

Análise Mercado de Açúcar: Quinta-feira de novas perdas em Nova York para Julho/23

USDA propõe limitação no uso de açúcar na alimentação infantil nos Estados Unidos; Mercado volta a observar evolução da safra no Centro-Sul do Brasil e queda na gasolina segue no radar do mercado

ANÁLISE DE MERCADO - A quinta-feira foi um pregão sem grandes notícias no setor, mas de forte inclinação de baixa para Julho/23 em Nova York que encerrou o dia cotado a US\$/cents 25,61 em baixa de 1,15%. O petróleo em queda na mesma proporção na maior parte do dia foi um vetor adicional de baixa sobre o açúcar, embora não definitivo, visto que a correlação de ambos tende a ficar menor daqui para frente a medida que a nova política de definição dos preços de combustíveis no Brasil vai se definindo melhor. Uma das poucas novidades da quinta-feira veio por conta da orientação do USDA de que deve ser reduzido o uso de açúcar na fabricação de alimentos infantis por parte das indústrias norte americanas, principalmente por parte de leites aromatizados usados na alimentação das escolas primárias.

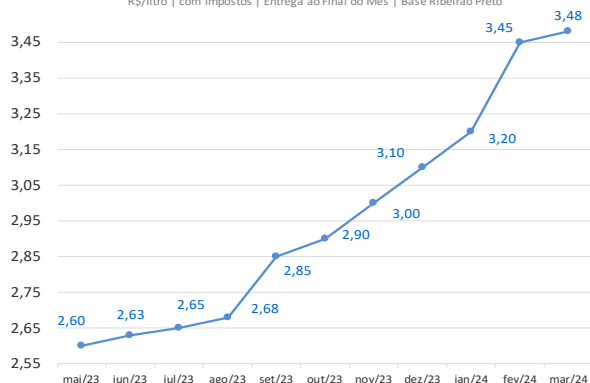
Isto acabou batendo forte na percepção do mercado quanto a impactos negativos na demanda de médio a longo prazo em um país que consome anualmente em média 11,3 milhões de toneladas de açúcar. É claro que o mercado não caiu na proporção de hoje apenas pela questão da recomendação do USDA. Como falamos, as quedas no petróleo foram um peso adicional. Porém a SAFRAS & Mercado alerta que estes dois vetores juntos responderam por 1/3 da pressão de baixa do dia. Os outros 2/3 podem ser atribuídos ao avanço regular na safra de cana do Centro-Sul do Brasil junto aos reflexos da queda de 12,5% nos preços internos da gasolina somados a mudança na política de preços internacionais da Petrobras.

Como temos falado há algumas semanas, desde a quarta e última semana de abril o tempo tem se mostrado ensolarado nos canaviais do Centro-Sul. As análises mais recentes publicadas pela SAFRAS & Mercado mostram que o clima deve se manter assim até o fim da semana que vem, a quarta e última de maio. Logo, é questão de tempo para a oferta de VHP da safra nova chegar com força ao mercado. Este movimento de fato já começou, mas em junho deve haver um crescimento exponencial na oferta de curto prazo. Com isto o mercado externo já começa a precificar um conjunto de vetores de baixa que sobre os preços do açúcar que podem fazer com que Julho/23 teste negativamente o canal lateral em curso entre o suporte de US\$/cents 24,88 e a resistência de US\$/cents 26,75. Porém somente na semana que vem saberemos que Julho/23 se manterá ou não dentro deste canal.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto preços em alta de 0,67% a R\$ 150,00 [US\$/cents 27,40]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 149,00 [US\$/cents 27,21]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 149,00 [US\$/cents 27,21]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 148,00 [US\$/cents 27,03].

Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 147,00 [US\$/cents 26,85]. O etanol hidratado se mostrou 39,39% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 14,86 [PVU] e 41,98% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 87,04 [US\$/cents 15,90].

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-mai-23		
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Maringá	152,00	153,00	30,60	98,00	91,00	68,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	150,00	152,00	30,20	95,00	88,00	65,00	
- Araçatuba	149,00	150,00	30,00	94,00	87,00	64,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	151,00	152,00	30,40	96,00	89,00	66,00	
Goiás	145,00	155,00	29,19	118,00	-	-	

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lçumsa - posto usina - com impostos)				18-mai-23		
	Atual	Anterior	Var %			
Posto Usina R\$	150,38	149,02	0,91			
Posto Usina US\$	30,26	30,17	0,30			
Média 3 últimos dias R\$	149,50	148,58	0,62			

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:						18-mai-23	
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Julho/23	25,61	25,97	25,46	25,88	25,91	-1,15	
Outubro/23	25,31	25,64	25,16	25,53	25,59	-1,09	
Março/24	24,90	25,22	24,76	25,14	25,17	-1,07	

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:						18-mai-23	
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Agosto/23	706,60	703,00	713,70	710,80	711,70	-0,71	
Outubro/23	694,70	691,70	702,20	700,10	700,30	-0,79	
Dezembro/23	683,90	680,90	691,10	688,90	689,10	-0,75	

