

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar inicia a semana em baixa em Nova York

Perda de canal lateral de curto prazo gera pressão vendedora no mercado mesmo com petróleo em alta com corte da Arábia Saudita; Continuidade da safra do Centro-Sul pressiona preços

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar iniciou a semana em Nova York para Julho/23 com baixas importantes e com os preços encerrando o dia cotados a US\$/cents 24,40 em baixa de 1,33%. Julho/23 ainda é a posição driver com 330 mil contratos em aberto contra 289 mil posições da segunda tela Outubro/23. Mas a SAFRAS & Mercado estima que ao longo desta primeira semana de junho ocorra a inversão da posição driver da primeira para a segunda tela. Além disso a expectativa da SAFRAS & Mercado para as entregas físicas sobre Julho/23 oscilam em 667 mil toneladas, em linha com a média dos últimos cinco anos de entregas físicas sobre este vencimento.

A primeira semana de junho foi iniciada com preços mais baixos sobre Julho/23 em linha com a perda do canal lateral vigente nas últimas três semanas sobre este ativo. Conforme alertamos ainda na semana passada, a perda do suporte tende a gerar ordens automáticas de venda que devem acentuar ainda mais o aprofundamento das perdas ao longo desta semana que se inicia. Além disso há a pressão vendedora por parte das rolagens de posição de Julho/23 para Outubro/23 com a proximidade de vencimento deste ativo ao fim deste mês de junho.

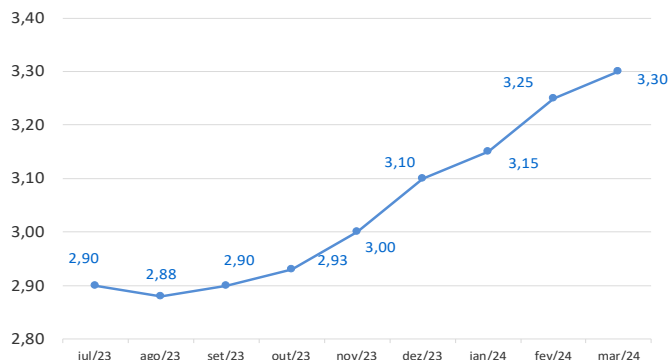
Porém a grande maioria dos agentes que segue comprado sobre Julho/23 não irá esperar o vencimento do contrato para desmontar suas posições. A natural mudança de posição driver da primeira para a segunda tela da bolsa de Nova York que deverá ocorrer ainda ao longo desta primeira semana de junho e deverá motivar ainda mais estes volumes extras de ordens de venda. Além disso temos o respaldo nos fundamentos do andamento da safra corrente 2023/24 do Centro-Sul do Brasil que, com mais duas semanas se chuvas, deve ter outro forte nível de avanço na moagem de cana e produção de derivados.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto preços em queda de 0,67% a R\$ 148,00 [US\$/cents 27,24]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 147,00 [US\$/cents 27,06]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 147,00 [US\$/cents 27,06]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 146,00 [US\$/cents 26,88].

Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 145,00 [US\$/cents 26,70]. O etanol hidratado se mostrou 30,35% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 15,83 [PVU] e 38,65% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 90,79 [US\$/cents 16,71].

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-jun-23		
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Paraná	150,00	151,00	30,43	98,00	91,00	68,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	148,00	150,00	30,03	95,00	88,00	65,00	
- Araçatuba	147,00	148,00	29,82	94,00	87,00	64,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	149,00	150,00	30,23	96,00	89,00	66,00	
Goiás	145,00	155,00	29,42	118,00	-	-	

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lçumsa - posto usina - com impostos)				5-jun-23		
	Atual	Anterior	Var %			
Posto Usina R\$	148,61	149,66	-0,70			
Posto Usina US\$	30,16	30,19	-0,10			
Média 3 últimos dias R\$	149,70	149,74	-0,03			

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:						5-jun-23	
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var.	(%)
Julho/23	24,40	25,08	24,33	24,85	24,73	-1,33	
Outubro/23	24,19	24,82	24,14	24,56	24,51	-1,30	
Março/24	24,05	24,60	23,98	24,35	24,33	-1,15	

