

Análise Mercado de Açúcar: Nova York retorna do feriado com novos ganhos sobre Outubro/23

Movimentos de alta ocorrem diante de início atrasado nas chuvas de Monção da Ásia e risco de nova quebra de safra na Índia; Avanço da moagem de cana no Centro-Sul do Brasil segue limitando ganhos em Nova York

ANÁLISE DE MERCADO - O retorno do feriado de Independência nos Estados Unidos foi marcado por novas valorizações sobre Outubro/23 na bolsa de Nova York o qual encerrou o dia cotado a US\$/cents 23,53 em alta 0,90%. Causa estranheza esta recente inflexão de alta sobre Outubro/23 em Nova York visto que a safra 2023/24 do Centro-Sul do Brasil segue avançando de forma acelerada, sem chuvas previstas para as próximas três semanas [incluindo esta]. Porém, o primeiro ponto que compreendemos importante destacar é que está em construção no gráfico de Outubro/23 um canal de baixa, que vai assumir o lugar da tendência de baixa que tínhamos até a semana anterior. O canal de baixa comporta movimentos de alta dentro de seu próprio intervalo, o que justifica os ganhos que temos visto desde a sexta-feira passada.

Além disso há um breve suporte de alta no mercado por conta do início atrasado [trinta dias] das chuvas de Monção da Ásia. Benéficas por um lado, estas chuvas ao iniciarem a sua temporada com um mês de atraso, podem provocar algum nível de perda de qualidade nos canaviais da Índia, reduzindo o volume de oferta da safra pela segunda temporada consecutiva. Além disso o mercado não está livre de um prolongamento destas chuvas também por trinta dias além do calendário habitual do fenômeno, que começa em junho e vai até setembro. Logo este deslocamento de trinta dias pode deixar a temporada de Monções na Ásia com início de julho e término em outubro.

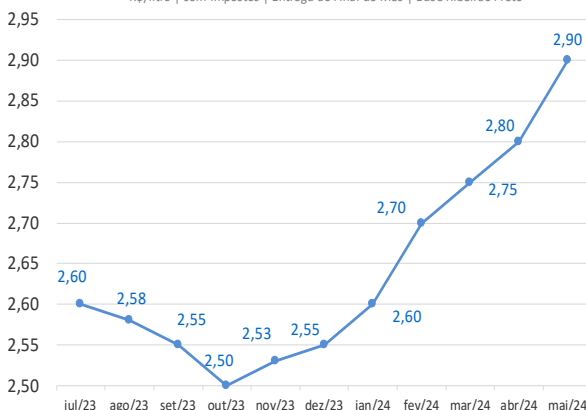
O prolongamento deve ser motivo de baixa produtividade nos canaviais da Índia, o que também ajuda a deixar o mercado de risco climático sempre presente nas cotações em Nova York. No Brasil as estimativas de aumento da safra corrente 2023/24 seguem avançando, ainda mais com as perspectivas de chuvas previstas para agosto e setembro deste ano. Logo, os níveis de limitação dos ganhos em Nova York seguirão claros no mercado, apesar do risco climático presente na Ásia. De modo geral, é possível afirmar que o mercado de clima seguirá presente ao longo de todo o ano de 2023 com claros reflexos sobre a safra futura de 2024 tanto no Brasil quanto na Ásia como um todo.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto para 150 lcumsa preços em alta de 1,44% a R\$ 141,00 [US\$/cents 26,37]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 140,00 [US\$/cents 26,19]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 140,00 [US\$/cents 26,19]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 139,00 [US\$/cents 26,00].

Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 138,00 [US\$/cents 25,81]. O etanol hidratado se mostrou 37,42% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 13,54 [PVU] e 39,38% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 85,47 [US\$/cents 15,99].

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-jul-23	
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	143,00	144,00	29,48	98,00	91,00	68,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	141,00	143,00	29,07	95,00	88,00	65,00
- Araçatuba	140,00	141,00	28,87	94,00	87,00	64,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	142,00	143,00	29,28	96,00	89,00	66,00
Goiás	133,00	155,00	27,42	118,00	-	-

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lçumsa - posto usina - com impostos)				5-jul-23	
	Atual	Anterior	Var %		
Posto Usina R\$	141,57	139,26	1,66		
Posto Usina US\$	29,22	28,80	1,46		
Média 3 últimos dias R\$	140,32	139,76	0,40		

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:						5-jul-23	
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var.	(%)
Outubro/23	23,53	23,72	23,06	23,40	23,32	0,90	
Março/24	23,58	23,74	23,16	23,48	23,39	0,81	
Maió/24	22,19	22,36	21,92	22,15	22,08	0,49	

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:						5-jul-23	
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var.	(%)
Agosto/23	658,80	642,90	662,60	648,60	651,10	1,18	
Outubro/23	652,50	638,80	655,20	645,70	647,70	0,74	
Dezembro/23	646,70	634,80	649,60	641,60	642,90	0,59	

