

Análise Mercado de Açúcar: Nova York volta a testar 26 cents na sexta-feira

Movimentos de queda da semana têm se mostrado apenas como pausa na tendência de alta em curso embora hajam rumores de leve lateralização ao longo da segunda semana de maio

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma sexta-feira marcada por novos ganhos sobre Julho/23 que encerrou o dia cotado a US\$/cents 26,32 em alta de 3,13%. O dia foi marcado por ganhos importantes no petróleo que beiraram os 4% desde o início do pregão. Isto até mesmo ajudou o açúcar a se manter em território positivo, ainda que não necessariamente tenha sido o vetor central dos ganhos no dia. O mercado tecnicamente observa os níveis de sustentação vistos ao longo da primeira semana de maio mesmo com o distanciamento das máximas da quarta e última semana de abril. Desde o princípio a SAFRAS & Mercado alertava sobre a possibilidade das perdas da primeira semana de maio serem apenas uma interrupção nos ganhos, sem necessariamente representar a reversão na tendência de alta.

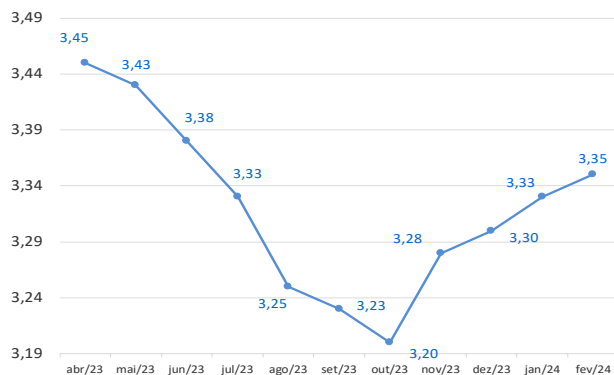
Com a retomada dos movimentos de alta na segunda metade da primeira semana de maio seguem as perguntas sobre a manutenção da força compradora na segunda semana deste mês. A tendência de recuperação do petróleo é um dos pontos de apoio, visto que desperta a redução no clima de aversão ao risco do mercado internacional. Há também o início tardio da safra nova 2023/24 do Centro-Sul do Brasil que coloca as usinas mais voltadas a produção de etanol, por questões técnicas operacionais. Com isto a oferta de açúcar tende a demorar a ser retomada no curto prazo, oferecendo mais um ponto de sustentação aos preços de Julho/23 ao longo da segunda semana de maio.

Também existem as preocupações quanto a perda de qualidade dos canaviais do primeiro semestre dada a baixa incidência de luz solar que foi prolongada até a primeira quinzena de abril. Logo, mesmo que em termos de volume a safra seja elevada, em termos de ATR poderemos ter algumas surpresas negativas, o que ajuda a atrasar ainda mais a oferta de açúcar no médio prazo. Há também a sobreposição logística com os embarques de soja, mas isto somente acontecerá quando a produção de açúcar for retomada de modo normal e esta for escoada para os portos, de Santos principalmente. Logo para o mercado este é um vetor de risco que está sendo esperado para junho, julho e agosto, ainda que maio seja um mês de apenas movimentos iniciais no crescimento dos embarques.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto preços firme a R\$ 150,00 [US\$/cents 27,52]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 149,00 [US\$/cents 27,33]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 149,00 [US\$/cents 27,33]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 148,00 [US\$/cents 27,15].

Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 147,00 [US\$/cents 26,97]. O etanol hidratado se mostrou 36,15% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 16,18 [PVU] e 36,76% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 94,86 [US\$/cents 17,40].

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-mai-23		
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Maringá	152,00	153,00	30,74	98,00	91,00	68,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	150,00	152,00	30,33	95,00	88,00	65,00	
- Araçatuba	149,00	150,00	30,13	94,00	87,00	64,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	151,00	152,00	30,54	96,00	89,00	66,00	
Goiás	150,00	155,00	30,33	118,00	-	-	

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos)				5-mai-23		
	Atual	Anterior	Var %			
Posto Usina R\$	150,34	149,77	0,38			
Posto Usina US\$	30,41	30,00	1,37			
Média 3 últimos dias R\$	148,87	147,43	0,98			

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							5-mai-23	
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)		
Julho/23	26,32	26,45	25,59	25,60	25,52	3,13		
Outubro/23	25,97	26,09	25,24	25,24	25,19	3,09		
Março/24	25,53	25,64	24,85	24,87	24,82	2,86		

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							5-mai-23	
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)		
Agosto/23	715,70	697,20	719,30	702,30	697,80	2,56		
Outubro/23	705,10	686,60	707,60	692,00	686,50	2,7		
Dezembro/23	694,00	677,60	695,90	679,80	676,40	2,6		

