

Análise Mercado de Açúcar: Ganhos moderados ao açúcar na terça-feira

Ordens automáticas de compras junto a níveis mais baixos de suporte sustentam ganhos no curto prazo; Fundamentos devem seguir pressionando negativamente o açúcar em Nova York em junho

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma terça-feira marcada por ganhos moderados e marginais sobre o atual driver Julho/23 que encerrou o dia cotado a US\$/cents 24,58 em alta de 0,74%. Este é ainda a posição driver com 314 mil contratos em aberto contra 298 mil posições da segunda tela Outubro/23 a qual deve ter a inversão do driver ao longo desta primeira semana de junho. Os ganhos da terça-feira foram claramente moderados e beirando a estabilidade, ocorrendo somente em função de vetores técnicos de curto prazo, sendo que os fundamentos de forma mais ampla seguem conduzindo Julho/23 dentro de sua tendência de baixa de curto a médio prazo iniciada ainda no final da semana anterior, quando houve a perda de mínimas de curto prazo até então respeitadas ao longo das três últimas semanas.

É interessante observar que o vetor central da atual fase do mercado em Nova York para o açúcar bruto é o de baixa, com formação de uma tendência de queda depois do canal lateral anterior vigente por três semanas. Com isto, eventualmente Julho/23 poderá apresentar movimentos de alta ao longo desta tendência negativa, sem necessariamente com isto, inviabilizá-la ou revertê-la. O pregão desta terça-feira foi um caso típico deste tipo de movimento. Isto porque a safra corrente 2023/24 segue a todo vapor nas usinas as quais não enfrentam mais problemas climáticos de chuvas.

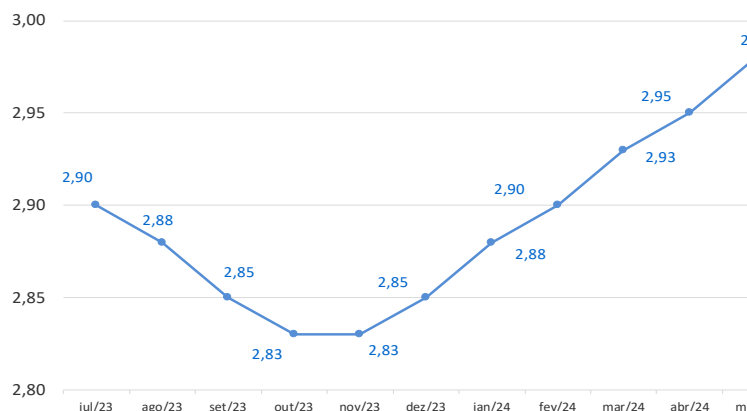
Os mapas de chuvas para a primeira semana de junho [que estamos iniciando agora] e também para a segunda semana do mesmo mês, mostram clima predominantemente ensolarado sobre os canaviais do Centro-Sul. Logo, a primeira metade de junho inteira deverá ser um período que proporcionará um elevado desenvolvimento da moagem de cana e da ampliação da oferta dos derivados no curto prazo, com destaque para o VHP visto que o etanol hidratado se encontra com baixa preferência entre as usinas da região.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto preços em queda de 0,68% a R\$ 147,00 [US\$/cents 27,15]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 146,00 [US\$/cents 26,96]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 146,00 [US\$/cents 26,96]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 145,00 [US\$/cents 26,78].

Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 144,00 [US\$/cents 26,59]. O etanol hidratado se mostrou 30,61% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 15,89 [PVU] e 38,24% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 90,79 [US\$/cents 16,77].

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				6-jun-23			
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Paraná	149,00	150,00	30,33	98,00	91,00	68,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	147,00	149,00	29,93	95,00	88,00	65,00	
- Araçatuba	146,00	147,00	29,72	94,00	87,00	64,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	148,00	149,00	30,13	96,00	89,00	66,00	
Goiás	145,00	155,00	29,52	118,00	-	-	

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos)				6-jun-23			
	Atual	Anterior	Var %				
Posto Usina R\$	147,83	148,61	-0,52				
Posto Usina US\$	30,09	30,16	-0,23				
Média 3 últimos dias R\$	148,70	149,70	-0,67				

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							6-jun-23
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Julho/23	24,58	24,75	24,23	24,44	24,40	0,73	
Outubro/23	24,29	24,45	24,01	24,25	24,19	0,41	
Março/24	24,12	24,22	23,85	24,05	24,05	0,29	

