

Análise Mercado de Açúcar: Julho/23 encerra a sexta-feira com alta em Nova York

Movimentos de compras de curto prazo ocorreram pela proximidade dos preços com o suporte do canal lateral de curto prazo vigente desde a semana anterior

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma sexta-feira marcada por preços levemente mais altos sobre Julho/23 que encerrou o dia cotado a US\$/cents 25,78 em alta de 0,66%. Basicamente os ganhos da sexta-feira foram moderados e beirando a estabilidade assim como fora todas as sessões da terceira semana de maio, sempre com volatilidade marginal. Os preços têm se mantido dentro deste canal lateral de curto prazo que se formou no topo do nível de preço mais alto em 11 anos para o açúcar em Nova York. Naturalmente há um equilíbrio sobre esta condição e, a cada dia que passa, ele fica mais sólido.

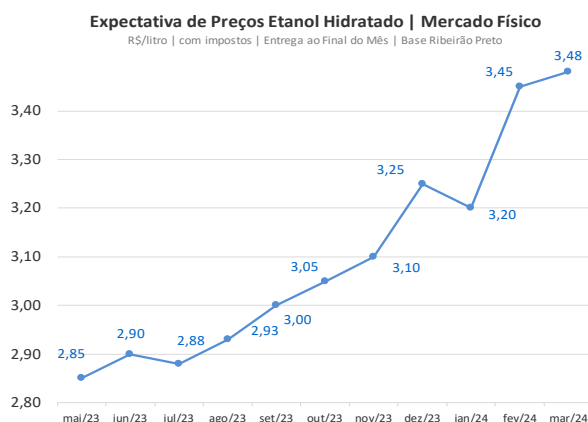
Por um lado temos ainda reflexos do atraso na moagem de cana de abril no Centro-Sul que não colocou os volumes atuais em condição de equivalência com o que geralmente se produz esta época do ano. O reflexo mais visível disto é o atraso nos embarques de VHP, sendo este o vetor que mantém ainda Nova York acima dos 25 cents ao mesmo tempo em que ela não tem mais força para superar os 26 cents. Isto acontece porque o mercado não esqueceu que a safra corrente 2023/24 do Centro-Sul será marcado por forte expansão produtiva tanto no volume de cana quanto na produção de açúcar.

Além disso temos um vetor extra de suporte aos preços por parte da Índia que tem quebra de safra e aumento na demanda e por parte do mercado de risco climático que encontrou no reporte mais recente do NOAA a

indicação de 95% de chances de probabilidade de formação do El Niño entre agosto e setembro deste ano. É importante lembrar que no mês passado a probabilidade era de “apenas” 75%. Porém os preços encontram uma dificuldade extra de subir por parte da secretaria de agricultura dos Estados Unidos que tem recomendado uso menor de açúcar em alimentos industrializados destinados a alimentação infantil, o que pode impactar negativamente a demanda. Na semana que vai começar o mercado se prepara para a atualização do relatório quinzenal da Unica que trará mais informações sobre o andamento da oferta a qual, na visão da SAFRAS & Mercado, trará crescimentos elevados nos volumes.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto preços estáveis a R\$ 150,00 [US\$/cents 27,24]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 149,00 [US\$/cents 27,06]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 149,00 [US\$/cents 27,06]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 148,00 [US\$/cents 26,87].

Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 147,00 [US\$/cents 26,69]. O etanol hidratado se mostrou 38,72% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 15,13 [PVU] e 40,52% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 89,23 [US\$/cents 16,20].



REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU						19-mai-23	
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Maringá	152,00	153,00	30,42	98,00	91,00	68,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	150,00	152,00	30,02	95,00	88,00	65,00	
- Araçatuba	149,00	150,00	29,82	94,00	87,00	64,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	151,00	152,00	30,22	96,00	89,00	66,00	
Goiás	145,00	155,00	29,02	118,00	-	-	

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lçumsa - posto usina - com impostos)				19-mai-23	
	Atual	Anterior	Var %		
Posto Usina R\$	149,56	150,38	-0,55		
Posto Usina US\$	29,91	30,26	-1,16		
Média 3 últimos dias R\$	149,65	149,50	0,10		

