

Análise Mercado de Açúcar: Terça-feira de ganhos leves ao açúcar em Nova York

Mercado segue alinhado a mínimas de curto prazo em função de elevado risco macro internacional e baixo risco climático no Brasil e na Índia; Reversão de tendência no radar mas ainda não confirmada

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma terça-feira marcada por ganhos marginais e moderados sobre Outrubro/23 que beirou a estabilidade ao encerrar o dia cotado a US\$/cents 23,86 em alta de 0,25%. O mercado opera sem grandes novidades de curto prazo em termos de fundamentos exceto pela redução do risco climático tanto no Brasil quanto na Índia. No Brasil é possível algum prêmio de risco com as baixas temperaturas que atingem a região sul do país se estenderem sobre os canaviais do Centro-Sul. Os modelos ainda não indicam riscos de geadas sobre os canaviais, que ficam distantes da parte sul, mas a SAFRAS & Mercado não descarta algum risco de alta acentuada sobre o açúcar em Nova York ao longo desta semana em função deste evento.

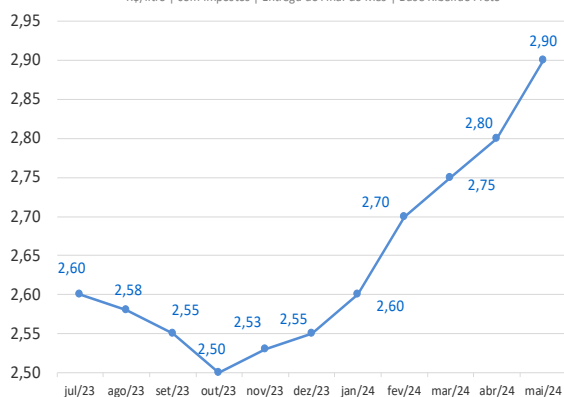
Já pela ótica das chuvas temos risco zero no Brasil até o fim da primeira semana de agosto, o que limita atualmente as cotações do açúcar em Nova York. Além disso o mercado também precifica o retorno das chuvas de Monção na Índia ao longo do mês de julho depois dos meses de maio e junho terem sido marcados por elevados níveis de déficit hídrico. Estes dois vetores climáticos do Brasil e da Índia [cada um com sua dinâmica] tendem a manter Nova York sob pressão de baixa caso a massa de ar polar do sul do Brasil não avance sobre os canaviais do Centro-Sul ao longo desta semana. Pelo lado macroeconômico internacional temos reflexos ainda do crescimento abaixo do esperado no PIB da China e de várias revisões negativas para o PIB final de 2023 por muitos bancos internacionais.

É interessante observar que a China é o maior importador mundial de açúcar com demandas anuais de 5 a 6 milhões de toneladas da commodity, sendo que frustrações em sua taxa de crescimento do PIB tendem a bater forte no psicológico dos agentes especuladores que atuam sobre os futuros do açúcar em Nova York. Apesar disto a safra do país tanto de cana quanto de beterraba têm tido impactos negativos nesta temporada, o que tende a neutralizar parte do impacto negativo da alta do PIB abaixo do esperado sob as importações chinesas de açúcar. Analogamente a ANP tem estudado junto ao Ministério da Justiça a possibilidade de criação de um aplicativo de acompanhamento diário dos preços nos postos em todo o país com obrigatoriedade por parte dos postos em fornecer os preços dos combustíveis diariamente para monitoramento das quedas efetivas dos preços das distribuidoras para os consumidores finais.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto para 150 lcsmsa 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 lcsmsa, fico cotado ao redor de R\$ 135,00 [US\$/cents 25,48]. Produto com 200 lcsmsa foi cotado na faixa de R\$ 134,00 [US\$/cents 25,29]. Açúcar com 300 lcsmsa oscilou ao máximo de R\$ 133,00 [US\$/cents 25,10]. O etanol hidratado se mostrou 41,12% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,94 [PVU] e 39,72% 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							18-jul-23
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Maringá	136,00	137,00	28,29	98,00	91,00	68,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	134,00	136,00	27,87	95,00	88,00	65,00	
- Araçatuba	133,00	134,00	27,66	94,00	87,00	64,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	135,00	136,00	28,08	96,00	89,00	66,00	
Goiás	133,00	155,00	27,66	118,00	-	-	