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							6-jun-23
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Agosto/23	670,90	665,70	681,30	678,60	676,40	-0,81	
Outubro/23	665,80	661,60	673,80	671,00	669,90	-0,61	
Dezembro/23	657,10	653,70	662,30	661,50	659,50	-0,36	

ÍNDICES							6-jun-23
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	114.610	114.783	112.696	112.697	112.696	1,69	
Dow Jones	33.573	33.631	33.400	33.548	33.563	0,03	
Standard & Poors	4.284	4.288	4.265	4.271	4.274	0,23	

CÂMBIO							6-jun-23
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dólar Comercial	4,9120	4,9560	4,9010	4,9330	-0,3400		
Euro/US\$							
US\$/Yuan (China)							

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

06/06/2023	Ice Futures*		LIFFE***	
	Julho/23	Outubro/23	Outubro/23	Dezembro/23
Bolsa*	541,90	535,50	670,90	665,80
Diferencial de Polarização	21,95	21,69	-	-
Prêmio/Deságio [base]	6,61	4,41	83,00	84,00
Preço FOB porto ****	570,46	561,60	753,90	749,80
Frete usina porto	32,57	32,57	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP	BRANCO		
PVU (US\$/tonelada)	527,39	518,53	707,33	703,23
PVU (US\$/saca 50kg)	26,37	25,93	35,37	35,16
PVU (R\$/saca 50kg)**	129,53	127,35	173,72	172,71
Equivalente Interno (1)	154,66	152,06	207,43	206,22
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto			147	147
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			148,7	148,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,28	-0,28

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

6-jun-23	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	159,00	160,00	32,37	29,37
Alagoas	160,00	161,00	32,57	29,55
Pernambuco	158,00	159,00	32,17	29,18
Rio Grande do Norte	163,00	164,00	33,18	30,10
Pará/Belém**	169,74	170,74	143,46	47,60

** 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

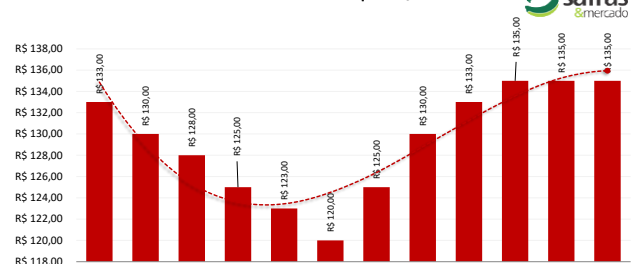
Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/MP	US\$/MP	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	-0,68	146,00	4,26	4.262,40	867,75	2.920,00	-0,34	594,46	-0,34	26,96
Açúcar Físico RP/SP	-0,68	147,00	4,29	4.291,59	873,70	2.940,00	-0,33	598,53	-0,33	27,15
Etanol Anidro	0,00	88,50	2,95	2.950,00	600,57	1.769,97	0,35	360,34	0,35	16,34
Etanol Hidratado	0,00	90,79	2,90	2.900,00	590,39	1.815,85	0,35	369,68	0,35	16,77
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	600,57	1.847,16	0,35	376,05	0,35	17,06
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	0,07	131,52	4,83	4.825,37	982,36	2.630,40	0,41	535,51	0,41	24,29
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	-0,34	113,96	3,48	3.477,84	708,03	2.279,28	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	-0,34	120,19	3,67	3.667,72	746,69	2.403,72	0,00	489,36	0,00	22,20
Açúcar China	-0,34	110,52	3,37	3.372,74	686,63	2.210,40	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	67,20	68,50		04/06/2023
São Paulo	71,60	72,50	Maio/23	42,50
Paraná	76,70	77,10	Julho/23	41,49
Minas Gerais	72,70	73,70	Setembro/23	41,50
Goiás	72,60	73,10	Novembro/23	42,00
Mato Grosso S.	77,10	77,70	Janeiro/24	42,00
Pernambuco	83,30	83,30	Março/24	41,50
Bahia	79,40	80,20	Maio/24	41,50
Rio de Janeiro	80,30	80,90	Julho/24	41,50
Tocantins	80,90	81,00	Setembro/24	39,21
Santa Catarina	86,60	86,50		
Rio Grande S.	93,70	94,10		

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 lcumsa Santos em US\$/Ton. Basis 45 lcumsa Santos contra I				
Data	Junho	Julho	Data	Junho
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 lcumsa Base Ribeirão Preto | 2022/23


