

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar em baixa com queda no Petróleo e risco internacional

Mercado interno e externo se descolam com chuvas no Brasil sustentando preços do açúcar e etanol; Quedas no petróleo pressionam negativamente preços internacionais; China e Estados Unidos no radar

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quarta-feira marcada por preços mais baixos sobre o atual driver Julho/23 que encerrou o dia em queda de 1,06% cotado a US\$/cents 25,06. A quarta-feira foi marcada por reflexos de importantes notícias macroeconômicas internacionais como por exemplo desaceleração de índices de atividade industrial na China que foram somadas a elevação das dúvidas quanto a um possível acordo sobre a dívida soberana dos Estados Unidos frente a um eventual *default* no curto prazo. Além disso o mercado somou ainda as probabilidades cada vez maiores do Fed seguir em sua política de elevação nos juros dos Estados Unidos, o que depreciará ainda mais os indicadores econômicos internacionais.

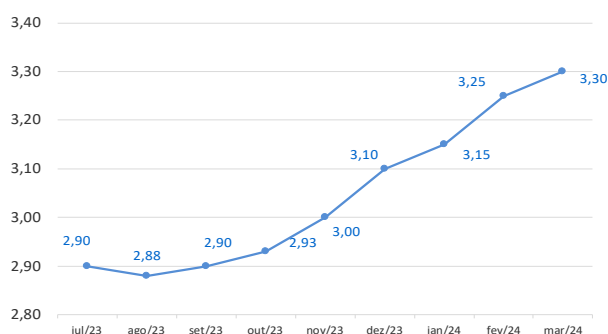
O resultado de tudo isso foi o segundo dia consecutivo de *sell-off* sobre os mercados acionários e de derivativos, entre elas as commodities agrícolas como os contratos futuros de açúcar e petróleo. Este contexto foi o motivo pelo qual Julho/23 voltou a se aproximar do suporte do canal lateral em curso [*suporte em US\$/cents 24,88; resistência em US\$/cents 26,75 e ponto médio em US\$/cents 26,00*]. Porém vetores de baixa não são os únicos a exercer influência no mercado de açúcar [embora sejam a maioria]. A incidência de chuvas sobre os canaviais do Centro-Sul também tem ajudado na formação dos preços.

Pelo lado das cotações em Nova York estas chuvas apenas têm ajudado Julho/23 a se manter dentro do canal lateral em curso, mesmo que em suas mínimas. Já pela ótica do mercado físico de açúcar e etanol as reações de alta começaram antes mesmo das chuvas se formarem. Na terça-feira estes dois produtos no mercado físico já ensaiavam suas reações de alta, as quais devem ser consolidadas com a efetivação das precipitações ao longo da quarta-feira, dia 31, e da quinta, dia 1º de junho. Somente na sexta-feira é que veremos se as usinas efetivamente paralisaram as suas atividades ou não.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto preços firmes a R\$ 149,00 [US\$/cents 26,64]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 148,00 [US\$/cents 26,46]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 148,00 [US\$/cents 26,46]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 147,00 [US\$/cents 26,28].

Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 146,00 [US\$/cents 26,10]. O etanol hidratado se mostrou 34,61% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 15,32 [PVU] e 38,44% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 91,73 [US\$/cents 16,40].

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							
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Maringá	151,00	152,00	29,76	98,00	91,00	68,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	149,00	151,00	29,37	95,00	88,00	65,00	
- Araçatuba	148,00	149,00	29,17	94,00	87,00	64,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	150,00	151,00	29,56	96,00	89,00	66,00	
Goiás	145,00	155,00	28,58	118,00	-	-	

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lçumsa - posto usina - com impostos)				31-mai-23			
	Atual	Anterior	Var %				
Posto Usina R\$	148,73	149,55	-0,55				
Posto Usina US\$	29,28	29,67	-1,31				
Média 3 últimos dias R\$	148,97	149,06	-0,06				

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							31-mai-23
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Julho/23	25,06	25,44	25,02	25,30	25,33	-1,06	
Outubro/23	24,74	25,08	24,70	24,98	25,00	-1,04	
Março/24	24,48	24,78	24,42	24,60	24,71	-0,93	

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							31-mai-23
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Agosto/23	696,10	695,10	705,60	703,30	706,80	-1,51	
Outubro/23	686,50	685,60	694,40	694,40	696,40	-1,42	
Dezembro/23	673,10	672,70	680,00	678,70	680,90	-1,14	

ÍNDICES							31-mai-23
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	108.335	109.137	108.193	108.967	108.967	-0,57	
Dow Jones	32.908	32.985	32.740	32.949	33.043	-0,41	
Standard & Poors	4.180	4.195	4.168	4.191	4.206	-0,61	

CÂMBIO							31-mai-23
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dólar Comercial	5,0740	5,1280	5,0560	5,0610	0,6300		
Euro/US\$							
US\$/Yuan (China)							

