

Análise Mercado de Açúcar: Quinta-feira de fortes quedas para o açúcar em Nova York

Mercado observa retomada da moagem da cana no Brasil como forte vetor de queda aos preços internos e externos do açúcar e do etanol no curto prazo; Petróleo em forte baixa ajudou na negatividade do dia

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado internacional de açúcar teve uma quinta-feira marcada por quedas importantes para o atual driver Outubro/23 que encerrou o dia em baixa de 2,78% cotado a US\$/cents 25,13. Além do distanciamento da faixa dos 26 cents [que por si só já gera um grande volume de ordens automáticas de venda], o mercado se encontra negativamente pressionado pela retomada da moagem de cana no Centro-Sul do Brasil, com o término das chuvas pelo menos para os próximos 15 dias. Logo, é fortalecida a percepção entre agentes de que a disponibilidade de oferta voltará a crescer por parte do Brasil, o que acaba pressionando negativamente os preços. Outro ponto importante ao longo do dia foi a queda forte do petróleo ainda em função de preocupações macroeconômicas internacionais.

Por sua vez a primeira tela Julho/23 encerrou a quinta-feira detendo ainda 93,477 mil posições em aberto que equivalem a 4,74 milhões de toneladas, um pouco abaixo das 5,77 milhões de toneladas equivalentes do dia anterior. Ainda é um volume muito elevado para esta época do mês, com pouco mais de uma semana para as entregas físicas, o que já deixa o mercado com expectativa de grandes volumes a serem liquidados fisicamente contra Julho/23. De volta aos fundamentos, a volatilidade tende a ser alta no curto prazo principalmente quanto ao clima.

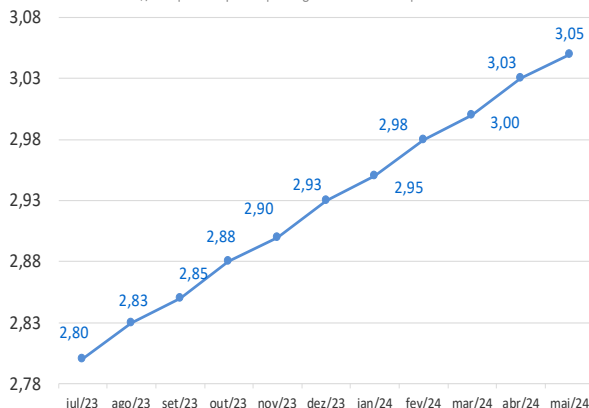
Isto porque com a ocorrência do El Niño não há garantia de que o clima sem chuvas deve se prolongar muito sobre as duas semanas de sol que os mapas atualmente indicam, o que deixa o mercado sob forte sobressalto quanto a estas chuvas. Isto porque, em um primeiro momento elas atrasam a moagem e sustentam os preços, mas no médio prazo, prolongam a safra corrente, elevam a quantidade de cana que se desenvolve com essa safra e elevam também as perspectivas da safra futura 2024/25 com um grande volume de cana bisada que devem ser carregada para a próxima temporada.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto para 150 lcumsa preços estáveis a R\$ 143,00 [US\$/cents 27,19]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 142,00 [US\$/cents 26,99]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 142,00 [US\$/cents 26,99]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 141,00 [US\$/cents 26,80].

Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 140,00 [US\$/cents 26,61]. O etanol hidratado se mostrou 31,52% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 15,96 [PVU] e 38,04% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 88,60 [US\$/cents 16,83].

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							22-jun-23
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Paraná	145,00	146,00	30,39	98,00	91,00	68,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	143,00	145,00	29,97	95,00	88,00	65,00	
- Araçatuba	142,00	143,00	29,76	94,00	87,00	64,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	144,00	145,00	30,18	96,00	89,00	66,00	
Goiás	145,00	155,00	30,39	118,00	-	-	

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lçumsa - posto usina - com impostos)				22-jun-23
	Atual	Anterior	Var %	
Posto Usina R\$	143,66	143,45	0,15	
Posto Usina US\$	30,07	30,07	0,00	
Média 3 últimos dias R\$	142,97	142,73	0,17	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							22-jun-23
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Julho/23	25,03	25,89	24,90	25,89	25,88	-3,28	
Outubro/23	25,03	25,86	24,91	25,85	25,85	-3,17	
Março/24	25,03	25,73	24,91	25,72	25,73	-2,72	

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							22-jun-23
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Agosto/23	673,90	671,60	692,60	690,20	693,40	-2,81	
Outubro/23	676,40	674,80	694,90	692,50	695,80	-2,78	
Dezembro/23	675,20	674,40	693,90	690,80	693,80	-2,68	