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:						19-mai-23	
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Julho/23	25,78	26,09	25,59	25,65	25,61	0,66	
Outubro/23	25,49	25,78	25,30	25,32	25,31	0,71	
Março/24	25,06	25,34	24,88	24,96	24,90	0,64	

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:						19-mai-23	
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Agosto/23	710,00	707,90	717,10	709,20	706,60	0,48	
Outubro/23	697,90	695,90	705,30	696,40	694,70	0,46	
Dezembro/23	686,40	684,00	693,80	685,50	683,90	0,36	

ÍNDICES						19-mai-23	
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	110.745	111.211	109.787	110.113	110.108	0,57	
Dow Jones	33.427	33.653	33.337	33.583	33.536	-0,33	
Standard & Poors	4.192	4.213	4.182	4.204	4.198	-0,15	

CÂMBIO						19-mai-23	
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Dólar Comercial	4,9960	5,0020	4,9460	4,9570	0,5800		
Euro/US\$							
US\$/Yuan (China)							

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)				
19/05/2023	Ice Futures*		LIFFE***	
	Julho/23	Outubro/23	Outubro/23	Dezembro/23
Bolsa*	568,35	561,96	710,00	697,90
Diferencial de Polarização	23,02	22,76	-	-
Prêmio/Deságio [base]	18,52	-1,98	85,00	84,00
Preço FOB porto ****	609,89	582,73	795,00	781,90
Frete usina porto	32,03	32,03	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação				
	VHP	BRANCO		
PVU (US\$/tonelada)	567,37	540,21	748,97	735,87
PVU (US\$/saca 50kg)	28,37	27,01	37,45	36,79
PVU (R\$/saca 50kg)**	141,73	134,94	187,09	183,82
Equivalente Interno (1)	169,23	161,13	223,40	219,49
Preço Cristal (lçumsa 145) - Ribeirão Preto			150	150
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			151,7	151,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,32	-0,31

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

19-mai-23	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	161,00	162,00	32,23	29,23
Alagoas	162,00	163,00	32,43	29,42
Pernambuco	162,00	163,00	32,43	29,42
Rio Grande do Norte	165,00	166,00	33,03	29,96
Pará/Belém**	172,82	173,82	146,06	48,46

** 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	2,72	151,00	4,41	4.408,37	882,38	3.020,00	2,12	604,48	2,12	27,42
Açúcar Físico RP/SP	0,00	150,00	4,38	4.379,18	876,54	3.000,00	-0,58	600,48	-0,58	27,24
Etanol Anidro	2,76	89,40	2,98	2.980,00	596,48	1.787,97	2,16	357,88	2,16	16,23
Etanol Hidratado	2,52	89,23	2,85	2.850,00	570,46	1.784,54	1,92	357,19	1,92	16,20
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	590,47	1.847,16	-0,58	369,73	-0,58	16,77
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	1,30	140,38	5,15	5.150,35	1.030,89	2.807,56	0,71	561,96	0,71	25,49
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	0,58	115,91	3,54	3.537,31	708,03	2.318,25	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	0,58	122,24	3,73	3.730,44	746,69	2.444,83	0,00	489,36	0,00	22,20
Açúcar China	0,58	112,41	3,43	3.430,42	686,63	2.248,20	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

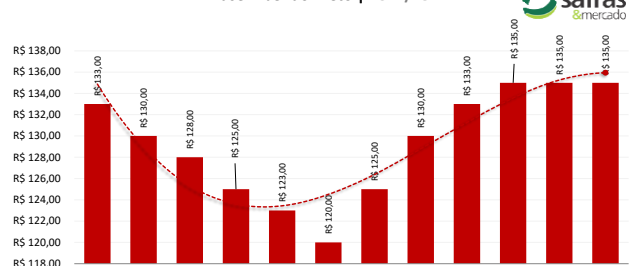
Estado	Atual	Anterior	Contrato	Encerramento
Mato Grosso	69,00	68,80		17/05/2023
São Paulo	74,40	75,40	Maio/23	42,49
Paraná	77,50	77,30	Julho/23	42,98
Minas Gerais	75,90	77,10	Setembro/23	42,00
Goiás	74,60	75,80	Novembro/23	42,50
Mato Grosso S.	79,00	79,30	Janeiro/24	42,50
Pernambuco	80,00	78,00	Março/24	41,95
Bahia	80,30	78,40	Maio/24	41,89
Rio de Janeiro	82,20	82,40	Julho/24	40,89
Tocantins	80,30	79,90	Setembro/24	38,24
Santa Catarina	83,80	84,10		
Rio Grande S.	93,00	91,10		

