

Análise Mercado de Açúcar: Unica atualiza dados e derruba açúcar em Nova York

Preços já se mostravam negativamente pressionados desde o início do dia antes mesmo dos números da Unica que trouxeram forte avanço na moagem de cana; Riso macro internacional pressiona mercados

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quinta-feira marcada por preços fortemente mais baixos sobre o atual driver Julho/23 que encerrou o dia em queda de 2,58% cotado a US\$/cents 24,83. O dia foi marcado pela perda das indicações e mínimas de curto prazo. Mesmo assim a tendência para as próximas semanas segue negativa diante do avanço forte na moagem de cana da safra 2023/24 do Centro-Sul do Brasil com o clima sem chuvas. Porém é importante lembrar que Julho/23 em Nova York já oscilava próximo as mínimas antes mesmo da atualização dos dados da Unica que apenas reforçaram a negatividade.

O mercado desde o início da semana vem sendo negativamente impactado pelo impasse de negociação da dívida dos Estados Unidos que não tem uma solução final. Isto provoca o aumento do clima de aversão ao risco no mercado internacional e generaliza movimentos de vendas em todos os mercados, tanto acionários quanto de derivativos. Depois disto tivemos os dados da Unica que trouxeram avanços na moagem de cana na primeira metade de maio com alta de mais de 107% na margem e crescimento de mais de quase 25% no ano. Este padrão de avanço forte nos volumes já havia sido antecipado pela SAFRAS & Mercado no final do mês anterior com o clima favorável que se observava sobre maio.

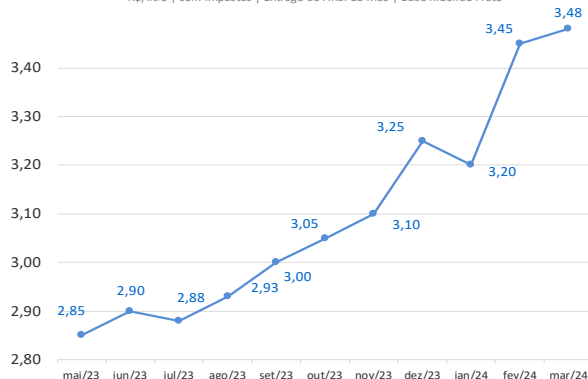
Além da produção de cana em 43 milhões de toneladas houve crescimento forte também na produção de açúcar que, com 2,52 milhões de toneladas, mostrou ganhos de 153% na margem e alta de 50% no ano. Outro detalhe importante é a forte desconcentração do mix de produção do etanol que captou apenas 51% da cana processado no período, sendo que o padrão para esta época do ano é de níveis de 73%, sendo que individualmente há usinas que partem com 100% do mix para o etanol. As mudanças no mercado de gasolina têm embasado a decisão das usinas e reduzir a produção do biocombustível e ampliar a de açúcar.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto preços em firme a R\$ 148,00 [US\$/cents 26,67]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 147,00 [US\$/cents 26,49]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 147,00 [US\$/cents 26,49]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 146,00 [US\$/cents 26,31].

Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 145,00 [US\$/cents 26,13]. O etanol hidratado se mostrou 34,31% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 15,18 [PVU] e 39,08% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 89,23 [US\$/cents 16,08].

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	25-mai-23
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Paraná	150,00	151,00	29,79	98,00	91,00	68,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	148,00	150,00	29,39	95,00	88,00	65,00	
- Araçatuba	147,00	148,00	29,20	94,00	87,00	64,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	149,00	150,00	29,59	96,00	89,00	66,00	
Goiás	145,00	155,00	28,80	118,00	-	-	

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos)				25-mai-23			
	Atual	Anterior	Var %				
Posto Usina R\$	148,48	149,23	-0,50				
Posto Usina US\$	29,47	30,14	-2,22				
Média 3 últimos dias R\$	148,89	149,31	-0,29				

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							25-mai-23
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Julho/23	24,83	25,45	24,61	25,40	25,49	-2,58	
Outubro/23	24,60	25,18	24,37	25,16	25,21	-2,41	
Março/24	24,29	24,78	24,00	24,78	24,80	-2,05	

