

Análise Mercado de Açúcar: Julho sobe pouco em Nova York na segunda-feira com dados da OIA

OIA atualiza estimativa de superávit internacional com corte acentuado de 4,15 milhões para apenas 850 mil toneladas; Mesmo assim Nova York apresenta avanços tímidos ao final do dia de apenas 0,8%

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve um início de semana marcado por novidades importantes sobre os fundamentos. A Organização Internacional do Açúcar [OIA] atualizou o seu relatório trimestral de oferta e demanda internacional para a commodity apenas três dias antes da Secretaria de Agricultura dos Estados Unidos [USDA] atualizar o seu reporte semestral, também sobre o cenário de oferta e demanda internacional da commodity. O destaque vai para a acentuada redução na estimativa de superávit internacional no saldo que caiu de 4,15 milhões para 850 mil toneladas. Diferente do USDA, que é uma entidade ligada ao governo norte americano, a OIA é ligada com as indústrias internacionais e sua estimativa refere-se a safra 2022/23 que vai até outubro deste ano.

A OIA cortou estimativas de produção de origens importantes como Europa, China, Tailândia e Índia que, com as quebras, locais acabou conduzindo a oferta internacional para 177,36 milhões de toneladas frente as 180,43 milhões de toneladas da estimativa anterior. O ajuste negativo em 3,07 milhões de toneladas de um trimestre para o outro representou uma queda de 1,70% no volume de produção e foi o pivô para a redução do superávit. Respeitando a característica de baixa elasticidade da curva de demanda do açúcar, a OIA cortou apenas 233 mil toneladas a estimativa de consumo que oscila em 176,51 milhões de toneladas. Para a safra futura 2023/24 o presidente da OIA falou

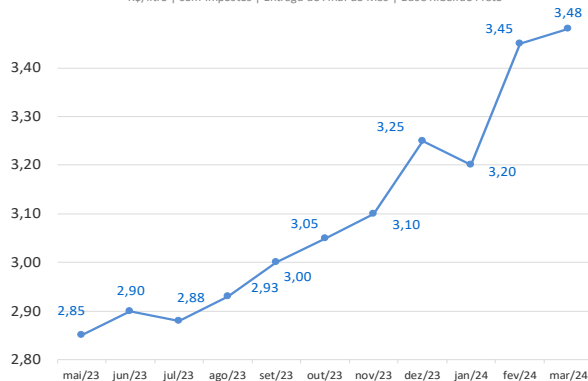
que há possibilidade de excedente de 2,0 milhões de toneladas, ainda que informalmente, visto que a entidade não tem estimativa oficial para o período.

Apesar disto a SAFRAS & Mercado alerta para a baixa capacidade de reação que os preços em Nova York tiveram ao longo da segunda-feira visto que para um corte tão forte no superávit, uma alta abaixo de 1% foi bem pouco expressiva, o que reflete a baixa aderência dos dados da OIA sobre os agentes internacionais que geralmente observam mais de perto os números do USDA.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto preços em queda de 0,67 a R\$ 149,00 [US\$/cents 27,19]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 148,00 [US\$/cents 27,01]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 148,00 [US\$/cents 27,01]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 147,00 [US\$/cents 26,83].

Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 146,00 [US\$/cents 26,64]. O etanol hidratado se mostrou 38,91% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 15,21 [PVU] e 40,52% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 89,23 [US\$/cents 16,28].

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	
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Maringá	151,00	152,00	30,38	98,00	91,00	68,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	149,00	151,00	29,97	95,00	88,00	65,00	
- Araçatuba	148,00	149,00	29,77	94,00	87,00	64,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	150,00	151,00	30,18	96,00	89,00	66,00	
Goiás	145,00	155,00	29,17	118,00	-	-	

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lçumsa - posto usina - com impostos)				22-mai-23			
	Atual	Anterior	Var %				
Posto Usina R\$	149,76	149,56	0,13				
Posto Usina US\$	30,14	29,91	0,77				
Média 3 últimos dias R\$	149,90	149,65	0,16				

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							22-mai-23
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Julho/23	25,99	26,05	25,58	25,75	25,78	0,81	
Outubro/23	25,65	25,70	25,29	25,45	25,49	0,62	
Março/24	25,20	25,22	24,86	25,05	25,06	0,55	

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							22-mai-23
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Agosto/23	712,90	706,70	715,40	714,00	710,00	0,4	
Outubro/23	701,00	695,20	702,70	699,40	697,90	0,44	
Dezembro/23	690,00	683,80	690,90	690,60	686,40	0,52	