ÍNDICES							5-mai-23	
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)		
Ibovespa	105.148	105.306	102.175	102.175	102.174	2,91		
Dow Jones	33.674	33.748	33.249	33.249	33.128	1,65		
Standard & Poors	4.138	4.143	4.109	4.085	4.061	1,89		

CÂMBIO							5-mai-23	
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)			
Dólar Comercial	4,9450	5,0070	4,9250	4,9810	-0,9600			
Euro/US\$								
US\$/Yuan (China)								

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)				
05/05/2023	Ice Futures*		LIFFE***	
	Julho/23	Outubro/23	Outubro/23	Dezembro/23
Bolsa*	580,26	572,54	715,70	705,10
Diferencial de Polarização	23,50	23,19	-	-
Prêmio/Deságio [base]	18,52	-1,98	85,00	84,00
Preço FOB porto ****	622,28	593,74	800,70	789,10
Frete usina porto	32,36	32,36	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	579,42	550,89	754,34	742,74
PVU (US\$/saca 50kg)	28,97	27,54	37,72	37,14
PVU (R\$/saca 50kg)**	143,26	136,21	186,51	183,64
Equivalente Interno (1)	171,06	162,64	222,70	219,28
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto			150	150
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			151,7	151,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,32	-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

5-mai-23	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	159,00	160,00	32,15	29,17
Alagoas	160,00	161,00	32,36	29,35
Pernambuco	161,00	162,00	32,56	29,54
Rio Grande do Norte	163,00	164,00	32,96	29,90
Pará/Belém**	172,82	173,82	146,06	48,46

** 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

sexta-feira, 5 de maio de 2023									
Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/M³	US\$/MP	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%) cents
Açúcar Físico Santos	1,31	155,00	4,53	4.525,15	915,10	3.100,00	2,29	626,90	2,29 28,44
Açúcar Físico RP/SP	0,00	150,00	4,38	4.379,18	885,58	3.000,00	0,97	606,67	0,97 27,52
Etanol Anidro	0,00	96,00	3,20	3.200,00	647,12	1.919,96	0,97	388,26	0,97 17,61
Etanol Hidratado	0,00	94,86	3,03	3.030,00	612,74	1.897,25	0,97	383,67	0,97 17,40
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	596,56	1.847,16	0,97	373,54	0,97 16,94
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	2,11	141,56	5,19	5.193,77	1.050,31	2.831,23	3,10	572,54	3,10 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	-0,96	114,73	3,50	3.501,20	708,03	2.294,59	0,00	464,02	0,00 21,05
Açúcar Rússia	-0,96	120,99	3,69	3.692,36	746,69	2.419,87	0,00	489,36	0,00 22,20
Açúcar China	-0,96	111,26	3,40	3.395,40	686,63	2.225,25	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	Encerramento
Mato Grosso	69,10	65,50		03/05/2023
São Paulo	75,40	72,90	Maio/23	42,89
Paraná	72,70	72,00	Julho/23	44,78
Minas Gerais	76,10	73,70	Setembro/23	42,19
Goiás	75,00	73,40	Novembro/23	42,10
Mato Grosso S.	77,20	76,50	Janeiro/24	41,80
Pernambuco	78,00	77,30	Março/24	41,31
Bahia	77,50	77,40	Maio/24	41,11
Rio de Janeiro	81,00	79,70	Julho/24	41,11
Tocantins	79,00	78,80	Setembro/24	38,59
Santa Catarina	83,80	82,60		
Rio Grande S.	90,80	91,20		

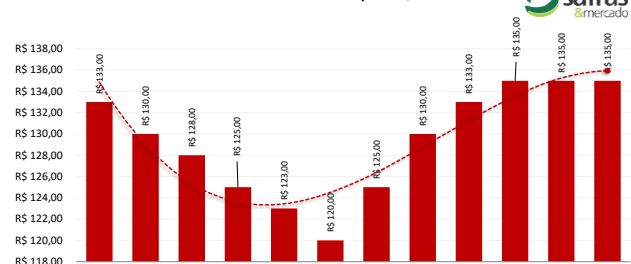
Basis Diários VHP base Santos | em US\$/cents

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	
	Bid	Offer	Bid	Offer	Bid	Offer	Bid	Offer
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

Petróleo sobe mas etanol segue em baixa no Centro-Sul; Usinas continuam retirando oferta do mercado esperando para vender em junho

