

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar segue em alta no curto prazo em Nova York

*Movimentos de ganhos de Julho/23 já representam rompimento de máximas de curto prazo e podem indicar frustração na formação de Topo Duplo recentemente indicada*

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma quarta-feira marcada por preços mais altos sobre o atual driver Julho/23 que encerrou o dia cotado a US\$/cents 26,66 com ganhos de 1,79%. O mercado segue com ganho elevados de curto prazo já rompendo as máximas recentes atingidas nos últimos oito pregões. Pelo lado dos fundamentos a safra do Centro-Sul segue em evolução com os canaviais sem chuvas que impossibilitem o atraso da safra corrente 2023/24 do Centro-Sul. Porém o mercado encontra ainda uma redução da disponibilidade de oferta de açúcar no cenário internacional. Primeiro por parte da Índia que já tem como definição uma redução na produção de açúcar [36 mt], nos estoques finais [5,5 mt] e nas exportações [6,1 mt].

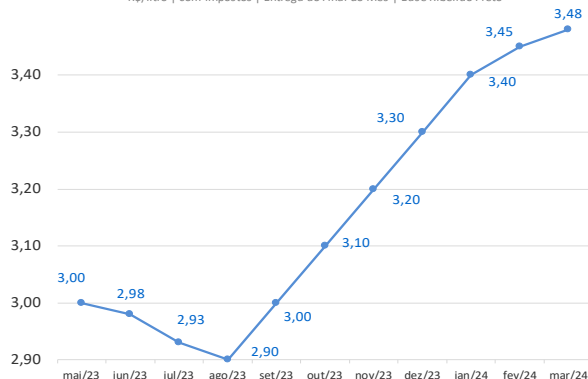
Além disso o Brasil segue com atraso na oferta de açúcar VHP ao mercado externo visto que somente depois da quarta e última semana de abril é que o tempo se mostrou sem chuvas de forma mais regular de modo a possibilitar o andamento da moagem da cana desde então. O detalhe é que essa retomada da moagem resulta não em oferta de VHP mas sim de etanol, o que resulta apenas de uma questão técnica e operacional das usinas. Mesmo assim os níveis de mix nas primeiras três a quatro semanas de retorno da moagem oscilam entre 70% a 100% para o etanol, o que resulta em graves empecilhos na regularidade de oferta de açúcar VHP. Depois de regularizada a oferta deste açúcar [o que ainda não é o caso] haverá ainda a limitação logística visto que os embarques atrasados do VHP irão se sobrepor ao

escoamento da safra regular de soja e de milho, principalmente nos portos de Santos e Paranaguá ao longo dos meses de maio, junho e julho. Logo, temos um cenário de dupla sustentação aos preços do açúcar no mercado internacional, o da produção atrasada no Brasil e depois o cenário do escoamento das exportações atrasadas nos dois principais portos do país. Logo, é possível mesmo que a figura gráfica de reversão de tendência chamada de Topo Duplo seja efetivamente frustrada no curto prazo como indica os movimentos do pregão desta quarta-feira e assim como fora o da Queda em Solavanco no mês anterior.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Ribeirão Preto preços em queda de 0,67% a R\$ 148,00 [US\$/cents 27,12]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 147,00 [US\$/cents 26,94]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 147,00 [US\$/cents 26,94]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 146,00 [US\$/cents 26,75].

Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 145,00 [US\$/cents 26,57]. O etanol hidratado se mostrou 37,65% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 15,94 [PVU] e 36,96% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 93,30 [US\$/cents 17,10].