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							25-mai-23
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Agosto/23	697,00	691,60	705,90	705,30	708,00	-1,55	
Outubro/23	685,50	680,70	694,60	694,30	697,10	-1,66	
Dezembro/23	672,50	667,90	681,40	681,10	684,30	-1,72	

ÍNDICES							25-mai-23
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	110.054	111.115	108.800	108.800	108.800	1,15	
Dow Jones	32.765	32.870	32.587	32.854	32.800	-0,11	
Standard & Poors	4.151	4.159	4.130	4.156	4.115	0,88	

CÂMBIO							25-mai-23
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dólar Comercial	5,0350	5,0440	4,9450	4,9540	1,6300		
Euro/US\$							
US\$/Yuan (China)							

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)				
25/05/2023	Ice Futures*		LIFFE***	
	Julho/23	Outubro/23	Outubro/23	Dezembro/23
Bolsa*	547,41	542,34	697,00	685,50
Diferencial de Polarização	22,17	21,96	-	-
Prêmio/Deságio [base]	5,95	4,41	83,00	84,00
Preço FOB porto ****	575,53	568,71	780,00	769,50
Frete usina porto	31,78	31,78	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação				
	VHP	BRANCO		
PVU (US\$/tonelada)	533,26	526,43	734,22	723,72
PVU (US\$/saca 50kg)	26,66	26,32	36,71	36,19
PVU (R\$/saca 50kg)**	134,25	132,53	184,84	182,20
Equivalente Interno (1)	160,30	158,24	220,71	217,55
Preço Cristal (lcumsa 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)			-0,32	-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

25-mai-23	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	161,00	162,00	31,98	29,01
Alagoas	162,00	163,00	32,17	29,19
Pernambuco	162,00	163,00	32,17	29,19
Rio Grande do Norte	165,00	166,00	32,77	29,73
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	quinta-feira, 25 de maio de 2023	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,00	151,00	4,41	4.408,37	875,55	3.020,00	-1,61	599,80	-1,61		27,21
Açúcar Físico RP/SP	-0,67	148,00	4,32	4.320,79	858,15	2.960,00	-2,27	587,88	-2,27		26,67
Etanol Anidro	0,00	88,50	2,95	2.950,00	585,90	1.769,97	-1,61	351,53	-1,61		15,95
Etanol Hidratado	0,00	90,17	2,88	2.880,00	572,00	1.803,33	-1,61	358,16	-1,61		16,25
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	585,90	1.847,16	-1,61	366,86	-1,61		16,64
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	-0,82	136,53	5,01	5.009,32	994,90	2.730,68	-2,42	542,34	-2,42		24,60
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	1,64	116,82	3,56	3.564,92	708,03	2.336,35	0,00	464,02	0,00		21,05
Açúcar Rússia	1,64	123,20	3,76	3.759,56	746,69	2.463,91	0,00	489,36	0,00		22,20
Açúcar China	1,64	113,29	3,46	3.457,20	686,63	2.265,75	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 %

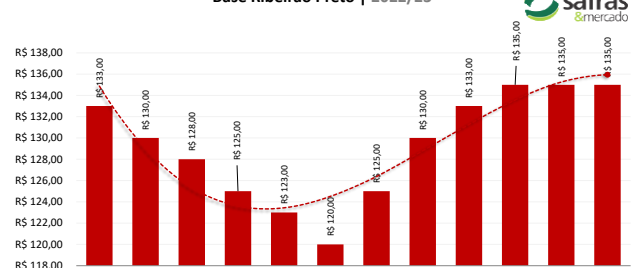
Estado	Atual	Anterior	Contrato	Acúcar #16 Bolsa de NY
				23/05/2023
Mato Grosso	68,20	69,00		
São Paulo	72,40	74,40	Maio/23	42,00
Paraná	76,90	77,50	Julho/23	42,00
Minas Gerais	74,00	75,90	Setembro/23	41,09
Goiás	73,60	74,60	Novembro/23	41,58
Mato Grosso S.	77,60	79,00	Janeiro/24	41,57
Pernambuco	80,90	80,00	Março/24	41,01
Bahia	79,40	80,30	Maio/24	40,94
Rio de Janeiro	81,60	82,20	Julho/24	39,94
Tocantins	81,10	80,30	Setembro/24	37,29
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 lcumsa Santos em US\$/Ton. Basis 45 lcumsa Santos contra I			
Data	Junho	Julho	Data
23/05/2023	+80 +85	-	03/02/2023
10/05/2023	+81 -	-	03/02/2023
05/04/2023	+82 +87	+80 +86	21/09/2022
31/03/2023	+110 +120		21/09/2022

