

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar segue com viés de baixa com avanço da moagem no CS-BR

Dados da Unica trouxeram avanço na produção de açúcar e na moagem de cana no Centro-Sul; Mercado segue com equilíbrio de curto prazo entre déficit de chuvas na Tailândia e avanço da moagem no Brasil

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve a terça-feira marcada por preços levemente mais baixos sobre o atual driver Outubro/23 que encerrou o dia em queda de 0,92% cotado a US\$/cents 24,69. O dia foi marcado pela atualização dos dados de moagem da Unica relativos a primeira metade de julho no Centro-Sul. Nestes dados foi possível observar a continuidade no crescimento no volume de cana moído e na produção de açúcar. Este foi mais um dado que se mostrou limitador dos avanços nas cotações de Outubro/23 ao longo da terça-feira e deverá seguir limitando os avanços ao longo desta semana e da próxima. Ele se enquadra dentro do conceito de equilíbrio de curto prazo que se desenvolve sobre o açúcar em Nova York por parte dos fundamentos.

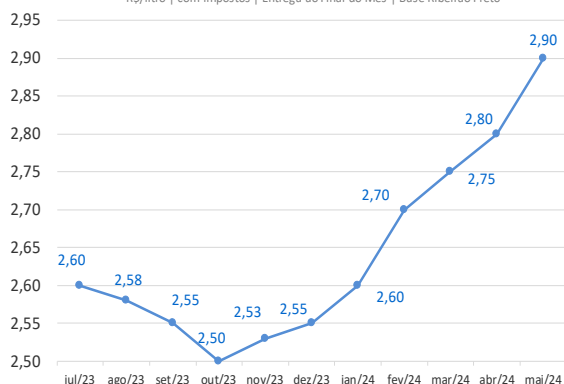
Por um lado, temos o avanço da safra corrente 2023/24 do Centro-Sul do Brasil com ampliação diária na moagem de cana e fabricação de açúcar na principal região produtora de cana do país. Este se mostra como um vetor de limitação dos ganhos por parte do açúcar em Nova York ainda que Outubro/23 se encontre dentro de um canal de alta no curto prazo. Por outro lado, temos os efeitos negativos das chuvas de Monção na Ásia que começaram atrasadas na Índia e se mostram ainda deficitárias na Tailândia. Até julho, no acumulado da temporada, as chuvas no país apresentam um déficit de 28%. Aliado a questão do clima na Ásia temos ainda efeitos análogos a guerra da Ucrânia.

Isto porque a saída da Rússia do acordo de grãos e a ameaça de ataques a navios civis no mar negro acaba por despertar receios quando a aumentos nos custos internacionais dos alimentos, onde entram as commodities e os contratos do açúcar. Logo, o mercado de açúcar encontra três vetores de alta de curto a médio prazo [chuvas abaixo da média na Índia e na Tailândia e saída da Rússia do acordo de grãos] e apenas dois de baixa [clima favorável a colheita no Brasil e safra elevada na temporada corrente]. Isto manterá os preços em baixa mas ainda dentro do canal de alta nesta semana. Pelo lado da Unica temos os dados mais recentes apontando volumes de 258 milhões de toneladas de cana e produção de 15,47 milhões de toneladas de açúcar junto a produção de 5,12 bilhões de litros de anidro e mais 6,82 bilhões de litros de hidratado.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto para 150 lcumsa preços em queda de 0,74% a R\$ 135,00 [US\$/cents 25,79]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 134,00 [US\$/cents 25,60]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 134,00 [US\$/cents 25,60]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 133,00 [US\$/cents 25,41]. Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 132,00 [US\$/cents 25,22]. O etanol hidratado se mostrou 42,11% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 13,10 [PVU] e 40,17% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 80,77 [US\$/cents 15,43].

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							25-jul-23
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Paraná	137,00	138,00	28,85	98,00	91,00	68,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	135,00	137,00	28,43	95,00	88,00	65,00	
- Araçatuba	134,00	135,00	28,22	94,00	87,00	64,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	136,00	137,00	28,64	96,00	89,00	66,00	
Goiás	133,00	155,00	28,01	118,00	-	-	

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos)				25-jul-23
	Atual	Anterior	Var %	
Posto Usina R\$	134,83	135,82	-0,73	
Posto Usina US\$	28,37	28,68	-1,08	
Média 3 últimos dias R\$	135,00	134,63	0,27	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:						25-jul-23
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Outubro/23	24,69	24,88	24,54	24,88	24,92	-0,92
Março/24	24,87	25,05	24,73	24,99	25,05	-0,71
Maió/24	23,49	23,64	23,37	23,60	23,60	-0,46

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:						25-jul-23
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/23	693,40	691,30	698,40	696,00	699,30	-0,84
Outubro/23	685,50	683,90	690,40	687,40	691,20	-0,82
Dezembro/23	675,40	673,30	679,30	675,70	680,00	-0,67