ÍNDICES							
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	110.213	111.643	110.178	110.745	110.745	-0,47	
Dow Jones	33.287	33.512	33.208	33.409	33.427	-0,42	
Standard & Poors	4.193	4.209	4.180	4.191	4.192	0,02	

CÂMBIO							
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dólar Comercial	4,9710	5,0060	4,9530	5,0010	-0,5000		
Euro/US\$							
US\$/Yuan (China)							

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)				
22/05/2023	Ice Futures*		LIFFE***	
	Julho/23	Outubro/23	Outubro/23	Dezembro/23
Bolsa*	572,98	565,49	712,90	701,00
Diferencial de Polarização	23,21	22,90	-	-
Prêmio/Deságio [base]	18,52	-1,98	85,00	84,00
Preço FOB porto ****	614,71	586,40	797,90	785,00
Frete usina porto	32,19	32,19	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação				
	VHP	BRANCO		
PVU (US\$/tonelada)	572,02	543,72	751,71	738,81
PVU (US\$/saca 50kg)	28,60	27,19	37,59	36,94
PVU (R\$/saca 50kg)**	142,18	135,14	186,84	183,63
Equivalente Interno (1)	169,76	161,36	223,09	219,26
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				
22-mai-23	Compra *	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	161,00	162,00	32,39	29,38
Alagoas	162,00	163,00	32,59	29,56
Pernambuco	162,00	163,00	32,59	29,56
Rio Grande do Norte	165,00	166,00	33,19	30,11
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	segunda-feira, 22 de maio de 2023									
	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/M³	US\$/M³	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,00	151,00	4,41	4.408,37	886,82	3.020,00	0,50	607,52	0,50	27,56
Açúcar Físico RP/SP	-0,67	149,00	4,35	4.349,98	875,07	2.980,00	-0,17	599,48	-0,17	27,19
Etanol Anidro	0,00	89,40	2,98	2.980,00	599,48	1.787,97	0,50	359,68	0,50	16,31
Etanol Hidratado	0,00	89,23	2,85	2.850,00	573,33	1.784,54	0,50	358,99	0,50	16,28
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	593,44	1.847,16	0,50	371,59	0,50	16,85
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	0,12	140,55	5,16	5.156,74	1.037,37	2.811,04	0,63	565,49	0,63	25,65
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	-0,50	115,33	3,52	3.519,61	708,03	2.306,65	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	-0,50	121,63	3,71	3.711,78	746,69	2.432,59	0,00	489,36	0,00	22,20
Açúcar China	-0,50	111,85	3,41	3.413,25	686,63	2.236,95	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

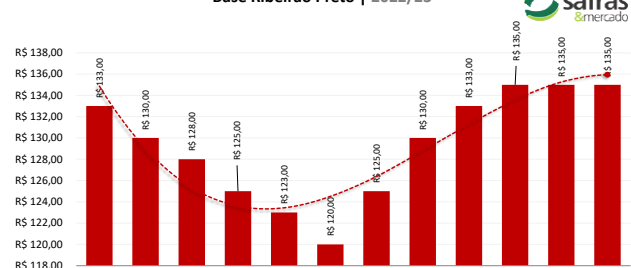
Estado	Atual	Anterior	Contrato	Encerramento
Mato Grosso	68,20	69,00		20/05/2023
São Paulo	72,40	74,40	Maio/23	42,50
Paraná	76,90	77,50	Julho/23	42,51
Minas Gerais	74,00	75,90	Setembro/23	41,99
Goiás	73,60	74,60	Novembro/23	42,49
Mato Grosso S.	77,60	79,00	Janeiro/24	42,49
Pernambuco	80,90	80,00	Março/24	41,94
Bahia	79,40	80,30	Maio/24	41,88
Rio de Janeiro	81,60	82,20	Julho/24	40,88
Tocantins	81,10	80,30	Setembro/24	38,23
Santa Catarina	83,60	83,80		
Rio Grande S.	92,70	93,00		

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	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

Distribuidoras reduzem compras no mercado no início da semana enquanto usinas seguem com preços firmes no aguardo da alta da gasolina no mês que vem

