R\$ 3,20 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,15. No Mato Grosso do Sul hidratado sem indicações de preços tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ 3,08. Em Paulínia hidratado a R\$ 3,15 o litro com usinas pedindo R\$ 3,20 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,10.

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

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	3,2000	3,1300
PIS/Cofins (1)	0,02	0,02
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	9,57%
Base (s/imposto)	3,1800	2,7344
Etanol H/A (2)	-	2,8374
Conversão (VHP) (a)	95,02	88,48
Preço Açúcar VHP (b)	150,89	150,89
Diferença (a/b)	-37,03%	-41,36%
Conversão (Branco)	95,40	88,83
(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* 05/04/23						
	COMPRA R\$	Venda R\$	atual US\$	1 sem R\$	1 mês R\$	1 ano R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	3,20	3,24	0,6338	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,18	3,21	0,6298	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,26	3,29	0,6457	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,71	2,72	0,5375	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,71	2,73	0,5368	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,77	2,79	0,5490	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,20	3,22	0,6338	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,10	3,12	0,6140	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]	2,7332	0,5320	2,6827	1,88	
Anidro Combustível [2]	3,0743	0,5984	3,0505	0,78	
Outros Fins Hidratado	2,8116	0,5473	2,7098	3,76	
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		
			12,48%		
Hidratado Esalq					
	atual	anterior	Var.(%)		
Paulínia/SP	2.904,00	2.886,00	0,62		
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)					
	COMPRA		VENDA		Rio Grande do Norte
	R\$	R\$	Paraíba	R\$	
Anidro Combustível	3,50	3,65	Anidro	3,53	Anidro
Hidratado Combustível	2,93	3,00	Hidratado	2,90	3,58
Pernambuco					Hidratado
Anidro Combustível	3,55	3,60	Anidro	3,55	
Hidratado Combustível	2,90	3,00	Hidratado	2,92	
Goiás					NE
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG	
	3,28	3,03	3,13	3,08	
					3,23

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
05/04/23					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Março/23	2,453			2,455	-0,10
Abril/23	2,435			2,438	-0,10
Maio/23	2,393			2,393	0,00
Junho/23	2,350			2,348	0,10
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Abril/23	80,40	79,75	81,25	81,01	-0,39
Maio/23	80,13	79,50	80,93	80,69	-0,37
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Abril/23	2,8175	2,7395	2,8246		
Maio/23	2,7476	2,6919	2,7547		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Maio/23	84,41	83,67	85,15	84,55	-0,16
Junho/23	83,84	83,13	84,56	83,97	-0,15

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