ÍNDICES							22-jun-23
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	118.934	120.420	118.018	120.420	120.420	-1,23	
Dow Jones	33.947	34.004	33.835	33.900	33.952	-0,01	
Standard & Poors	4.382	4.382	4.353	4.355	4.366	0,37	

CÂMBIO							22-jun-23
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dólar Comercial	4,7710	4,7880	4,7510	4,7740	0,0600		
Euro/US\$							
US\$/Yuan (China)							

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)				
22/06/2023	Ice Futures*	LIFFE***		
	Julho/23	Outubro/23	Outubro/23	Dezembro/23
Bolsa*	551,82	551,82	673,90	676,40
Diferencial de Polarização	22,35	22,35	-	-
Prêmio/Deságio [base]	6,61	4,41	83,00	84,00
Preço FOB porto ****	580,78	578,57	756,90	760,40
Frete usina porto	33,54	33,54	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação				
	VHP	BRANCO		
PVU (US\$/tonelada)	536,75	534,54	709,36	712,86
PVU (US\$/saca 50kg)	26,84	26,73	35,47	35,64
PVU (R\$/saca 50kg)**	128,04	127,51	169,22	170,05
Equivalente Interno (1)	152,88	152,26	202,05	203,05
Preço Cristal (lçumsa 145) - Ribeirão Preto			143	143
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			144,7	144,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,28	-0,29

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

22-jun-23	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	159,00	160,00	33,33	30,23
Alagoas	160,00	161,00	33,54	30,42
Pernambuco	158,00	159,00	33,12	30,04
Rio Grande do Norte	163,00	164,00	34,16	30,99
Pará/Belém**	165,65	166,65	140,00	46,45

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

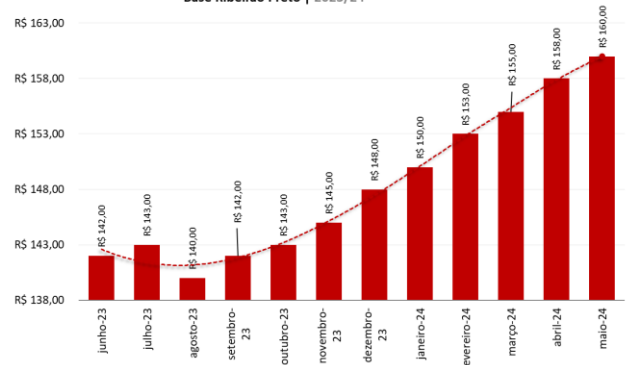
Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/M³	US\$/MP	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,00	144,00	4,20	4.204,01	881,16	2.880,00	-0,06	603,65	-0,06	27,38
Açúcar Físico RP/SP	0,00	143,00	4,17	4.174,82	875,04	2.860,00	-0,06	599,46	-0,06	27,19
Etanol Anidro	0,00	90,90	3,03	3.030,00	635,09	1.817,97	-0,06	381,04	-0,06	17,28
Etanol Hidratado	0,00	88,60	2,83	2.830,00	593,17	1.772,02	-0,06	371,42	-0,06	16,85
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	618,32	1.847,16	-0,06	387,16	-0,06	17,56
Etanol Anidro CBOT	2,77	96,61	3,22	3.220,23	674,96	1.932,10	2,01	404,97	2,05	18,37
Açúcar NY	-3,11	131,64	4,83	4.829,64	1.012,29	2.632,73	-3,17	551,82	-3,17	25,03
Açúcar Londres	-2,57	160,76	4,93	4.925,60	1.032,40	3.215,18	-2,76	673,90	-1,40	30,57
Açúcar Índia	0,06	110,69	3,38	3.378,01	708,03	2.213,85	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	5,69	123,30	3,76	3.762,81	788,68	2.466,04	5,62	516,88	5,62	23,45
Açúcar China	0,26	162,41	4,96	4.956,37	1.038,85	3.248,26	0,12	680,84	51,30	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 % Açúcar #16 Bolsa de NY

Estado	Atual	Anterior	Contrato	Encerramento
Mato Grosso	63,37	63,80		20/06/2023
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	41,99
Goiás	70,34	72,90	Novembro/23	41,75
Mato Grosso S.	72,47	74,10	Janeiro/24	41,75
Pernambuco	78,57	78,30	Março/24	41,51
Bahia	78,33	78,00	Maio/24	41,47
Rio de Janeiro	79,59	79,80	Julho/24	41,50
Tocantins	80,28	80,20	Setembro/24	40,01
Santa Catarina	83,84	83,20		
Rio Grande S.	87,48	87,40		

