

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar em Nova York reforça lateralidade na terça-feira

Agentes mostram ceticismo com dados da OIA e aguardam atualização do USDA no próximo dia 25; Relatório da Unica também é esperado para esta semana; Junho deve ter chuvas fortes no Centro-Sul

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar tem oscilado dentro de uma calmaria no curto prazo, mas esta pode ser a calmaria que precede a tempestade, a qual poderá se desenvolver logo na semana que vem, a transição entre maio e junho. Neste contexto que Julho/23 encerrou o pregão da terça-feira em queda de 0,69% cotado a US\$/cents 25,81. O mercado se encontra cético com o acentuado ajuste de baixa que a OIA promoveu no saldo de superávit internacional no seu relatório trimestral atualizado na segunda-feira anterior, onde o excedente caiu de 4,15 milhões para 850 mil toneladas. Apesar disto os preços subiram apenas 0,80% no dia anterior em Nova York, sendo quase nada frente ao tamanho de ajuste de baixa no superávit internacional. Com isto o mercado passa a clara mensagem de que espera mais pelos dados de saldo de oferta e demanda do USDA do que pelos da OIA.

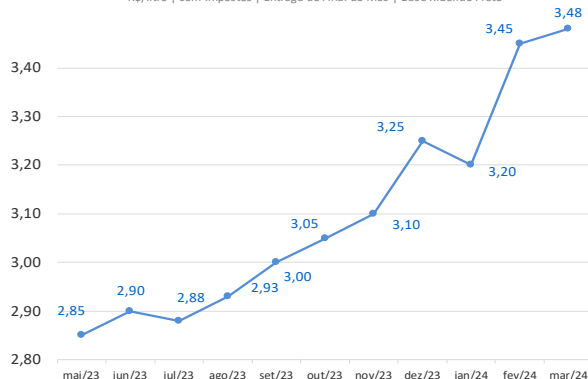
Esta quarta e última semana de maio poderá ser marcada também não pela atualização dos dados do USDA mas também pelos da Unica. Estes devem trazer avanços significativos da moagem de cana e na produção de derivados, já que a primeira metade de maio foi sem chuvas nos canaviais do Centro-Sul. O mesmo poderemos observar sobre o relatório com dados da segunda metade de maio. Apesar desta semana também ser de tempo aberto, os mapas de clima indicam que a semana que vem terá chuvas fortes sobre os canaviais do Centro-Sul, com volumes esperados entre 20 mm a 60 mm. Mais uma vez a região poderá ter novas paralizações na moagem de cana que podem trazer nova volatilidade aos preços.

Ainda é cedo para determinar tal evento, mas são elevadas as chances de chuvas na semana que vem. Logo o cenário, se confirmado, pode elevar Julho/23 para níveis de preços ao redor da resistência do Canal Lateral em curso para este ativo [US\$/cents 26,75] assim como reforçar os preços do hidratado no mercado físico novamente acima dos R\$ 3,00 o litro. Já o cristal pode superar brevemente a marca dos R\$ 150 a saca chegando até mesmo a R\$ 153 a saca na média do interior de São Paulo para coloração até 150 lcmsa. Ainda não temos indicações precisas de clima para a segunda semana de junho, sendo que os mapas mostram com assertividade apenas 15 dias. Mesmo assim, se estas chuvas se confirmarem na intensidade previstas, há um potencial para novamente termos uma grande bagunça no mercado no início de junho.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto preços em queda de 0,67% a R\$ 148,00 [US\$/cents 27,01]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 147,00 [US\$/cents 26,83]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, fico cotado ao redor de R\$ 147,00 [US\$/cents 26,83]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 146,00 [US\$/cents 26,64].

Açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 145,00 [US\$/cents 26,46]. O etanol hidratado se mostrou 36,95% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 15,22 [PVU] e 39,71% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 89,23 [US\$/cents 16,28].