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:						5-jun-23	
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var.	(%)
Agosto/23	676,40	675,70	696,20	689,00	686,10	-1,41	
Outubro/23	669,90	669,10	685,40	681,00	678,50	-1,26	
Dezembro/23	659,50	658,80	673,10	669,30	667,10	-1,13	

ÍNDICES						5-jun-23	
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var.	(%)
Ibovespa	112.696	113.071	111.736	112.558	112.558	0,12	
Dow Jones	33.563	33.804	33.553	33.771	33.763	-0,59	
Standard & Poors	4.274	4.299	4.267	4.283	4.282	-0,20	

CÂMBIO						5-jun-23	
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Ant.	Var.	(%)
Dólar Comercial	4,9290	4,9760	4,9130	4,9760	4,9760	-0,5000	
Euro/US\$							
US\$/Yuan (China)							

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)				
05/06/2023	Ice Futures*		LIFFE***	
	Julho/23	Outubro/23	Outubro/23	Dezembro/23
Bolsa*	537,93	533,30	676,40	669,90
Diferencial de Polarização	21,79	21,60	-	-
Prêmio/Deságio [baseis]	6,61	4,41	83,00	84,00
Preço FOB porto ****	566,33	559,31	759,40	753,90
Frete usina porto	32,46	32,46	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	523,37	516,34	712,94	707,44
PVU (US\$/saca 50kg)	26,17	25,82	35,65	35,37
PVU (R\$/saca 50kg)**	128,98	127,25	175,70	174,35
Equivalente Interno (1)	154,01	151,94	209,80	208,18
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)			-0,29	-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-jun-23	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	161,00	162,00	32,66	29,63
Alagoas	162,00	163,00	32,87	29,82
Pernambuco	162,00	163,00	32,87	29,82
Rio Grande do Norte	165,00	166,00	33,48	30,37
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

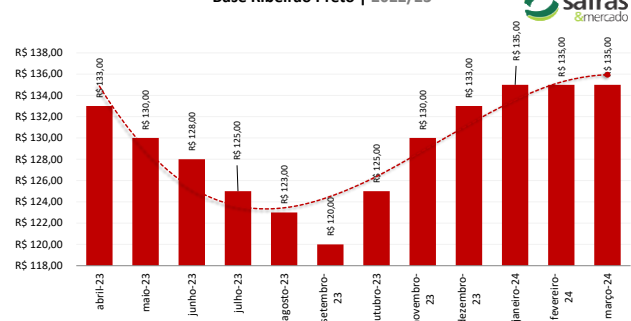
Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/M³	US\$/M³	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	-3,29	147,00	4,29	4.291,59	870,68	2.940,00	-2,80	596,47	-2,80	27,06
Açúcar Físico RP/SP	-0,67	148,00	4,32	4.320,79	876,61	2.960,00	-0,17	600,53	-0,17	27,24
Etanol Anidro	0,00	88,50	2,95	2.950,00	598,50	1.769,97	0,51	359,09	0,51	16,29
Etanol Hidratado	-1,02	90,79	2,90	2.900,00	588,35	1.815,85	-0,52	368,40	-0,52	16,71
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	598,50	1.847,16	0,51	374,75	0,51	17,00
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	-1,80	131,43	4,82	4.822,13	978,32	2.628,64	-1,31	533,30	-1,31	24,19
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	-0,50	114,36	3,49	3.489,87	708,03	2.287,16	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	-0,50	120,60	3,68	3.680,41	746,69	2.412,04	0,00	489,36	0,00	22,20
Açúcar China	-0,50	110,90	3,38	3.384,42	686,63	2.218,05	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	Fechamento
Mato Grosso	67,20	68,50		03/06/2023
São Paulo	71,60	72,50	Maio/23	42,61
Paraná	76,70	77,10	Julho/23	41,51
Minas Gerais	72,70	73,70	Setembro/23	41,50
Goiás	72,60	73,10	Novembro/23	42,00
Mato Grosso S.	77,10	77,70	Janeiro/24	42,00
Pernambuco	83,30	83,30	Março/24	41,50
Bahia	79,40	80,20	Maio/24	41,50
Rio de Janeiro	80,30	80,90	Julho/24	41,50
Tocantins	80,90	81,00	Setembro/24	39,21
Santa Catarina	86,60	86,50		
Rio Grande S.	93,70	94,10		

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 icumsa Santos em US\$/Ton. Basis 45 Icumsa Santos contra I								
Data	Junho		Julho		Data		Junho	
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