O mercado físico de etanol teve uma segunda-feira marcada pela baixa volatilidade de venda e por preços estáveis na maioria das regiões negociadoras do Centro-Sul. O cenário segue firme no sentido das distribuidoras formarem estoques a níveis [um pouco] mais baratos de etanol hidratado antes que este se eleve novamente com a segunda parcela de reoneração tributária em junho sobre a gasolina. Neste sentido, as distribuidoras têm pouco mais de uma semana para recompor seus estoques de curto prazo antes da alta de R\$ 0,40 por litro no combustível fóssil, embora haja um grande número delas ainda de fora do mercado. Há esperanças de que o governo teça novas medidas de compensação para a alta na gasolina ainda que esta compensação já tenha sido tomada agora no início de maio. Definida a questão da gasolina a SAFRAS & Mercado alerta que o mercado poderá retomar a sua tendência de baixa em função do crescimento sazonal na oferta de etanol com o andamento da safra corrente.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto estável a R\$ 2,85 litro com usinas pedindo R\$ 2,87 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,80. O anidro na mesma localidade firme a R\$ 2,98 com usinas pedindo R\$ 3,00 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,95. No Paraná hidratado também sem indicações de compras tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria estável e equivalente a R\$ 2,83 o litro. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado firme a R\$ 2,83 com usinas pedindo R\$ 2,85 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,80. Para dentro do estado estável a R\$ 2,85 o litro com usinas pedindo R\$ 2,88 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,83.

Anidro para dentro do estado estável a R\$ 2,98 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,00 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\$ 2,98. Em Minas Gerais hidratado firme a R\$ 2,85 o litro com usinas pedindo R\$ 2,90 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\$ 2,98. 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 estável a R\$ 2,90 o litro com usinas pedindo R\$ 3,00 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,85 o litro.

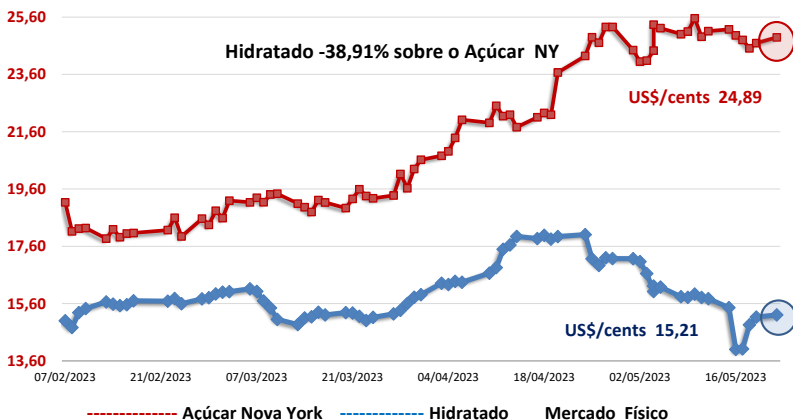
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 22/05/23						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,98	3,02	0,5995	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,96	2,99	0,5955	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,04	3,07	0,6115	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,47	2,48	0,4971	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,46	2,48	0,4957	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,55	2,57	0,5134	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,98	3,00	0,5995	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,83	2,85	0,5693	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.(%)	
Paulínea/SP	2.648,50	2.640,50	0,30	
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)				
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA
Alagoas	R\$	R\$	Paraíba	R\$
Anidro Combustível	3,73	3,65	Anidro	3,70
Hidratado Combustível	2,92	3,00	Hidratado	2,90
Pernambuco			Maranhão	
Anidro Combustível	3,70	3,60	Anidro	3,73
Hidratado Combustível	2,90	3,00	Hidratado	2,92
Goiás	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG
	2,98	2,98	2,85	2,83

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
22/05/23					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Março/23	2,435			2,420	0,61
Abril/23	2,405			2,365	1,69
Maio/23	2,345			2,305	1,73
Junho/23	2,283			2,243	1,78
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Abril/23	72,03	70,57	72,42	71,76	0,61
Maio/23	71,72	70,29	72,11	71,45	0,57
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Abril/23	2,6736	2,5492	2,6762		
Maio/23	2,5579	2,4700	2,5640		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Maio/23	75,92	74,43	76,33	75,47	0,59
Junho/23	75,63	74,16	76,00	75,19	0,58

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	2,9800	2,8500
PIS/Cofins (1)	0,02	0,02
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	9,57%
Base (s/imposto)	2,9600	2,4880
Etanol H/A (2)	-	2,5817
Conversão (VHP) (a)	88,44	80,50
Preço Açúcar VHP (b)	169,76	169,76
Diferença (a/b)	-47,90%	-52,58%
Conversão (Branco)	88,80	80,83
(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)		