

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar encerra a quarta-feira com quedas em Nova York para Julho/23

Novas desvalorizações moderadas são observadas; Reflexos da queda da gasolina e do etanol no Brasil podem vir gradualmente precificados sobre Julho/23; Petróleo avança forte destoando do açúcar

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quarta-feira marcada por novas quedas sobre Julho/23 que encerrou o dia cotado a US\$/cents 25,91 em baixa de 0,61%. O dia foi marcante não apenas pela perda da faixa dos 26 cents, mas também sobre a nova perspectiva de visão de mercado que a queda de 12,5% nos preços da gasolina promovida pela Petrobras trouxe ao setor. A questão é amplamente mais profunda que o simples ajuste de baixa e passa pela perspectiva de novos e sucessivos ajustes de queda nos preços da gasolina, o que pode levar a estatal a ser instrumento de administração da inflação nos próximos meses anos. Além disso, como é bem sabido do mercado, a tendência tende a ser sempre a de queda [e não o de alta] nos preços da gasolina, o que deve deixar o etanol frente a um grave problema de precificação daqui para frente.

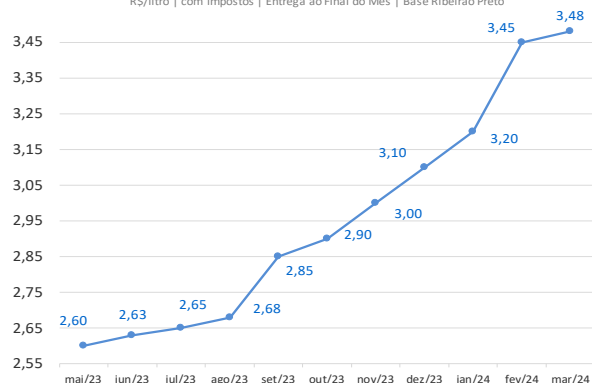
Pelo lado do açúcar temos que a consequência mais direta deve ser o aumento da oferta do mesmo no médio a longo prazo visto que os preços baixos do etanol [e impedidos de novos ajustes de alta devem fazer com que as usinas elevem a carga na produção de açúcar, o qual passa por cenário exatamente oposto, com altas de 11 anos sustentadas por um grande período de tempo, com um canal lateral desenvolvido no topo destas máximas de 11 anos. Logo, é natural que o açúcar tenha seus ajustes de baixa os quais têm se mantido até muito limitados dado ao que se desenha sobre os fundamentos do etanol para o restante deste ano. Isto explica porque mesmo em baixa por dois dias seguidos, Julho/23 ainda se mantenha dentro de seu

canal lateral sem sequer ter testado as mínimas do intervalo. Também é interessante lembrar que os ganhos fortes do petróleo no dia ajudaram na sustentação das mínimas do açúcar. No momento do fechamento das cotações do açúcar em Nova York, o petróleo em Londres subia mais de 2,7%. Também devemos lembrar que o Brasil segue com reflexos do atraso na moagem ocorrido em abril, o que segue limitado a oferta de VHP e cristal no curto prazo, motivo pelo qual os preços deste seguem em alta no mercado interno e com quedas moderadas no externo. Depois disto teremos ainda os efeitos do atraso logístico das exportações, em função deste mesmo atraso na moagem e da sobreposição com os embarques de soja e milho.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto preços firmes a R\$ 149,00 [US\$/cents 27,39]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 148,00 [US\$/cents 27,21]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 148,00 [US\$/cents 27,21]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 147,00 [US\$/cents 27,02].

Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 146,00 [US\$/cents 26,84]. O etanol hidratado se mostrou 43,47% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 14,02 [PVU] e 45,37% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 81,40 [US\$/cents 14,96].

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					17-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	30,60	98,00	91,00	68,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	149,00	151,00	30,19	95,00	88,00	65,00	
- Araçatuba	148,00	149,00	29,99	94,00	87,00	64,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	150,00	151,00	30,40	96,00	89,00	66,00	
Goiás	145,00	155,00	29,38	118,00	-	-	

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lçumsa - posto usina - com impostos)				17-mai-23		
	Atual	Anterior	Var %			
Posto Usina R\$	149,02	149,09	-0,05			
Posto Usina US\$	30,17	30,19	-0,07			
Média 3 últimos dias R\$	148,58	148,29	0,20			

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:						17-mai-23	
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Julho/23	25,91	26,15	25,80	26,14	26,07	-0,61	
Outubro/23	25,59	25,81	25,47	25,73	25,73	-0,54	
Março/24	25,17	25,35	25,04	25,32	25,29	-0,47	

