

Análise Mercado de Açúcar: Terça-feira com preços sustentados ao açúcar em Nova York

Em dia de queda de mais de 3% no petróleo açúcar se sustenta ao redor da estabilidade diante da expectativa de novas chuvas sobre os canaviais do Centro-Sul com novas paralizações na moagem de cana na região

ANÁLISE DE MERCADO - Em Nova York Julho/23 voltou do feriado prolongado de Memorial Day nos Estados Unidos com perdas pouco abaixo da estabilidade enquanto o petróleo retornava com imenso mau humor acumulando quedas de mais de 4,6% em Londres no momento do fechamento das cotações do açúcar em Nova York. Frente a tanta disparidade de vetores entre ambas as duas commodities, é possível afirmar que o açúcar teve até um pregão “positivo” na terça-feira. Basicamente os investidores que atuam no açúcar estão mais preocupados com as chuvas que se aproximam novamente dos canaviais do Centro-Sul do Brasil do que com a retomada da elevação de risco no mercado internacional que foi expressa pelas baixas do petróleo ao longo do dia.

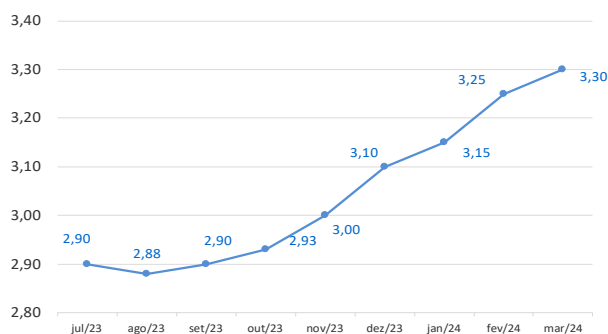
Desde o início da semana anterior a SAFRAS & Mercado já comentava diariamente sobre as chuvas desta semana, as quais devem incidir em todas as regiões produtoras de cana do Centro-Sul principalmente na quarta-feira [20mm a 60mm], junto a volumes residuais na quinta-feira [5mm a 10mm] desta semana. Haverá de fato uma concentração de volume em curto espaço de tempo, o que demanda ainda de análise sobre a intensidade de paralização que as usinas devem efetivar diante destas características.

Porém o risco é elevado e já está sendo precificado por Julho/23 em Nova York um dia antes da efetivação das chuvas, com a linha de preço deste ativo se afastando do suporte do canal lateral em curso e buscando uma zona de acomodação junto a ponto médio deste intervalo [suporte em US\$/cents 24,55, ponto médio em US\$/cents 25,00 e resistência em US\$/cents 26,75]. Por enquanto este é o único vetor que tem sustentado os preços no curto prazo, sendo que não fossem as chuvas desta semana, Julho/23 provavelmente estaria rompendo negativamente este canal lateral e o deixando para atrás ao longo deste momento de transição entre maio e junho.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto preços em alta de 0,68% a R\$ 149,00 [US\$/cents 26,81]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 148,00 [US\$/cents 26,63]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 148,00 [US\$/cents 26,63]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 147,00 [US\$/cents 26,45].

Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 146,00 [US\$/cents 26,27]. O etanol hidratado se mostrou 34,92% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 15,41 [PVU] e 38,44% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 91,73 [US\$/cents 16,50].

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							30-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	29,95	98,00	91,00	68,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	149,00	151,00	29,55	95,00	88,00	65,00	
- Araçatuba	148,00	149,00	29,35	94,00	87,00	64,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	150,00	151,00	29,75	96,00	89,00	66,00	
Goiás	145,00	155,00	28,76	118,00	-	-	

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lçumsa - posto usina - com impostos)				30-mai-23
	Atual	Anterior	Var %	
Posto Usina R\$	149,55	148,62	0,63	
Posto Usina US\$	29,67	29,65	0,07	
Média 3 últimos dias R\$	149,06	148,70	0,24	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							30-mai-23
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Julho/23	25,33	25,83	25,19	25,38	25,37	-0,15	
Outubro/23	25,00	25,46	24,87	25,18	25,14	-0,55	
Março/24	24,71	25,10	24,57	24,84	24,83	-0,48	

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							30-mai-23
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Agosto/23	706,80	702,30	718,00	708,40	708,50	-0,23	
Outubro/23	696,40	690,20	706,00	698,00	698,10	-0,24	
Dezembro/23	680,90	674,00	690,00	682,10	682,50	-0,23	

ÍNDICES							30-mai-23
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	108.980	111.291	108.552	110.333	110.333	-1,22	
Dow Jones	33.043	33.133	32.894	33.104	33.093	-0,15	
Standard & Poors	4.207	4.225	4.192	4.227	4.205	0,04	

CÂMBIO							30-mai-23
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Dólar Comercial	5,0420	5,0690	5,0000	5,0060	5,0100		
Euro/US\$							
US\$/Yuan (China)							

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

30/05/2023	Ice Futures*		LIFFE***	
	Julho/23	Outubro/23	Outubro/23	Dezembro/23
Bolsa*	558,43	551,16	706,80	696,40
Diferencial de Polarização	22,62	22,32	-	-
Prêmio/Deságio [base]	6,61	4,41	83,00	84,00
Preço FOB porto ****	587,66	577,89	789,80	780,40
Frete usina porto	31,73	31,73	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP	BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	545,43	535,65	744,07
PVU (US\$/saca 50kg)	27,27	26,78	37,20
PVU (R\$/saca 50kg)**	137,50	135,04	187,58
Equivalente Interno (1)	164,18	161,24	223,98
Preço Cristal (lçumsa 145) - Ribeirão Preto			149
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7
Preço Referencial Refinado (b)			150,7
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