ÍNDICES						5-jul-23	
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var.	(%)
Ibovespa	119.641	120.200	118.688	119.072	119.076	0,47	
Dow Jones	34.289	34.376	34.227	34.345	34.418	-0,38	
Standard & Poors	4.451	4.454	4.441	4.442	4.456	-0,11	

CÂMBIO						5-jul-23	
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var.	(%)	
Dólar Comercial	4,8500	4,8710	4,8360	4,8450	0,2200		
Euro/US\$							
US\$/Yuan (China)							

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

quarta-feira, 5 de julho de 2023									
Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/M³	US\$/MP	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%) cents
Açúcar Físico Santos	2,92	141,00	4,12	4.116,43	848,75	2.820,00	2,69	581,44	2,69 26,37
Açúcar Físico RP/SP	1,44	141,00	4,12	4.116,43	848,75	2.820,00	1,21	581,44	1,21 26,37
Etanol Anidro	0,00	90,90	3,03	3.030,00	624,74	1.817,97	-0,23	374,84	-0,23 17,00
Etanol Hidratado	0,00	85,47	2,73	2.730,00	562,89	1.709,41	-0,23	352,45	-0,23 15,99
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	608,25	1.847,16	-0,23	380,86	-0,23 17,28
Etanol Anidro CBOT	0,23	88,02	2,93	2.934,03	604,95	1.760,38	0,00	362,97	0,00 16,46
Açúcar NY	1,04	126,06	4,63	4.625,19	953,65	2.521,29	0,81	519,85	0,81 23,58
Açúcar Londres	1,41	159,76	4,89	4.894,96	1.009,27	3.195,18	1,18	658,80	1,18 29,88
Açúcar Índia	0,23	112,53	3,43	3.433,94	708,03	2.250,51	0,00	464,02	0,00 21,05
Açúcar Rússia	0,23	125,34	3,83	3.825,12	788,68	2.506,87	0,00	516,88	0,00 23,45
Açúcar China	0,23	165,10	5,04	5.038,44	1.038,85	3.302,05	0,00	680,84	0,00 30,88

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.

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)				
05/07/2023	Ice Futures*		LIFFE***	
	Outubro/23	Março/24	Outubro/23	Dezembro/23
Bolsa*	518,75	519,85	658,80	652,50
Diferencial de Polarização	21,01	21,05	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	1,65	-1,54	81,00	81,00
Preço FOB porto ****	541,41	539,36	739,80	733,50
Frete usina porto	32,99	32,99	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	497,92	495,87	692,81	686,51
PVU (US\$/saca 50kg)	24,90	24,79	34,64	34,33
PVU (R\$/saca 50kg)**	120,75	120,25	168,01	166,48
Equivalente Interno (1)	144,17	143,58	200,60	198,78
Preço Cristal (lçumsa 145) - Ribeirão Preto			141	141
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			142,7	142,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,29	-0,28

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%)

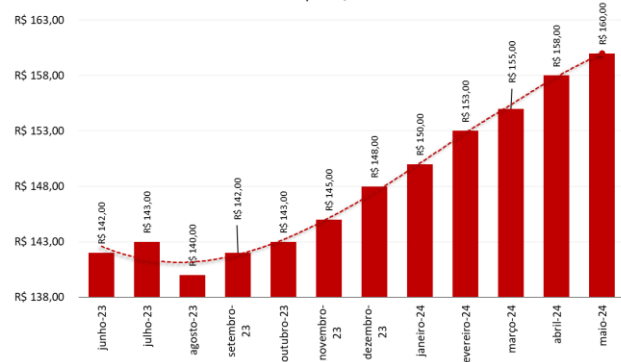
REGIÃO NORDESTE - *em R\$ por saca de 50 kg - com impostos

5-jul-23	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	157,00	158,00	32,37	29,37
Alagoas	158,00	159,00	32,58	29,55
Pernambuco	157,00	158,00	32,37	29,37
Rio Grande do Norte	161,00	162,00	33,20	30,11
Pará/Belém**	163,60	164,60	33,87	30,88

** Preço com Frete de R\$ 9,00 por saca incluso e imposto de entrada de 2,4%

Basis Diários VHP base Santos em US\$/cents				
Data	Julho	Agosto	Setembro	Outubro
	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer
27/06/2023	+0,05 +0,10	-0,10 -0,05	-0,10 -0,05	-0,10 -0,05
21/06/2023	-0,20 +0,02	-0,10 -0,05	-0,10 -0,05	-0,10 -0,05
25/05/2023	+0,10 +0,30	+0,01 +0,03	-0,10 -0,05	-0,10 -0,05
10/05/2023	+0,18 +0,28	-	-	-
25/04/2023	- +0,20	-	-	-
14/04/2023	+0,15 +0,25	-	-	-

Basis Cristal 150 icumsa Santos em US\$/Ton.			Basis 45 Icumsa Santos contra I	
Data	Julho	Agosto	Data	Julho
27/06/2023	+80 +82	-	03/02/2023	+40
21/06/2023	+80 +82	-	03/02/2023	+40
23/05/2023	+80 +85	-	21/09/2022	+60
10/05/2023	+81 -	-	21/09/2022	+40

