

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar se estabiliza na terça-feira com dados fracos da Unica

Moagem de cana cresceu apenas 3,8% na margem na segunda metade de julho; Fraco crescimento no processamento ajudou na sustentação dos preços externos; Clima impede crescimento nas cotações

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma terça-feira marcada por ganhos moderados sobre o atual driver Outubro/23 em Nova York que encerrou o dia com avanços marginais, beirando a estabilidade, de 0,38% cotado a US\$/cents 23,53. Basicamente este ativo tem oscilado entre uma máxima de curto prazo de US\$/cents 23,50 e uma mínima de curto prazo em US\$/cents 23,00. Um dos vetores que limitam ganhos muito acima deste patamar são as faltas de chuvas sobre os canaviais do Centro-Sul e Centro-Oeste do Brasil desde o início de junho, sendo que este clima favorável a colheita deve se manter firme até o fim de julho, pelo menos. Com isto, cria-se a percepção no mercado de que a moagem e cana seguirá crescendo e com ela a disponibilidade de oferta de açúcar e etanol aumentando.

Porém, no final da manhã foi atualizado o relatório quinzenal da Unica com dados da segunda metade de junho. Neste reporte foi possível observar um fraco crescimento na margem [frente a quinzena imediatamente anterior] na moagem de cana e na fabricação de açúcar. A cana teve avanço de 3,86% e o açúcar crescimento de 5,22% na margem. Para os padrões desta época da safra são níveis de crescimento bem baixos, o que criou a percepção no mercado de que a safra tem evoluído de forma muito lenta, mesmo sem chuvas para a atrapalhar a moagem.

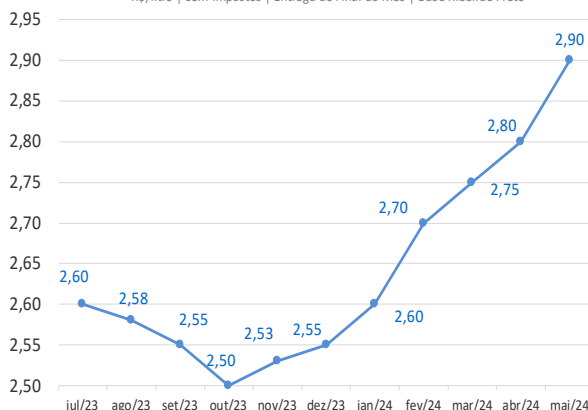
Logo, fica claro a formação de um novo canal lateral [por mais estreito que seja] em função do equilíbrio de forças entre um clima sem chuvas e favorável a moagem de cana [vetor de baixa] em meio a uma taxa muito lenta de crescimento no curto prazo [vetor de alta] o qual deve conduzir a linha de preço de Outubro/23 sobre o restante desta semana. Se boatos de novas chuvas não surgirem no mercado, é muito provável que também a semana que vem seja marcada por oscilações da linha de preços de Outubro/23 dentro deste estreito intervalo de oscilação.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto para 150 lcumsa preços em alta de 0,72% a R\$ 140,00 [US\$/cents 26,13]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 139,00 [US\$/cents 25,94]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 139,00 [US\$/cents 25,94]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 138,00 [US\$/cents 25,75].

Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 137,00 [US\$/cents 25,57]. O etanol hidratado se mostrou 39,74% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 13,05 [PVU] e 41,19% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 82,34 [US\$/cents 15,37].

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							11-jul-23
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Maringá	142,00	143,00	29,21	98,00	91,00	68,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	140,00	142,00	28,80	95,00	88,00	65,00	
- Araçatuba	139,00	140,00	28,59	94,00	87,00	64,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	141,00	142,00	29,01	96,00	89,00	66,00	
Goiás	133,00	155,00	27,36	118,00	-	-	

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lçumsa - posto usina - com impostos)				11-jul-23
	Atual	Anterior	Var %	
Posto Usina R\$	140,01	139,04	0,70	
Posto Usina US\$	28,82	28,46	1,26	
Média 3 últimos dias R\$	140,18	140,12	0,05	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:						11-jul-23
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Outubro/23	23,53	23,71	23,16	23,47	23,44	0,38
Março/24	23,66	23,85	23,32	23,60	23,56	0,42
Maió/24	22,33	22,47	21,98	22,27	22,21	0,54

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:						11-jul-23
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/23	678,70	661,90	683,60	662,50	665,00	2,06
Outubro/23	659,70	647,00	663,60	648,50	650,70	1,38
Dezembro/23	651,60	639,30	654,40	640,10	642,70	1,38

ÍNDICES						11-jul-23
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	117.220	117.942	115.704	117.942	117.942	-0,61
Dow Jones	34.261	34.289	33.993	34.057	33.944	0,93
Standard & Poors	4.439	4.439	4.416	4.416	4.410	0,67