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	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 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

Análise Mercado de Etanol

Hidratado segue pressionado pelo avanço da safra no Centro-Sul após chuvas da semana anterior

O mercado físico de etanol teve uma quinta-feira ainda sob influência dos avanços na moagem de cana após as chuvas da semana passada. O retorno das paralizações força as usinas a elevar a produção de etanol por questões técnicas e operacionais das plantas, o que eleva a oferta de curto prazo, pressiona negativamente os preços e deixa as distribuidoras sem pressa para entrar no mercado. Estas, adotam uma postura de compras cada vez mais pontuais e limitadas para reduzir ainda mais os preços, simplesmente com o objetivo de pressionar o mercado o máximo possível. Para piorar o cenário, o petróleo inicia um novo ciclo de baixa no curto prazo o qual pode colocar o governo federal e a Petrobras em posição confortável para agendar outro ajuste de baixa nos preços dos combustíveis nos próximos meses, complicando ainda mais a situação do etanol hidratado.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto estável a R\$ 2,83 litro com usinas pedindo R\$ 2,85 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,80. O anidro na mesma localidade sem indicações tanto de usinas quanto de distribuidoras. No Paraná hidratado sem indicações de compras tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ 2,80 o litro. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado firme a R\$ 2,71 com usinas pedindo R\$ 2,75 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,68. Para dentro do estado estável a R\$ 2,76 o litro com usinas pedindo R\$ 2,80 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,73.

Anidro para dentro do estado firme a R\$ 2,85 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,90 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,80. Para fora do estado anidro sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Minas Gerais hidratado estável 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. 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 estável e nominal a R\$ 2,90 o litro com usinas pedindo R\$ 2,92 e sem indicação de compras de distribuidoras.

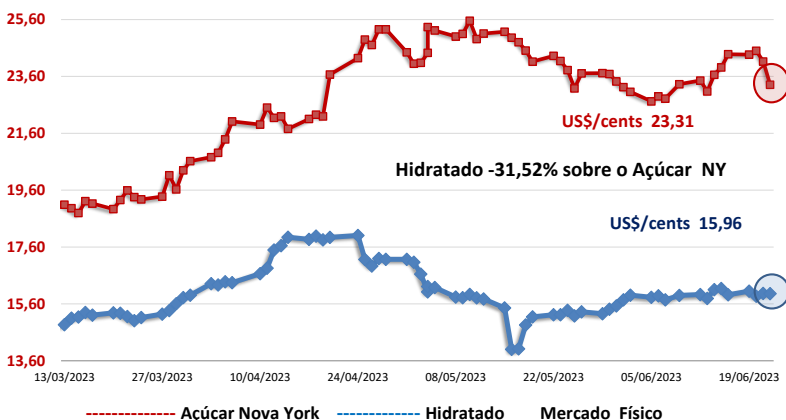
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 22/06/23						
	COMPRA R\$	Venda R\$	atual US\$	1 sem R\$	1 mês R\$	1 ano R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	3,03	3,07	0,6351	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,01	3,04	0,6309	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,09	3,12	0,6477	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,45	2,46	0,5143	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,45	2,47	0,5128	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,55	2,57	0,5349	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,03	3,05	0,6351	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,80	2,82	0,5869	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	2.618,50	2.598,00	0,79		
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)					
	COMPRA		VENDA		Rio Grande do Norte
	R\$	R\$	Paraíba		
Alagoas					
Anidro Combustível	3,73	3,75	Anidro	3,70	Anidro
Hidratado Combustível	2,92	3,00	Hidratado	2,90	3,75
Pernambuco			Maranhão		Hidratado
Anidro Combustível	3,70	3,75	Anidro	3,73	2,95
Hidratado Combustível	2,90	3,00	Hidratado	2,92	3,05
Goiás	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG	NE
	2,85	2,90	2,76	2,71	3,23

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 22/06/23					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Julho/23	2,540			2,555	-0,58
Agosto/23	2,610			2,635	-0,94
Setembro/23	2,543			2,565	-0,87
Outubro/23	2,465			2,485	-0,80
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Junho/23	69,56	69,07	72,62	72,40	-4,08
Agosto/23	69,56	69,08	72,43	72,23	-3,84
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Junho/23	2,5505	2,5241	2,6211		
Julho/23	2,4698	2,4432	2,5295		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Junho/23	74,29	73,81	77,21	77,14	-3,69
Agosto/23	74,18	73,75	76,97	76,89	-3,52

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

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)	152,88	152,88
Diferença (a/b)	-41,17%	-47,72%
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)		