

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar com leves ganhos na sexta-feira em Nova York

Mercado assimila melhor dados da Unica e reverte parcialmente perdas do dia anterior; Canal lateral se forma no curto prazo devendo precificar movimentos de ampliação da moagem de maio no Centro-Sul

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 26,22 com ganhos de 0,76%. Basicamente este ativo se encontra dentro do início de um canal lateral formado pelo suporte de US\$/cents 24,88 e pela resistência de US\$/cents 26,75. A SAFRAS & Mercado alerta que é muito provável que o restante de maio inteiro seja marcado pela oscilação de linha de preço de Julho/23 dentro deste intervalo já muito bem delimitado. Com isto, por hora, deixamos de lato o Topo Duplo que alertávamos no início desta semana. Os fundamentos colaboram claramente para a manutenção da linha de preço dentro deste canal lateral.

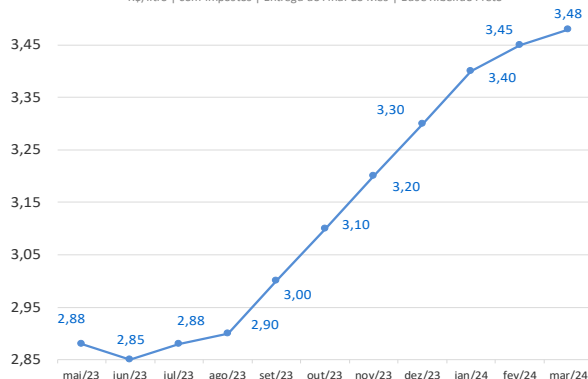
Por um lado, há uma limitação dos ganhos acima dos US\$/cents 26,75 devido a ampliação da moagem da safra do Centro-Sul do Brasil e da gradual ampliação da oferta de VHP. Ainda que lenta, a tendência é de crescimento. Esta limitação é reforçada pela predominância de tempo ensolarado e sem chuvas sobre os canaviais da região. Logo, a sazonalidade do andamento da safra do Centro-Sul limita novas valorizações com a ampliação gradual ainda que lenta da oferta. Por outro, temos exatamente o detalhe de que a safra teve um atraso, com a oferta aumentando apenas em velocidade limitada.

Isto impede que os preços caiam abaixo dos US\$/cents 24,88 nos momentos de maior elevação vendedora. Há também a perspectiva de atraso nos embarques de açúcar visto que as chuvas de abril paralisaram as usinas na primeira metade do mês. Há como consequência direta disso o atraso nos embarques de VHP pelos portos visto que o açúcar deverá competir com os carregamentos de soja e milho antes de entrar nos portos. Logo, mesmo depois que a produção for regularizada, os embarques seguirão atrasados, o que tende a fortalecer o suporte aos preços do açúcar em Nova York.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto preços firmes a R\$ 148,00 [US\$/cents 27,28]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 147,00 [US\$/cents 27,09]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 147,00 [US\$/cents 27,09]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 146,00 [US\$/cents 26,91].

Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 145,00 [US\$/cents 26,73]. O etanol hidratado se mostrou 37,20% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 15,77 [PVU] e 38,02% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 91,73 [US\$/cents 16,91].

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					12-mai-23		
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Maringá	150,00	151,00	30,48	98,00	91,00	68,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	148,00	150,00	30,07	95,00	88,00	65,00	
- Araçatuba	147,00	148,00	29,87	94,00	87,00	64,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	149,00	150,00	30,27	96,00	89,00	66,00	
Goiás	145,00	155,00	29,46	118,00	-	-	

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lçumsa - posto usina - com impostos)				12-mai-23		
	Atual	Anterior	Var %			
Posto Usina R\$	148,15	148,33	-0,12			
Posto Usina US\$	30,07	30,01	0,20			
Média 3 últimos dias R\$	148,42	148,73	-0,21			

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:						12-mai-23		
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var.	(%)	
Julho/23	26,22	26,39	26,00	26,07	26,02	0,76		
Outubro/23	25,86	26,03	25,65	25,69	25,69	0,66		
Março/24	25,43	25,60	25,25	25,32	25,29	0,55		

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:						12-mai-23		
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var.	(%)	
Agosto/23	715,10	707,60	718,30	709,80	705,30	1,38		
Outubro/23	704,80	698,70	708,50	700,20	697,00	1,11		
Dezembro/23	693,10	688,60	697,10	690,30	687,80	0,77		