CÂMBIO						11-jul-23
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)	
Dólar Comercial	4,8610	4,9230	4,8550	4,8980	-0,4300	
Euro/US\$						
US\$/Yuan (China)						

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)				
11/07/2023	Ice Futures*		LIFFE***	
	Outubro/23	Março/24	Outubro/23	Dezembro/23
Bolsa*	518,75	521,61	678,70	659,70
Diferencial de Polarização	21,01	21,13	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	2,20	3,31	81,00	81,00
Preço FOB porto ****	541,96	546,05	759,70	740,70
Frete usina porto	32,92	32,92	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação				
	VHP	BRANCO		
PVU (US\$/tonelada)	498,55	502,63	712,78	693,78
PVU (US\$/saca 50kg)	24,93	25,13	35,64	34,69
PVU (R\$/saca 50kg)**	121,17	122,16	173,24	168,62
Equivalente Interno (1)	144,68	145,87	206,86	201,34
Preço Cristal (lçumsa 145) - Ribeirão Preto			140	140
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			141,7	141,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,31	-0,30

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				
11-jul-23	Compra *	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	157,00	158,00	32,30	29,30
Alagoas	158,00	159,00	32,50	29,49
Pernambuco	157,00	158,00	32,30	29,30
Rio Grande do Norte	161,00	162,00	33,12	30,05
Pará/Belém**	162,58	163,58	137,40	45,59

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

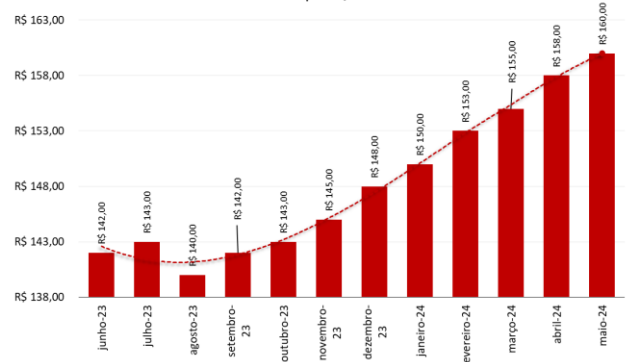
Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/M³	US\$/M³	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,72	140,00	4,09	4.087,23	840,82	2.800,00	1,15	576,01	1,15	26,13
Açúcar Físico RP/SP	0,72	140,00	4,09	4.087,23	840,82	2.800,00	1,15	576,01	1,15	26,13
Etanol Anidro	0,00	90,90	3,03	3.030,00	623,33	1.817,97	0,43	373,99	0,43	16,96
Etanol Hidratado	0,00	82,34	2,63	2.630,00	541,04	1.646,79	0,43	338,78	0,43	15,37
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	606,87	1.847,16	0,43	380,00	0,43	17,24
Etanol Anidro CBOT	1,50	91,30	3,04	3.043,41	626,09	1.826,01	1,94	375,65	1,94	17,04
Açúcar NY	-0,01	126,78	4,65	4.651,41	956,88	2.535,58	0,42	521,62	0,42	23,66
Açúcar Londres	1,62	164,96	5,05	5.054,26	1.039,76	3.299,16	2,06	678,70	2,06	30,79
Açúcar Índia	-0,43	112,78	3,44	3.441,73	708,03	2.255,61	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	-0,43	125,63	3,83	3.833,79	788,68	2.512,56	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	-0,43	165,48	5,05	5.049,87	1.038,85	3.309,54	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 Délhi.

Competitividade Hidratado x Gasolina % Açúcar #16 Bolsa de NY

Estado	Atual	Anterior	Contrato	Encerramento
Mato Grosso	65,36	63,14		09/07/2023
São Paulo	68,60	68,57	Maió/23	38,94
Paraná	74,87	74,27	Julho/23	39,52
Minas Gerais	70,31	70,49	Setembro/23	39,50
Goiás	68,97	69,61	Novembro/23	39,49
Mato Grosso S.	72,49	72,59	Janeiro/24	39,49
Pernambuco	79,40	78,78	Março/24	39,48
Bahia	77,84	77,80	Maió/24	39,72
Rio de Janeiro	78,83	79,55	Julho/24	38,99
Tocantins	76,97	79,86	Setembro/24	38,52
Santa Catarina	80,14	82,88		
Rio Grande S.	84,15	87,05		

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


Basis Diários VHP base Santos em US\$/cents				
Data	Julho	Agosto	Setembro	Outubro
	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer
07/07/2023	+0,00 +0,20	- +0,15	-0,10 -0,05	-0,10 -0,05
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	-	-	-

