

Análise Mercado de Açúcar: Nova York com baixa volatilidade na sexta-feira após dados da Unica

Mesmo assim tendência de alta segue firme no mercado com agentes internacionais focados em problemas fundamentais em várias origens produtoras do Brasil até a Ásia

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma sexta-feira marcada por preços estáveis sobre Julho/23 que encerrou o dia cotado a US\$/cents 26,35. O dia foi marcado também pelo vencimento da primeira tela Maio/23 que teve em seu último dia de negociação 19,825 mil contratos em aberto que equivalem a pouco mais de 1,00 milhão de toneladas de entregas físicas. Este volume se mostra 375% maior que as 211 mil toneladas de entregas físicas registradas sob este mesmo ativo no ano anterior, Maio/22. Porém na margem, frente ao contrato anterior, Março/23, os ganhos são mais fracos, em 22%, contra 824 mil toneladas. Frente a média dos últimos 6 anos para este mesmo ativo, que oscila em 876 mil toneladas, as entregas físicas de Maio/23 apresentam uma vantagem de 14%.

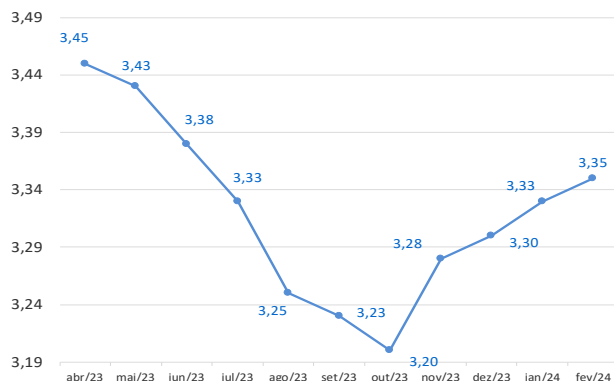
Porém este foi apenas um detalhe dentro do jogo do mercado que acabou não dando tanta importância a entregas físicas de pouco mais de 1,0 milhão de toneladas sobre Maio/23. O que realmente tem impactado o setor são as condições de fornecimento de oferta ao redor do mundo. Estamos em um cenário em que praticamente todas as origens internacionais significativas estão passando por problemas de ordem climática, ou pelo menos essa é a narrativa que o mercado tem comprado. Na Índia a quebra para 32 milhões de toneladas e as exportações de 6,1 milhões de toneladas já não são mais novidade, mas ajudam a sustentar os preços.

No Brasil temos uma sucessão de eventos que culmina para um forte estresse nos preços, tanto domésticos quanto externos do açúcar. O prolongamento das chuvas ao longo da primeira metade de abril paralisou as atividades e atrasou a fabricação de açúcar. O retorno obriga as usinas a produzir mais etanol, pressionando negativamente os preços do mesmo. Quanto a oferta de açúcar finalmente for colocada em dia haverá a sobreposição logística com os embarques da soja que acontecem nos meses de abril, maio, junho e julho, mesmo período em que o Brasil terá a sua safra regularizada. Além disso, voltando às chuvas de abril, haverá também a queda de produtividade dos canaviais em função da baixa incidência de luz solar, vetor que se mostrará como fonte extra de sustentação dos preços internos e externos do açúcar.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto preços estáveis a R\$ 147,00 [US\$/cents 26,74]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 146,00 [US\$/cents 26,56]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 146,00 [US\$/cents 26,56]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 145,00 [US\$/cents 26,38].

Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 144,00 [US\$/cents 26,20]. O etanol hidratado se mostrou 32,02% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 17,17 [PVU] e 30,78% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 101,75 [US\$/cents 18,50].

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				28-abr-23			
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Paraná	149,00	150,00	29,87	98,00	91,00	68,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	147,00	149,00	29,47	95,00	88,00	65,00	
- Araçatuba	146,00	147,00	29,27	94,00	87,00	64,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	148,00	149,00	29,67	96,00	89,00	66,00	
Goiás	150,00	155,00	30,07	118,00	-	-	

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos)				28-abr-23			
	Atual	Anterior	Var %				
Posto Usina R\$	147,22	147,40	-0,12				
Posto Usina US\$	29,51	29,58	-0,24				
Média 3 últimos dias R\$	146,28	144,88	0,97				

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							28-abr-23
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Maio/23	26,99	27,05	26,50	27,00	26,99	0,00	
Julho/23	26,35	26,50	25,96	26,35	26,35	0,00	
Outubro/23	26,01	26,14	25,65	26,03	26,01	0,00	