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



Análise Mercado de Etanol

Unica atualiza dados e mostra demanda moderada para o hidratado em maio

O mercado físico de etanol seguiu com movimentos de valorizações graduais e moderadas de curto prazo. Os ganhos estão longe de serem exponenciais, mas já buscam refletir a possibilidade de novas paralizações da moagem ao longo da semana que vem com as chuvas que prometem atingir novamente os canais do Centro-Sul. O dia foi marcado pela atualização dos dados da Unica que mostraram vendas de 508 milhões de litros de anidro e mais 573 milhões de litros de hidratado. Se o padrão da primeira metade de maio se repetir na segunda metade do mês poderemos ter volumes finais de 1,01 bilhão de litros para o anidro e de 1,14 bilhão de litros para o hidratado. Maio tem 31 dias, o que pode ter um breve ajustes de alta nestas estimativas, mas não muita coisa. O detalhe é que em abril as vendas de anidro foram de 833 milhões de litros e as de hidratado 1,11 bilhão de litros. Logo o anidro teria um grande salto de demanda, provocado pelo incentivo ao mercado de gasolina diante das quedas no preço da mesma.

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\$ 2,82. Para dentro do estado firme 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 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.

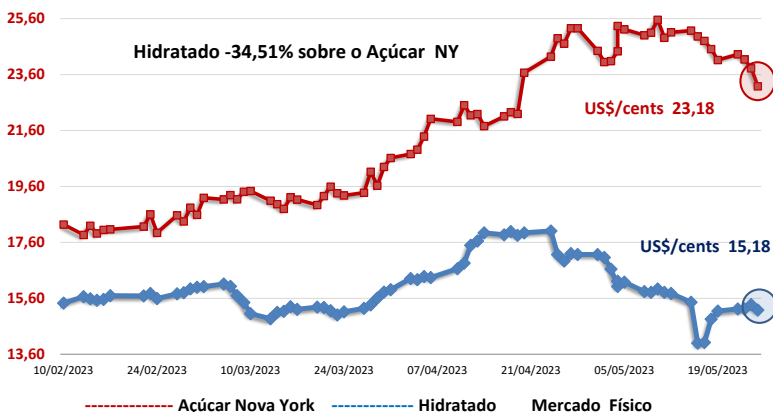
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 25/05/23						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,95	2,99	0,5859	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,93	2,96	0,5819	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,01	3,04	0,5978	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,50	2,51	0,4959	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,49	2,51	0,4946	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,58	2,60	0,5121	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,95	2,97	0,5859	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,85	2,87	0,5660	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	2.622,00	2.629,50	-0,29			
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	3,75	
Hidratado Combustível	2,92	3,00	Hidratado	2,90	3,00	
Pernambuco		Maranhão		Hidratado		
Anidro Combustível	3,70	3,75	Anidro		3,73	3,75
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	2,90	2,88	3,23

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
25/05/23					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Março/23	2,440			2,440	0,00
Abril/23	2,465			2,460	0,20
Maio/23	2,405			2,400	0,20
Junho/23	2,335			2,333	0,10
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Abril/23	71,98	71,03	74,34	74,18	-3,10
Maio/23	71,78	70,83	74,07	73,89	-3,01
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Abril/23	2,6702	2,6191	2,7156		
Maio/23	2,5501	2,5153	2,6200		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Maio/23	76,06	75,05	78,39	78,23	-2,77
Junho/23	75,78	74,81	78,09	77,93	-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	2,9500	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)	160,30	160,30
Diferença (a/b)	-45,38%	-49,25%
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)		