Basis Diários VHP base Santos | em US\$/cents

Data	Maio		Junho		Julho		Agosto	
	Bid	Offer	Bid	Offer	Bid	Offer	Bid	Offer
10/05/2023	+0,82	+0,86	-0,15	-0,05	+18	+0,28	-	-
25/04/2023	+0,82	+0,86	-0,15	-0,05	-	+0,20	-	-
14/04/2023	+0,20	+0,30	-0,12	-0,06	+0,15	+0,25	-	-
12/04/2023	+0,25	+0,29	-0,10	-0,40	+0,15	+0,25	+0,15	+0,25
10/04/2023	+0,25	+0,30	-0,10	-0,40	0,00	+0,10	0,00	+0,10
05/04/2023	+0,20	+0,35	-0,10	-0,40	0,00	+0,10	0,00	+0,10

Basis Cristal 150 lçumsa Santos | em US\$/Ton. | Basis 45 lçumsa Santos contra

Data	Maio		Junho		Data	Maio	
	Bid	Offer	Bid	Offer		Bid	Offer
10/05/2023	+81	-	-	-	03/02/2023	+40	+40
05/04/2023	+82	+87	+80	+86	03/02/2023	+40	+40
31/03/2023	+110	+120			21/09/2022	+60	+60
24/03/2023	+110	+130			21/09/2022	+40	+40

Expectativa de Preços Médios Para Açúcar Cristal com até 150 lçumsa Base Ribeirão Preto | 2022/23


Análise Mercado de Etanol

Distribuidoras se movimentam para recompor estoques antes das altas do ICMS em junho; Usinas reverterem o jogo e seguem fora do mercado

O mercado físico de etanol teve uma sexta-feira mais uma vez marcada pela grande invertida que as usinas deram nas distribuidoras ao longo da terceira semana de maio. Os compradores que no início do mês se mostravam de fora das negociações, com o objetivo de derrubar ainda mais os preços que caíam com a ampliação na oferta, agora correm para recompor seus estoques de curto a médio prazo antes que os preços da gasolina se elevem novamente R\$ 0,40 por litro com a introdução da segunda parcela do ICMS em junho. Para tanto elas terão apenas uma semana para realizar estas operações, ainda que as compras já tenham começado na quinta e na sexta-feira da terceira semana de maio, ao ponto de encorajar algumas usinas a voltar a pedir preços acima dos R\$ 3,00 o litro para o hidratado em algumas regiões. Mesmo que na sexta-feira este preço “não tenha colado” é questão de tempo para que isto ocorra, e deverá ser ao longo da quarta e última semana de maio. Além disso o mercado também tem expectativas quanto aos dados de competitividade da ANP [que possivelmente trarão maior deterioração da relação de preços do hidratado com a gasolina] e com os dados quinzenais da Unica a serem atualizados ao longo da quarta semana de maio. Estes trarão fortes volumes de moagem de cana e ampliação na oferta de todos os derivados.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em alta de 2,52% a R\$ 2,85 litro com usinas pedindo R\$ 2,87 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,80. O anidro na mesma localidade nominal a R\$ 2,98 com usinas pedindo R\$ 3,00 e sem indicações de compras de distribuidoras. No Paraná hidratado também sem indicações de compras tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ 2,83 o litro, em alta nominal de 2,91% com anidro na faixa de R\$ 2,95 com usinas pedindo R\$ 3,00 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,90. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado em queda de 0,70% vendido a R\$ 2,83 com usinas pedindo R\$ 2,85 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,80. Para dentro do estado em queda de 1,04%, a R\$ 2,85 o litro com usinas pedindo R\$ 2,88 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,83.

