

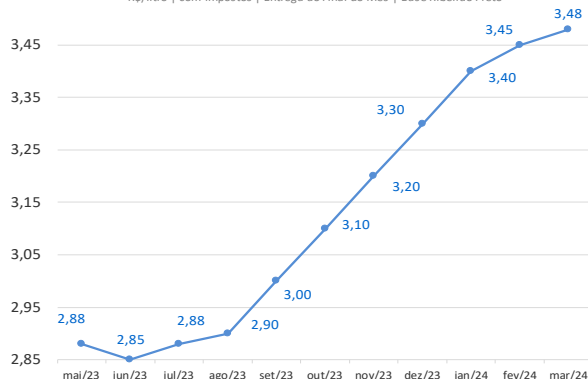
Análise Mercado de Açúcar: Açúcar inicia a semana com leves ganhos em Nova York

NOAA indica como 95% as chances de formação do El Niño entre setembro e outubro; Centro-Sul segue sem chuvas na terceira e na quarta semana de maio; Canal lateral firme em Nova York para Julho/23

ANÁLISE DE MERCADO - A segunda-feira foi marcada por ganho bem moderados sobre Julho/23 em Nova York que iniciou a semana em alta de 0,26% cotado a US\$/cents 26,29. Julho/23 segue firme no cada vez mais consolidado canal lateral de médio prazo limitado em suporte pelo preço de US\$/cents 24,88 e pela resistência em US\$/cents 26,75. Esta estabilidade já fora indicada pela SAFRAS & Mercado desde a semana anterior e deve se consolidar ainda mais nesta terceira semana de maio dentro do intervalo já informado do canal lateral em curso. Os fundamentos e o mercado de clima colaboram muito para isto com informações dicotômicas entre o curto e o longo prazo. Basicamente no curto prazo temos uma pressão de baixa que limita as máximas não apenas em Nova York, mas no mercado físico brasileiro para o VHP e o cristal também.

Entramos em mais uma semana prevista com tempo aberto e sem chuvas no Centro-Sul, já em linha com o padrão que se observa desde a quarta e última semana de abril e a qual também já fora antecipada pela SAFRAS & Mercado ainda na semana anterior. Além disso a quarta semana de maio deverá também ser marcada por tempo aberto, com sol e sem chuvas, o que possibilitará o avanço ainda maior da moagem de cana além do que já tem sido visto até o momento. Já no médio a longo prazo temos indicações do Departamento de Climatologia dos Estados Unidos [NOAA] de que oscilam em 95% as chances do El Niño se conformar entre agosto e outubro deste ano. No mês passado o NOAA afirmava que a probabilidade até então se encontrava em 75%, sendo um grande avanço de lá para cá, praticamente confirmando o fenômeno.

Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico
R\$/litro | com impostos | Entrega ao Final do Mês | Base Ribeirão Preto



Com isto o NOAA indica que a Ásia deverá ter um segundo semestre de seca, o que poderá impactar negativamente os canaviais da Índia. Isto reforça um suporte de médio a longo prazo sobre os preços internacionais do açúcar, mesmo que de junho a setembro comecem as temporadas de Monção da Ásia, que, segundo esta indicativa, deverão ser de chuvas abaixo da média [acompanharemos...]. Já no Brasil o NOAA indica que o El Niño deverá trazer chuvas pesadas para o segundo semestre do ano o que pode claramente impactar o andamento da segunda metade da safra de cana do Centro-Sul na temporada corrente 2023/24, ainda que dê suporte ao desenvolvimento dos canaviais na entressafra e promova avanço na oferta da temporada futura 2024/25 [também acompanharemos de perto...].

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto preços em queda de 0,68% a R\$ 147,00 [US\$/cents 27,27]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 146,00 [US\$/cents 27,08]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 146,00 [US\$/cents 27,09]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 145,00 [US\$/cents 26,90].

Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 144,00 [US\$/cents 26,72]. O etanol hidratado se mostrou 38,59% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 15,46 [PVU] e 39,30% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 89,23 [US\$/cents 16,55].