Basis Cristal 150 lçumsa Santos em US\$/Ton. Basis 45 lçumsa Santos contra I				
Data	Julho	Agosto	Data	Julho
07/07/2023	+80 +83	+80 +83	03/02/2023	+40
27/06/2023	+80 +82	-	03/02/2023	+40
21/06/2023	+80 +82	-	21/09/2022	+60
23/05/2023	+80 +85	-	21/09/2022	+40

Análise Mercado de Etanol

Hidratado passa por breve reação mesmo após dados de vendas fracas de etanol por parte da Unica

O mercado físico de etanol teve uma terça-feira marcada por preços levemente alterados com algumas usinas já se posicionando no mercado frente a uma nova realidade de demanda. As indicações de perdas pontuais da competitividade no início desta semana foram negativas ao mercado, visto que o etanol caiu menos que a gasolina. Na sequência veio o relatório da Unica reforçando o que o mercado já sabia: queda nas vendas de hidratado e alta na de anidro. Os dados mostraram vendas de hidratado no Centro-Sul na faixa dos 1,29 bilhão de litros, com queda de 8,00% na margem [frente ao mês anterior] e baixa de 2,76% no ano. A SAFRAS & Mercado desde o relatório anterior estimava vendas de hidratado em 1,22 bilhão de litros, se mostrando 5,48% abaixo dos números efetivos. Já o anidro segue caminho oposto, com vendas de 1,05 bilhão de litros representando alta de 26% no ano e ganhos de 1,63% na margem. A estimativa da SAFRAS & Mercado era de venda de 1,03 bilhão de litros, se mostrando 2,47% abaixo dos números efetivos do período.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto preços firmes a R\$ 2,63 litro com usinas pedindo R\$ 2,65 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,60. O anidro na mesma localidade sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras. No Paraná hidratado sem indicações de compras tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ 2,60 o litro. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado firme a R\$ 2,65 com usinas pedindo R\$ 2,70 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,60 o litro. Para dentro do estado firme a R\$ 2,75 o litro com usinas pedindo R\$ 2,78 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,70.

Anidro para dentro do estado estável a R\$ 2,88 o litro com usinas pedindo R\$ 2,90 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\$ 2,63. 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\$ 2,58 o litro. Em Paulínia hidratado sem realização de negócios mas com usinas ofertando a R\$ 2,72 mas sem indicação de distribuidoras, com eventual ponto de negociação em R\$ 2,70 o litro.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	3,0300	2,6300
PIS/Cofins (1)	0,24	0,24
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	12,00%
Base (s/imposto)	2,7900	2,0744
Etanol H/A (2)	-	2,1525
Conversão (VHP) (a)	83,36	67,12
Preço Açúcar VHP (b)	144,68	144,68
Diferença (a/b)	-42,38%	-53,61%
Conversão (Branco)	83,70	67,39
(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* 11/07/23						
	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	0,6233	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,01	3,04	0,6192	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,09	3,12	0,6357	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,28	2,29	0,4691	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,27	2,29	0,4671	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,38	2,40	0,4888	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,03	3,05	0,6233	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,60	2,62	0,5349	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL					
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)				entre 03/07 e 07/07	
	atual	US\$	1 Sem	var.	
São Paulo					
Hidratado Combustível [1]	2,2398	0,4615	2,5352	-11,65	
Anidro Combustível [2]	2,8631	0,5899	2,9629	-3,37	
Outros Fins Hidratado	2,4845	0,5119	2,7225	-8,74	
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		27,83%
Hidratado Esalq	atual	anterior	Var.(%)		
Paulínia/SP	2.305,50	2.294,00	0,50		
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)					
	COMPRA		VENDA		
Alagoas	R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$
Anidro Combustível	3,58	3,63	Anidro	3,51	3,56
Hidratado Combustível	3,05	3,10	Hidratado	3,02	3,07
Pernambuco			Maranhão		
Anidro Combustível	3,63	3,68	Anidro	3,50	3,55
Hidratado Combustível	3,14	3,19	Hidratado	3,05	3,10
Goiás	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG	NE
	2,88	2,95	2,75	2,65	3,23

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 11/07/23					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Julho/23	2,375			2,370	0,21
Agosto/23	2,290			2,278	0,54
Setembro/23	2,190			2,183	0,34
Outubro/23	2,040			2,040	0,00
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Agosto/23	74,67	72,94	74,82	73,13	2,35
Setembro/23	74,39	72,74	74,54	72,86	2,32
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Agosto/23	2,6173	2,5726	2,6279		
Setembro/23	2,5430	2,4975	2,5520		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Setembro/23	79,01	77,37	79,17	77,40	2,08
Outubro/23	78,57	77,00	78,74	77,01	2,02

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

