

Análise Mercado de Açúcar: Nova York recua na quinta-feira mesmo com Unica com dados fracos

Percepção de regularidade na oferta continua baixa no mercado com quebra na Índia e atraso na moagem e no embarque de VHP do Brasil; Topo Duplo pode se transformar em Canal Lateral

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quinta-feira marcada por preços mais baixos para o atual driver Julho/23 que encerrou o dia com recuo de 2,40% cotado a US\$/cents 26,02. O primeiro ponto que chama a atenção é a sustentação do suporte natural dos 26 cents o que dá um tom já de sustentação de curto prazo, sem necessariamente indicar uma eventual reversão mais ampla da tendência de alta em curso. Neste sentido a formação de Topo Duplo que alertamos no início desta semana estaria claramente invalidada. Como resultado, graficamente o Topo Duplo daria lugar a um Canal Lateral junto as máximas recentes com suporte em US\$/cents 25,10 e resistência em US\$/cents 26,50. Este se mostra como cenário mais provável de curto prazo na visão da SAFRAS & Mercado.

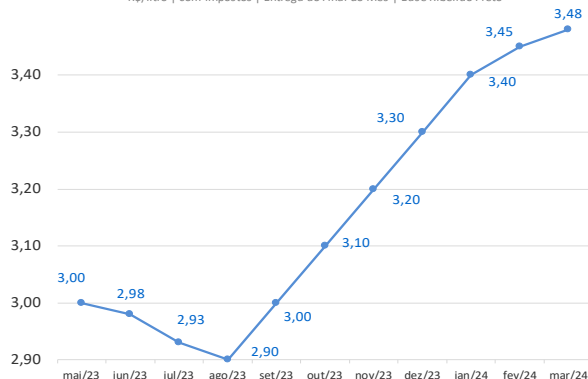
A base desta formação de canal lateral nos níveis mais altos de preços vem por parte da percepção de quebra na safra da Índia, amplamente conhecida do mercado e tratada neste mesmo espaço e nos nossos relatórios de consultoria. Temos também pelo lado dos fundamentos o atraso no andamento da safra de cana do Centro-Sul e o atraso na fabricação de açúcar VHP. Depois de regularizada [o que demanda ao menos dois meses para tal] o VHP ainda terá dificuldade de escoamento para os portos de Santos e Paranaguá, visto a forte disputa logística com os fretes de soja e milho. Mesmo que não ocorram mais filas na entrada dos portos, os caminhões ficam retidos nas bases, o que de qualquer maneira atrasa os embarques. Logo as chances de baixa em Nova York neste cenário são mínimas.

Por fim temos os dados da Unica da segunda metade de abril que mostraram forte atraso na moagem de cana no comparativo anual e desaceleração intensa no crescimento quando comparada na margem, frente a quinzena imediatamente anterior. No ano a moagem de cana se encontra em baixa de 12% ao passo que na margem a alta de 210% visto na primeira metade de abril foi reduzida a 55% na segunda metade do mês. A produção de açúcar no ano se mostrou positiva, mas na faixa de apenas 5% ao passo que na margem os ganhos desaceleraram de 271% para 82% entre a primeira e a segunda metade de abril. Logo, onde não há quedas, há crescimento pífio no avanço da moagem de cana e na produção de açúcar no curto prazo, o que ajuda a limitar as perdas e a sustentar os preços nas faixas recentes de médio prazo.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto preços firmes a R\$ 148,00 [US\$/cents 27,18]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 147,00 [US\$/cents 27,00]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 147,00 [US\$/cents 27,00]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 146,00 [US\$/cents 26,81].

Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 145,00 [US\$/cents 26,63]. O etanol hidratado se mostrou 36,52% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 15,82 [PVU] e 37,60% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 92,36 [US\$/cents 16,96].

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							11-mai-23
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Maringá	150,00	151,00	30,36	98,00	91,00	68,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	148,00	150,00	29,96	95,00	88,00	65,00	
- Araçatuba	147,00	148,00	29,76	94,00	87,00	64,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	149,00	150,00	30,16	96,00	89,00	66,00	
Goiás	145,00	155,00	29,35	118,00	-	-	

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lçumsa - posto usina - com impostos)				11-mai-23
	Atual	Anterior	Var %	
Posto Usina R\$	148,33	148,77	-0,30	
Posto Usina US\$	30,01	30,05	-0,13	
Média 3 últimos dias R\$	148,73	149,00	-0,18	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:						11-mai-23
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Julho/23	26,02	26,74	25,99	26,62	26,66	-2,40
Outubro/23	25,69	26,39	25,65	26,28	26,30	-2,31
Março/24	25,29	25,93	25,25	25,88	25,88	-2,27

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:						11-mai-23
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/23	705,30	705,00	721,80	717,30	718,20	-1,79
Outubro/23	697,00	696,40	711,60	708,50	708,80	-1,66
Dezembro/23	687,80	687,00	701,10	699,60	699,40	-1,65

