

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar recua em Nova York na segunda-feira

Risco climático se mostra menor no curto prazo tanto na Ásia quanto no Centro-Sul do Brasil; Canal de alta ainda válido com preços apenas testando as mínimas do intervalo

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve a segunda-feira marcada por novas desvalorizações sobre o atual driver Outubro/23 que encerrou o dia em queda de 2,13% cotado a US\$/cents 23,80. Basicamente tivemos uma série de vetores negativos aos preços não apenas ao açúcar, mas sobre as commodities como um todo. Primeiro temos a redução do risco climático de curto prazo tanto no Brasil quanto na Ásia. Na Índia temos um cenário de retorno das chuvas de monções desde o início de julho, o que contrasta com os meses de maio e junho com fortes níveis de déficit hídrico nas regiões de cana. Com isto a média mensal de chuvas de julho não deve ser negativa como foram as de maio e junho.

No Centro-Sul do Brasil temos indicações de mapas de clima apontando mais três semanas de chuvas sobre os canaviais do Centro-Sul e Centro-Oeste, contando com a atual terceira semana de julho que se inicia. Logo até o fim da primeira semana de agosto os canaviais deverão estar propícios a moagem de cana, elevando a oferta e pressionando os preços dos derivados tanto no mercado doméstico como externo, onde se encaixam os contratos futuros de Nova York. Já o terceiro ponto de baixa está relacionado a conjuntura macro internacional. Isto porque os mercados internacionais se mostram negativos pelos dados do PIB da China, o que despertou o ressurgimento do clima de aversão ao risco

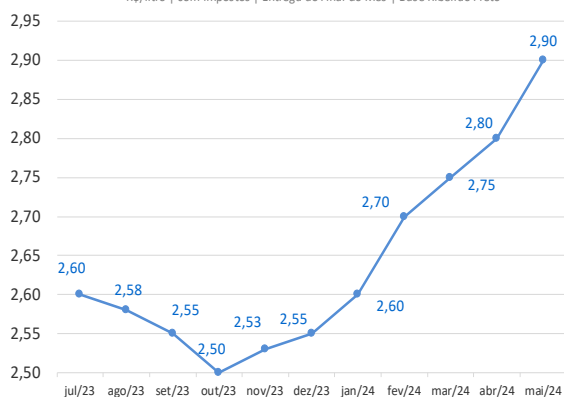
internacional pela capacidade de influência negativa da baixa taxa de crescimento do PIB chinês. O PIB do segundo trimestre da China aumentou +6,3% a/a, mais fraco do que as expectativas de +7,1% a/a. Vários bancos de investimento reduziram suas previsões para o crescimento chinês este ano, depois que o PIB do segundo trimestre da China decepcionou. O Citigroup reduziu sua previsão do PIB da China em 2023 para 5,0% de 5,5%, o Morgan Stanley cortou sua previsão do PIB da China de 2023 para 5,0% de 5,7% e o JPMorgan Chase reduziu sua estimativa do PIB da China de 2023 para 5,0% de 5,5%.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto para 150 lcumsa preços em queda de 1,45% a R\$ 136,00 [US\$/cents 25,67]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 135,00 [US\$/cents 25,48]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 135,00 [US\$/cents 25,48]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 134,00 [US\$/cents 25,29].

Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 133,00 [US\$/cents 25,10]. O etanol hidratado se mostrou 40,95% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,94 [PVU] e 40,61% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 80,77 [US\$/cents 15,24].

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							17-jul-23
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Maringá	138,00	139,00	28,71	98,00	91,00	68,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	136,00	138,00	28,29	95,00	88,00	65,00	
- Araçatuba	135,00	136,00	28,08	94,00	87,00	64,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	137,00	138,00	28,50	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 lcumsa - posto usina - com impostos)				17-jul-23
	Atual	Anterior	Var %	
Posto Usina R\$	135,89	136,31	-0,31	
Posto Usina US\$	28,22	28,43	-0,74	
Média 3 últimos dias R\$	136,76	138,16	-1,01	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:						17-jul-23
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Outubro/23	23,80	24,39	23,64	24,36	24,32	-2,13
Março/24	23,95	24,50	23,79	24,49	24,46	-2,08
Maió/24	22,58	23,09	22,45	23,09	23,04	-1,99