LIFFE-Sugar # 5 - US\$/t:							28-abr-23
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Maio/23	711,60	707,50	725,00	723,30	720,10	-1,18	
Agosto/23	701,70	698,50	710,20	707,40	706,60	-0,69	
Outubro/23	692,70	687,90	697,70	697,40	694,10	-0,2	

ÍNDICES							
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	104.432	104.432	102.449	102.923	102.923	1,46	
Dow Jones	34.098	34.105	33.728	33.797	33.826	0,80	
Standard & Poors	4.170	4.170	4.127	4.129	4.135	0,83	

CÂMBIO						
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)	
Dólar Comercial	4,9880	5,0180	4,9780	4,9930	0,1800	
Euro/US\$						
US\$/Yuan (China)						

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)				
28/04/2023	Ice Futures*		LIFFE***	
	Maio/23	Julho/23	Agosto/23	Outubro/23
Bolsa*	595,03	580,92	711,60	701,70
Diferencial de Polarização	24,10	23,53	-	-
Prêmio/Deságio [base]	18,52	-1,98	85,00	84,00
Preço FOB porto ****	637,65	602,46	796,60	785,70
Frete usina porto	32,08	32,08	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	595,07	559,88	750,52	739,62
PVU (US\$/saca 50kg)	29,75	27,99	37,53	36,98
PVU (R\$/saca 50kg)**	148,41	139,64	187,18	184,46
Equivalente Interno (1)	177,21	166,73	223,50	220,25
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto			147	147
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			148,7	148,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,33	-0,32

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

28-abr-23	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	159,00	160,00	31,88	28,92
Alagoas	160,00	161,00	32,08	29,10
Pernambuco	161,00	162,00	32,28	29,28
Rio Grande do Norte	163,00	164,00	32,68	29,65
Pará/Belém**	169,74	170,74	143,46	47,60

** 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	0,00	159,00	4,64	4.641,93	930,62	3.180,00	-0,18 	637,53	-0,18	28,92
Açúcar Físico RP/SP	0,00	147,00	4,29	4.291,59	860,38	2.940,00	-0,18 	589,41	-0,18	26,74
Etanol Anidro	0,00	99,00	3,30	3.300,00	661,59	1.979,96	-0,18 	396,95	-0,18	18,01
Etanol Hidratado	0,00	101,75	3,25	3.250,00	651,56	2.035,01	-0,18 	407,98	-0,18	18,51
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	591,42	1.847,16	-0,18 	370,32	-0,18	16,80
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	0,18	144,88	5,32	5.315,59	1.065,68	2.897,63	0,00 	580,92	0,00	26,35
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	0,18	115,73	3,53	3.531,65	708,03	2.314,54	0,00 	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	0,18	122,05	3,72	3.724,47	746,69	2.440,91	0,00 	489,36	0,00	22,20
Açúcar China	0,18	112,23	3,42	3.424,93	686,63	2.244,60	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.

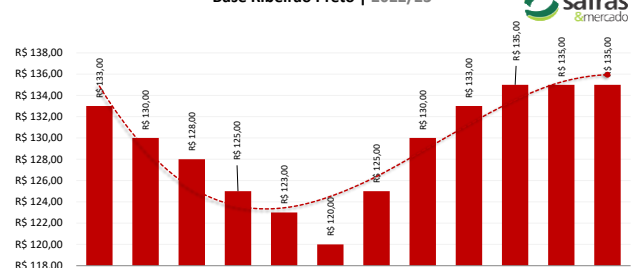
Competitividade Hidratado x Gasolina % Açúcar #16 Bolsa de NY

Estado	Atual	Anterior	Contrato	Encerramento
Mato Grosso	65,50	65,00		26/04/2023
São Paulo	72,90	71,10	Maio/23	43,00
Paraná	72,00	71,50	Julho/23	44,50
Minas Gerais	73,70	72,20	Setembro/23	42,00
Goiás	73,40	73,60	Novembro/23	42,30
Mato Grosso S.	76,50	74,60	Janeiro/24	42,00
Pernambuco	77,30	76,30	Março/24	41,51
Bahia	77,40	77,00	Maio/24	41,31
Rio de Janeiro	79,70	79,50	Julho/24	41,31
Tocantins	78,80	78,20	Setembro/24	38,79
Santa Catarina	82,60	84,20		
Rio Grande S.	91,20	89,60		

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 lcumsa Santos em US\$/Ton. Basis 45 lcumsa Santos contra				
Data	Maio	Junho	Data	Maio
05/04/2023	+82	+87	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