ÍNDICES						25-jul-23
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	122.045	123.010	121.344	121.344	121.342	0,57
Dow Jones	35.438	35.528	35.365	35.421	35.411	0,08
Standard & Poors	4.573	4.578	4.558	4.555	4.555	0,41

CÂMBIO						25-jul-23
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)	
Dólar Comercial	4,7490	4,7600	4,7190	4,7260	0,3300	
Euro/US\$						
US\$/Yuan (China)						

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)				
25/07/2023	Ice Futures*		LIFFE***	
	Outubro/23	Março/24	Outubro/23	Dezembro/23
Bolsa*	544,32	548,29	693,40	685,50
Diferencial de Polarização	22,05	22,21	-	-
Prêmio/Deságio [base]	1,10	1,10	90,00	90,00
Preço FOB porto ****	567,47	571,60	783,40	775,50
Frete usina porto	33,69	33,69	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação				
	VHP	BRANCO		
PVU (US\$/tonelada)	523,28	527,41	735,71	727,81
PVU (US\$/saca 50kg)	26,16	26,37	36,79	36,39
PVU (R\$/saca 50kg)**	124,25	125,23	174,69	172,82
Equivalente Interno (1)	148,36	149,53	208,59	206,35
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto			135	135
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			136,7	136,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,34	-0,34

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

25-jul-23	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	157,00	158,00	33,06	29,99
Alagoas	158,00	159,00	33,27	30,18
Pernambuco	157,00	158,00	33,06	29,99
Rio Grande do Norte	161,00	162,00	33,90	30,76
Pará/Belém**	157,46	158,46	133,08	44,15

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

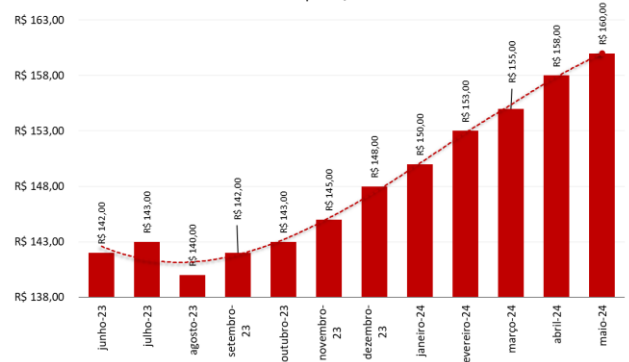
Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

terça-feira, 25 de julho de 2023									
Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/M³	US\$/MP	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%) cents
Açúcar Físico Santos	-2,21	133,00	3,88	3.882,87	817,62	2.660,00	-2,54	560,12	-2,54
Açúcar Físico RP/SP	-0,74	135,00	3,94	3.941,26	829,91	2.700,00	-1,07	568,54	-1,07
Etanol Anidro	0,00	85,50	2,85	2.850,00	600,13	1.709,97	-0,34	360,07	-0,34
Etanol Hidratado	0,00	80,77	2,58	2.580,00	543,27	1.615,48	-0,34	340,17	-0,34
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	621,18	1.847,16	-0,34	388,96	-0,34
Etanol Anidro CBOT	1,79	92,58	3,09	3.086,20	649,86	1.851,69	1,44	389,91	1,44
Açúcar NY	-0,38	130,19	4,78	4.776,64	1.005,82	2.603,84	-0,72	548,29	-0,72
Açúcar Londres	-0,51	164,65	5,04	5.044,75	1.062,28	3.292,96	-0,84	693,40	-0,84
Açúcar Índia	0,34	110,18	3,36	3.362,43	708,03	2.203,64	0,00	464,02	0,00
Açúcar Rússia	0,34	122,73	3,75	3.745,46	788,68	2.454,67	0,00	516,88	0,00
Açúcar China	0,34	161,66	4,93	4.933,52	1.038,85	3.233,29	0,00	680,84	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	Fechamento
Mato Grosso	62,03	63,15		23/07/2023
São Paulo	66,60	67,95	Maió/23	38,29
Paraná	76,45	75,22	Julho/23	39,89
Minas Gerais	69,04	70,00	Setembro/23	40,92
Goiás	67,45	68,16	Novembro/23	40,96
Mato Grosso S.	70,51	71,83	Janeiro/24	41,21
Pernambuco	79,60	80,25	Março/24	40,75
Bahia	78,32	77,95	Maió/24	40,75
Rio de Janeiro	77,55	78,67	Julho/24	40,02
Tocantins	77,89	77,36	Setembro/24	39,55
Santa Catarina	79,90	80,66		
Rio Grande S.	84,75	84,15		

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


Análise Mercado de Etanol

Mercado físico segue firme no curto prazo mesmo com avanço da moagem no Centro-Sul