ÍNDICES						18-mai-23	
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	110.108	110.206	108.864	109.459	109.460	0,59	
Dow Jones	33.536	33.580	33.212	33.375	33.421	0,34	
Standard & Poors	4.198	4.198	4.157	4.158	4.159	0,94	

CÂMBIO						18-mai-23	
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dólar Comercial	4,9670	4,9810	4,9500	4,9500	0,6400		
Euro/US\$							
US\$/Yuan (China)							

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)				
18/05/2023	Ice Futures*		LIFFE***	
	Julho/23	Outubro/23	Outubro/23	Dezembro/23
Bolsa*	564,61	557,99	706,60	694,70
Diferencial de Polarização	22,87	22,60	-	-
Prêmio/Deságio [base]	18,52	-1,98	85,00	84,00
Preço FOB porto ****	605,99	578,60	791,60	778,70
Frete usina porto	32,21	32,21	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação				
	VHP	BRANCO		
PVU (US\$/tonelada)	563,28	535,89	745,39	732,49
PVU (US\$/saca 50kg)	28,16	26,79	37,27	36,62
PVU (R\$/saca 50kg)**	139,89	133,09	185,12	181,91
Equivalente Interno (1)	167,03	158,91	221,04	217,21
Preço Cristal (lçumsa 145) - Ribeirão Preto			150	150
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			151,7	151,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,31	-0,30

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-mai-23	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	161,00	162,00	32,41	29,41
Alagoas	162,00	163,00	32,62	29,59
Pernambuco	162,00	163,00	32,62	29,59
Rio Grande do Norte	165,00	166,00	33,22	30,14
Pará/Belém**	172,82	173,82	146,06	48,46

** 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	-0,68	147,00	4,29	4.291,59	864,02	2.940,00	-1,32	591,91	-1,32	26,85
Açúcar Físico RP/SP	0,67	150,00	4,38	4.379,18	881,65	3.000,00	0,02	603,99	0,02	27,40
Etanol Anidro	0,00	87,00	2,90	2.900,00	583,85	1.739,97	-0,64	350,31	-0,64	15,89
Etanol Hidratado	6,92	87,04	2,78	2.780,00	559,69	1.740,71	6,23	350,46	6,23	15,90
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	593,92	1.847,16	-0,64	371,89	-0,64	16,87
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	-0,45	138,58	5,08	5.084,29	1.023,61	2.771,55	-1,09	557,99	-1,09	25,31
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	0,65	115,24	3,52	3.516,78	708,03	2.304,80	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	0,65	121,53	3,71	3.708,79	746,69	2.430,63	0,00	489,36	0,00	22,20
Açúcar China	0,65	111,76	3,41	3.410,51	686,63	2.235,15	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

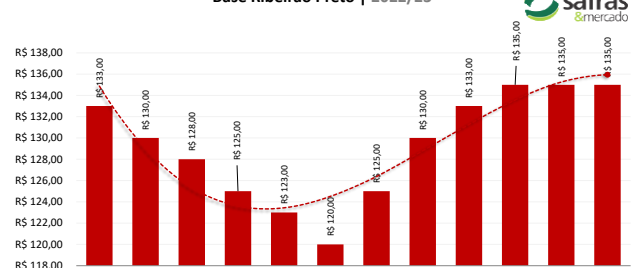
Estado	Atual	Anterior	Contrato	Encerramento
Mato Grosso	69,00	68,80		16/05/2023
São Paulo	74,40	75,40	Maio/23	42,49
Paraná	77,50	77,30	Julho/23	42,99
Minas Gerais	75,90	77,10	Setembro/23	42,09
Goiás	74,60	75,80	Novembro/23	42,14
Mato Grosso S.	79,00	79,30	Janeiro/24	42,14
Pernambuco	80,00	78,00	Março/24	41,49
Bahia	80,30	78,40	Maio/24	40,92
Rio de Janeiro	82,20	82,40	Julho/24	40,92
Tocantins	80,30	79,90	Setembro/24	38,27
Santa Catarina	83,80	84,10		
Rio Grande S.	93,00	91,10		

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

Data	Maio		Junho		Julho		Agosto	
	Bid	Offer	Bid	Offer	Bid	Offer	Bid	Offer
10/05/2023	+0,82	+0,86	-0,15	-0,05	+18	+0,28	-	-
25/04/2023	+0,82	+0,86	-0,15	-0,05	-	+0,20	-	-
14/04/2023	+0,20	+0,30	-0,12	-0,06	+0,15	+0,25	-	-
12/04/2023	+0,25	+0,29	-0,10	-0,40	+0,15	+0,25	+0,15	+0,25
10/04/2023	+0,25	+0,30	-0,10	-0,40	0,00	+0,10	0,00	+0,10
05/04/2023	+0,20	+0,35	-0,10	-0,40	0,00	+0,10	0,00	+0,10

