

## Análise Mercado de Açúcar: Clima volta a dar o tom de alta no mercado de açúcar em Nova York

*Chuvas devem retornar aos canaviais do Centro-Sul nas próximas semanas, provocando novas paralizações de moagem; Tailândia enfrenta outra seca com chuvas de Monção 28% abaixo da média histórica*

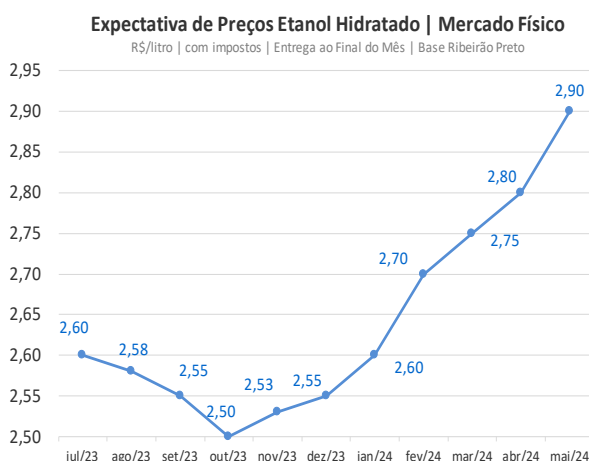
**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma sexta-feira marcada por mais inflexões de alta sobre o atual driver Outubro/23 em Nova York que encerrou o dia com ganhos de 1,20% cotado a US\$/cents 23,53. O suporte vem por conta do mercado de risco climático tanto do Brasil quanto da Tailândia. No Brasil os mapas de chuvas acumuladas para a semana que vem [entre 07 a 11 de julho] ainda se mostram zerados sobre os canaviais do Centro-Sul e Centro-Oeste do país. Porém, já os mapas de chuvas acumuladas entre os dias 12 e 16 de julho mostram volumes de chuvas mais presentes sobre estas regiões, entre 5 mm a 15 mm do norte do PR ao sul de MG passando também por todo o Centro-Oeste e SP e com algumas regiões podendo chegar a 20 mm.

Já na semana seguinte, entre os dias 17 a 21 de julho as chuvas se amenizam e voltam a volumes bem esparsos ao longo do Centro-Sul, em áreas bem intercaladas ao redor dos 5 mm. Estes intervalos são volumes acumulados a cada 7 dias. Logo, regiões que possuem volumes na faixa dos 5 mm no acumulado de uma semana dificilmente terão interrupções de moagem. Somente entre os dias 12 a 16 de julho é que as chances são reais, exatamente em áreas do centro ao norte de SP onde os volumes ficam entre 15 mm a 20 mm. Porém estas interrupções não devem ser muito longas, se resumindo de dois a três dias no máximo.

O resultado será um retorno á moagem por parte das usinas novamente voltadas a produção de etanol, com novas quedas nos preços deste e algum suporte de alta nos preços do açúcar no físico e em Nova York. Na Tailândia temos indicações de chuvas muito abaixo da média com déficit de 28% sobre a média histórica para esta época do ano no país. No ano passado a temporada de Monção já havia sido abaixo da média sem precisar do El Niño. Já neste ano, com a novidade do fenômeno, é possível que este déficit se amplie ainda mais com novas perdas nos canaviais da Tailândia. Para a segunda semana de julho o mercado espera a atualização dos dados da Unica relativos a segunda semana de junho com forte possibilidade de grande avanço na moagem de cana visto que o clima foi favorável naquele período.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Ribeirão Preto para 150 lcumsa preços em alta de 0,71% a R\$ 141,00 [US\$/cents 26,29]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 140,00 [US\$/cents 26,10]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 140,00 [US\$/cents 26,10]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 139,00 [US\$/cents 25,91].

Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 138,00 [US\$/cents 25,73]. O etanol hidratado se mostrou 40,07% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,98 [PVU] e 41,60% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 82,34 [US\$/cents 15,35].



REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU							
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	7-jul-23
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Paraná	143,00	144,00	29,39	98,00	91,00	68,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	141,00	143,00	28,98	95,00	88,00	65,00	
- Araçatuba	140,00	141,00	28,77	94,00	87,00	64,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	142,00	143,00	29,18	96,00	89,00	66,00	
Goiás	133,00	155,00	27,33	118,00	-	-	

**ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO**

(Sugar Cristal com até 150 lçumsa - posto usina - com impostos)				7-jul-23
	Atual	Anterior	Var %	
Posto Usina R\$	141,50	139,82	1,20	
Posto Usina US\$	29,12	28,38	2,61	
Média 3 últimos dias R\$	140,96	140,22	0,53	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:						7-jul-23
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Outubro/23	23,53	23,83	23,11	23,15	23,25	1,20
Março/24	23,62	23,90	23,17	23,22	23,30	1,37
Maió/24	22,26	22,47	21,88	21,96	22,01	1,13

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:						7-jul-23
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/23	666,10	657,80	671,50	657,80	657,30	1,33
Outubro/23	654,10	645,80	658,50	646,20	647,10	1,08
Dezembro/23	646,40	638,70	651,30	638,80	640,20	0,96