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:						17-jul-23
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/23	669,40	667,70	685,10	685,00	685,70	-2,37
Outubro/23	662,00	660,50	673,30	673,30	674,20	-1,8
Dezembro/23	651,50	649,50	661,20	660,70	662,30	-1,63

ÍNDICES						17-jul-23
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	118.102	118.302	116.591	117.711	117.711	0,33
Dow Jones	34.585	34.665	34.419	34.500	34.509	0,22
Standard & Poors	4.528	4.533	4.505	4.509	4.505	0,50

CÂMBIO						17-jul-23
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)	
Dólar Comercial	4,8070	4,8500	4,7980	4,8010	0,2500	
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*	524,70	528,01	669,40	662,00
Diferencial de Polarização	21,25	21,38	-	-
Prêmio/Deságio [base]	2,20	3,31	81,00	83,00
Preço FOB porto ****	548,16	552,70	750,40	745,00
Frete usina porto	33,28	33,28	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação				
	VHP	BRANCO		
PVU (US\$/tonelada)	504,37	508,91	703,12	697,72
PVU (US\$/saca 50kg)	25,22	25,45	35,16	34,89
PVU (R\$/saca 50kg)**	121,23	122,32	168,99	167,70
Equivalente Interno (1)	144,75	146,05	201,78	200,23

REGIÃO NORDESTE - * em R\$ por saca de 50 kg - com impostos				
17-jul-23	Compra *	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	157,00	158,00	32,66	29,63
Alagoas	158,00	159,00	32,87	29,82
Pernambuco	157,00	158,00	32,66	29,63
Rio Grande do Norte	161,00	162,00	33,49	30,38
Pará/Belém**	158,48	159,48	133,94	44,44

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

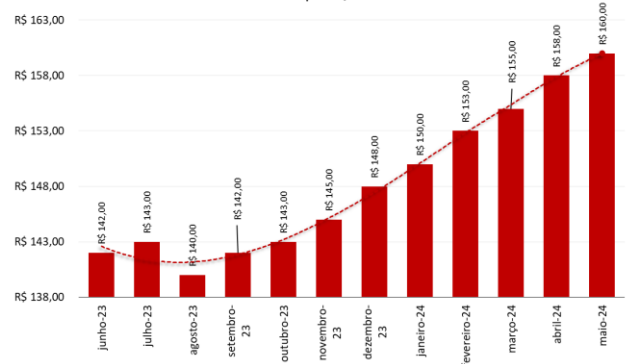
Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/MP	US\$/MP	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	-0,72	137,00	4,00	3.999,65	832,05	2.740,00	-0,97	570,00	-0,97	25,85
Açúcar Físico RP/SP	-1,45	136,00	3,97	3.970,46	825,97	2.720,00	-1,70	565,84	-1,70	25,67
Etanol Anidro	-5,94	85,50	2,85	2.850,00	592,89	1.709,97	-6,18	355,72	-6,18	16,14
Etanol Hidratado	-0,77	80,77	2,58	2.580,00	536,72	1.615,48	-1,02	336,07	-1,02	15,24
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	613,69	1.847,16	-0,25	384,26	-0,25	17,43
Etanol Anidro CBOT	-0,16	92,19	3,07	3.073,10	639,30	1.843,82	-0,41	383,57	-0,41	17,40
Açúcar NY	-1,84	126,91	4,66	4.656,12	968,61	2.538,14	-2,09	528,01	-2,09	23,95
Açúcar Londres	-4,23	160,89	4,93	4.929,62	1.025,51	3.217,81	-4,47	669,40	-4,47	30,36
Açúcar Índia	0,25	111,53	3,40	3.403,49	708,03	2.230,55	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	0,25	124,23	3,79	3.791,20	788,68	2.484,65	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	0,25	163,64	4,99	4.993,77	1.038,85	3.272,77	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 % Açúcar #16 Bolsa de NY

Estado	Atual	Anterior	Contrato	Fechamento
Mato Grosso	65,36	63,14		15/07/2023
São Paulo	68,60	68,57	Maió/23	38,94
Paraná	74,87	74,27	Julho/23	39,57
Minas Gerais	70,31	70,49	Setembro/23	39,57
Goiás	68,97	69,61	Novembro/23	39,35
Mato Grosso S.	72,49	72,59	Janeiro/24	39,60
Pernambuco	79,40	78,78	Março/24	39,61
Bahia	77,84	77,80	Maió/24	39,85
Rio de Janeiro	78,83	79,55	Julho/24	39,12
Tocantins	76,97	79,86	Setembro/24	38,65
Santa Catarina	80,14	82,88		
Rio Grande S.	84,15	87,05		