**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					10-mai-23		
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Maringá	150,00	151,00	30,30	98,00	91,00	68,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	148,00	150,00	29,89	95,00	88,00	65,00	
- Araçatuba	147,00	148,00	29,69	94,00	87,00	64,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	149,00	150,00	30,09	96,00	89,00	66,00	
Goiás	150,00	155,00	30,30	118,00	-	-	

**ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO**

(Sugar Cristal com até 150 lçumsa - posto usina - com impostos)				10-mai-23		
	Atual	Anterior	Var %			
Posto Usina R\$	148,77	149,08	-0,21			
Posto Usina US\$	30,05	29,89	0,54			
Média 3 últimos dias R\$	149,00	149,52	-0,35			

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:						10-mai-23	
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var.	(%)
Julho/23	26,66	26,74	26,01	26,17	26,19	1,79	
Outubro/23	26,30	26,37	25,65	25,80	25,84	1,78	
Março/24	25,88	25,94	25,25	25,40	25,45	1,68	

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:						10-mai-23	
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var.	(%)
Agosto/23	718,20	706,10	720,30	710,30	709,10	1,28	
Outubro/23	708,80	696,90	710,70	700,30	700,30	1,21	
Dezembro/23	699,40	687,40	700,70	691,00	690,90	1,23	

ÍNDICES						10-mai-23	
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var.	(%)
Ibovespa	107.448	107.744	106.538	107.114	107.114	0,31	
Dow Jones	33.531	33.772	33.239	33.707	33.562	-0,09	
Standard & Poors	4.145	4.145	4.100	4.144	4.119	0,62	

CÂMBIO						10-mai-23	
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var.	(%)	
Dólar Comercial	4,9510	4,9910	4,9390	4,9900	-0,7400		
Euro/US\$							
US\$/Yuan (China)							

**Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno**

(em dólares por tonelada)				
10/05/2023	Ice Futures*		LIFFE***	
	Julho/23	Outubro/23	Outubro/23	Dezembro/23
Bolsa*	587,76	579,82	718,20	708,80
Diferencial de Polarização	23,80	23,48	-	-
Prêmio/Deságio [base]	18,52	-1,98	85,00	84,00
Preço FOB porto ****	630,08	601,31	803,20	792,80
Frete usina porto	32,32	32,32	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

**Custo sacaria dupla exportação**

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	587,26	558,50	756,88	746,48
PVU (US\$/saca 50kg)	29,36	27,92	37,84	37,32
PVU (R\$/saca 50kg)**	145,38	138,26	187,37	184,79
Equivalente Interno (1)	173,58	165,08	223,72	220,65
Preço Cristal (lçumsa 145) - Ribeirão Preto			148	148
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			149,7	149,7
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**

10-mai-23	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	159,00	160,00	32,11	29,13
Alagoas	160,00	161,00	32,32	29,32
Pernambuco	161,00	162,00	32,52	29,50
Rio Grande do Norte	163,00	164,00	32,92	29,87
Pará/Belém**	170,77	171,77	144,33	47,89

\*\* 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\$/M³	R\$/Ton	quarta-feira, 10 de maio de 2023	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	-0,65	153,00	4,47	4.466,76	902,19	3.060,00	0,09	618,06	0,09	28,03	
Açúcar Físico RP/SP	-0,67	148,00	4,32	4.320,79	872,71	2.960,00	0,07	597,86	0,07	27,12	
Etanol Anidro	0,00	96,00	3,20	3.200,00	646,33	1.919,96	0,75	387,79	0,75	17,59	
Etanol Hidratado	0,00	93,30	2,98	2.980,00	601,90	1.865,94	0,75	376,88	0,75	17,10	
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	595,84	1.847,16	0,75	373,09	0,75	16,92	
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	1,03	143,53	5,27	5.266,15	1.063,65	2.870,68	1,78	579,82	1,78	26,30	
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	-0,74	114,87	3,51	3.505,45	708,03	2.297,37	0,00	464,02	0,00	21,05	
Açúcar Rússia	-0,74	121,14	3,70	3.696,84	746,69	2.422,81	0,00	489,36	0,00	22,20	
Açúcar China	-0,74	111,40	3,40	3.399,52	686,63	2.227,95	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**