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	149,00	150,00	30,47	98,00	91,00	68,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	147,00	149,00	30,06	95,00	88,00	65,00	
- Araçatuba	146,00	147,00	29,86	94,00	87,00	64,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	148,00	149,00	30,27	96,00	89,00	66,00	
Goiás	145,00	155,00	29,65	118,00	-	-	

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lçumsa - posto usina - com impostos)				15-mai-23			
	Atual	Anterior	Var %				
Posto Usina R\$	147,62	148,15	-0,36				
Posto Usina US\$	30,16	30,07	0,30				
Média 3 últimos dias R\$	148,03	148,42	-0,26				

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							15-mai-23
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Julho/23	26,29	26,43	25,83	26,30	26,22	0,26	
Outubro/23	25,95	26,06	25,49	25,90	25,86	0,34	
Março/24	25,53	25,62	25,06	25,45	25,43	0,39	

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							15-mai-23
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Agosto/23	716,90	707,60	719,70	718,50	715,10	0,25	
Outubro/23	707,00	697,40	709,20	707,10	704,80	0,31	
Dezembro/23	696,10	686,40	697,80	695,70	693,10	0,43	

ÍNDICES							15-mai-23
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	109.078	109.271	108.356	108.469	108.464	0,56	
Dow Jones	33.349	33.400	33.162	33.321	33.301	0,14	
Standard & Poors	4.135	4.139	4.113	4.127	4.124	0,28	

CÂMBIO							15-mai-23
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dólar Comercial	4,8900	4,9320	4,8880	4,9220	-0,6500		
Euro/US\$							
US\$/Yuan (China)							

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/M³	US\$/MP	R\$/Ton	segunda-feira, 15 de maio de 2023	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,00	149,00	4,35	4.349,98	889,57	2.980,00	0,65	609,41	0,65	27,64	
Açúcar Físico RP/SP	-0,68	147,00	4,29	4.291,59	877,63	2.940,00	-0,03	601,23	-0,03	27,27	
Etanol Anidro	-2,60	90,00	3,00	3.000,00	613,50	1.799,97	-1,96	368,09	-1,96	16,70	
Etanol Hidratado	-2,73	89,23	2,85	2.850,00	582,82	1.784,54	-2,09	364,94	-2,09	16,55	
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	603,27	1.847,16	0,65	377,74	0,65	17,13	
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	-0,30	139,88	5,13	5.132,05	1.049,50	2.797,58	0,35	572,10	0,35	25,95	
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	-0,65	113,45	3,46	3.462,26	708,03	2.269,07	0,00	464,02	0,00	21,05	
Açúcar Rússia	-0,65	119,65	3,65	3.651,29	746,69	2.392,95	0,00	489,36	0,00	22,20	
Açúcar China	-0,65	110,03	3,36	3.357,64	686,63	2.200,50	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 Délhi.

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

15/05/2023	Ice Futures*		LIFFE***	
	Julho/23	Outubro/23	Outubro/23	Dezembro/23
Bolsa*	579,60	572,10	716,90	707,00
Diferencial de Polarização	23,47	23,17	-	-
Prêmio/Deságio [base]	18,52	-1,98	85,00	84,00
Preço FOB porto ****	621,59	593,29	801,90	791,00
Frete usina porto	32,72	32,72	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação			
	VHP	BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	578,37	550,07	755,18
PVU (US\$/saca 50kg)	28,92	27,50	37,76
PVU (R\$/saca 50kg)**	141,41	134,49	184,64
Equivalente Interno (1)	168,85	160,59	220,47

REGIÃO NORDESTE - * em R\$ por saca de 50 kg - com impostos				
15-mai-23	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	161,00	162,00	32,92	29,87
Alagoas	162,00	163,00	33,13	30,05
Pernambuco	162,00	163,00	33,13	30,05
Rio Grande do Norte	165,00	166,00	33,74	30,61
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%

Competitividade Hidratado x Gasolina %

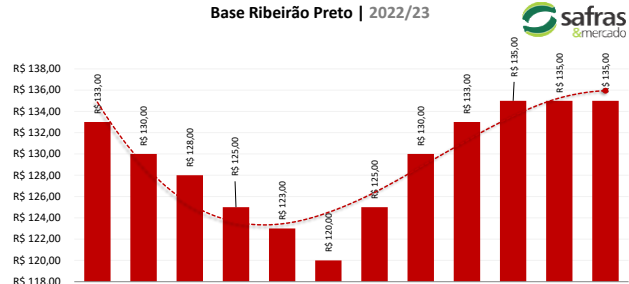
Estado	Atual	Anterior	Contrato	Acúcar #16 Bolsa de NY
Mato Grosso	69,00	68,80		13/05/2023
São Paulo	74,40	75,40	Maio/23	42,80
Paraná	77,50	77,30	Julho/23	43,54
Minas Gerais	75,90	77,10	Setembro/23	42,64
Goiás	74,60	75,80	Novembro/23	42,69
Mato Grosso S.	79,00	79,30	Janeiro/24	42,69
Pernambuco	80,00	78,00	Março/24	42,04
Bahia	80,30	78,40	Maio/24	41,47
Rio de Janeiro	82,20	82,40	Julho/24	41,47
Tocantins	80,30	79,90	Setembro/24	38,82
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