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)				
31/05/2023	Ice Futures*		LIFFE***	
	Julho/23	Outubro/23	Outubro/23	Dezembro/23
Bolsa*	552,48	545,42	696,10	686,50
Diferencial de Polarização	22,38	22,09	-	-
Prêmio/Deságio [baseis]	6,61	4,41	83,00	84,00
Preço FOB porto ****	581,47	571,92	779,10	770,50
Frete usina porto	31,53	31,53	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação				
	VHP	BRANCO		
PVU (US\$/tonelada)	539,44	529,89	733,57	724,97
PVU (US\$/saca 50kg)	26,97	26,49	36,68	36,25
PVU (R\$/saca 50kg)**	136,86	134,43	186,11	183,92
Equivalente Interno (1)	163,41	160,52	222,22	219,61
Preço Cristal (lçumsa 145) - Ribeirão Preto			149	149
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			150,7	150,7
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

31-mai-23	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	161,00	162,00	31,73	28,79
Alagoas	162,00	163,00	31,93	28,96
Pernambuco	162,00	163,00	31,93	28,96
Rio Grande do Norte	165,00	166,00	32,52	29,50
Pará/Belém**	171,79	172,79	145,19	48,18

** 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	quarta-feira, 31 de maio de 2023	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,00	149,00	4,35	4.349,98	857,31	2.980,00	-0,63	587,31	-0,63		26,64
Açúcar Físico RP/SP	0,00	149,00	4,35	4.349,98	857,31	2.980,00	-0,63	587,31	-0,63		26,64
Etanol Anidro	0,00	88,50	2,95	2.950,00	581,40	1.769,97	-0,63	348,83	-0,63		15,82
Etanol Hidratado	0,00	91,73	2,93	2.930,00	577,45	1.834,64	-0,63	361,58	-0,63		16,40
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	581,40	1.847,16	-0,63	364,04	-0,63		16,51
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	-0,41	138,37	5,08	5.076,85	1.000,56	2.767,49	-1,04	545,43	-1,04		24,74
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	0,63	117,72	3,59	3.592,54	708,03	2.354,45	0,00	464,02	0,00		21,05
Açúcar Rússia	0,63	124,15	3,79	3.788,68	746,69	2.483,00	0,00	489,36	0,00		22,20
Açúcar China	0,63	114,17	3,48	3.483,98	686,63	2.283,30	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 %

Estado	Atual	Anterior	Contrato	Encerramento
Mato Grosso	68,50	68,20		29/05/2023
São Paulo	72,50	72,40	Maio/23	41,50
Paraná	77,10	76,90	Julho/23	41,49
Minas Gerais	73,70	74,00	Setembro/23	41,17
Goiás	73,10	73,60	Novembro/23	41,64
Mato Grosso S.	77,70	77,60	Janeiro/24	41,63
Pernambuco	83,30	80,90	Março/24	41,07
Bahia	80,20	79,40	Maio/24	41,00
Rio de Janeiro	80,90	81,60	Julho/24	39,75
Tocantins	81,00	81,10	Setembro/24	37,75
Santa Catarina	86,50	83,60		
Rio Grande S.	94,10	92,70		

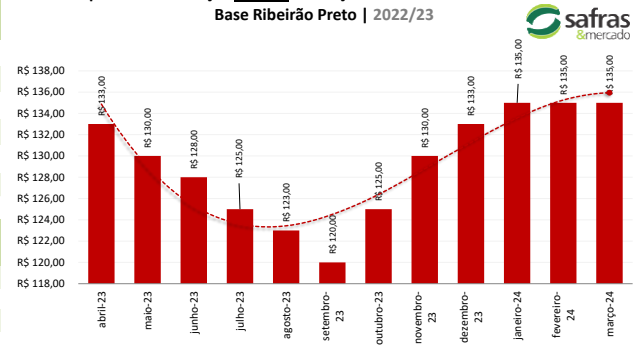
Basis Diários VHP base Santos | em US\$/cents

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

Data	Junho		Julho		Agosto		Setembro	
	Bid	Offer	Bid	Offer	Bid	Offer	Bid	Offer
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	

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



Análise Mercado de Etanol

Hidratado consolida alta na quarta-feira com chuvas no Centro-Sul e elevação do ICMS da gasolina