ÍNDICES						12-mai-23		
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var.	(%)	
Ibovespa	108.464	108.817	107.497	108.256	108.256	0,19		
Dow Jones	33.301	33.406	33.111	33.371	33.310	-0,03		
Standard & Poors	4.124	4.144	4.099	4.139	4.131	-0,16		

CÂMBIO						12-mai-23		
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var.	(%)		
Dólar Comercial	4,9220	4,9560	4,9080	4,9330	-0,3600			
Euro/US\$								
US\$/Yuan (China)								

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)				
12/05/2023	Ice Futures*		LIFFE***	
	Julho/23	Outubro/23	Outubro/23	Dezembro/23
Bolsa*	578,06	570,12	715,10	704,80
Diferencial de Polarização	23,41	23,09	-	-
Prêmio/Deságio [base]	18,52	-1,98	85,00	84,00
Preço FOB porto ****	619,99	591,22	800,10	788,80
Frete usina porto	32,51	32,51	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	576,98	548,21	753,59	742,29
PVU (US\$/saca 50kg)	28,85	27,41	37,68	37,11
PVU (R\$/saca 50kg)**	141,99	134,92	185,46	182,68
Equivalente Interno (1)	169,55	161,09	221,44	218,12
Preço Cristal (lçumsa 145) - Ribeirão Preto			148	148
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			149,7	149,7
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

12-mai-23	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	161,00	162,00	32,71	29,67
Alagoas	162,00	163,00	32,91	29,86
Pernambuco	162,00	163,00	32,91	29,86
Rio Grande do Norte	165,00	166,00	33,52	30,41
Pará/Belém**	170,77	171,77	144,33	47,89

** 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	sexta-feira, 12 de maio de 2023	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	-2,61	149,00	4,35	4.349,98	883,78	2.980,00	-2,26	605,44	-2,26	27,46	
Açúcar Físico RP/SP	0,00	148,00	4,32	4.320,79	877,85	2.960,00	0,37	601,38	0,37	27,28	
Etanol Anidro	0,00	92,40	3,08	3.080,00	625,76	1.847,96	0,37	375,45	0,37	17,03	
Etanol Hidratado	-0,68	91,73	2,93	2.930,00	595,29	1.834,64	-0,31	372,74	-0,31	16,91	
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	599,35	1.847,16	0,37	375,29	0,37	17,02	
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	0,29	140,31	5,15	5.147,72	1.045,86	2.806,12	0,66	570,12	0,66	25,86	
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	-0,36	114,20	3,48	3.484,92	708,03	2.283,92	0,00	464,02	0,00	21,05	
Açúcar Rússia	-0,36	120,43	3,68	3.675,19	746,69	2.408,61	0,00	489,36	0,00	22,20	
Açúcar China	-0,36	110,75	3,38	3.379,61	686,63	2.214,90	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

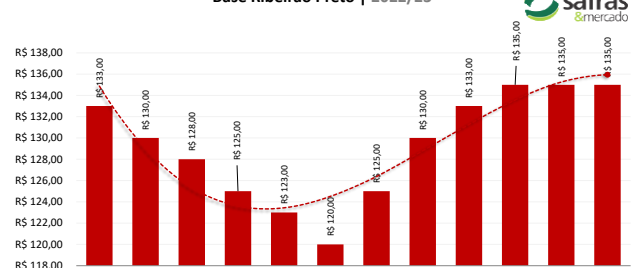
Estado	Atual	Anterior	Contrato	Encerramento
Mato Grosso	68,80	69,10		10/05/2023
São Paulo	75,40	75,40	Maio/23	42,80
Paraná	77,30	72,70	Julho/23	43,99
Minas Gerais	77,10	76,10	Setembro/23	43,09
Goiás	75,80	75,00	Novembro/23	43,14
Mato Grosso S.	79,30	77,20	Janeiro/24	43,14
Pernambuco	78,00	78,00	Março/24	42,49
Bahia	78,40	77,50	Maio/24	41,92
Rio de Janeiro	82,40	81,00	Julho/24	41,92
Tocantins	79,90	79,00	Setembro/24	39,27
Santa Catarina	84,10	83,80		
Rio Grande S.	91,10	90,80		

