

Análise Mercado de Açúcar: Segunda-feira sem pregão em Nova York com feriado

Memorial Day retira maior referencial do açúcar no mercado internacional; Fundamentos ainda seguem no radar com semana marcada por chuvas nos canaviais do Centro-Sul do Brasil;

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve a segunda-feira marcada pela falta do referencial da bolsa de Nova York que se manteve fechada pelo feriado de Memorial Day nos Estados Unidos. Em Londres o mercado também não abriu em função de feriado bancário local, também em grande parte motivada pela falta de referencial dos mercados norte americanos que permaneceram fechados. De modo geral as negociações, ao serem retomadas na terça-feira, dia 30 de maio, serão impactadas pelas perspectivas de retorno das chuvas sobre os canaviais no Centro-Sul ao longo da próxima quarta e quinta-feira desta semana. Na quarta-feira teremos volumes de precipitação entre 20 mm a 60 mm sendo que na quinta-feira serão bem menores, entre 5mm a 20 mm.

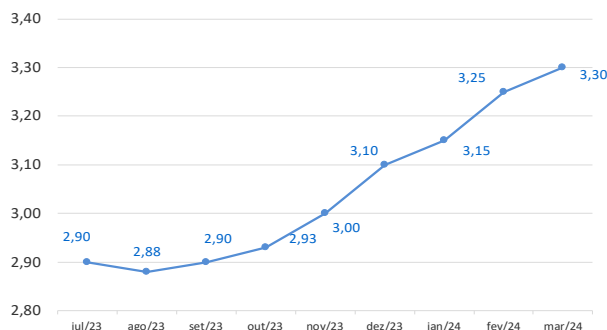
A questão agora recai sobre se o nível de prolongamento das chuvas desta semana [restrita somente a dois dias] será longo o suficiente para resultar em paralizações nos canaviais. É certo por um lado que na quarta-feira os volumes são bem intensos, mas já no dia seguinte há exponencial redução nestes volumes. Outro detalhe importante é que os modelos da semana que vem seguem mostrando tempo sem precipitações, o que seguirá mentando o tom de clima favorável a retomada da moagem e intensificação da mesma mesmo após os dois dias de chuvas desta semana no Centro-Sul.

Apesar disto a SAFRAS & Mercado alerta que a incidência de chuvas nesta semana pode trazer nova volatilidade sobre os preços dos derivados, principalmente sobre o etanol hidratado, o anidro e o açúcar VHP com Nova York refletindo nos seus preços este retorno das chuvas e o risco de nova paralização da atividade de moagem mesmo que por poucos dias. Neste sentido Julho/23 pode novamente buscar as máximas do canal lateral em curso definido entre o suporte de US\$/cents 24,88 e a resistência de US\$/cents 26,75.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto preços firmes a R\$ 148,00 [US\$/cents 26,79]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 147,00 [US\$/cents 26,61]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 147,00 [US\$/cents 26,61]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 146,00 [US\$/cents 26,43].

Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 145,00 [US\$/cents 26,25]. O etanol hidratado se mostrou 35,68% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 15,25 [PVU] e 39,08% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 90,17 [US\$/cents 16,32].

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	
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Paraná	150,00	151,00	29,93	98,00	91,00	68,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	148,00	150,00	29,54	95,00	88,00	65,00	
- Araçatuba	147,00	148,00	29,34	94,00	87,00	64,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	149,00	150,00	29,73	96,00	89,00	66,00	
Goiás	145,00	155,00	28,94	118,00	-	-	

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lçumsa - posto usina - com impostos)				29-mai-23			
	Atual	Anterior	Var %				
Posto Usina R\$	148,62	149,01	-0,26				
Posto Usina US\$	29,65	29,86	-0,70				
Média 3 últimos dias R\$	148,70	148,91	-0,14				

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							29-mai-23
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Julho/23	25,37	25,64	24,71	24,95	25,37	0,00	
Outubro/23	25,14	25,38	24,48	24,68	25,14	0,00	
Março/24	24,83	25,03	24,15	24,40	24,83	0,00	