ÍNDICES						7-jul-23
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	119.077	119.549	117.427	117.427	117.426	1,40
Dow Jones	33.735	34.036	33.717	33.837	33.922	-0,55
Standard & Poors	4.418	4.440	4.402	4.405	4.412	0,14

CÂMBIO						7-jul-23
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)	
Dólar Comercial	4,8660	4,9350	4,8470	4,9200	-1,2900	
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	0,72	140,00	4,09	4.087,23	839,96	2.800,00	2,04	575,42	2,04	26,10
Açúcar Físico RP/SP	0,71	141,00	4,12	4.116,43	845,96	2.820,00	2,04	579,53	2,04	26,29
Etanol Anidro	0,00	90,90	3,03	3.030,00	622,69	1.817,97	1,32	373,61	1,32	16,95
Etanol Hidratado	-1,87	82,34	2,63	2.630,00	540,48	1.646,79	-0,57	338,43	-0,57	15,35
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	606,25	1.847,16	1,32	379,61	1,32	17,22
Etanol Anidro CBOT	-0,65	88,50	2,95	2.950,13	606,27	1.770,05	0,66	363,76	0,66	16,50
Açúcar NY	0,06	126,69	4,65	4.648,32	955,27	2.533,89	1,37	520,73	1,37	23,62
Açúcar Londres	0,02	162,06	4,97	4.965,53	1.020,45	3.241,24	1,34	666,10	1,34	30,21
Açúcar Índia	-1,30	112,90	3,45	3.445,27	708,03	2.257,93	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	-1,30	125,76	3,84	3.837,74	788,68	2.515,14	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	-1,30	165,65	5,06	5.055,06	1.038,85	3.312,94	0,00	680,84	0,00	30,88

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)				
	Ice Futures*		LIFFE***	
	Outubro/23	Março/24	Outubro/23	Dezembro/23
Bolsa*	518,75	520,73	666,10	654,10
Diferencial de Polarização	21,01	21,09	-	-
Prêmio/Deságio [base]	2,20	3,31	81,00	81,00
Preço FOB porto ****	541,96	545,13	747,10	735,10
Frete usina porto	32,88	32,88	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

**Custo sacaria dupla exportação**

	VHP		BRANCO	
	Outubro/23	Março/24	Outubro/23	Dezembro/23
PVU (US\$/tonelada)	498,58	501,75	700,22	688,22
PVU (US\$/saca 50kg)	24,93	25,09	35,01	34,41
PVU (R\$/saca 50kg)**	121,31	122,08	170,36	167,44
Equivalente Interno (1)	144,84	145,76	203,42	199,93
Preço Cristal (lçumsa 145) - Ribeirão Preto			141	141
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			142,7	142,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,30	-0,29

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%)

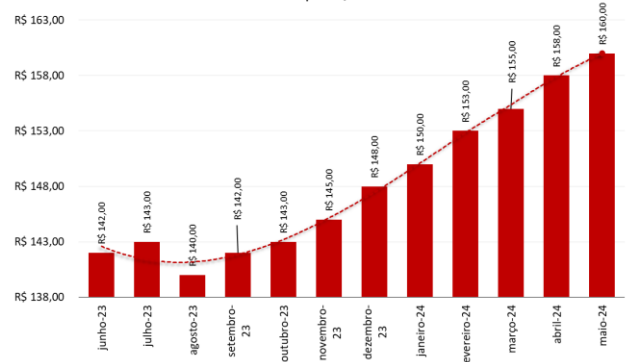
**REGIÃO NORDESTE - \* em R\$ por saca de 50 kg - com impostos**

	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	157,00	158,00	32,26	29,27
Alagoas	158,00	159,00	32,47	29,46
Pernambuco	157,00	158,00	32,26	29,27
Rio Grande do Norte	161,00	162,00	33,09	30,02
Pará/Belém**	163,60	164,60	33,87	30,88

\*\* Preço com Frete de R\$ 9,00 por saca incluso e imposto de entrada de 2,4%

**Competitividade Hidratado x Gasolina % Açúcar #16 Bolsa de NY**

Estado	Atual	Anterior	Contrato	Encerramento
Mato Grosso	63,14	63,74		05/07/2023
São Paulo	68,57	68,63	Maió/23	39,01
Paraná	74,27	74,20	Julho/23	39,99
Minas Gerais	70,49	70,74	Setembro/23	39,51
Goiás	69,61	69,98	Novembro/23	39,50
Mato Grosso S.	72,59	72,43	Janeiro/24	39,50
Pernambuco	78,78	78,60	Março/24	39,49
Bahia	77,80	77,96	Maió/24	39,73
Rio de Janeiro	79,55	79,48	Julho/24	39,00
Tocantins	79,86	80,50	Setembro/24	38,53
Santa Catarina	82,88	83,67		
Rio Grande S.	87,05	88,04		