30-mai-23	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	161,00	162,00	31,93	28,97
Alagoas	162,00	163,00	32,13	29,15
Pernambuco	162,00	163,00	32,13	29,15
Rio Grande do Norte	165,00	166,00	32,73	29,69
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	terça-feira, 30 de maio de 2023									
	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/M³	US\$/MP	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,00	149,00	4,35	4.349,98	862,75	2.980,00	-0,61	591,04	-0,61	26,81
Açúcar Físico RP/SP	0,68	149,00	4,35	4.349,98	862,75	2.980,00	0,06	591,04	0,06	26,81
Etanol Anidro	0,00	88,50	2,95	2.950,00	585,09	1.769,97	-0,61	351,04	-0,61	15,92
Etanol Hidratado	1,74	91,73	2,93	2.930,00	581,12	1.834,64	1,11	363,87	1,11	16,50
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	585,09	1.847,16	-0,61	366,35	-0,61	16,62
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	0,06	138,95	5,10	5.097,85	1.011,08	2.778,94	-0,56	551,16	-0,56	25,00
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	0,62	116,98	3,57	3.569,88	708,03	2.339,60	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	0,62	123,37	3,76	3.764,79	746,69	2.467,34	0,00	489,36	0,00	22,20
Açúcar China	0,62	113,45	3,46	3.462,01	686,63	2.268,90	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 %

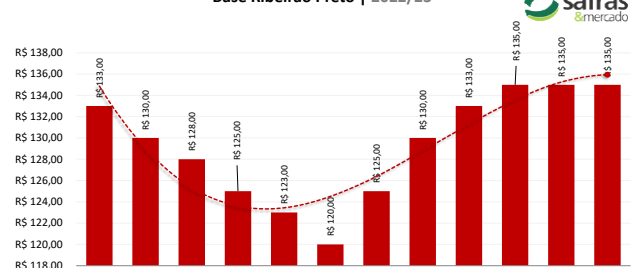
Estado	Atual		Anterior		Açúcar #16 Bolsa de NY	
					Contrato	Fechamento
Mato Grosso	68,50	68,20				28/05/2023
São Paulo	72,50	72,40			Maio/23	41,51
Paraná	77,10	76,90			Julho/23	41,50
Minas Gerais	73,70	74,00			Setembro/23	40,59
Goiás	73,10	73,60			Novembro/23	41,07
Mato Grosso S.	77,70	77,60			Janeiro/24	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				

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

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

Mercado físico avança no curto prazo na espera das chuvas e do ICMS

O mercado físico de etanol apresentou ganhos moderados no curto prazo sem chances de baixa diante de dois vetores importes que se projetam sobre os próximos dias. O mais antigo deles é a expectativa de elevação no ICMS da gasolina no próximo mês que dará margem para que o hidratado se eleve sem perder o padrão médio de relação de preço com a gasolina que tem oscilado entre 72% a 75% nos estados produtores de cana. Depois disto o etanol encontra ainda o suporte da projeção de chuvas sobre os canaviais do Centro-Sul esperado para a quarta e para a quinta-feira desta semana. Mesmo prolongadas por apenas dois dias estas chuvas provam risco de nova paralização da moagem de cana em partes importantes do norte de SP e do sul de MG e sul de GO. O detalhe é que na retomada da moagem novamente o mercado terá uma onda de fabricação de etanol que reforçará a pressão de baixa sobre os preços. Mas isto já é histórica para os próximos capítulos da semana que vem.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em alta de 1,74% a R\$ 2,93 litro com usinas pedindo R\$ 2,95 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 equivalente a R\$ 2,90 o litro, em alta nominal de 1,75%. 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 firme 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 alta de 1,03% a R\$ 2,93 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 e nominal 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\$ 2,88 o litro, em alta de nominal de 2,86%. Em Paulínia hidratado em alta nominal de 1,71% de a R\$ 2,98 o litro com usinas pedindo R\$ 3,00 e sem indicação de compras de distribuidoras.

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

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,9500	2,9300
PIS/Cofins (1)	0,02	0,02
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	9,57%
Base (s/imposto)	2,9300	2,5584
Etanol H/A (2)	-	2,6547
Conversão (VHP) (a)	87,55	82,78
Preço Açúcar VHP (b)	164,18	164,18
Diferença (a/b)	-46,68%	-49,58%
Conversão (Branco)	87,90	83,11
(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* 30/05/23						
	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	0,5851	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,93	2,96	0,5811	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,01	3,04	0,5970	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,54	2,55	0,5038	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,53	2,55	0,5027	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,62	2,64	0,5201	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,95	2,97	0,5851	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,90	2,92	0,5752	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.(%)		
Paulínia/SP	2.673,00	2.643,00	1,14		
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)					
	COMPRA		VENDA		Rio Grande do Norte
	R\$	R\$	R\$	R\$	
Alagoas					
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	2,95
Hidratado Combustível	2,90	3,00	Hidratado	2,92	
Goiás	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG	NE
	2,93	2,98	2,93	2,88	3,23

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 30/05/23					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Junho/23	2,443			2,443	0,00
Julho/23	2,460			2,495	-1,40
Agosto/23	2,410			2,440	-1,22
Setembro/23	2,345			2,370	-1,05
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Junho/23	69,90	69,16	73,62	73,03	-3,93
Agosto/23	69,75	69,05	73,39	72,82	-3,88
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Junho/23	2,6115	2,5796	2,7186		
Julho/23	2,4946	2,4638	2,6135		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Junho/23	74,03	73,32	77,59	77,10	-3,98
Agosto/23	73,83	73,18	77,35	76,88	-3,96

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