Hidratado inicia a semana lento, com baixas compras de distribuidoras e pressão de oferta

O mercado físico de etanol iniciou a primeira semana de junho com preços mais baixos e sem qualquer suporte de alta no curto prazo. As distribuidoras seguem entrando aos poucos no mercado e somente em função de abastecimento imediato. Elas sabem que a safra segue avançando no Centro-Sul e, com ela, a oferta de etanol. A primeira e a segunda semana de junho deverão ser períodos sem chuvas e com sol sobre os canais do Centro-Sul, o que possibilitará a continuidade do andamento acelerado da safra corrente e, com ela, da oferta de etanol. Os dados mais recentes de competitividade do hidratado frente a gasolina seguiram sem nenhuma mudança frente ao padrão que se observa desde abril do ano passado. Somente o Mato Grosso se mostra com níveis de relação de preço abaixo dos 70% para o hidratado, passando de 68,5% para 67,2% da semana retrasada para a passada. Os demais estados seguem com relação de preços acima dos 70% com destaque para SP que passou de 72,5% para 71,6% da semana retrasada para a passada, o que indica aproximação da zona de neutralidade.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em queda de 1,02% a R\$ 2,90 litro com usinas pedindo R\$ 2,95 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,83. O anidro na mesma localidade estável a R\$ 2,95 com usinas pedindo R\$ 3,00 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,90. No Paraná hidratado sem indicações de compras tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ 2,88 o litro, em queda nominal de 0,69%. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado firme a R\$ 2,88 com usinas pedindo R\$ 2,90 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,85. Para dentro do estado firme a R\$ 2,93 o litro com usinas pedindo R\$ 2,95 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,90.

Anidro para dentro do estado estável a R\$ 2,95 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,00 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,90. Para fora do estado anidro sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Minas Gerais hidratado firme a R\$ 2,93 o litro com usinas pedindo R\$ 2,95 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,83. 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\$ 2,85 o litro, em queda de 1,04% mas nominal. Em Paulínia hidratado estável, mas nominal a R\$ 2,98 o litro com usinas pedindo R\$ 3,00 e sem indicação de compras de distribuidoras.

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

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,9500	2,9000
PIS/Cofins (1)	0,02	0,02
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	9,57%
Base (s/imposto)	2,9300	2,5320
Etanol H/A (2)	-	2,6273
Conversão (VHP) (a)	87,55	81,93
Preço Açúcar VHP (b)	154,01	154,01
Diferença (a/b)	-43,16%	-46,80%
Conversão (Branco)	87,90	82,26
(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* 05/06/23						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,95	2,99	0,5985	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,93	2,96	0,5944	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,01	3,04	0,6107	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,51	2,52	0,5101	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,51	2,53	0,5088	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,62	2,64	0,5320	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,95	2,97	0,5985	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,88	2,90	0,5843	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]	2,5710	0,5121	2,5282	1,69
Anidro Combustível [2]	2,9644	0,5905	2,9204	1,51
Outros Fins Hidratado	2,7313	0,5440	2,8306	-3,51
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico				
Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)				
Hidratado Esalq	atual	anterior	Var. (%)	15,30%
Paulínia/SP	2.666,50	2.696,00	-1,09	
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)				
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA
	R\$	R\$	R\$	R\$
Alagoas				
Anidro Combustível	3,73	3,75	Anidro	3,75
Hidratado Combustível	2,92	3,00	Hidratado	3,00
Pernambuco				
Maranhão				
Anidro Combustível	3,70	3,75	Anidro	3,75
Hidratado Combustível	2,90	3,00	Hidratado	3,05
Goiás				
Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG	NE
2,95	2,98	2,93	2,88	3,23

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
05/06/23					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Junho/23	2,443			2,470	-1,11
Julho/23	2,408			2,430	-0,92
Agosto/23	OK			OK	OK
Setembro/23	OK			OK	OK
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Junho/23	71,97	71,85	75,70	75,10	0,18
Agosto/23	71,75	71,62	74,99	74,68	0,15
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Junho/23	2,5283	2,5134	2,5748		
Julho/23	2,4591	2,4478	2,5085		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Junho/23	76,17	76,06	78,47	75,97	0,26
Agosto/23	75,77	75,66	78,06	75,63	0,18

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

