

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar em Nova York retorna do feriado com quedas

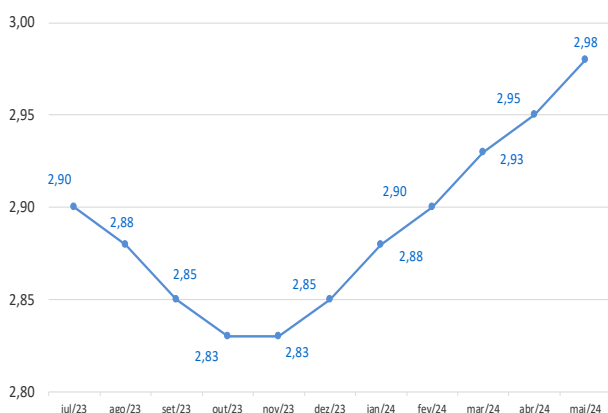
Preocupações macro internacionais se aliam ao baixo risco do mercado de clima no Brasil e reduzem chances de Julho/23 romper máximas de curto prazo; Semana ainda está com indefinição

ANÁLISE DE MERCADO - Em Nova York o retorno do feriado prolongado nos Estados Unidos foi marcado por quedas importantes sobre o vencimento Julho/23 que teve baixa de 0,79% cotado a US\$/cents 26,22. Este ativo encerrou a semana anterior com promessas de testar e romper rapidamente as máximas de curto prazo do canal lateral que se encontra presente sobre o açúcar em Nova York. Porém, o retorno do feriado prolongado nos Estados Unidos trouxe com ele a simultaneidade do encerramento das chuvas nos canaviais do Centro-Sul junto a expectativa de que tanto a semana atual quanto a próxima podem ser períodos sem precipitações sobre estas regiões produtoras.

Além disso, pelo lado externo ao mercado de açúcar, vemos preocupações generalizadas com relação a economia chinesa a qual não deve reduzir os seus juros como esperado pelos agentes internacionais. Com isto um importante motor de crescimento na economia internacional e de consumo de commodities pode não ter tanta força assim ao longo de 2023. Logo, além dos fundamentos do açúcar indicar fraqueza na força compradora, há também a sobreposição de questões negativas relativas a conjuntura macroeconômica internacional.

Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

R\$/litro | com impostos | Entrega ao Final do Mês | Base Ribeirão Preto



Voltando aos fundamentos do açúcar, podemos observar que com a redução total das chuvas da semana anterior, e a falta de indicação de novas precipitações sobre os canaviais do Centro-Sul, tanto os preços do açúcar bruto em Nova York quanto os do cristal no mercado físico poderão a ter novas inflexões de baixa ao longo desta semana que se inicia. Apesar disto é importante lembrar também que a safra corrente 2023/24 se encontra atrasada e que estas quedas não devem ser tão fortes assim, dentro dos limites deste padrão de safra crescente ainda que atrasada.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto para 150 lcumsa preços em queda de 1,40% a R\$ 141,00 [US\$/cents 26,67]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 140,00 [US\$/cents 26,48]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 140,00 [US\$/cents 26,48]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 139,00 [US\$/cents 26,29].

Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 138,00 [US\$/cents 26,10]. O etanol hidratado se mostrou 35,22% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 15,87 [PVU] e 37,16% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 88,60 [US\$/cents 16,76].



REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU				20-jun-23			
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Paraná	143,00	144,00	29,81	98,00	91,00	68,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	141,00	143,00	29,39	95,00	88,00	65,00	
- Araçatuba	140,00	141,00	29,18	94,00	87,00	64,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	142,00	143,00	29,60	96,00	89,00	66,00	
Goiás	145,00	155,00	30,23	118,00	-	-	

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lçumsa - posto usina - com impostos)				20-jun-23			
	Atual	Anterior	Var %				
Posto Usina R\$	141,79	142,95	-0,81				
Posto Usina US\$	29,59	29,93	-1,14				
Média 3 últimos dias R\$	143,27	144,39	-0,78				

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:				20-jun-23			
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Julho/23	26,22	26,48	25,93	26,25	26,43	-0,79	
Outubro/23	26,03	26,19	25,62	26,07	26,09	-0,22	
Março/24	25,85	25,95	25,41	25,75	25,83	0,07	

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:				20-jun-23			
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Agosto/23	701,20	689,30	703,50	698,40	701,20	0	
Outubro/23	701,00	688,30	703,40	694,80	698,20	0,4	
Dezembro/23	698,80	684,10	700,90	688,60	692,00	0,98	

ÍNDICES				20-jun-23			
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	119.622	119.858	118.416	119.858	119.858	-0,19	
Dow Jones	34.054	34.207	33.916	34.207	34.299	-0,72	
Standard & Poors	4.389	4.398	4.367	4.396	4.410	-0,47	