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							29-mai-23
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Agosto/23	708,50	693,50	714,80	700,80	708,50	0	
Outubro/23	698,10	683,20	703,10	688,90	698,10	0	
Dezembro/23	682,50	670,70	687,70	675,60	682,50	0	

ÍNDICES							
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	110.333	111.168	110.195	110.906	110.906	-0,51	
Dow Jones	33.093	33.162	32.796	32.796	33.093	0,00	
Standard & Poors	4.205	4.213	4.178	4.156	4.205	0,00	

CÂMBIO							
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dólar Comercial	5,0110	5,0170	4,9740	5,0000	0,4600		
Euro/US\$							
US\$/Yuan (China)							

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno
 (em dólares por tonelada)

29/05/2023	Ice Futures*		LIFFE***	
	Julho/23	Outubro/23	Outubro/23	Dezembro/23
Bolsa*	559,32	554,24	708,50	698,10
Diferencial de Polarização	22,65	22,45	-	-
Prêmio/Deságio [base]	6,61	4,41	83,00	84,00
Preço FOB porto ****	588,58	581,10	791,50	782,10
Frete usina porto	31,93	31,93	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP	BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	546,15	538,67	745,57
PVU (US\$/saca 50kg)	27,31	26,93	37,28
PVU (R\$/saca 50kg)**	136,84	134,96	186,80
Equivalente Interno (1)	163,39	161,15	223,05
Preço Cristal (lçumsa 145) - Ribeirão Preto			148
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7
Preço Referencial Refinado (b)			149,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,33

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

29-mai-23	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	161,00	162,00	32,13	29,15
Alagoas	162,00	163,00	32,33	29,33
Pernambuco	162,00	163,00	32,33	29,33
Rio Grande do Norte	165,00	166,00	32,93	29,87
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%

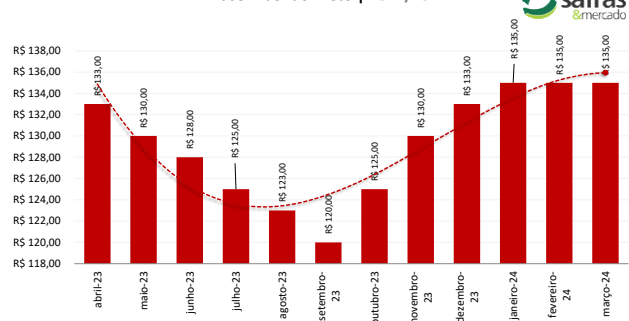
Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

Produto	Change(%)		R\$/50kg		R\$/L		R\$/M³		US\$/MP		R\$/Ton		segunda-feira, 29 de maio de 2023		Change(%)		US\$/Ton		Change(%)		cents	
Açúcar Físico Santos	-1,32	149,00	4,35	4.349,98	868,09	2.980,00	-1,78	594,69	-1,78	26,97												
Açúcar Físico RP/SP	0,00	148,00	4,32	4.320,79	862,26	2.960,00	-0,46	590,70	-0,46	26,79												
Etanol Anidro	0,00	88,50	2,95	2.950,00	588,70	1.769,97	-0,46	353,22	-0,46	16,02												
Etanol Hidratado	0,00	90,17	2,88	2.880,00	574,74	1.803,33	-0,46	359,87	-0,46	16,32												
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	588,70	1.847,16	-0,46	368,62	-0,46	16,72												
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	0,46	138,87	5,09	5.094,88	1.016,74	2.777,32	0,00	554,25	0,00	25,14												
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	0,46	116,26	3,55	3.547,93	708,03	2.325,21	0,00	464,02	0,00	21,05												
Açúcar Rússia	0,46	122,61	3,74	3.741,64	746,69	2.452,17	0,00	489,36	0,00	22,20												
Açúcar China	0,46	112,75	3,44	3.440,72	686,63	2.254,95	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 %