Expectativa de Preços Médios Para Açúcar Cristal com até 150 lcumsa 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
12/07/2023	+0,00 +0,20	- +0,15	-0,10 -0,05	-0,10 -0,05
07/07/2023	+0,00 +0,20	- +0,15	-0,10 -0,05	-0,10 -0,05
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	-	-	-

Basis Cristal 150 lcumsa Santos em US\$/Ton. Basis 45 lcumsa Santos contra				
Data	Julho	Agosto	Data	Julho
12/07/2023	+80 +83	+80 +85	03/02/2023	+40
07/07/2023	+80 +83	+80 +83	03/02/2023	+40
27/06/2023	+80 +82	-	21/09/2022	+60
21/06/2023	+80 +82	-	21/09/2022	+40

Análise Mercado de Etanol

Início de semana com preços mais baixos e demanda fraca de distribuidoras

O mercado físico de etanol teve uma segunda-feira marcada por preços mais baixos nas breves negociações realizadas entre usinas e distribuidoras. A demanda nas bombas se mostra limitada apesar dos recentes níveis de elevação de competitividade do hidratado frente a gasolina. Os dados mais recentes de preços da ANP mostram que agora são quatro os estados com níveis válidos de vantagem do hidratado frente a gasolina. Primeiro temos o MT com a vantagem aumentando de 65,4% para 63,1% entre a semana retrasada e a passada. Depois temos SP com níveis evoluindo de 68,6% para 67,9% no mesmo período. Por fim temos o DF [de 69,4% para 69,4%] e GO com a relação saindo de 69,0% para 68,02%. Temos ainda MG dentro da zona de neutralidade com a relação evoluindo marginalmente de 70,3% para 70% o que coloca os estados como um dos vetores de geração espontânea de demanda apesar do empate entre os dois combustíveis. O detalhe é que a oferta tem evoluído mais rapidamente que a demanda com o clima favorável a colheita no Centro-Sul desde a quarta semana de junho devendo ainda se prolongar até a primeira semana de agosto.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto preços em queda de 0,77% 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 queda nominal de 1,16%. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado em queda de 3,80% a R\$ 2,53 com usinas pedindo R\$ 2,55 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,50 o litro. Para dentro do estado queda de 6,59% a R\$ 2,55 o litro com usinas pedindo R\$ 2,57 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,53.

Anidro para dentro do estado em queda de 7,99% 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 em queda de 0,77% 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 queda nominal de 0,78%. 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 em queda nominal de 1,87%.

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)	144,75	144,75
Diferença (a/b)	-46,12%	-54,61%
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)		

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 17/07/23						
	COMPRA R\$	Venda R\$	atual US\$	1 sem R\$	1 mês R\$	1 ano R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,85	2,89	0,5929	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,83	2,86	0,5887	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,91	2,94	0,6054	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,24	2,25	0,4653	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,23	2,25	0,4632	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,31	2,33	0,4815	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,85	2,87	0,5929	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,55	2,57	0,5305	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL				entre 10/07 e 14/07	
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)					
	atual	US\$	1 Sem	var.	
São Paulo					
Hidratado Combustível [1]	2,1882	0,4531	2,2398	-2,30	
Anidro Combustível [2]	2,6875	0,5565	2,8631	-6,13	
Outros Fins Hidratado	2,3947	0,4959	2,4845	-3,61	
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		22,82%
Hidratado Esalq		atual	anterior	Var.(%)	
Paulínia/SP		2.219,50	2.232,00	-0,56	
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)					
COMPRA		VENDA		COMPRA	VENDA
Alagoas	R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$
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
		2,65	2,85	2,55	2,53
					NE
					3,23

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
17/07/23					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Julho/23	2,420			2,420	0,00
Agosto/23	2,298			2,295	0,10
Setembro/23	2,128			2,125	0,11
Outubro/23	1,988			1,990	-0,12
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Agosto/23	74,05	73,78	76,00	74,88	-1,68
Setembro/23	73,87	73,60	75,76	74,65	-1,57
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Agosto/23	2,6363	2,6045	2,6629		
Setembro/23	2,5760	2,5464	2,6025		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Setembro/23	78,33	78,12	80,36	79,60	-1,59
Outubro/23	78,08	77,84	79,98	79,21	-1,42

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

