

Análise Mercado de Açúcar: Mesmo em queda, Julho/23 se mantém acima dos suportes de curto prazo

Mercado de Cbíos apresenta nova investida de alta nos preços nesta semana com possibilidades de novas valorizações na semana que vem; Açúcar segue firme em Nova York

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quarta-feira marcada por preços marginalmente mais baixos sobre o atual driver Julho/23 que encerrou o dia em queda de 1,24% cotado a US\$/cents 25,49. É interessante observar que as quedas no dia não foram fortes o suficiente para conduzir Julho/23 em direção aos níveis de suporte do canal lateral em curso limitado pela mínima de US\$/cents 24,88 e pela máxima em US\$/cents 26,75. A linha de preço tem efetivamente oscilado ao redor do ponto de equilíbrio deste intervalo na faixa dos US\$/cents 25,00, e assim deverá continuar a oscilar no restante desta e da semana que vem. Apesar disto a SAFRAS & Mercado alerta que se as chuvas que estão marcadas nos mapas de clima efetivamente ocorrerem, de fato a linha de preço de Julho/23 deverá se elevar para os níveis de resistência do intervalo.

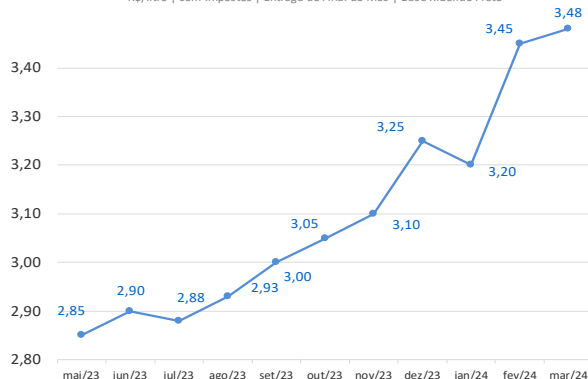
Porém ainda é preciso esperar pela confirmação das mesmas. Outro destaque do mercado é a recente valorização dos preços de Cbíos negociados na B3. A média do início de maio na faixa de R\$ 100 a R\$ 102 por contrato rapidamente se elevou para R\$ 110 por contrato ao longo desta semana, com os movimentos iniciais desta alta já observados na semana anterior. Além disso já há pedidas de preços de usinas na faixa dos R\$ 120, que ainda não se confirmaram, mas que, na visão da SAFRAS & Mercado podem se confirmar na semana que vem. A mudança da política de paridade de preços que a Petrobras realizou no início de maio tende a estimular o consumo de gasolina [através das quedas nos preços desta] e desestimular a produção de etanol hidratado.

Este, com sua oferta reduzida pela limitação de preços, tende a ter uma oferta também menor de contratos de Cbíos emitidos pelas usinas, o que explica a alta nos preços além da perspectiva de ampliação das compras por parte das distribuidoras com a ampliação das vendas de gasolina. Este é apenas um dos reflexos desta medida que já havia sido antecipada pela SAFRAS & Mercado desde o início do ano, quando o governo dava as declarações iniciais de revisão e questionamento da política de preços da estatal. Sobre o açúcar os reflexos devem ser precificados de forma baixista em Nova York visto que a raiz da questão é a redução na oferta de etanol e o consequente aumento na oferta de açúcar, sendo mais um fator de limitação as máximas do canal lateral em curso.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto preços em alta de 0,62% a R\$ 149,00 [US\$/cents 27,28]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 148,00 [US\$/cents 27,10]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 148,00 [US\$/cents 27,10]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 147,00 [US\$/cents 26,92].

Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 146,00 [US\$/cents 26,74]. O etanol hidratado se mostrou 35,46% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 15,38 [PVU] e 40,12% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 89,23 [US\$/cents 16,34].