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							23-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	30,18	98,00	91,00	68,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	148,00	150,00	29,77	95,00	88,00	65,00	
- Araçatuba	147,00	148,00	29,57	94,00	87,00	64,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	149,00	150,00	29,97	96,00	89,00	66,00	
Goiás	145,00	155,00	29,17	118,00	-	-	

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lçumsa - posto usina - com impostos)				23-mai-23
	Atual	Anterior	Var %	
Posto Usina R\$	148,95	149,76	-0,54	
Posto Usina US\$	29,96	30,14	-0,60	
Média 3 últimos dias R\$	149,42	149,90	-0,32	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:						23-mai-23
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Julho/23	25,81	26,22	25,77	25,99	25,99	-0,69
Outubro/23	25,49	25,87	25,46	25,63	25,65	-0,62
Março/24	25,01	25,40	24,96	25,18	25,20	-0,75

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:						23-mai-23
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/23	713,40	712,50	722,00	714,60	712,90	0,07
Outubro/23	700,70	699,60	708,40	702,50	701,00	-0,04
Dezembro/23	687,00	685,90	694,80	691,30	690,00	-0,43

ÍNDICES						23-mai-23
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	109.929	111.325	109.713	110.213	110.213	-0,25
Dow Jones	33.056	33.310	33.013	33.191	33.287	-0,69
Standard & Poors	4.146	4.186	4.146	4.177	4.193	-1,12

CÂMBIO						23-mai-23
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dólar Comercial	4,9710	4,9950	4,9510	4,9810	0,0000	
Euro/US\$						
US\$/Yuan (China)						

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)				
23/05/2023	Ice Futures*		LIFFE***	
	Julho/23	Outubro/23	Outubro/23	Dezembro/23
Bolsa*	569,02	561,96	713,40	700,70
Diferencial de Polarização	23,05	22,76	-	-
Prêmio/Deságio [base]	5,95	4,41	83,00	84,00
Preço FOB porto ****	598,01	589,13	796,40	784,70
Frete usina porto	32,19	32,19	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	555,33	546,44	750,21	738,51
PVU (US\$/saca 50kg)	27,77	27,32	37,51	36,93
PVU (R\$/saca 50kg)**	138,03	135,82	186,47	183,56
Equivalente Interno (1)	164,81	162,17	222,65	219,17
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)			-0,33	-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

23-mai-23	Compra *	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	161,00	162,00	32,39	29,38
Alagoas	162,00	163,00	32,59	29,56
Pernambuco	162,00	163,00	32,59	29,56
Rio Grande do Norte	165,00	166,00	33,19	30,11
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	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,00	151,00	4,41	4.408,37	886,82	3.020,00	0,00	607,52	0,00	27,56
Açúcar Físico RP/SP	-0,67	148,00	4,32	4.320,79	869,20	2.960,00	-0,67	595,45	-0,67	27,01
Etanol Anidro	0,00	89,40	2,98	2.980,00	599,48	1.787,97	0,00	359,68	0,00	16,31
Etanol Hidratado	0,00	89,23	2,85	2.850,00	573,33	1.784,54	0,00	358,99	0,00	16,28
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	593,44	1.847,16	0,00	371,59	0,00	16,85
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	-0,62	139,68	5,12	5.124,58	1.030,89	2.793,51	-0,62	561,96	-0,62	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	0,00	115,33	3,52	3.519,61	708,03	2.306,65	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	0,00	121,63	3,71	3.711,78	746,69	2.432,59	0,00	489,36	0,00	22,20
Açúcar China	0,00	111,85	3,41	3.413,25	686,63	2.236,95	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

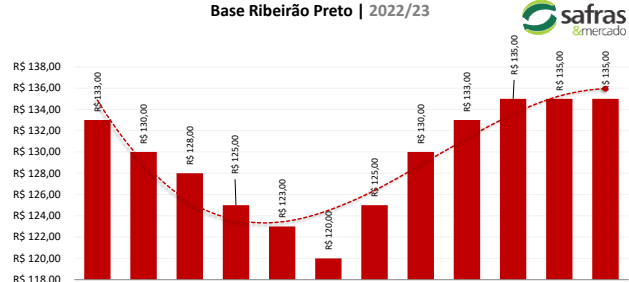
Estado	Atual	Anterior	Contrato	Encerramento
Mato Grosso	68,20	69,00		21/05/2023
São Paulo	72,40	74,40	Maio/23	42,50
Paraná	76,90	77,50	Julho/23	42,65
Minas Gerais	74,00	75,90	Setembro/23	41,99
Goiás	73,60	74,60	Novembro/23	42,48
Mato Grosso S.	77,60	79,00	Janeiro/24	42,47
Pernambuco	80,90	80,00	Março/24	41,91
Bahia	79,40	80,30	Maio/24	41,84
Rio de Janeiro	81,60	82,20	Julho/24	40,84
Tocantins	81,10	80,30	Setembro/24	38,19
Santa Catarina	83,60	83,80		
Rio Grande S.	92,70	93,00		