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos)				18-jul-23
	Atual	Anterior	Var %	
Posto Usina R\$	134,72	135,89	-0,86	
Posto Usina US\$	28,02	28,22	-0,71	
Média 3 últimos dias R\$	135,64	136,76	-0,82	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							18-jul-23
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Outubro/23	23,86	24,06	23,59	23,71	23,80	0,25	
Março/24	24,01	24,21	23,75	23,90	23,95	0,25	
Maió/24	22,64	22,84	22,39	22,54	22,58	0,26	

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							18-jul-23
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Agosto/23	666,10	663,10	673,30	666,90	669,40	-0,49	
Outubro/23	660,50	656,50	666,50	659,50	662,00	-0,22	
Dezembro/23	651,10	646,70	657,50	648,80	651,50	-0,06	

ÍNDICES							18-jul-23
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	117.841	118.732	117.324	118.218	118.219	-0,31	
Dow Jones	34.952	34.986	34.531	34.597	34.585	1,06	
Standard & Poors	4.555	4.560	4.521	4.522	4.523	0,71	

CÂMBIO							18-jul-23
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dólar Comercial	4,8080	4,8270	4,7950	4,8060	0,0200		
Euro/US\$							
US\$/Yuan (China)							

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)				
18/07/2023	Ice Futures*		LIFFE***	
	Outubro/23	Março/24	Outubro/23	Dezembro/23
Bolsa*	526,03	529,33	666,10	660,50
Diferencial de Polarização	21,30	21,44	-	-
Prêmio/Deságio [baseis]	2,20	3,31	81,00	83,00
Preço FOB porto ****	549,53	554,07	747,10	743,50
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)	505,76	510,30	699,82	696,22
PVU (US\$/saca 50kg)	25,29	25,51	34,99	34,81
PVU (R\$/saca 50kg)**	121,58	122,68	168,24	167,37
Equivalente Interno (1)	145,17	146,48	200,88	199,85
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto			134	134
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			135,7	135,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,32	-0,32

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

18-jul-23	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	157,00	158,00	32,65	29,62
Alagoas	158,00	159,00	32,86	29,81
Pernambuco	157,00	158,00	32,65	29,62
Rio Grande do Norte	161,00	162,00	33,49	30,38
Pará/Belém**	156,43	157,43	132,21	43,87

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

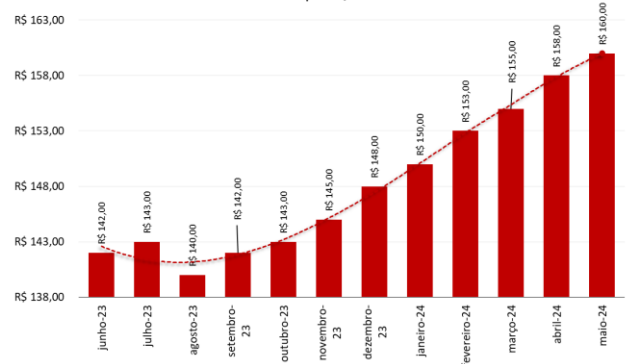
Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/M³	US\$/M³	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	-0,73	136,00	3,97	3.970,46	825,80	2.720,00	-0,75	565,72	-0,75	25,66
Açúcar Físico RP/SP	-1,47	134,00	3,91	3.912,07	813,66	2.680,00	-1,49	557,40	-1,49	25,28
Etanol Anidro	0,00	85,50	2,85	2.850,00	592,76	1.709,97	-0,02	355,65	-0,02	16,13
Etanol Hidratado	0,00	80,77	2,58	2.580,00	536,61	1.615,48	-0,02	336,00	-0,02	15,24
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	613,56	1.847,16	-0,02	384,18	-0,02	17,43
Etanol Anidro CBOT	0,02	92,21	3,07	3.073,74	639,30	1.844,21	0,00	383,57	0,00	17,40
Açúcar NY	0,27	127,25	4,67	4.668,75	971,04	2.545,03	0,25	529,33	0,25	24,01
Açúcar Londres	-0,47	160,13	4,91	4.906,34	1.020,45	3.202,61	-0,49	666,10	-0,49	30,21
Açúcar Índia	0,02	111,55	3,40	3.404,20	708,03	2.231,02	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	0,02	124,26	3,79	3.791,99	788,68	2.485,16	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	0,02	163,67	4,99	4.994,81	1.038,85	3.273,46	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	Encerramento
Mato Grosso	65,36	63,14		16/07/2023
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