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:						17-mai-23	
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Agosto/23	711,70	704,80	719,40	716,80	715,00	-0,46	
Outubro/23	700,30	695,20	707,40	705,60	704,20	-0,55	
Dezembro/23	689,10	684,70	695,20	694,10	692,70	-0,51	

ÍNDICES						17-mai-23	
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	109.460	109.774	108.188	108.194	108.194	1,17	
Dow Jones	33.421	33.472	33.050	33.092	33.012	1,24	
Standard & Poors	4.159	4.165	4.114	4.123	4.110	1,19	

CÂMBIO						17-mai-23	
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dólar Comercial	4,9350	4,9720	4,9230	4,9420	-0,1400		
Euro/US\$							
US\$/Yuan (China)							

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)				
17/05/2023	Ice Futures*		LIFFE***	
	Julho/23	Outubro/23	Outubro/23	Dezembro/23
Bolsa*	571,22	564,16	711,70	700,30
Diferencial de Polarização	23,13	22,85	-	-
Prêmio/Deságio [base]	18,52	-1,98	85,00	84,00
Preço FOB porto ****	612,87	585,03	796,70	784,30
Frete usina porto	32,42	32,42	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	569,95	542,11	750,28	737,88
PVU (US\$/saca 50kg)	28,50	27,11	37,51	36,89
PVU (R\$/saca 50kg)**	140,64	133,76	185,13	182,07
Equivalente Interno (1)	167,92	159,72	221,05	217,40
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

17-mai-23	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	161,00	162,00	32,62	29,60
Alagoas	162,00	163,00	32,83	29,78
Pernambuco	162,00	163,00	32,83	29,78
Rio Grande do Norte	165,00	166,00	33,43	30,33
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, 17 de maio de 2023	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	-1,99	148,00	4,32	4.320,79	875,54	2.960,00	-1,85	599,80	-1,85		27,21
Açúcar Físico RP/SP	0,00	149,00	4,35	4.349,98	881,46	2.980,00	0,14	603,85	0,14		27,39
Etanol Anidro	-3,33	87,00	2,90	2.900,00	587,64	1.739,97	-3,20	352,58	-3,20		15,99
Etanol Hidratado	0,00	81,40	2,60	2.600,00	526,85	1.628,01	0,14	329,89	0,14		14,96
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	597,77	1.847,16	0,14	374,30	0,14		16,98
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	-0,68	139,21	5,11	5.107,42	1.034,94	2.784,16	-0,54	564,17	-0,54		25,59
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	-0,14	114,50	3,49	3.494,12	708,03	2.289,95	0,00	464,02	0,00		21,05
Açúcar Rússia	-0,14	120,75	3,68	3.684,89	746,69	2.414,98	0,00	489,36	0,00		22,20
Açúcar China	-0,14	111,04	3,39	3.388,54	686,63	2.220,75	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	69,00	68,80		15/05/2023
São Paulo	74,40	75,40	Maio/23	42,80
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		

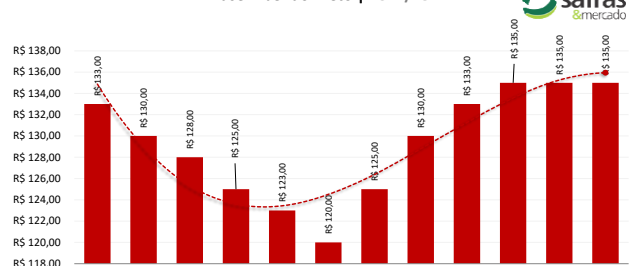
Basis Diários VHP base Santos | em US\$/cents

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		Julho		Maio	
	Bid	Offer	Bid	Offer	Bid	Offer	Bid	Offer
10/05/2023	+81	-	-	-	03/02/2023		+40	
05/04/2023	+82	+87	+80	+86	03/02/2023		+40	
31/03/2023	+110	+120			21/09/2022		+60	
24/03/2023	+110	+130			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 segue pouco demandado no curto prazo depois de baixa na gasolina; Distribuidoras esperam novas quedas