O mercado físico de etanol seguiu em sua tendência de baixa na sexta-feira com os primeiros testes de preços abaixo dos R\$ 3,00 em algumas pedidas de preços por parte de distribuidoras. O detalhe é que no lado das usinas a percepção é de que níveis na faixa de R\$ 3,00 resultam em saída do mercado e aguardo do mês de junho para efetivação de novas vendas. Em junho haverá o aumento do ICMS da gasolina, o que permitirá uma abertura maior para avanços do etanol, mesmo que a competitividade esteja sendo mantida nula desde abril do ano passado em quase todos os estados brasileiros. O detalhe é que a oferta vem crescendo rápido e a demanda não tanto assim, mesmo que os dados de venda de anidro e hidratado da Unica tenham sido positivamente revisados. O fato é que o único vetor de sustentação dos preços do etanol é a postura de retração de oferta das usinas que aguardam o aumento do ICMS da gasolina para o mês que vem. Isto se a Petrobras não resolver reduzir os preços da mesma com o objetivo de neutralização da elevação tributária. Esta medida tem probabilidades concretas de efetivação diante da mudança no conselho de administração da entidade [como se fosse necessário] além de uma variação acumulada ainda negativa para o petróleo nos últimos 30 dias, mesmo com os recentes movimentos de alta do mesmo.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto firme a R\$ 3,03 litro com usinas pedindo R\$ 3,05 e sem ofertas de distribuidoras. O anidro na mesma localidade firme a R\$ 3,20 litro com usinas pedindo R\$ 3,25 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,10 o litro. No Paraná hidratado nominal e equivalente a R\$ 3,00 litro mas sem indicações de preços tanto de usina quanto de distribuidoras. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado em queda de 1,64% a R\$ 3,00 o litro com usinas pedindo R\$ 3,02 e distribuidoras pedindo R\$ 2,95. Para dentro do estado em queda de 0,97% a R\$ 3,05 o litro com usinas pedindo R\$ 3,08 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,03 o litro.

Anidro para dentro do estado em queda de 1,52% a R\$ 3,25 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,30 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,20. Para fora do estado anidro sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Minas Gerais hidratado estável, mas nominal e equivalente a R\$ 3,03 o litro sem ofertas de usinas e de distribuidoras. Anidro no mesmo estado sem indicações de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ 3,43 o litro com usinas pedindo R\$ 3,45 o litro. No Mato Grosso do Sul hidratado equivalente em R\$ 2,98 o litro sem indicações tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Paulínia hidratado firme a R\$ 3,08 o litro com usinas pedindo R\$ 3,10 e sem indicações de preços de distribuidoras.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	3,2000	3,0300
PIS/Cofins (1)	0,02	0,02
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	9,57%
Base (s/imposto)	3,1800	2,6464
Etanol H/A (2)	-	2,7461
Conversão (VHP) (a)	95,02	85,63
Preço Açúcar VHP (b)	171,06	171,06
Diferença (a/b)	-44,45%	-49,94%
Conversão (Branco)	95,40	85,97

(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* 05/05/23						
	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	0,6471	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,18	3,21	0,6431	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,26	3,29	0,6593	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,63	2,64	0,5312	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,62	2,64	0,5303	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,71	2,73	0,5481	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,20	3,22	0,6471	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,00	3,02	0,6067	2,55	2,25	2,20

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL			
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)			
	atual	US\$	entre 01/05 e 05/05
1 Sem			
var.			
São Paulo			
Hidratado Combustível [1]	2,7664	0,5540	2,9621 -6,61
Anidro Combustível [2]	3,2246	0,6457	3,3547 -3,88
Outros Fins Hidratado	3,0159	0,6039	3,0476 -1,04
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico		Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%) 16,56%	
Hidratado Esalq		atual	anterior Var.(%)
Paulínia/SP	2.802,00	2.806,00	-0,14
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)			
COMPRA		VENDA	
Alagoas	R\$	R\$	Paraíba R\$
Anidro Combustível	3,50	3,65	Anidro 3,53 3,60
Hidratado Combustível	2,93	3,00	Hidratado 2,90 3,00
Pernambuco		Maranhão	
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
		3,25	3,25 3,05 3,00 3,23

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
05/05/23					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Março/23	2,423			2,410	0,51
Abril/23	2,365			2,350	0,63
Maio/23	2,315			2,300	0,65
Junho/23	2,265			2,250	0,66
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Abril/23	71,34	68,46	71,72	68,63	4,13
Maio/23	71,07	68,28	71,46	68,44	4,02
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Abril/23	2,3841	2,3208	2,4000		
Maio/23	2,3492	2,2848	2,3645		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Maio/23	75,14	72,26	75,51	72,32	3,89
Junho/23	74,79	72,01	75,16	72,03	3,83

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