Etanol inicia a semana com compras fracas e mercado esperando queda na gasolina pela Petrobras

O mercado físico de etanol teve uma segunda-feira com preços mais baixos junto a redução da presença compradora por parte de algumas distribuidoras. Ainda assim os volumes foram muito limitados de demanda, destinados somente a recomposição de estoques imediatos. Além disso há uma expectativa muito grande quanto a uma eventual alta na gasolina a ser promovida pela Petrobras para esta semana, segundo comunicação do próprio governo na mídia realizada na semana anterior. Logo, a base para avanços foi bem fraca na segunda-feira ainda que o cenário não tenha sido negativo. Além disso as distribuidoras seguem firmes em sua estratégia de curto prazo de evitar ao máximo compras de volumes maiores com o objetivo de pressionar ainda mais os preços nas usinas ao passo que a oferta de etanol da safra nova segue crescendo. O clima tem colaborado para isso ao passo que os novos dados de competitividade do hidratado frente a gasolina não trouxeram nenhuma alteração significativa no quadro de falta de competitividade que já observamos desde abril do ano anterior. Ainda é cedo para dizer que as indicações mais recentes do NOAA sobre o El Niño [ver comentário da página 1] possam sustentar o mercado nos próximos meses. Porém é pouco provável que isto se confirme.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em queda de 2,73% a R\$ 2,85 litro com usinas pedindo R\$ 2,88 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,83. O anidro na mesma localidade em queda de 2,60% a R\$ 3,00 litro com usinas pedindo R\$ 3,05 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,98 o litro. No Paraná hidratado em queda de 2,41% a R\$ 2,83 litro com usinas pedindo R\$ 2,85 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,80. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado em queda de 2,73% a R\$ 2,85 o litro com usinas pedindo R\$ 2,88 e distribuidoras pedindo R\$ 2,80. Para dentro do estado em queda de 3,69% a R\$ 2,87 o litro com usinas pedindo R\$ 2,90 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,85 o litro.

Anidro para dentro do estado estável a R\$ 3,15 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,20 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,10. Para fora do estado anidro sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ 3,03. Em Minas Gerais hidratado em queda de 2,73% a R\$ 2,85 o litro com usinas pedindo R\$ 2,88 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,83. Anidro no mesmo estado firme a R\$ 3,05 litro com usinas pedindo R\$ 3,08 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,00 o litro. No Mato Grosso do Sul hidratado em queda de 2,78% a R\$ 2,80 o litro com usinas pedindo R\$ 2,85 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,78. Em Paulínia hidratado em queda de 2,03% a R\$ 2,89 o litro com usinas pedindo R\$ 2,93 e indicações de preços de distribuidoras em R\$ 2,88 o litro.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	3,0000	2,8500
PIS/Cofins (1)	0,02	0,02
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	9,57%
Base (s/imposto)	2,9800	2,4880
Etanol H/A (2)	-	2,5817
Conversão (VHP) (a)	89,04	80,50
Preço Açúcar VHP (b)	168,85	168,85
Diferença (a/b)	-47,27%	-52,32%
Conversão (Branco)	89,40	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)

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 15/05/23						
	COMPRA R\$	Venda R\$	atual US\$	1 sem R\$	1 mês R\$	1 ano R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	3,00	3,04	0,6135	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,98	3,01	0,6094	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,06	3,09	0,6258	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,47	2,48	0,5053	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,46	2,48	0,5039	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,54	2,56	0,5201	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,00	3,02	0,6135	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,83	2,85	0,5787	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	2.637,00	2.672,50	-1,33	
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)				
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA
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
	3,15	3,05	2,87	2,85
				NE
				3,23

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
15/05/23					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Março/23	2,445			2,425	0,82
Abril/23	2,408			2,365	1,79
Maio/23	2,355			2,320	1,50
Junho/23	2,300			2,270	1,32
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Abril/23	71,21	69,39	71,67	70,02	1,69
Maio/23	71,02	69,22	71,47	69,82	1,70
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Abril/23	2,4692	2,4017	2,4865		
Maio/23	2,4224	2,3565	2,4336		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Maio/23	75,16	73,25	75,53	73,90	1,70
Junho/23	74,84	72,92	75,19	73,55	1,75

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