ÍNDICES						11-mai-23
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	108.257	108.667	106.419	107.446	107.448	0,75
Dow Jones	33.310	33.390	33.128	33.384	33.531	-0,66
Standard & Poors	4.125	4.131	4.111	4.132	4.138	-0,29

CÂMBIO						11-mai-23
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dólar Comercial	4,9400	4,9850	4,9320	4,9590	4,9590	-0,2200
Euro/US\$						
US\$/Yuan (China)						

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/M³	US\$/M³	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,00	153,00	4,47	4.466,76	904,20	3.060,00	0,22	619,43	0,22	28,10
Açúcar Físico RP/SP	0,00	148,00	4,32	4.320,79	874,65	2.960,00	0,22	599,19	0,22	27,18
Etanol Anidro	-3,75	92,40	3,08	3.080,00	623,48	1.847,96	-3,54	374,08	-3,54	16,97
Etanol Hidratado	-1,01	92,36	2,95	2.950,00	597,17	1.847,16	-0,79	373,92	-0,79	16,96
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	597,17	1.847,16	0,22	373,92	0,22	16,96
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	-2,54	139,89	5,13	5.132,58	1.038,98	2.797,87	-2,32	566,37	-2,32	25,69
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	-0,22	114,61	3,50	3.497,66	708,03	2.292,27	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	-0,22	120,87	3,69	3.688,63	746,69	2.417,42	0,00	489,36	0,00	22,20
Açúcar China	-0,22	111,15	3,39	3.391,97	686,63	2.223,00	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)				
11/05/2023	Ice Futures*		LIFFE***	
	Julho/23	Outubro/23	Outubro/23	Dezembro/23
Bolsa*	573,65	566,37	705,30	697,00
Diferencial de Polarização	23,23	22,94	-	-
Prêmio/Deságio [base]	18,52	-1,98	85,00	84,00
Preço FOB porto ****	615,40	587,32	790,30	781,00
Frete usina porto	32,39	32,39	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	572,51	544,43	743,91	734,61
PVU (US\$/saca 50kg)	28,63	27,22	37,20	36,73
PVU (R\$/saca 50kg)**	141,41	134,47	183,75	181,45
Equivalente Interno (1)	168,85	160,57	219,40	216,66
Preço Cristal (lçumsa 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

11-mai-23	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	159,00	160,00	32,19	29,20
Alagoas	160,00	161,00	32,39	29,38
Pernambuco	161,00	162,00	32,59	29,57
Rio Grande do Norte	163,00	164,00	33,00	29,93
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%

Competitividade Hidratado x Gasolina %

Estado	Atual	Anterior	Contrato	Encerramento
Mato Grosso	68,80	69,10		09/05/2023
São Paulo	75,40	75,40	Maio/23	42,80
Paraná	77,30	72,70	Julho/23	44,39
Minas Gerais	77,10	76,10	Setembro/23	43,05
Goiás	75,80	75,00	Novembro/23	43,11
Mato Grosso S.	79,30	77,20	Janeiro/24	43,11
Pernambuco	78,00	78,00	Março/24	43,11
Bahia	78,40	77,50	Maio/24	42,54
Rio de Janeiro	82,40	81,00	Julho/24	42,54
Tocantins	79,90	79,00	Setembro/24	39,89
Santa Catarina	84,10	83,80		
Rio Grande S.	91,10	90,80		

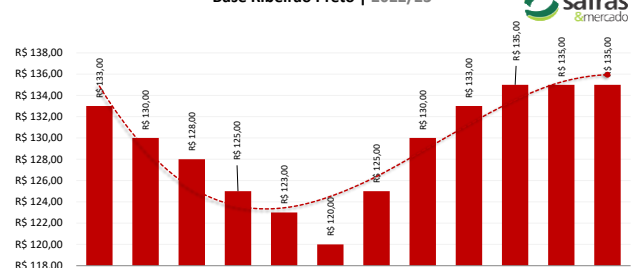
Basis Diários VHP base Santos | em US\$/cents

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
10/05/2023	+81	-	-	-	03/02/2023	+40	+40
05/04/2023	+82	+87	+80	+86	03/02/2023	+40	+40
31/03/2023	+110	+120			21/09/2022	+60	+60
24/03/2023	+110	+130			21/09/2022	+40	+40

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



Análise Mercado de Etanol

Vendas de hidratado surpreendem em abril mas somente pela incidência de três feriados prolongados; Produção de hidratado recua forte no período