O mercado físico de etanol teve uma terça-feira marcada por preços novamente estáveis na maioria das indicações de usinas e distribuidoras. O mercado ficou atendendo aos dados de produção de anidro e hidratado e de vendas de ambos os combustíveis. A situação se mostra equilibrada no curto prazo visto que a oferta segue aumentando sazonalmente com o avanço da safra e a demanda vem se mantendo dentro dos padrões de curto prazo, ainda que os dados da primeira metade de julho mostrem níveis marginais de fraqueza nos volumes de venda tanto de anidro quanto de hidratado. Mesmo assim muitos agentes do setor esperam que os dados da segunda metade de julho indiquem um aumento na demanda dada a influência dos níveis melhores de competitividade do hidratado frente a gasolina, mais consolidados na segunda metade do mês.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto estável a R\$ 2,58 litro com usinas pedindo R\$2,60 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,55. 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\$ 2,55 o litro. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado estáveis a R\$ 2,44 com usinas pedindo R\$ 2,48 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,40 o litro. Para dentro do estado firme a R\$ 2,48 o litro com usinas pedindo R\$ 2,50 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,43.

Anidro para dentro do estado estável R\$ 2,65 o litro com usinas pedindo R\$ 2,70 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,60 o litro. Para fora do estado anidro sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Minas Gerais hidratado com preços firmes a R\$ 2,58 litro com usinas pedindo R\$ 2,60 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,55. 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\$ 2,53 o litro. Em Paulínia hidratado sem realização de negócios, mas com usinas ofertando a R\$ 2,65, mas sem indicação de distribuidoras, com eventual ponto de negociação em R\$ 2,63 o litro.

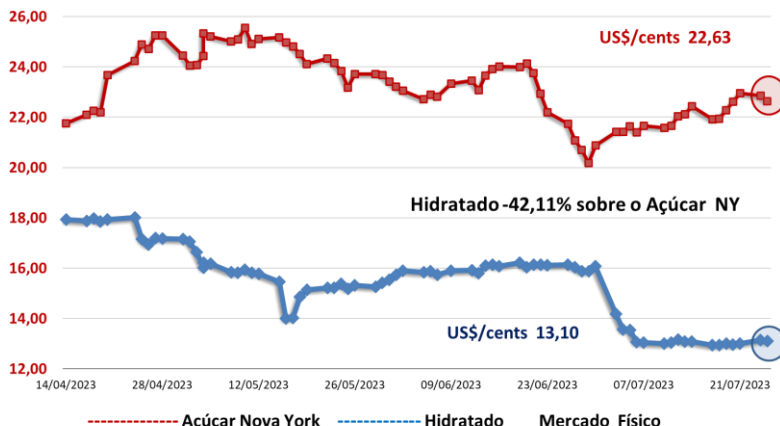
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 25/07/23						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,85	2,89	0,6001	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,83	2,86	0,5959	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,91	2,94	0,6128	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,24	2,25	0,4710	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,23	2,25	0,4688	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,31	2,33	0,4873	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,85	2,87	0,6001	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,55	2,57	0,5370	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL (em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)				entre 17/07 e 21/07	
	atual	US\$	1 Sem	var.	
São Paulo					
Hidratado Combustível [1]	2,0965	0,4370	2,1882	-4,19	
Anidro Combustível [2]	2,6409	0,5505	2,6875	-1,73	
Outros Fins Hidratado	2,2426	0,4675	2,3947	-6,35	
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		25,97%
Hidratado Esalq		atual	anterior	Var. (%)	
Paulínia/SP		2.208,50	2.198,00	0,48	
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)					
		COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA
		R\$	R\$	R\$	R\$
Alagoas					
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
	2,65	2,85	2,48	2,45	3,23

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
25/07/23					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Julho/23	2,428			2,460	-1,32
Agosto/23	2,340			2,365	-1,05
Setembro/23	2,210			2,225	-0,67
Outubro/23	2,095			2,100	-0,23
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Agosto/23	79,15	77,93	79,46	78,47	0,95
Setembro/23	78,66	77,53	78,99	78,07	0,82
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Agosto/23	2,8575	2,8335	2,9068		
Setembro/23	2,7970	2,7768	2,8540		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Setembro/23	83,18	81,94	83,47	82,48	0,84
Outubro/23	82,70	81,52	82,99	82,07	0,76

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

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,8500	2,5800
PIS/Cofins (1)	0,24	0,24
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	12,00%
Base (s/imposto)	2,6100	2,0304
Etanol H/A (2)	-	2,1069
Conversão (VHP) (a)	77,99	65,70
Preço Açúcar VHP (b)	148,36	148,36
Diferença (a/b)	-47,44%	-55,72%
Conversão (Branco)	78,30	65,96
(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)		