O mercado físico de etanol teve uma quarta-feira marcada por preços estáveis com as unidades produtoras ainda precificando os efeitos da segunda parcela de alta do ICMS sobre a gasolina junto a pressões de redução na oferta de curto prazo que podem ocorrer diante da incidência de chuvas sobre as regiões produtoras de cana do Centro-Sul. Apesar disto a SAFRAS & Mercado alerta que estas chuvas devem ocorrer somente na quarta e na quinta-feira, dias 31 de maio e 1º de junho. Depois disto, até o fim da semana que vem, o clima seguirá ensolarado e sem chuvas. Logo o vetor de alta nos preços do etanol em função das chuvas deve ser bem curto. Porém o da gasolina não, a menos que o governo decida reduzir novamente os preços da gasolina para compensar este aumento nos preços. Porém ainda não há sinalizações quanto a esta questão no curto prazo. Semana que vem o mercado aguarda novos dados da Unica assim como as novas atualizações de preços por parte da ANP para acompanhar o comportamento da relação de preços entre o hidratado e a gasolina os quais devem provavelmente manter a distância média dos últimos meses de 72% a 75% nos estados produtores de cana do Centro-Sul.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto firme a R\$ 2,93 litro com usinas pedindo R\$ 2,95 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,83. O anidro na mesma localidade estável a R\$ 2,95 com usinas pedindo R\$ 3,00 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,90. No Paraná hidratado sem indicações de compras tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ 2,90 o litro. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado firme a R\$ 2,88 com usinas pedindo R\$ 2,90 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,85. Para dentro do estado firme a R\$ 2,93 o litro com usinas pedindo R\$ 2,95 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,90.

Anidro para dentro do estado firme a R\$ 2,93 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,95 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,85. Para fora do estado anidro sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Minas Gerais hidratado firme a R\$ 2,93 o litro com usinas pedindo R\$ 2,95 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,83. 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\$ 2,88 o litro. Em Paulínia hidratado estável mas nominal a R\$ 2,98 o litro com usinas pedindo R\$ 3,00 e sem indicação de compras de distribuidoras.

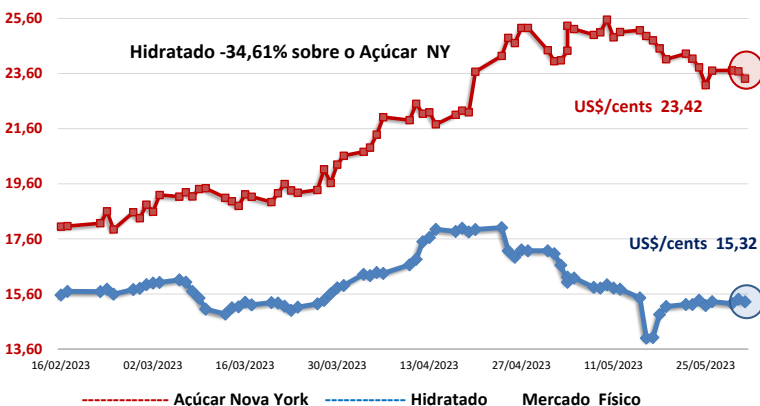
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 31/05/23						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,95	2,99	0,5814	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,93	2,96	0,5775	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,01	3,04	0,5932	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,54	2,55	0,5007	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,53	2,55	0,4995	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,62	2,64	0,5168	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,95	2,97	0,5814	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,90	2,92	0,5715	2,55	2,25	2,20

*PVU - Posto Veículo Usina				
ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL				
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)				
	atual	US\$	1 Sem	var.
São Paulo				
Hidratado Combustível [1]	2,5282	0,5073	2,4619	2,69
Anidro Combustível [2]	2,9204	0,5859	2,9376	-0,59
Outros Fins Hidratado	2,8306	0,5679	2,6666	6,15
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)	
			15,51%	
Hidratado Esalq				
	atual	anterior	Var.(%)	
Paulínea/SP	2.699,50	2.673,00	0,99	
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)				
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA
Alagoas	R\$	R\$	Paraíba	R\$
Anidro Combustível	3,73	3,75	Anidro	3,70
Hidratado Combustível	2,92	3,00	Hidratado	2,90
Pernambuco	Maranhão			
Anidro Combustível	3,70	3,75	Anidro	3,73
Hidratado Combustível	2,90	3,00	Hidratado	2,92
Goiás	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG
	2,93	2,98	2,93	2,88

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
31/05/23					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Junho/23	2,438			2,443	-0,19
Julho/23	2,465			2,460	0,20
Agosto/23	2,420			2,410	0,41
Setembro/23	2,355			2,345	0,42
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Junho/23	67,73	67,21	69,81	69,67	-2,68
Agosto/23	67,69	67,14	69,65		-2,57
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Junho/23	2,5599	2,5314	2,6057		
Julho/23	2,4336	2,4168	2,5353		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Junho/23	72,14	71,50	73,95	73,71	-2,12
Agosto/23	72,04	71,43	73,77	73,54	-2,03

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	2,9500	2,9300
PIS/Cofins (1)	0,02	0,02
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	9,57%
Base (s/imposto)	2,9300	2,5584
Etanol H/A (2)	-	2,6547
Conversão (VHP) (a)	87,55	82,78
Preço Açúcar VHP (b)	163,41	163,41
Diferença (a/b)	-46,42%	-49,34%
Conversão (Branco)	87,90	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)		