Análise Mercado de Etanol

Hidratado segue pressionado por demanda fraca e aumento na oferta de curto prazo

O mercado físico de etanol teve uma terça-feira marcada por preços predominantemente de estáveis a mais baixos com as usinas ainda enfrentando uma baixa demanda de curto prazo por parte das distribuidoras. Os avanços recentes da competitividade frente a gasolina têm sido importantes, ainda que lentos e marginais, o que limita a capacidade de reação da demanda por parte das distribuidoras no curto prazo. Além disso é importante lembrar que o clima tem se mostrado sem chuvas e com previsões de manutenção deste cenário até o fim da primeira semana de agosto, o que manterá a oferta de etanol constantemente em alta, assim como os estoques de hidratado que apresentam taxas de crescimento bem mais elevadas que os de anidro. Porém, ainda há sempre a possibilidade de reproprocessamento de hidratado em anidro caso os estoques das usinas e a oferta geral do mercado se mostre muito elevada no curto prazo, o que tem deixado um ponto de esperança para as usinas diante do cenário tão depreciado [em termos de preços] que se projeta sobre a gasolina no restante de 2023. Os dados mais recentes da Abicom mostram que a gasolina nas distribuidoras brasileiras se mostra de 14% a 15% mais baixos que os preços praticados no mercado internacional e que o Diesel se mostra com defasagem de 11% a 12%, mas sem chances no curto a médio prazo de alta nos combustíveis por aqui para equiparação desta defasagem.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto estável 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 Goiás, vendas de hidratado para fora do estado firme a R\$ 2,53 com usinas pedindo R\$ 2,55 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,50 o litro. Para dentro do estado estável 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 estável 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 firmes 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 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.

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)	145,17	145,17
Diferença (a/b)	-46,28%	-54,75%
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* 18/07/23						
	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	0,5928	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,83	2,86	0,5886	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,91	2,94	0,6052	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,24	2,25	0,4652	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,23	2,25	0,4631	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,31	2,33	0,4814	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,85	2,87	0,5928	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,55	2,57	0,5304	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL (em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)				entre 10/07 e 14/07	
	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		2.217,00	2.219,50	-0,11	
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)					
		COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA
Alagoas		R\$	R\$	Paraíba	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
					3,23

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 18/07/23					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Julho/23	2,450			2,420	1,23
Agosto/23	2,333			2,298	1,52
Setembro/23	2,163			2,128	1,64
Outubro/23	2,023			1,988	1,76
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Agosto/23	75,68	73,82	75,90	74,08	2,15
Setembro/23	75,43	73,64	75,65	73,93	2,08
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Agosto/23	2,6986	2,6289	2,7020		
Setembro/23	2,6386	2,5683	2,6391		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Setembro/23	79,61	78,10	79,83	78,38	1,56
Outubro/23	79,33	77,87	79,53	78,10	1,57

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