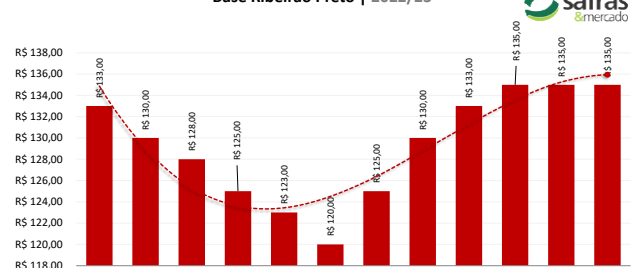
Estado	Atual	Anterior	Contrato	Encerramento
Mato Grosso	68,80	69,10		08/05/2023
São Paulo	75,40	75,40	Maio/23	42,80
Paraná	77,30	72,70	Julho/23	44,39
Minas Gerais	77,10	76,10	Setembro/23	42,19
Goiás	75,80	75,00	Novembro/23	42,04
Mato Grosso S.	79,30	77,20	Janeiro/24	42,04
Pernambuco	78,00	78,00	Março/24	42,04
Bahia	78,40	77,50	Maio/24	42,04
Rio de Janeiro	82,40	81,00	Julho/24	42,04
Tocantins	79,90	79,00	Setembro/24	39,39
Santa Catarina	84,10	83,80		
Rio Grande S.	91,10	90,80		

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

Data	Maio		Junho		Julho		Agosto	
	Bid	Offer	Bid	Offer	Bid	Offer	Bid	Offer
10/05/2023	+0,82	+0,86	-0,15	-0,05	+18	+0,28	-	-
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

**Basis Cristal 150 lçumsa Santos | em US\$/Ton. | Basis 45 lçumsa Santos contra**

Data	Maio		Junho		Julho		Maio	
	Bid	Offer	Bid	Offer	Bid	Offer	Bid	Offer
10/05/2023	+81	-	-	-	03/02/2023		+40	
05/04/2023	+82	+87	+80	+86	03/02/2023		+40	
31/03/2023	+110	+120			21/09/2022		+60	
24/03/2023	+110	+130			21/09/2022		+40	

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


## Análise Mercado de Etanol

## Mercado físico de etanol segue com limitações de demanda de curto prazo com ampliação da oferta

O mercado físico de etanol teve um dia estabilidade nos preços junto a alguma retração de oferta por parte de usinas que se mostram fora do mercado em níveis mais baixos de negociação. Há ainda presente no mercado algumas usinas que retiram oferta de curto prazo para retornar as vendas em junho quando o ICMS da gasolina subir, o que pode resultar em abertura de uma janela "psicológica" de alta para o hidratado visto que a competitividade já não é mais vista em todo o país desde abril do ano passado. Porém esta estratégia pode se mostrar equivocada porque há o risco do governo federal elevar os impostos por um lado e cortar o preço da gasolina nas refinarias por outro. Os dados mais recentes da Associação Nacional dos Importadores de Combustíveis mostram que os preços internos da gasolina se mostram de 11% a 12% mais altos do que os praticados no mercado externo. Ainda assim a Petrobras tem histórico de realizar ajustes de apenas 50% da diferença dos preços internos em relação aos externos, o que pode resultar em queda na gasolina dentro dos parâmetros atuais na faixa de 5,5% a 6%.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto firme a R\$ 2,98 litro com usinas pedindo R\$ 3,00 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\$ 3,15 o litro. No Paraná hidratado nominal e equivalente a R\$ 2,95 litro, mas sem indicações de preços tanto de usina quanto de distribuidoras. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado firme a R\$ 2,95 o litro com usinas pedindo R\$ 2,97 e distribuidoras pedindo R\$ 2,90. Para dentro do estado estável a R\$ 2,98 o litro com usinas pedindo R\$ 3,00 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,95 o litro.

Anidro para dentro do estado estável a R\$ 3,15 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,20 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,10. Para fora do estado anidro sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Minas Gerais hidratado firme, mas nominal e equivalente a R\$ 2,98 o litro sem ofertas de usinas e de distribuidoras. Anidro no mesmo estado firme a R\$ 3,20 litro com usinas pedindo R\$ 3,22 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,17 o litro. No Mato Grosso do Sul hidratado estável e equivalente em R\$ 2,93 o litro sem indicações tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Paulínia hidratado firme mas nominal e equivalente a R\$ 3,05 o litro com usinas pedindo R\$ 3,08 e sem indicações de preços de distribuidoras.