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

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


Análise Mercado de Etanol

Hidratado segue limitado por avanço na oferta e limitação da competitividade

O mercado físico de etanol teve uma sexta-feira novamente marcada pela baixa presença compradora das distribuidoras junto as usinas. Estas têm dois motivos para evitar compras mais expressivas no curto prazo. Primeiro porque já se encontram relativamente abastecidas depois da atuação no mercado de contratação antecipada nas duas semanas anteriores a esta que recém finalizamos. Segundo porque a pressão de baixa que existe sobre os preços do etanol com a ampliação da oferta da safra nova tende a ser potencializada pelo escalonamento cada vez maior das compras das distribuidoras. O objetivo delas é exatamente este, de comprar o mínimo possível junto as usinas para pressionar ainda mais o mercado e testar ao máximo o piso desta entrada de safra. Logo, ainda que desaceleradas, é possível que novas baixas sejam vistas ao longo da terceira semana de maio, a qual também deve ser um período de sem chuvas, o que possibilitará o andamento ainda maior da moagem de cana da safra nova, com nova ampliação da moagem de cana, da produção de etanol e queda nos preços.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em queda de 0,68% a R\$ 2,93 litro com usinas pedindo R\$ 2,97 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,88. O anidro na mesma localidade firme a R\$ 3,08 litro com usinas pedindo R\$ 3,10 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,05 o litro. No Paraná hidratado nominal e equivalente a R\$ 2,90 litro, mas sem indicações de preços tanto de usina quanto de distribuidoras, em baixa de 1,02%. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado firme a R\$ 2,93 o litro com usinas pedindo R\$ 2,95 e distribuidoras pedindo R\$ 2,90. Para dentro do estado estável a R\$ 2,98 o litro com usinas pedindo R\$ 3,00 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,95 o litro.

Anidro para dentro do estado estável a R\$ 3,15 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,20 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,10. Para fora do estado anidro sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ 3,05. Em Minas Gerais hidratado em queda de 0,68%, mas nominal e equivalente a R\$ 2,93 o litro sem ofertas de usinas e de distribuidoras. Anidro no mesmo estado firme a R\$ 3,05 litro com usinas pedindo R\$ 3,10 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,00 o litro. No Mato Grosso do Sul hidratado em queda de 0,69% e equivalente em R\$ 2,88 o litro sem indicações tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Paulínia hidratado em queda de 1,67% a R\$ 2,95 o litro com usinas pedindo R\$ 3,00 e indicações de preços de distribuidoras em R\$ 2,93 o litro.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	3,0800	2,9300
PIS/Cofins (1)	0,02	0,02
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	9,57%
Base (s/imposto)	3,0600	2,5584
Etanol H/A (2)	-	2,6547
Conversão (VHP) (a)	91,43	82,78
Preço Açúcar VHP (b)	169,55	169,55
Diferença (a/b)	-46,07%	-51,17%
Conversão (Branco)	91,80	83,11
(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* 12/05/23						
	COMPRA R\$	Venda R\$	atual US\$	1 sem R\$	1 mês R\$	1 ano R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	3,08	3,12	0,6258	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,06	3,09	0,6217	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,14	3,17	0,6380	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,54	2,55	0,5161	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,53	2,55	0,5149	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,60	2,62	0,5274	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,08	3,10	0,6258	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,90	2,92	0,5892	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL					
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)					
entre 08/05 e 12/05					
	atual	US\$	1 Sem	var.	
São Paulo					
Hidratado Combustível [1]	2,6373	0,5312	2,7664	-4,67	
Anidro Combustível [2]	3,0762	0,6196	3,2246	-4,60	
Outros Fins Hidratado	2,8076	0,5655	3,0159	-6,91	
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)	16,64%	
Hidratado Esalq					
	atual	anterior	Var.(%)		
Paulínia/SP	2.672,50	2.723,50	-1,87		
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)					
	COMPRA		VENDA		Rio Grande do Norte
Alagoas	R\$	R\$	Paraíba	R\$	
Anidro Combustível	3,50	3,65	Anidro	3,53	Anidro
Hidratado Combustível	2,93	3,00	Hidratado	2,90	3,58
Maranhão					Hidratado
Anidro Combustível	3,55	3,60	Anidro	3,55	
Hidratado Combustível	2,90	3,00	Hidratado	2,92	2,93
Goiás					
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG	NE
	3,15	3,05	2,98	2,93	3,23

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 12/05/23					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Março/23	2,425			2,410	0,62
Abril/23	2,365			2,345	0,85
Maio/23	2,320			2,300	0,86
Junho/23	2,270			2,250	0,88
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Abril/23	70,04	69,93	71,74	71,47	-1,18
Maio/23	69,87	69,75	71,54	71,26	-1,18
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Abril/23	2,4291	2,4156	2,4783		
Maio/23	2,3819	2,3668	2,4266		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Maio/23	73,91	73,77	75,60	74,76	-1,13
Junho/23	73,57	73,43	75,26	74,44	-1,16

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