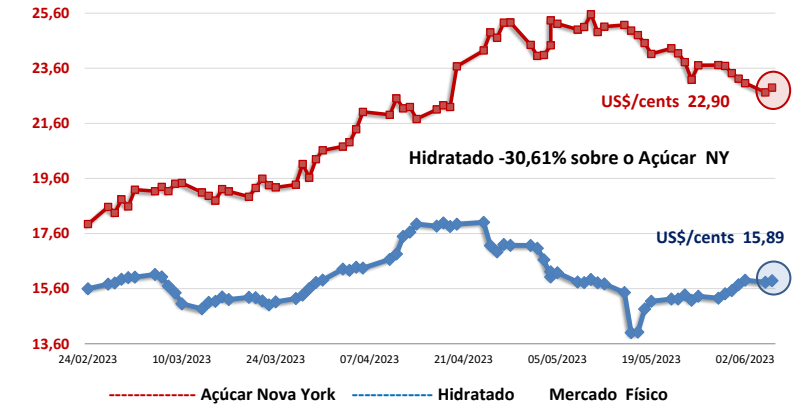
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 06/06/23						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,95	2,99	0,6006	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,93	2,96	0,5965	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,01	3,04	0,6128	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,51	2,52	0,5119	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,51	2,53	0,5106	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,62	2,64	0,5339	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,95	2,97	0,6006	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,88	2,90	0,5863	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]	2,5710	0,5121	2,5282	1,69
Anidro Combustível [2]	2,9644	0,5905	2,9204	1,51
Outros Fins Hidratado	2,7313	0,5440	2,8306	-3,51
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)	
			15,30%	
Hidratado Esalq				
	atual	anterior	Var.(%)	
Paulínia/SP	2.642,00	2.666,50	-0,92	
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)				
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA
	R\$	R\$	Paraíba	R\$
Alagoas				
Anidro Combustível	3,73	3,75	Anidro	3,70
Hidratado Combustível	2,92	3,00	Hidratado	2,90
Pernambuco				
Maranhão				
Anidro Combustível	3,70	3,75	Anidro	3,73
Hidratado Combustível	2,90	3,00	Hidratado	2,92
Goiás				
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG
	2,95	2,98	2,93	2,88
				3,23

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
06/06/23					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Junho/23	2,438			2,443	-0,20
Julho/23	2,405			2,408	-0,10
Agosto/23	2,355			2,353	0,10
Setembro/23	2,293			2,290	0,10
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Junho/23	71,60	70,29	72,42	72,09	-0,91
Agosto/23	71,40	70,11	72,19	71,86	-0,87
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Junho/23	2,5504	2,4941	2,5771		
Julho/23	2,4762	2,4231	2,4996		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Junho/23	75,80	74,53	76,54	76,47	-0,87
Agosto/23	75,44	74,20	76,15	76,07	-0,82

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



Análise Mercado de Etanol

Hidratado segue firme no curto prazo salvo leves ajustes de baixa; distribuidoras seguem distantes das compras

O mercado físico de etanol teve uma terça-feira marcada por preços de estáveis com as usinas ainda enfrentando um cenário de baixa demanda ou de compras marginais por parte das distribuidoras no curto prazo. Estas ainda seguem firmes em suas estratégias de esperar um crescimento mais amplo na oferta de curto a médio prazo para elevar as suas pedidas junto as usinas. O problema é que a demanda não dispara nas bombas, o que deixa as distribuidoras sem uma necessidade tão grande assim de elevar a sua exposição no mercado. Nem mesmo os leves níveis de melhora na competitividade ao longo da semana passada têm provocado um aumento nas compras das distribuidoras, pelo menos até agora. Porém há esperanças entre agentes que esta melhora nos índices de competitividade se traduza em volumes maiores de compras ao longo de junho.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto estável a R\$ 2,90 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\$ 2,88 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\$ 2,85. 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 estável a R\$ 2,95 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,00 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,90. Para fora do estado anidro sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Minas Gerais hidratado em queda de 1,02% a R\$ 2,90 o litro com usinas pedindo R\$ 2,95 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,83. 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\$ 2,85 o litro. Em Paulínia hidratado estável, mas nominal 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	2,9000
PIS/Cofins (1)	0,02	0,02
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	9,57%
Base (s/imposto)	2,9300	2,5320
Etanol H/A (2)	-	2,6273
Conversão (VHP) (a)	87,55	81,93
Preço Açúcar VHP (b)	154,66	154,66
Diferença (a/b)	-43,39%	-47,03%
Conversão (Branco)	87,90	82,26
(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)		