Basis Cristal 150 lçumsa Santos | em US\$/Ton. | Basis 45 lçumsa Santos contra

Data	Maio		Junho		Data	Maio	
	Bid	Offer	Bid	Offer		Bid	Offer
10/05/2023	+81	-	-	-	03/02/2023	+40	+40
05/04/2023	+82	+87	+80	+86	03/02/2023	+40	+40
31/03/2023	+110	+120			21/09/2022	+60	+60
24/03/2023	+110	+130			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

Hidratado: Cenário se inverte; Usinas somem do mercado e distribuidoras procuram recompor estoques baixos; Preços reagem forte

O mercado de etanol teve uma quinta-feira marcada por uma guinada de 180 graus não somente pelos preços, mas também sobre a estratégia de atuação entre usinas e distribuidoras. De um lado temos usinas ainda muito retraídas e claramente de fora do mercado em função dos preços depreciados dos últimos dias após a queda na gasolina. De outro temos distribuidoras de volta ao mercado nos níveis mais baixos de precificação para a recomposição de seus estoques de curto prazo. O resultado foi o salto forte dos preços do hidratado da faixa de R\$ 2,60 a R\$ 2,65 para níveis de R\$ 2,70 a R\$ 2,80 em São Paulo. Segundo agentes altamente qualificados e experientes "o mercado anda meio descompassado". Este descompasso pode ser atribuído a recente movimentação de baixa de R\$ 0,40 por litro na gasolina no início da segunda quinzena de maio sendo que logo em junho os preços da mesma tendem a subir na mesma intensidade pela elevação do ICMS. Com isto claramente é mais vantajoso para as usinas esperar a reoneração da "segunda parcela" do ICMS para voltar a vender hidratado no mercado físico. Logo a consequência é esta alta volatilidade nos preços de curto prazo observada nesta semana a qual deve seguir deixando o mercado com elevado nível de volatilidade e sensibilidade quanto a demanda das distribuidoras.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em alta de 6,62% a R\$ 2,78 litro com usinas pedindo R\$ 2,80 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,73. O anidro na mesma localidade firme a R\$ 2,90 com usinas pedindo R\$ 2,95 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,85. No Paraná hidratado também sem indicações de compras tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ 2,75 o litro, em alta nominal de 6,59%. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado em alta de 1,79% vendido a R\$ 2,85 com usinas pedindo R\$ 2,90 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,80. Para dentro do estado em alta de 1,05%, a R\$ 2,88 o litro com usinas pedindo R\$ 2,90 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,80.

Anidro para dentro do estado em queda de 1,69% a R\$ 2,90 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,98 e sem indicações de compras de distribuidoras. Para fora do estado anidro sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas equivalente na faixa de R\$ 2,90. Em Minas Gerais hidratado em alta de 3,73% a R\$ 2,78 o litro com usinas pedindo R\$ 2,80 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\$ 2,90. No Mato Grosso do Sul hidratado sem indicações de preços tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ 2,73 o litro em alta nominal de 7,06%. Em Paulínia hidratado em alta de 6,34% a R\$ 2,85 o litro com usinas pedindo R\$ 2,88 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,83 o litro.

**CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)**

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,9000	2,7800
PIS/Cofins (1)	0,02	0,02
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	9,57%
Base (s/imposto)	2,8800	2,4264
Etanol H/A (2)	-	2,5178
Conversão (VHP) (a)	86,05	78,51
Preço Açúcar VHP (b)	167,03	167,03
Diferença (a/b)	-48,48%	-53,00%
Conversão (Branco)	86,40	78,83
(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* 18/05/23						
	COMPRA R\$	Venda R\$	atual US\$	1 sem R\$	1 mês R\$	1 ano R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,90	2,94	0,5839	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,88	2,91	0,5798	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,96	2,99	0,5959	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,41	2,42	0,4853	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,40	2,42	0,4837	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,51	2,53	0,5049	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,90	2,92	0,5839	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,75	2,77	0,5537	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL (em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)					entre 08/05 e 12/05	
	atual	US\$	1 Sem	var.		
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	2,6373	0,5312	2,7664	-4,67		
Anidro Combustível [2]	3,0762	0,6196	3,2246	-4,60		
Outros Fins Hidratado	2,8076	0,5655	3,0159	-6,91		
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		16,64%	
Hidratado Esalq	atual	anterior	Var.(%)			
Paulínia/SP	2.536,50	2.518,50	0,71			
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA		VENDA			
	R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$	Rio Grande do Norte
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
		2,90	2,90	2,88	2,85	3,23

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 18/05/23					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Março/23	2,425			2,435	-0,41
Abril/23	2,380			2,395	-0,62
Maio/23	2,320			2,340	-0,85
Junho/23	2,258			2,280	-0,98
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Abril/23	72,09	71,52	72,97	72,82	-1,09
Maio/23	72,01	71,46	72,86	72,68	-1,04
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Abril/23	2,5802	2,5403	2,5816		
Maio/23	2,5135	2,4846	2,5191		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Maio/23	75,96	75,44	76,86	76,81	-1,10
Junho/23	75,72	75,23	76,58	76,51	-1,03

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