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

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	3,2000	2,9800
PIS/Cofins (1)	0,02	0,02
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	9,57%
Base (s/imposto)	3,1800	2,6024
Etanol H/A (2)	-	2,7004
Conversão (VHP) (a)	95,02	84,21
Preço Açúcar VHP (b)	173,58	173,58
Diferença (a/b)	-45,26%	-51,49%
Conversão (Branco)	95,40	84,54

(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* 10/05/23						
	COMPRA R\$	Venda R\$	atual US\$	1 sem R\$	1 mês R\$	1 ano R\$
<b>São Paulo</b>						
<b>Anidro Combustível</b>						
Ribeirão Preto	3,20	3,24	0,6463	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,18	3,21	0,6423	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,26	3,29	0,6585	2,56	2,32	2,16
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	2,58	2,59	0,5218	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,58	2,60	0,5208	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,68	2,70	0,5421	2,24	2,02	1,96
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	3,20	3,22	0,6463	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,95	2,97	0,5958	2,55	2,25	2,20

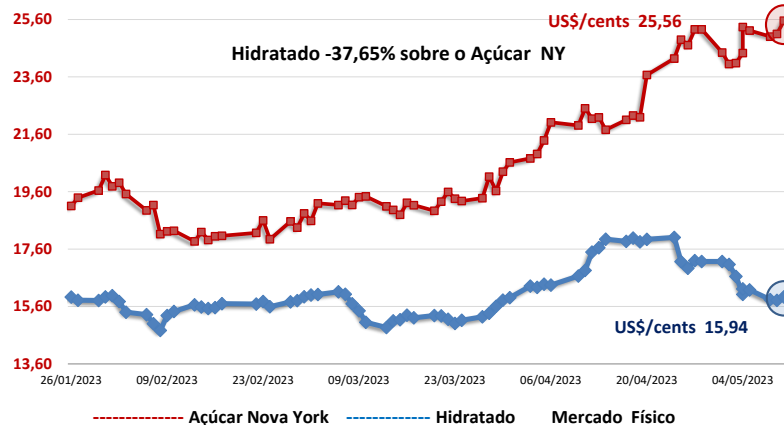
\*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL					
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)					
	atual	US\$	1 Sem	var.	
São Paulo					
Hidratado Combustível [1]	2,7664	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. (%)		
Paulínea/SP	2.775,50	2.789,00	-0,48		
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)					
COMPRA		VENDA		Rio Grande do Norte	
Alagoas	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		Maranhão		Hidratado	
Anidro Combustível	3,55	3,60	Anidro		3,55
Hidratado Combustível	2,90	3,00	Hidratado	2,92	2,93
Goiás					
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP   MG	NE
	3,15	3,25	2,98	2,95	3,23

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
10/05/23					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Março/23	2,395			2,395	0,00
Abril/23	2,330			2,330	0,00
Maio/23	2,285			2,285	0,00
Junho/23	2,240			2,240	0,00
<b>OUTROS COMBUSTÍVEIS</b>					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Abril/23	72,75	71,78	73,81	73,48	-1,18
Maio/23	72,58	71,62	73,57	73,25	-1,10
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Abril/23	2,4963	2,4576	2,5123		
Maio/23	2,4486	2,4147	2,4650		
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Maio/23	76,49	75,54	77,40	77,27	-1,00
Junho/23	76,19	75,27	77,09	76,96	-1,00

## 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



Reservado para assinantes. Proibida a reprodução por qualquer meio. Este material pode conter erros das fontes primárias de informações e não representa qualquer recomendação de negócios ou indicação, sugestão e oferta de compra e venda de mercadorias. Editor responsável: Dylan Della Pasqua. SAFRAS & Mercado é marca pertencente à CMA Consultoria, Métodos, Assessoria e Mercantil S/A.