

Análise Mercado de Açúcar: Outubro/23 inicia a semana em alta em Nova York

Mercado reage em função de vetores gráficos de curto prazo; Movimentos de alta ocorrem em função de ordens automáticas de compras com mínimas recentes; Tendência segue negativa para o açúcar

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve a segunda-feira marcada por preços mais altos na faixa de 2,32% cotado a US\$/cents 23,32. É o segundo pregão consecutivo de alta com ganhos expressivos também observados no pregão da sexta-feira anterior. Com base nisso muitos agentes de mercado têm se perguntado se estamos diante de um cenário de reversão frente as perdas fortes da semana passada que, acumuladas oscilaram ao redor dos 15%. Porém a SAFRAS & Mercado alerta que os ganhos da segunda e da sexta-feira passada apenas podem ser a construção de um canal de baixa, transformando a linha de tendência de baixa atual em um canal. Além disso é importante lembrar que algumas ordens automáticas de compra foram geradas quando os preços ficaram abaixo de sua média móvel exponencial de 100 dias, que é um ponto de referência importante para o médio prazo.

Além desses vetores gráficos e técnicos é importante lembrar que a moagem da safra de cana corrente no Brasil segue em forte intensidade desde o final de maio. Os mapas mais recentes de chuvas acumuladas mostram que a primeira, a segunda e a terceira semana de julho devem ser períodos sem chuvas no Centro-Sul, em linha com o que já tem sido antecipado pela SAFRAS & Mercado desde o início da semana retrasada. Apenas a título de observação é importante comentar que a terceira semana de julho deve ter uma presença maior de nuvens sobre os canais do Centro-Sul do que o normal. Porém os modelos de chuvas se mostram muito baixos sobre este período, oscilando entre 5mm a 10mm.

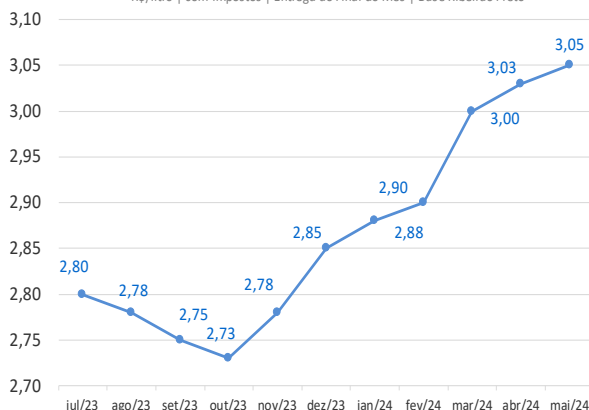
Na Índia as chuvas de Monção finalmente apareceram, mas com 30 dias de atraso, o que tem neutralizado muito o risco climático de curto prazo no mercado internacional e provocado grande parte das perdas da semana passada. Como elas devem se regularizar ao longo de julho, agosto e setembro, pelo menos pelo lado da Índia sustentações dos preços não serão vistas. O detalhe vem por parte de outubro que deve ter um prolongamento destas chuvas, formando um cenário de novo risco climático pelo excesso de precipitação no país. Isto deve coincidir com o retorno das chuvas em agosto e setembro no Brasil, o que pode impulsionar novamente as cotações do açúcar em Nova York no início do quarto trimestre de 2023.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto para 150 lcumsa preços em alta de 0,72% a R\$ 140,00 [US\$/cents 26,43]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 139,00 [US\$/cents 26,24]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 139,00 [US\$/cents 26,24]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 138,00 [US\$/cents 26,05].

Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 137,00 [US\$/cents 25,86]. O etanol hidratado se mostrou 33,14% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 14,32 [PVU] e 36,71% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 88,60 [US\$/cents 16,72].

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							
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	3-jul-23
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Paraná	142,00	143,00	29,55	98,00	91,00	68,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	140,00	142,00	29,13	95,00	88,00	65,00	
- Araçatuba	139,00	140,00	28,92	94,00	87,00	64,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	141,00	142,00	29,34	96,00	89,00	66,00	
Goiás	133,00	155,00	27,67	118,00	-	-	

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos)				3-jul-23
	Atual	Anterior	Var %	
Posto Usina R\$	140,14	139,89	0,18	
Posto Usina US\$	29,17	29,19	-0,07	
Média 3 últimos dias R\$	139,66	139,93	-0,19	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:						3-jul-23
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Outubro/23	23,32	23,61	22,78	22,87	22,79	2,32
Março/24	23,39	23,68	22,87	22,96	22,89	2,18
Maió/24	22,08	22,32	21,63	21,69	21,64	2,03

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:						3-jul-23
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/23	643,30	627,40	649,80	632,70	633,40	1,56
Outubro/23	640,60	625,90	646,50	630,80	628,20	1,97
Dezembro/23	637,40	625,50	643,20	629,30	627,30	1,61