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					24-mai-23		
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Maringá	151,00	152,00	30,48	98,00	91,00	68,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	149,00	151,00	30,08	95,00	88,00	65,00	
- Araçatuba	148,00	149,00	29,87	94,00	87,00	64,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	150,00	151,00	30,28	96,00	89,00	66,00	
Goiás	145,00	155,00	29,27	118,00	-	-	

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lçumsa - posto usina - com impostos)				24-mai-23		
	Atual	Anterior	Var %			
Posto Usina R\$	149,23	148,95	0,19			
Posto Usina US\$	30,14	29,96	0,60			
Média 3 últimos dias R\$	149,31	149,42	-0,07			

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							24-mai-23
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Julho/23	25,49	25,93	25,46	25,77	25,81	-1,23	
Outubro/23	25,21	25,59	25,18	25,46	25,49	-1,09	
Março/24	24,80	25,10	24,73	24,94	25,01	-0,83	

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							24-mai-23
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Agosto/23	708,00	705,50	717,30	712,00	713,40	-0,75	
Outubro/23	697,10	694,30	704,20	700,10	700,70	-0,51	
Dezembro/23	684,30	681,10	690,00	684,60	687,00	-0,39	

ÍNDICES							24-mai-23
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	108.799	109.920	108.546	109.920	109.929	-1,02	
Dow Jones	32.800	33.032	32.752	33.022	33.056	-0,77	
Standard & Poors	4.125	4.125	4.104	4.133	4.146	-0,50	

CÂMBIO							24-mai-23
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dólar Comercial	4,9540	4,9660	4,9360	4,9660	-0,3400		
Euro/US\$							
US\$/Yuan (China)							

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)				
24/05/2023	Ice Futures*		LIFFE***	
	Julho/23	Outubro/23	Outubro/23	Dezembro/23
Bolsa*	561,96	555,79	708,00	697,10
Diferencial de Polarização	22,76	22,51	-	-
Prêmio/Deságio [base]	5,95	4,41	83,00	84,00
Preço FOB porto ****	590,67	582,70	791,00	781,10
Frete usina porto	32,30	32,30	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação				
	VHP	BRANCO		
PVU (US\$/tonelada)	547,88	539,91	744,70	734,80
PVU (US\$/saca 50kg)	27,39	27,00	37,24	36,74
PVU (R\$/saca 50kg)**	135,71	133,73	184,46	182,01
Equivalente Interno (1)	162,04	159,68	220,25	217,33
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

24-mai-23	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	161,00	162,00	32,50	29,48
Alagoas	162,00	163,00	32,70	29,67
Pernambuco	162,00	163,00	32,70	29,67
Rio Grande do Norte	165,00	166,00	33,31	30,21
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	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,00	151,00	4,41	4.408,37	889,86	3.020,00	0,34	609,61	0,34	27,65
Açúcar Físico RP/SP	0,68	149,00	4,35	4.349,98	878,08	2.980,00	1,02	601,53	1,02	27,28
Etanol Anidro	-1,01	88,50	2,95	2.950,00	595,48	1.769,97	-0,67	357,28	-0,67	16,21
Etanol Hidratado	1,05	90,17	2,88	2.880,00	581,35	1.803,33	1,40	364,01	1,40	16,51
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	595,48	1.847,16	0,34	372,86	0,34	16,91
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	-1,44	137,67	5,05	5.050,95	1.019,57	2.753,38	-1,10	555,79	-1,10	25,21
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	-0,34	114,94	3,51	3.507,57	708,03	2.298,76	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	-0,34	121,21	3,70	3.699,08	746,69	2.424,27	0,00	489,36	0,00	22,20
Açúcar China	-0,34	111,47	3,40	3.401,58	686,63	2.229,30	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 % Açúcar #16 Bolsa de NY