O mercado físico de etanol passou a quinta-feira focado nos novos dados da Unica relativos as vendas do biocombustível assim como na produção do mesmo. Pelo lado da oferta o mercado tem apostado mais no anidro do que no hidratado ao passo que as vendas apenas conseguiram avançar em abril diante de três feriados prolongados. De modo geral a produção de anidro avançou 50% no ano e 20% na margem [frente a quinzena imediatamente anterior] na segunda metade de abril. Por sua vez a produção de hidratado recuou 26% no ano e avançou 33% na margem. O detalhe é que o avanço na margem do hidratado na segunda metade do mês foi bem menor do que o visto na primeira metade de abril, onde as altas eram de 118%. Logo, até mesmo a taxa de crescimento veio muito aquém do que geralmente se observa nesta época do ano. Já as vendas de anidro e hidratado surpreenderam positivamente sendo que as 833 milhões de litros de anidro vieram 5% acima dos 788 milhões de litros que a SAFRAS & Mercado esperavam para o período [junto a alta de 13% no ano mas com queda de 9,8% na margem]. Já o hidratado com vendas em 1,11 bilhão de litros superou as expectativas da SAFRAS & Mercado em 2,5%, quando esperávamos que as vendas fossem de 1,09 bilhão de litros [mesmo que tenha apresentado queda de 18,9% no ano e baixa de 2,6% na margem].

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em queda de 1,01% a R\$ 2,95 litro com usinas pedindo R\$ 3,00 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,90. O anidro na mesma localidade em queda de 3,75% a R\$ 3,08 litro com usinas pedindo R\$ 3,00 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,05 o litro. No Paraná hidratado nominal e equivalente a R\$ 2,93 litro, mas sem indicações de preços tanto de usina quanto de distribuidoras, em baixa de 0,68%. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado em queda de 0,68% a R\$ 2,93 o litro com usinas pedindo R\$ 2,95 e distribuidoras pedindo R\$ 2,90. Para dentro do estado estável a R\$ 2,98 o litro com usinas pedindo R\$ 3,00 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,95 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\$ 3,05. Em Minas Gerais hidratado em queda de 1,01%, mas nominal e equivalente a R\$ 2,95 o litro sem ofertas de usinas e de distribuidoras. Anidro no mesmo estado em queda de 4,69% a R\$ 3,05 litro com usinas pedindo R\$ 3,10 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,00 o litro. No Mato Grosso do Sul hidratado em queda de 1,02% e equivalente em R\$ 2,90 o litro sem indicações tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Paulínia hidratado em queda de 1,64% a R\$ 3,00 o litro com usinas pedindo R\$ 3,03 e indicações de preços de distribuidoras em R\$ 2,95 o litro.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	3,0800	2,9500
PIS/Cofins (1)	0,02	0,02
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	9,57%
Base (s/imposto)	3,0600	2,5760
Etanol H/A (2)	-	2,6730
Conversão (VHP) (a)	91,43	83,35
Preço Açúcar VHP (b)	168,85	168,85
Diferença (a/b)	-45,85%	-50,64%
Conversão (Branco)	91,80	83,69
(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* 11/05/23						
	COMPRA R\$	Venda R\$	atual US\$	1 sem R\$	1 mês R\$	1 ano R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	3,08	3,12	0,6235	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,06	3,09	0,6194	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,14	3,17	0,6356	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,56	2,57	0,5177	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,55	2,57	0,5166	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,64	2,66	0,5344	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,08	3,10	0,6235	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,93	2,95	0,5931	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL (em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)				entre 01/05 e 05/05	
	atual	US\$	1 Sem	var.	
São Paulo					
Hidratado Combustível [1]	2,7664	0,5540	2,9621	-6,61	
Anidro Combustível [2]	3,2246	0,6457	3,3547	-3,88	
Outros Fins Hidratado	3,0159	0,6039	3,0476	-1,04	
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		16,56%
Hidratado Esalq		atual	anterior	Var.(%)	
Paulínia/SP		2.723,50	2.775,50	-1,87	
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)					
		COMPRA		VENDA	
Alagoas		R\$	R\$	Paraíba	
Anidro Combustível	3,50	3,65	Anidro	3,53	3,60
Hidratado Combustível	2,93	3,00	Hidratado	2,90	3,00
Pernambuco		Maranhão			
Anidro Combustível	3,55	3,60	Anidro	3,55	3,65
Hidratado Combustível	2,90	3,00	Hidratado	2,92	3,05
Goiás		Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG
		3,15	3,05	2,98	2,93
					3,23

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 11/05/23					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Março/23	2,410			2,410	0,00
Abril/23	2,345			2,355	-0,42
Maio/23	2,300			2,310	-0,43
Junho/23	2,250			2,265	-0,66
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Abril/23	71,46	70,65	73,47	72,54	-1,46
Maio/23	71,28	70,50	73,27	72,60	-1,47
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Abril/23	2,4653	2,4432	2,5155		
Maio/23	2,4168	2,3987	2,4679		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Maio/23	75,30	74,44	77,20	76,27	-1,27
Junho/23	74,98	74,17	76,86	75,99	-1,32

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

Hidratado -36,52% sobre o Açúcar NY