CÂMBIO				20-jun-23			
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dólar Comercial	4,7970	4,8080	4,7750	4,7880	0,4300		
Euro/US\$							
US\$/Yuan (China)							

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)				
20/06/2023	Ice Futures*		LIFFE***	
	Julho/23	Outubro/23	Outubro/23	Dezembro/23
Bolsa*	578,06	573,86	701,20	701,00
Diferencial de Polarização	23,41	23,24	-	-
Prêmio/Deságio [base]	6,61	4,41	83,00	84,00
Preço FOB porto ****	608,08	601,51	784,20	785,00
Frete usina porto	33,35	33,35	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	564,23	557,66	736,85	737,65
PVU (US\$/saca 50kg)	28,21	27,88	36,84	36,88
PVU (R\$/saca 50kg)**	135,33	133,75	176,73	176,92
Equivalente Interno (1)	161,59	159,71	211,02	211,25
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)			-0,32	-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				
20-jun-23	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	159,00	160,00	33,15	30,07
Alagoas	160,00	161,00	33,35	30,26
Pernambuco	158,00	159,00	32,94	29,88
Rio Grande do Norte	163,00	164,00	33,98	30,83
Pará/Belém**	163,60	164,60	138,27	45,88

** 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

terça-feira, 20 de junho de 2023									
Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/M³	US\$/MP	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)
Açúcar Físico Santos	-1,36	145,00	4,23	4.233,21	882,47	2.900,00	-1,79	604,54	-1,79
Açúcar Físico RP/SP	-1,40	141,00	4,12	4.116,43	858,13	2.820,00	-1,83	587,87	-1,83
Etanol Anidro	4,48	90,90	3,03	3.030,00	631,64	1.817,97	4,03	378,98	4,03
Etanol Hidratado	-0,70	88,60	2,83	2.830,00	589,95	1.772,02	-1,14	369,40	-1,14
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	614,97	1.847,16	-0,44	385,07	-0,44
Etanol Anidro CBOT	0,00	41,21	1,37	1.373,65	275,33	824,17	-1,42	165,20	-1,42
Açúcar NY	0,21	137,64	5,05	5.049,96	1.052,73	2.752,84	-0,23	573,87	-0,23
Açúcar Londres	-0,34	128,83	4,73	4.726,69	933,02	2.576,61	-0,47	508,61	-0,47
Açúcar Índia	0,44	111,30	3,40	3.396,41	708,03	2.225,91	0,00	464,02	0,00
Açúcar Rússia	0,44	117,37	3,58	3.581,85	746,69	2.347,44	0,00	489,36	0,00
Açúcar China	0,44	107,93	3,29	3.293,78	686,63	2.158,65	0,00	450,00	0,00

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

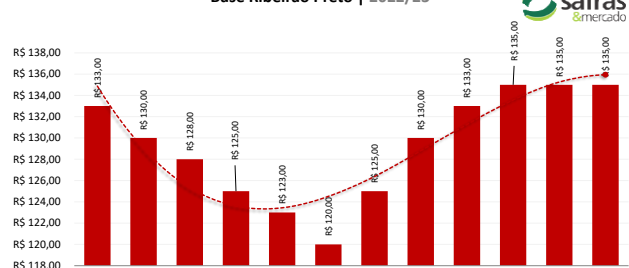
Estado	Atual	Anterior	Contrato	Encerramento
Mato Grosso	63,37	63,80		18/06/2023
São Paulo	68,75	68,90	Maio/23	41,74
Paraná	74,46	70,80	Julho/23	41,50
Minas Gerais	70,42	70,50	Setembro/23	41,75
Goiás	70,34	72,90	Novembro/23	41,96
Mato Grosso S.	72,47	74,10	Janeiro/24	41,96
Pernambuco	78,57	78,30	Março/24	41,53
Bahia	78,33	78,00	Maio/24	41,49
Rio de Janeiro	79,59	79,80	Julho/24	41,52
Tocantins	80,28	80,20	Setembro/24	40,16
Santa Catarina	83,84	83,20		
Rio Grande S.	87,48	87,40		

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

Data	Junho		Julho		Agosto		Setembro	
	Bid	Offer	Bid	Offer	Bid	Offer	Bid	Offer
25/05/2023	+0,20	+0,35	+0,10	+0,30	+0,01	+0,03	-0,10	-0,05
10/05/2023	-0,15	-0,05	+0,18	+0,28	-	-	-	-
25/04/2023	-0,15	-0,05	-	+0,20	-	-	-	-
14/04/2023	-0,12	-0,06	+0,15	+0,25	-	-	-	-
12/04/2023	-0,10	-0,40	+0,15	+0,25	+0,15	+0,25	+0,15	+0,25
10/04/2023	-0,10	-0,40	0,00	+0,10	0,00	+0,10	0,00	+0,10