Etanol encerra a semana com baixa volatilidade ainda que com preços sustentados

O mercado físico de etanol teve uma sexta-feira de baixa atividade negociadora entre usinas e distribuidoras. As vendas têm ocorrido de forma muito lenta desde a última movimentação de distribuidoras mais focadas no mercado de contratação do que no físico. Além disso a retomada da moagem após a paralização das chuvas da primeira metade de abril tem forçado as usinas a produzir mais etanol, o que amplia a oferta do mercado, faz os preços caírem e retira as distribuidoras da ponta compradora, que ficam no aguardo de novas baixas para realizar novas compras. Porém estas serão realizadas ao longo da primeira semana de maio. É interessante lembrar que os números da primeira metade de abril de vendas de anidro e hidratado não vieram fortes. Ainda assim há a esperança dos dois feriados prolongados que ocorreram no período em reverter este cenário. Mesmo assim os níveis de competitividade não encorajam muito reações mais significativas. Logo, é provável que a primeira semana de maio seja um período de compras moderadas de distribuidoras junto as usinas.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto firme a R\$ 3,25 litro com usinas pedindo R\$ 3,30 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,20. O anidro na mesma localidade estável a R\$ 3,30 litro com usinas pedindo R\$ 3,35 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,25 o litro. 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 em firme a R\$ 3,20 o litro com usinas pedindo R\$ 3,25 e distribuidoras pedindo R\$ 3,15. Para dentro do estado firme a R\$ 3,25 o litro com usinas pedindo R\$ 3,30 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,20 o litro.

Anidro para dentro do estado firme a R\$ 3,38 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,40 e com distribuidoras pedindo R\$ 3,35. Para fora do estado anidro sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ 3,35 o litro. Em Minas Gerais hidratado firme 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 firme 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 Paulínia hidratado estável mas nominal a R\$ 3,34 o litro com usinas pedindo R\$ 3,36 e sem indicações de compras de distribuidoras.

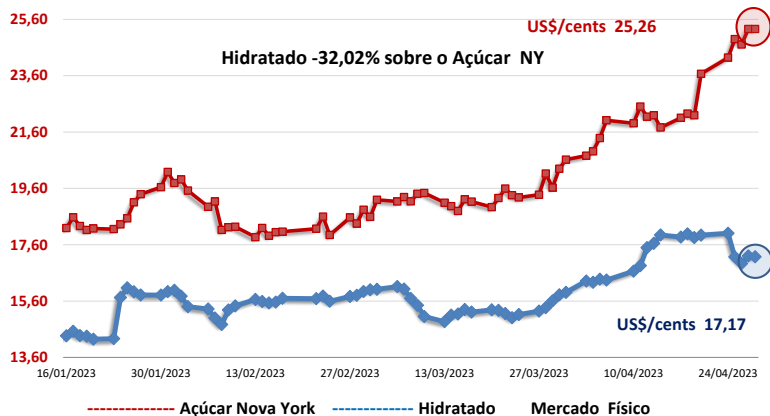
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 28/04/23						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	3,30	3,34	0,6616	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,28	3,31	0,6576	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,36	3,39	0,6736	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,82	2,83	0,5649	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,82	2,84	0,5646	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,94	2,96	0,5893	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,30	3,32	0,6616	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,23	3,25	0,6476	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.
entre 24/04 e 28/04				
São Paulo				
Hidratado Combustível [1]	2,9621	0,5893	3,0917	-4,19
Anidro Combustível [2]	3,3547	0,6674	3,4742	-3,44
Outros Fins Hidratado	3,0476	0,6063	3,1023	-1,76
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)	13,25%
Hidratado Esalq		atual	anterior	Var.(%)
Paulínia/SP		3.013,50	3.034,00	-0,68
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)				
	COMPRA		VENDA	
	R\$	R\$	Paraíba	
Alagoas			COMPRA	VENDA
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.
		3,38	3,48	3,25
				3,20
				NE
				3,23

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
28/04/23					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Março/23	2,422			2,425	-0,11
Abril/23	2,410			2,380	1,26
Maio/23	2,363			2,338	1,06
Junho/23	2,313			2,293	0,87
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Abril/23	76,58	73,80	76,74	74,71	2,68
Maio/23	76,23	73,46	76,35	74,32	2,69
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Abril/23	2,5780	2,5328	2,5950		
Maio/23	2,5274	2,4732	2,5555		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Maio/23	80,34	77,51	80,53	78,22	2,71
Junho/23	79,93	77,17	80,08	77,89	2,61

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	3,3000	3,2500
PIS/Cofins (1)	0,02	0,02
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	9,57%
Base (s/imposto)	3,2800	2,8400
Etanol H/A (2)	-	2,9469
Conversão (VHP) (a)	98,00	91,89
Preço Açúcar VHP (b)	177,21	177,21
Diferença (a/b)	-44,69%	-48,14%
Conversão (Branco)	98,40	92,26
(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)		