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

Data	Junho		Julho		Agosto		Setembro	
	Bid	Offer	Bid	Offer	Bid	Offer	Bid	Offer
23/05/2023	+0,15	+0,38	+0,10	+0,27	-	-	-	-
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		Data	Junho	
	Bid	Offer	Bid	Offer		Bid	Offer
23/05/2023	+80	+85	-	-	03/02/2023	+40	+40
10/05/2023	+81	-	-	-	03/02/2023	+40	+40
05/04/2023	+82	+87	+80	+86	21/09/2022	+60	+60
31/03/2023	+110	+120	-	-	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

Etanol segue firme no Centro-Sul; Distribuidoras reduzem atuação e risco de chuvas volta ao mercado

O mercado físico de etanol teve uma terça-feira marcada por preços firmes ao longo das regiões produtoras de cana do país. As distribuidoras que na semana passada realizavam compras agora já se mostram novamente distantes do mercado. Porém a SAFRAS & Mercado alerta que os preços podem voltar a subir diante da perspectiva de chuvas sobre os canais do Centro-Sul para a semana que vem. Os mapas mostram a possibilidade da próxima semana ter volumes acumulados de 20 mm a 60 mm, o que pode voltar a paralisar a atividade de moagem de cana na região, fazendo com que os preços tenham novos momentos de alta que podem reconduzir as negociações para valores acima dos R\$ 3,00 o litro. Segundo o Centro Brasileiro de Infraestrutura A mudança na forma de cobrança do ICMS deve aumentar o preço da gasolina nos postos de combustíveis do Brasil em uma média de R\$ 0,16 por litro a partir de 1º de junho –o que representa uma alta de 22%. O CBIE considerou o repasse integral, na bomba, da nova alíquota da gasolina, de até R\$ 1,22 por litro, conforme definido pelo Confaz (Conselho Nacional de Política Fazendária) em 31 de março. O valor entra em vigência a partir de 1º de junho em todo o país. Com a nova regra, o imposto passa a ser monofásico –cobrado em uma única etapa da cadeia– e contará com uma alíquota uniforme e fixa (ad rem) por litro de gasolina e etanol. Hoje, a alíquota é um percentual por litro (ad valorem), que varia de 17% a 23%, a depender do Estado. A parcela do imposto é calculada sobre o preço do combustível, com informações do Poder 360.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto estável a R\$ 2,85 litro com usinas pedindo R\$ 2,87 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,80. O anidro na mesma localidade firme a R\$ 2,98 com usinas pedindo R\$ 3,00 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,95. No Paraná hidratado sem indicações de compras tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria estável e equivalente a R\$ 2,83 o litro. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado firme a R\$ 2,83 com usinas pedindo R\$ 2,85 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,80. Para dentro do estado estável 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 estável 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 estaria equivalente na faixa de R\$ 2,98. Em Minas Gerais hidratado firme 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 Paulínia hidratado estável a R\$ 2,90 o litro com usinas pedindo R\$ 3,00 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,85 o litro.

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)	164,81	164,81
Diferença (a/b)	-46,34%	-51,15%
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)

MERCADO FÍSICO DE ETANOL REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 23/05/23						
	COMPRA R\$	Venda R\$	atual US\$	1 sem R\$	1 mês R\$	1 ano R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,98	3,02	0,5995	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,96	2,99	0,5955	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,04	3,07	0,6115	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,47	2,48	0,4971	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,46	2,48	0,4957	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,55	2,57	0,5134	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,98	3,00	0,5995	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,83	2,85	0,5693	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.(%)			
Paulínia/SP	2.641,00	2.648,50	-0,28			
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA		COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte
Alagoas	R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$	
Anidro Combustível	3,73	3,65	Anidro	3,70	3,60	Anidro
Hidratado Combustível	2,92	3,00	Hidratado	2,90	3,00	3,75
Pernambuco			Maranhão		Hidratado	
Anidro Combustível	3,70	3,60	Anidro	3,73	3,65	2,95
Hidratado Combustível	2,90	3,00	Hidratado	2,92	3,05	
Goiás						
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.	SP MG	NE
	2,98	2,98	2,85	2,83		3,23

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 23/05/23					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Março/23	2,430			2,430	0,00
Abril/23	2,420			2,420	0,00
Maio/23	2,360			2,360	0,00
Junho/23	2,298			2,298	0,00
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Abril/23	72,85				0,00
Maio/23	72,58				0,00
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Abril/23	2,6622				
Maio/23	2,5600				
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Maio/23	77,57	75,52	77,62	75,87	2,24
Junho/23	77,26	75,23	77,32	75,57	2,23

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