Estado	Atual		Anterior		Açúcar #16 Bolsa de NY	
					Contrato	Encerramento
Mato Grosso	68,50	68,20				27/05/2023
São Paulo	72,50	72,40			Maio/23	41,51
Paraná	77,10	76,90			Julho/23	41,50
Minas Gerais	73,70	74,00			Setembro/23	40,59
Goiás	73,10	73,60			Novembro/23	41,07
Mato Grosso S.	77,70	77,60			Janeiro/24	41,06
Pernambuco	83,30	80,90			Março/24	40,50
Bahia	80,20	79,40			Maio/24	40,43
Rio de Janeiro	80,90	81,60			Julho/24	39,43
Tocantins	81,00	81,10			Setembro/24	36,78
Santa Catarina	86,50	83,60				
Rio Grande S.	94,10	92,70				

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


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 I				
Data	Junho	Julho	Data	Junho
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

Análise Mercado de Etanol

Início de semana com expectativa de chuvas no Centro-Sul e usinas atentas a nova paralização

O mercado físico de etanol teve a segunda-feira marcada por preços estáveis com algumas usinas de fora do mercado no aguardo de preços mais altos pela frente. A expectativa de chuvas sobre os canaviais do Centro-Sul entre a quarta e a quinta-feira desta semana desperta forte risco de nova paralização na moagem de cana na região. Com isto os preços do etanol anidro e hidratado podem ter novos suportes de alta no curto prazo, que devem durar apenas esta semana caso as chuvas se confirmem. Porém como elas devem se prolongar por apenas dois dias, caso ocorram efetivamente paradas na moagem, o tempo deve ser mínimo, com o processo de produção sendo rapidamente retomado ainda no final desta mesma semana. Pelo lado da relação de preço com a gasolina o mercado observou uma piora moderada no distanciamento hidratado da faixa de neutralidade dos 70% com a gasolina. O único estado onde há vantagem é Goiás que teve sua relação de preços saindo de 68,20% para 68,50% entre a semana retrasada e a passada. Em São Paulo ela piorou de 72,40% para 72,50%.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto firme a R\$ 2,88 litro com usinas pedindo R\$ 2,90 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 estável e equivalente a R\$ 2,85 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 em alta de 1,03% 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 em queda de 2,68% a R\$ 2,90 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 sem indicações de compras de distribuidoras. 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\$ 2,80 o litro. Em Paulínia hidratado firme a R\$ 2,93 o litro com usinas pedindo R\$ 2,95 e sem indicação de compras de distribuidoras.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,9500	2,8800
PIS/Cofins (1)	0,02	0,02
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	9,57%
Base (s/imposto)	2,9300	2,5144
Etanol H/A (2)	-	2,6091
Conversão (VHP) (a)	87,55	81,36
Preço Açúcar VHP (b)	163,39	163,39
Diferença (a/b)	-46,42%	-50,21%
Conversão (Branco)	87,90	81,68

(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* 29/05/23						
	COMPRA R\$	Venda R\$	atual US\$	1 sem R\$	1 mês R\$	1 ano R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,95	2,99	0,5887	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,93	2,96	0,5847	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,01	3,04	0,6007	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,50	2,51	0,4983	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,49	2,51	0,4970	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,58	2,60	0,5145	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,95	2,97	0,5887	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,85	2,87	0,5687	2,55	2,25	2,20

*PVU - Posto Veículo Usina				
ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL				
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)			entre 22/05 e 26/05	
	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	2.643,00	2.619,00	0,92	
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)				
	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
	2,90	2,98	2,93	2,88
				NE
				3,23

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
29/05/23					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Junho/23	2,443			2,443	0,00
Julho/23	2,495			2,495	0,00
Agosto/23	2,440			2,440	0,00
Setembro/23	2,370			2,370	0,00
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Junho/23	73,10	72,11	73,62	73,22	0,46
Agosto/23	72,88	71,90	73,39	73,00	0,42
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Junho/23	2,6999	2,6505	2,7186		
Julho/23	2,5903	2,5439	2,6135		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Junho/23	77,10	76,16	77,83	76,98	0,15
Agosto/23	76,88	75,96	77,60	76,76	0,15

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