ÍNDICES						3-jul-23
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	119.673	119.877	118.092	118.092	118.087	1,34
Dow Jones	34.418	34.466	34.287	34.370	34.408	0,03
Standard & Poors	4.456	4.456	4.447	4.450	4.450	0,12

CÂMBIO						3-jul-23
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)	
Dólar Comercial	4,8060	4,8070	4,7610	4,7970	0,3700	
Euro/US\$						
US\$/Yuan (China)						

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno
 (em dólares por tonelada)

	Ice Futures*		LIFFE***	
	Outubro/23	Março/24	Outubro/23	Dezembro/23
Bolsa*	514,12	515,66	643,30	640,60
Diferencial de Polarização	20,82	20,88	-	-
Prêmio/Deságio [base]	1,65	-1,54	81,00	81,00
Preço FOB porto ****	536,60	535,00	724,30	721,60
Frete usina porto	33,29	33,29	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação			
	VHP	BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	492,80	491,21	677,01
PVU (US\$/saca 50kg)	24,64	24,56	33,85
PVU (R\$/saca 50kg)**	118,42	118,04	162,69
Equivalente Interno (1)	141,40	140,94	194,25
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto			140
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7
Preço Referencial Refinado (b)			141,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,27

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

	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	158,00	159,00	32,88	29,82
Alagoas	159,00	160,00	33,08	30,01
Pernambuco	158,00	159,00	32,88	29,82
Rio Grande do Norte	162,00	163,00	33,71	30,58
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%

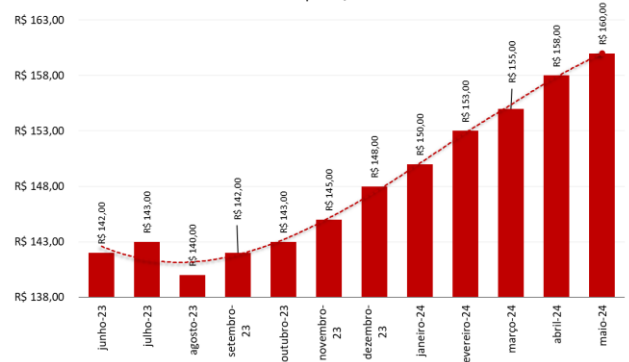
Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

Produto	Change(%)		R\$/50kg		R\$/L		R\$/MP		US\$/MP		R\$/Ton		Change(%)		US\$/Ton		Change(%)		cents	
Açúcar Físico Santos	1,48		137,00		4,00		3.999,65		832,22		2.740,00		1,10		570,12		1,10		25,86	
Açúcar Físico RP/SP	0,72		140,00		4,09		4.087,23		850,44		2.800,00		0,34		582,61		0,34		26,43	
Etanol Anidro	3,41		90,90		3,03		3.030,00		630,46		1.817,97		3,03		378,27		3,03		17,16	
Etanol Hidratado	0,00		88,60		2,83		2.830,00		588,85		1.772,02		-0,37		368,71		-0,37		16,72	
Etanol Hidratado B3	0,00		92,36		2,95		2.950,00		613,82		1.847,16		-0,37		384,34		-0,37		17,43	
Etanol Anidro CBOT	-7,79		88,17		2,94		2.939,15		611,56		1.763,46		-8,13		366,93		-8,13		16,64	
Açúcar NY	3,02		123,91		4,55		4.546,30		945,96		2.478,28		2,63		515,66		2,63		23,39	
Açúcar Londres	1,94		154,58		4,74		4.736,43		985,52		3.091,70		1,56		643,30		1,56		29,18	
Açúcar Índia	0,38		111,50		3,40		3.402,79		708,03		2.230,09		0,00		464,02		0,00		21,05	
Açúcar Rússia	0,38		124,21		3,79		3.790,41		788,68		2.484,13		0,00		516,88		0,00		23,45	
Açúcar China	0,38		163,60		4,99		4.992,73		1.038,85		3.272,09		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.

Competitividade Hidratado x Gasolina %

Estado	Atual		Anterior		Contrato	Fechamento
Mato Grosso	63,14		63,74			01/07/2023
São Paulo	68,57		68,63		Maió/23	39,00
Paraná	74,27		74,20		Julho/23	39,51
Minas Gerais	70,49		70,74		Setembro/23	39,01
Goiás	69,61		69,98		Novembro/23	39,01
Mato Grosso S.	72,59		72,43		Janeiro/24	39,01
Pernambuco	78,78		78,60		Março/24	39,00
Bahia	77,80		77,96		Maió/24	39,25
Rio de Janeiro	79,55		79,48		Julho/24	39,01
Tocantins	79,86		80,50		Setembro/24	38,05
Santa Catarina	82,88		83,67			
Rio Grande S.	87,05		88,04			