O mercado físico de etanol teve uma quarta-feira marcada por preços de estáveis a levemente mais baixos ao redor de várias praças de negociação do Centro-Sul e Centro-Oeste do país. A demanda das distribuidoras ainda não ressurgiu no curto prazo, nem mesmo depois da queda média de 8% a 9% nos preços do etanol na terça-feira anterior, dia em que a Petrobras colocou em execução a queda de 12,50% nos preços da gasolina. Comparado com o combustível fóssil, o hidratado teve baixas bem mais moderadas, o que deixa sinais de que nos níveis de competitividade devem piorar nas próximas semanas, com o hidratado ampliando a distância da zona de neutralidade dos 70% com os preços da gasolina. Na média dos últimos meses o hidratado tem se mantido na faixa de 72% a 73% com relação a gasolina no Centro-Sul. Porém esta distância deve aumentar para níveis de 75% a 76% com a nova queda da gasolina em 12,5% junto a recuo do hidratado somente entre 8% a 9%. É exatamente este ponto que as distribuidoras observam ao se manterem distanciadas do mercado observando que ainda há espaço para novos ajustes de baixa no hidratado ao longo ainda desta semana e, possivelmente da semana que vem, lembrando que a oferta de hidratado da safra nova segue crescendo com o tempo limpo e sem chuvas no Centro-Sul.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto firme a mas nominal a R\$ 2,60 litro com usinas pedindo R\$ 2,63 e sem ofertas de compras de distribuidoras. O anidro na mesma localidade em queda de 3,33% vendido 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\$ 2,58 o litro. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado em queda de 1,75% vendido a R\$ 2,80 com usinas pedindo R\$ 2,85 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,80.

Anidro para dentro do estado em queda de 1,01%, mas nominal a R\$ 2,95 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. Em Minas Gerais hidratado firme, mas nominal a R\$ 2,68 o litro com usinas pedindo R\$ 2,70 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\$ 2,55 o litro. Em Paulínia hidratado firme mas nominal a R\$ 2,68 o litro com usinas pedindo R\$ 2,70 e sem indicações de preços de distribuidoras.

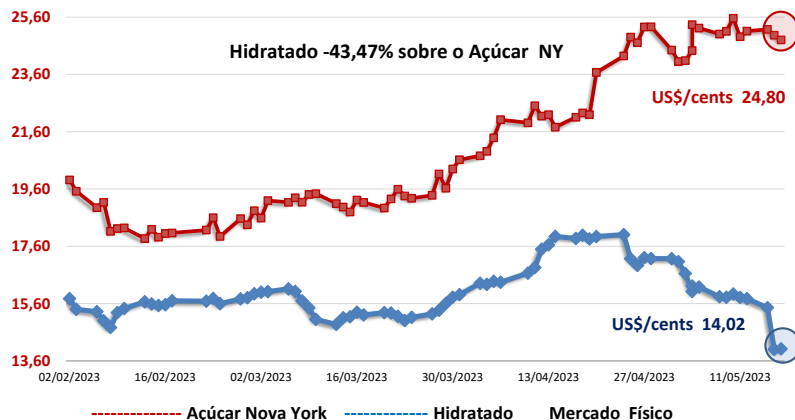
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 17/05/23						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,90	2,94	0,5876	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,88	2,91	0,5836	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,96	2,99	0,5998	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,25	2,26	0,4568	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,24	2,26	0,4547	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,36	2,38	0,4779	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,90	2,92	0,5876	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,58	2,60	0,5228	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.(%)	
Paulínea/SP		2.518,50	2.554,00	-1,39	
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)					
		COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA
		R\$	R\$	R\$	R\$
Rio Grande do Norte					
Alagoas		R\$	R\$	Paraíba	R\$
Anidro Combustível		3,50	3,65	Anidro	3,53
Hidratado Combustível		2,93	3,00	Hidratado	2,90
Pernambuco					
Maranhão					
Anidro Combustível		3,55	3,60	Anidro	3,55
Hidratado Combustível		2,90	3,00	Hidratado	2,92
Goiás					
Anidro Int.		Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.	SP MG
2,95		3,05	2,85	2,80	NE
					3,23

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
17/05/23					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Março/23	2,435			2,438	-0,10
Abril/23	2,395			2,410	-0,62
Maio/23	2,340			2,358	-0,74
Junho/23	2,280			2,300	-0,86
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Abril/23	72,81	70,05	73,30	70,60	2,78
Maio/23	72,69	69,94	73,15	70,45	2,87
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Abril/23	2,5675	2,4649	2,5771		
Maio/23	2,5118	2,4141	2,5208		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Maio/23	76,72	73,95	77,13	74,72	2,67
Junho/23	76,45	73,69	76,83	74,40	2,75

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	2,9000	2,6000
PIS/Cofins (1)	0,02	0,02
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	9,57%
Base (s/imposto)	2,8800	2,2680
Etanol H/A (2)	-	2,3534
Conversão (VHP) (a)	86,05	73,39
Preço Açúcar VHP (b)	167,92	167,92
Diferença (a/b)	-48,75%	-56,30%
Conversão (Branco)	86,40	73,68
(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)		