Expectativa de Preços Médios Para Açúcar Cristal com até 150 lçumsa Base Ribeirão Preto | 2023/24


Análise Mercado de Etanol

Mercado físico segue relativamente travado mesmo após recente queda nos preços no início desta semana

O mercado físico de etanol teve uma quarta-feira marcada por preços de estáveis a mais baixos, mas ainda com pouca demanda das distribuidoras. Estas esperam reações maiores de queda por parte do hidratado além das baixas que já foram observadas no início desta semana, após o recuo na gasolina que foi perto de 5%. Porém as usinas argumentam que os níveis de preços já se encontram muito depreciados sobre o hidratado o qual já se encontra com margens muito pequenas. O detalhe é que os dados de competitividade desta semana ainda não são conhecidos, o que gera muita incerteza no mercado quanto a manutenção ou não da vantagem do hidratado, ao menos em três estados brasileiros [MT, GO e SP]. Ainda assim haverá, na semana que vem, um residual do movimento de queda nos preços do hidratado desta semana e da gasolina na semana passada, visto que a totalidade destes ajustes de baixa ainda não foi repassada aos postos, sendo que os estoques intermediários ainda foram formados nos níveis anteriores de preços, principalmente os de hidratado. Mas a situação fica mais complexa quando observamos o avanço da safra e a evolução do aumento da oferta de hidratado, o que gera maior pressão de queda sobre as negociações no físico, fortalecendo a postura de retração das distribuidoras e travando ainda mais o mesmo.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto preços firmes a R\$ 2,73 litro com usinas pedindo R\$ 2,75 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,70. O anidro na mesma localidade estável e nominal a R\$ 3,03 litro com usinas pedindo R\$ 3,05 e sem indicações de compras de distribuidoras. No Paraná hidratado sem indicações de compras tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ 2,70 o litro. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado em queda 2,93% a R\$ 2,65 com usinas pedindo R\$ 2,70 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,60 o litro. Para dentro do estado em queda de 2,83% a R\$ 2,75 o litro com usinas pedindo R\$ 2,80 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,70.

Anidro para dentro do estado em queda de 1,02% a R\$ 2,90 o litro com usinas pedindo R\$ 2,95 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,85 o litro. Para fora do estado anidro sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Minas Gerais hidratado sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ 2,73. Anidro no mesmo estado sem indicações de compras tanto de usinas quanto de distribuidoras. No Mato Grosso do Sul hidratado sem indicações de preços tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ 2,68 o litro. Em Paulínia hidratado sem indicações tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas pela indicação do Cepea estaria a R\$ 2,66 o litro com impostos, em baixa de 1,48% frente aos preços da terça-feira passada.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	3,0300	2,7300
PIS/Cofins (1)	0,24	0,24
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	12,00%
Base (s/imposto)	2,7900	2,1624
Etanol H/A (2)	-	2,2438
Conversão (VHP) (a)	83,36	69,97
Preço Açúcar VHP (b)	144,17	144,17
Diferença (a/b)	-42,18%	-51,47%
Conversão (Branco)	83,70	70,25
(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* 05/07/23						
	COMPRA R\$	Venda R\$	atual US\$	1 sem R\$	1 mês R\$	1 ano R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	3,03	3,07	0,6247	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,01	3,04	0,6206	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,09	3,12	0,6371	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,37	2,38	0,4880	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,36	2,38	0,4863	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,34	2,36	0,4826	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,03	3,05	0,6247	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,70	2,72	0,5567	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]	2,5352	0,5270	2,5128	0,89
Anidro Combustível [2]	2,9629	0,6159	2,9823	-0,65
Outros Fins Hidratado	2,7225	0,5659	2,6882	1,28
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)	
			16,87%	
Hidratado Esalq				
	atual	anterior	Var. (%)	
Paulínia/SP	2.374,00	2.419,00	-1,86	
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)				
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA
Alagoas	R\$	R\$	Paraíba	R\$
Anidro Combustível	3,58	3,63	Anidro	3,51
Hidratado Combustível	3,05	3,10	Hidratado	3,02
Pernambuco			Maranhão	
Anidro Combustível	3,63	3,68	Anidro	3,50
Hidratado Combustível	3,14	3,19	Hidratado	3,05
Goiás	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG
	2,90	2,95	2,75	2,65
				NE
				3,23

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
05/07/23					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Julho/23	2,280			2,290	-0,43
Agosto/23	2,203			2,215	-0,56
Setembro/23	2,128			2,143	-0,70
Outubro/23	2,003			2,018	-0,74
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Agosto/23	71,94	70,03	72,25	71,13	2,90
Setembro/23	71,74	69,93	72,07	70,95	2,77
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Agosto/23	2,5200	2,4736	2,5574		
Setembro/23	2,4465	2,4022	2,4776		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Setembro/23	76,36	75,13	76,70	76,05	0,40
Outubro/23	76,11	74,87	76,38	75,77	0,44

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. Hidratado com impostos [ICMS (12%), Pis/Cofins (R\$/Litro 0,24) e Cide] e