**Expectativa de Preços Médios Para Açúcar Cristal com até 150 lçumsa Base Ribeirão Preto | 2023/24**


## Análise Mercado de Etanol

**Semana encerrada com perspectivas de novas chuvas na semana que vem e possível preços mais baixos ao fim das mesmas**

O mercado físico de etanol se encaminha para mais um cenário de forte volatilidade sobre os preços do biocombustível. Primeiro, entre os dias 12 a 16 de julho teremos chuvas de moderadas a fortes sobre os canais do Centro-Sul do Brasil [mais detalhes ver texto da página 01]. Estas, em um primeiro momento, formarão algum suporte de alta ou sustentação das quedas atuais sobre o etanol em função da paralização das atividades de moagem por dois a três dias. Ainda assim na prática a oferta não deverá recuar tão forte assim dado o elevado volume de estoques de hidratado. Ainda assim o vetor é de alta sobre este período. Porém, finalizadas as chuvas e retomada a moagem, as usinas voltarão novamente à carga alta na produção de etanol [por questões técnicas e operacionais das plantas de produção] o que provocará uma nova inflexão de baixa nos preços até maior do que a que temos atualmente. Logo, o suporte de alta deve ser bem curto e com baixa demanda das distribuidoras que, prevenidas, deverão postergar as suas compras para o período de retorno da moagem, com a oferta forçosamente mais alta de hidratado. Neste meio tempo saberemos sobre os dados de competitividade da primeira semana de julho já com os efeitos da nova queda da gasolina. Para a segunda semana de julho o mercado também espera os novos dados da Unica com os dados de venda completos de junho sobre anidro e hidratado.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto preços em queda de 1,87% a R\$ 2,63 litro com usinas pedindo R\$ 2,65 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,60. O anidro na mesma localidade sem indicações de preços tanto de usinas quanto de distribuidoras. No Paraná hidratado sem indicações de compras tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ 2,60 o litro, em queda nominal de 1,89%. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado firme a R\$ 2,65 com usinas pedindo R\$ 2,70 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,60 o litro. Para dentro do estado firme a R\$ 2,75 o litro com usinas pedindo R\$ 2,78 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,70.

Anidro para dentro do estado em queda de 0,69% a R\$ 2,88 o litro com usinas pedindo R\$ 2,90 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,85 o litro. Para fora do estado anidro sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Minas Gerais hidratado sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ 2,63, em queda nominal de 1,87%. 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\$ 2,58 o litro em queda nominal de 1,90%. Em Paulínia hidratado sem indicações tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas pela indicação do Cepea estaria a R\$ 2,57 o litro com impostos, em baixa de 1,91%.

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

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	3,0300	2,6300
PIS/Cofins (1)	0,24	0,24
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	12,00%
Base (s/imposto)	2,7900	2,0744
Etanol H/A (2)	-	2,1525
Conversão (VHP) (a)	83,36	67,12
Preço Açúcar VHP (b)	144,84	144,84
Diferença (a/b)	-42,45%	-53,66%
Conversão (Branco)	83,70	67,39
(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* 07/07/23						
	COMPRA R\$	Venda R\$	atual US\$	1 sem R\$	1 mês R\$	1 ano R\$
<b>São Paulo</b>						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	3,03	3,07	0,6227	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,01	3,04	0,6186	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,09	3,12	0,6350	2,56	2,32	2,16
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	2,28	2,29	0,4686	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,27	2,29	0,4666	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,26	2,28	0,4648	2,24	2,02	1,96
<b>Paraná (com impostos)</b>						
Anidro	3,03	3,05	0,6227	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,60	2,62	0,5343	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL (em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)					entre 03/07 e 07/07	
	atual	US\$	1 Sem	var.		
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	2,2398	0,4615	2,5352	-11,65		
Anidro Combustível [2]	2,8631	0,5899	2,9629	-3,37		
Outros Fins Hidratado	2,4845	0,5119	2,7225	-8,74		
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		27,83%	
Hidratado Esalq		atual	anterior	Var.(%)		
Paulínia/SP		2.293,50	2.343,00	-2,11		
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
		COMPRA		VENDA		Rio Grande do Norte
		R\$	R\$	R\$	R\$	
Alagoas						
Anidro Combustível		3,58	3,63	Anidro	3,51	3,56
Hidratado Combustível		3,05	3,10	Hidratado	3,02	3,07
Pernambuco						Hidratado
Anidro Combustível		3,63	3,68	Anidro	3,50	
Hidratado Combustível		3,14	3,19	Hidratado	3,05	3,10
Goiás		Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP   MG	NE
		2,88	2,95	2,75	2,65	3,23

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 07/07/23					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Julho/23	2,325			2,295	1,30
Agosto/23	2,235			2,220	0,67
Setembro/23	2,150			2,145	0,23
Outubro/23	2,018			2,023	-0,24
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Agosto/23	73,57	71,22	73,82	71,85	2,47
Setembro/23	73,25	71,01	73,49	71,60	2,36
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Agosto/23	2,5834	2,5387	2,5991		
Setembro/23	2,5047	2,4571	2,5136		
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Setembro/23	77,87	75,75	78,15	76,22	2,16
Outubro/23	77,40	75,39	77,68	75,84	2,05

## 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. Hidratado com impostos [ICMS (12%), Pis/Cofins (R\$/Litro 0,24) e Cide] e