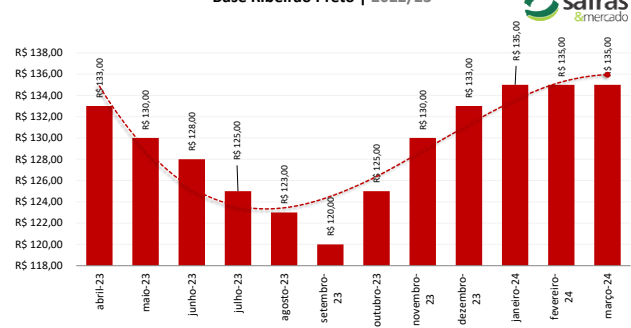
Estado	Atual	Anterior	Contrato	Encerramento
Mato Grosso	68,20	69,00		22/05/2023
São Paulo	72,40	74,40	Maio/23	42,50
Paraná	76,90	77,50	Julho/23	42,50
Minas Gerais	74,00	75,90	Setembro/23	41,99
Goiás	73,60	74,60	Novembro/23	42,48
Mato Grosso S.	77,60	79,00	Janeiro/24	42,47
Pernambuco	80,90	80,00	Março/24	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 I

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 com preços mais altos na quarta-feira; Perspectivas de chuvas na semana que vem podem trazer novo atraso na moagem

O mercado físico de etanol teve uma quarta-feira marcada por preços mais altos no mercado físico. As vendas seguem moderadas com breves aumentos na demanda em regiões pontuais. A perspectiva de formação de chuvas sobre as regiões produtoras de cana na semana que vem deixa o mercado sob a forte expectativa de um novo período de paralisação da moagem e redução na oferta. Os mapas de chuvas mostram volumes que variam de 20 mm a 60 mm no acumulado da semana, que não são volumes tão baixos assim. Logo, algumas distribuidoras já têm se antecipado e elevado as compras antes de uma rodada de alta mais elevada do que a que já está sendo observada a qual pode levar os preços de volta aos R\$ 3,00 o litro ou mais no Centro-Sul para o hidratado.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em alta de 1,05% a R\$ 2,88 litro com usinas pedindo R\$ 2,90 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,83. O anidro na mesma localidade em queda de 1,01% 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 alta de 0,71%. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado em alta de 1,77% a R\$ 2,88 com usinas pedindo R\$ 2,90 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,82. Para dentro do estado em alta de 1,75% a R\$ 2,90 o litro com usinas pedindo R\$ 2,95 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,85.

Anidro para dentro do estado estável a R\$ 2,98 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,00 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,93. Para fora do estado anidro sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Minas Gerais hidratado em alta de 2,81% 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 em alta de 1,03% 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)	162,04	162,04
Diferença (a/b)	-45,97%	-49,79%
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* 24/05/23						
	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	0,5955	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,93	2,96	0,5914	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,01	3,04	0,6076	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,50	2,51	0,5040	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,49	2,51	0,5027	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,58	2,60	0,5205	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,95	2,97	0,5955	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,85	2,87	0,5753	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]	2,4619	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	2.629,50	2.641,00	-0,44			
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA		VENDA		Rio Grande do Norte	
Alagoas	R\$	R\$	Paraíba	R\$		
Anidro Combustível	3,73	3,75	Anidro	3,70	Anidro	
Hidratado Combustível	2,92	3,00	Hidratado	2,90	3,75	
Pernambuco		Maranhão			Hidratado	
Anidro Combustível	3,70	3,75	Anidro	3,73		
Hidratado Combustível	2,90	3,00	Hidratado	2,92	2,95	
Goiás		Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG	NE
		2,98	2,98	2,90	2,88	3,23

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
24/05/23					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Março/23	2,440			2,430	0,41
Abril/23	2,460			2,420	1,65
Maio/23	2,400			2,360	1,69
Junho/23	2,333			2,298	1,52
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Abril/23	73,84	73,09	74,65	73,68	1,35
Maio/23	73,56	72,82	74,32	73,39	1,35
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Abril/23	2,7091	2,6620	2,7269		
Maio/23	2,6081	2,5669	2,6239		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Maio/23	77,92	76,94	78,50	76,74	1,53
Junho/23	77,63	76,66	78,15	76,46	1,53

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