Expectativa de Preços Médios Para Açúcar Cristal com até 150 lcmsa 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
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 lcmsa Santos em US\$/Ton. Basis 45 lcmsa Santos contra I			
Data	Julho	Agosto	Data
27/06/2023	+80 +82	-	03/02/2023
21/06/2023	+80 +82	-	03/02/2023
23/05/2023	+80 +85	-	21/09/2022
10/05/2023	+81 -	-	21/09/2022

Análise Mercado de Etanol

Agentes retornam ao mercado de etanol na segunda-feira ainda se adaptando a novos preços; Competitividade se mantém estável e não reflete novo cenário

O mercado físico de etanol teve uma segunda-feira marcada pelo retorno das usinas ao mercado e pela presença rarefeita de distribuidoras na ponta compradora. Isto deve agravar mais a questão dos preços que já se mostram pressionados pela ampliação da oferta. O mercado ainda se adapta as fortes mudanças ocorrida nos preços da gasolina pela Petrobras e nos impostos federais e estaduais ajustados no último sábado. Pelo lado da competitividade pouca coisa mudou entre a semana retrasada e a passada. Os níveis abaixo de 70% seguem observados apenas no Mato Grosso [saindo de 63,74% para 63,14%], em SP [saindo de 68,63% para 68,57%] e em Goiás [saindo de 69,68% para 69,61%], o que mantém quantitativamente o mesmo número de estados com ela válida. O detalhe é que a "qualidade" desta competitividade não melhorou na semana passada e que, com o novo cenário de mercado, ela pode até piorar caso os preços não recuem de modo expressivo ao longo desta primeira semana de julho, o que se mostra como uma medida muito sensível para as usinas visto o nível depreciado de preços que o hidratado já apresenta ao longo dos últimos três meses.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto nominal e estável a R\$ 2,83 litro com usinas pedindo R\$ 2,87 e sem indicação de compras de distribuidoras. O anidro na mesma localidade com alta nominal 3,41% 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\$ 2,80 o litro. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado em alta 2,21% a R\$ 2,78 com usinas pedindo R\$ 2,80 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,75 o litro. Para dentro do estado em alta de 2,91% a R\$ 2,83 o litro com usinas pedindo R\$ 2,85 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,80.

Anidro para dentro do estado nominalmente em alta de 2,10% a R\$ 2,92 o litro com usinas pedindo R\$ 2,88 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,98 o litro. Para fora do estado anidro sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Minas Gerais hidratado nominalmente estável a R\$ 2,80 o litro sem indicações de compras tanto de usinas quanto de distribuidoras. 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\$ 2,78 o litro. Em Paulínia hidratado sem indicações tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas pela indicação do Cepea estaria a R\$ 2,81 o litro com impostos, em baixa de 3,10% frente aos preços da sexta-feira passada.

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

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	3,0300	2,8300
PIS/Cofins (1)	0,24	0,24
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	12,00%
Base (s/imposto)	2,7900	2,2504
Etanol H/A (2)	-	2,3351
Conversão (VHP) (a)	83,36	72,82
Preço Açúcar VHP (b)	141,40	141,40
Diferença (a/b)	-41,04%	-48,50%
Conversão (Branco)	83,70	73,11
(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* 03/07/23						
	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	0,6305	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,01	3,04	0,6263	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,09	3,12	0,6429	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,45	2,46	0,5105	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,45	2,47	0,5090	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,47	2,49	0,5145	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,03	3,05	0,6305	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,80	2,82	0,5826	2,55	2,25	2,20

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL (em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)					entre 26/05 e 30/05	
	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	2.507,00	2.592,50	-3,30			
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA		VENDA			
Alagoas	R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$	Rio Grande do Norte
Anidro Combustível	3,47	3,52	Anidro	3,51	3,56	
Hidratado Combustível	2,94	2,99	Hidratado	3,02	3,07	
Pernambuco	Maranhão					
Anidro Combustível	3,52	3,57	Anidro	3,50	3,55	
Hidratado Combustível	3,03	3,08	Hidratado	3,05	3,10	3,03
Goiás	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG	NE	
	2,92	2,95	2,83	2,78	3,23	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 03/07/23					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Julho/23	2,290			2,315	-1,07
Agosto/23	2,215			2,240	-1,11
Setembro/23	2,143			2,165	-1,03
Outubro/23	2,018			2,040	-1,10
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Agosto/23	70,23	69,82	71,88	70,61	-0,77
Setembro/23	70,11	69,72	71,77	70,69	-0,86
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Agosto/23	2,4783	2,4605	2,5639		
Setembro/23	2,4060	2,3892	2,4815		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Setembro/23	74,76	74,40	76,43	75,30	-0,71
Outubro/23	74,49	74,13	76,18	75,12	-0,83

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 (12%), Pis/Cofins (R\$/Litro 0,24) e Cide] e em