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

Data	Junho		Julho		Data	Junho	
	Bid	Offer	Bid	Offer		Bid	Offer
23/05/2023	+80	+85	-	-	03/02/2023		+40
10/05/2023	+81	-	-	-	03/02/2023		+40
05/04/2023	+82	+87	+80	+86	21/09/2022		+60
31/03/2023	+110	+120			21/09/2022		+40

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


Análise Mercado de Etanol

Recua no curto prazo com ampliação da oferta e da competitividade em meio a quedas na gasolina

O mercado físico de etanol teve uma terça-feira marcada por preços mais baixos com os preços se deslocando do equilíbrio muito limitado de forças de curto a médio prazo. No curto temos os efeitos da recente queda na gasolina que beirou a 5% na semana passada. Porém, por outro lado, temos sinais mais longos de elevação na demanda interna com base nos dados do último relatório da Unica onde tanto a demanda de anidro quanto de hidratado surpreenderam pelo nível de crescimento observado. Além disso temos já duas semanas consecutivas em que o hidratado tem apresentado níveis válidos de competitividade em São Paulo e no Mato Grosso, além de se mostrar em zona de neutralidade em Minas Gerais, o que pode ser considerado já como um terceiro estado em que o hidratado gera demanda espontânea nas bombas. Isto tudo tende a fortalecer a demanda de curto prazo, mantendo os preços firmes mesmo em um contexto de retomada da moagem após as paralizações da semana anterior.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em queda de 0,70% a R\$ 2,83 litro com usinas pedindo R\$ 2,85 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,80. O anidro na mesma localidade em alta de 4,48% a R\$ 3,03 litro com usinas pedindo R\$ 3,05 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,00. No Paraná hidratado sem indicações de compras tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ 2,80 o litro em queda nominal de 1,06%. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado em queda de 1,80% a R\$ 2,73 com usinas pedindo R\$ 2,75 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,70. Para dentro do estado em queda de 1,77% a R\$ 2,78 o litro com usinas pedindo R\$ 2,80 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,75.

Anidro para dentro do estado em estável a R\$ 2,88 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,90 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,85. Para fora do estado anidro sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Minas Gerais hidratado em queda de 0,70% a R\$ 2,83 o litro com usinas pedindo R\$ 2,85 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,80. Anidro no mesmo estado sem indicações de compras tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ 3,03 o litro. No Mato Grosso do Sul hidratado sem indicações de preços tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ 2,78 o litro em queda nominal de 0,71%. Em Paulínia hidratado em queda de 1,02%, mas nominal a R\$ 2,90 o litro com usinas pedindo R\$ 2,92 e sem indicação de compras de distribuidoras.

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

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	3,0300	2,8300
PIS/Cofins (1)	0,02	0,02
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	9,57%
Base (s/imposto)	3,0100	2,4704
Etanol H/A (2)	-	2,5634
Conversão (VHP) (a)	89,94	79,93
Preço Açúcar VHP (b)	161,59	161,59
Diferença (a/b)	-44,34%	-50,53%
Conversão (Branco)	90,30	80,26
(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)		

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 20/06/23						
	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	0,6316	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,01	3,04	0,6275	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,09	3,12	0,6442	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,45	2,46	0,5115	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,45	2,47	0,5100	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,55	2,57	0,5320	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,03	3,05	0,6316	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,80	2,82	0,5837	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL					
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)					
entre 29/05 e 02/05					
	atual	US\$	1 Sem	var.	
São Paulo					
Hidratado Combustível [1]	2,5455	0,5264	2,5282	0,68	
Anidro Combustível [2]	2,9930	0,6189	2,9204	2,49	
Outros Fins Hidratado	2,7463	0,5679	2,8306	-2,98	
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		
			17,58%		
Hidratado Esalq					
	atual	anterior	Var.(%)		
Paulínia/SP	2.593,50	2.647,50	-2,04		
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)					
	COMPRA		VENDA		Rio Grande do Norte
	R\$	R\$	R\$	R\$	
Alagoas					
Anidro Combustível	3,73	3,75	Anidro	3,70	Anidro
Hidratado Combustível	2,92	3,00	Hidratado	2,90	3,75
Pernambuco					Hidratado
Maranhão					
Anidro Combustível	3,70	3,75	Anidro	3,73	2,95
Hidratado Combustível	2,90	3,00	Hidratado	2,92	
Goiás					
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.	SP MG
	2,88	2,90	2,78	2,73	NE
					3,23

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 20/06/23					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Julho/23	2,505			2,498	0,30
Agosto/23	2,520			2,505	0,59
Setembro/23	2,468			2,450	0,71
Outubro/23	2,400			2,380	0,84
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Junho/23	70,93	69,76	72,38	71,51	-1,39
Agosto/23	70,92	69,81	72,31	71,50	-1,39
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Junho/23	2,5947	2,5690	2,6799		
Julho/23	2,5069	2,4855	2,5845		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Junho/23	75,55	74,53	77,08	76,06	-0,67
Agosto/23	75,31	74,29	76,77	75,82	-0,67

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