Anidro para dentro do estado em alta de 2,76% a R\$ 2,98 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,00 e sem indicações de compras de distribuidoras. Para fora do estado anidro sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas equivalente na faixa de R\$ 2,98. Em Minas Gerais hidratado em alta de 2,52% a R\$ 2,85 o litro com usinas pedindo R\$ 2,90 e sem indicações de compras de distribuidoras. Anidro no mesmo estado sem indicações de compras tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ 2,98. No Mato Grosso do Sul hidratado sem indicações de preços tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ 2,80 o litro em alta nominal de 2,56%. Em Paulínia hidratado em alta de 1,75% a R\$ 2,90 o litro com usinas pedindo R\$ 3,00 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,85 o litro.

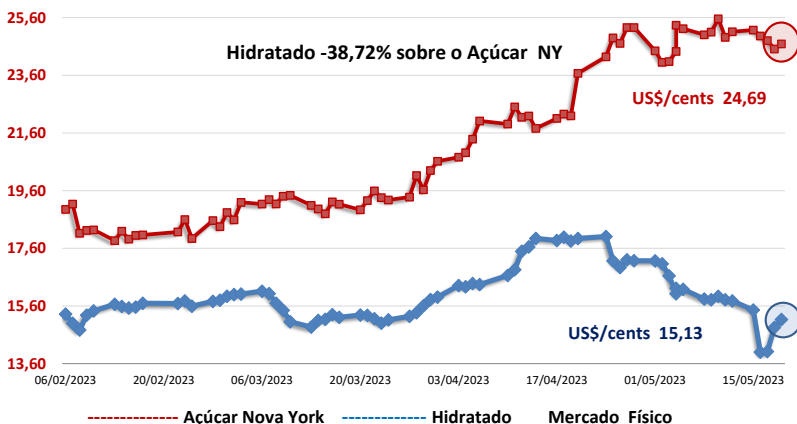
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 19/05/23						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,98	3,02	0,5965	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,96	2,99	0,5925	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,04	3,07	0,6085	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,47	2,48	0,4946	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,46	2,48	0,4932	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,55	2,57	0,5108	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,98	3,00	0,5965	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,83	2,85	0,5665	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL					
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)				entre 15/05 e 19/05	
	atual	US\$	1 Sem	var.	
São Paulo					
Hidratado Combustível [1]	2,4619	0,4975	2,6373	-6,65	
Anidro Combustível [2]	2,9376	0,5936	3,0762	-4,51	
Outros Fins Hidratado	2,6666	0,5389	2,8076	-5,02	
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		19,32%
Hidratado Esalq	atual	anterior	Var.(%)		
Paulínea/SP	2.640,50	2.536,50	4,10		
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)					
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	
Alagoas	R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$
Anidro Combustível	3,73	3,65	Anidro	3,70	3,60
Hidratado Combustível	2,92	3,00	Hidratado	2,90	3,00
Pernambuco	Maranhão				
Anidro Combustível	3,70	3,60	Anidro	3,73	3,65
Hidratado Combustível	2,90	3,00	Hidratado	2,92	3,05
Goiás	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.	SP MG
	2,98	2,98	2,85	2,83	NE
					3,23

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
19/05/23					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Março/23	2,420			2,425	-0,20
Abril/23	2,365			2,380	-0,63
Maio/23	2,305			2,320	-0,64
Junho/23	2,243			2,258	-0,66
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Abril/23	71,90	71,18	73,58	72,06	-0,05
Maio/23	71,80	71,13	73,47	71,95	-0,08
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Abril/23	2,5811	2,5600	2,6213		
Maio/23	2,5014	2,4860	2,5525		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Maio/23	75,69	75,03	77,39	75,80	-0,14
Junho/23	75,38	74,77	77,11	75,58	-0,26

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	2,9800	2,8500
PIS/Cofins (1)	0,02	0,02
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	9,57%
Base (s/imposto)	2,9600	2,4880
Etanol H/A (2)	-	2,5817
Conversão (VHP) (a)	88,44	80,50
Preço Açúcar VHP (b)	169,23	169,23
Diferença (a/b)	-47,74%	-52,43%
Conversão (Branco)	88,80	80,83
(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)		