

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar avança em Nova York com chuvas fracas na Índia

*Chuvas se mostraram 71% abaixo da média em junho depois de chuvas 59% abaixo da média em maio na temporada de Monções de 2023 sob efeitos do El Niño; No Brasil tempo segue firme para moagem de cana*

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma quarta-feira marcada por novas altas sobre o atual driver Outubro/23 que encerrou o dia cotado a US\$/cents 23,91 com ganhos de 1,61%. Os dados mais recentes do escritório de climatologia da Índia mostram que a atual temporada de chuvas de Monção no país tem sido historicamente fraca. Depois de um mês de maio com volumes 59% abaixo da média, temos agora dados de junho mostrando chuvas com níveis 71% abaixo da média histórica de precipitações para esta época do ano. As temporadas de chuvas de Monção começam em junho e se prolongam até setembro. O grande detalhe é que com a incidência do El Niño em 2023, o qual começou exatamente em junho, o que temos é um “deslocamento” destas chuvas dentro do calendário da temporada.

Isto ocorre porque ainda em junho haviam sinais da onda de calor pré-moção que geralmente ocorrem em maio. Depois disto os mapas de chuvas do país mostraram que as chuvas em grande escala somente atingiram o continente na última semana de junho, o que explica o motivo da média geral do mês ter se mostrado ainda deficitária na escala de 71%. Logo não há sinais de que as chuvas deste ano deverão ser fracas, mas sim de que o fenômeno poderá ter um “deslocamento” em seu calendário de 30 a 40 dias diante da incidência simultânea do El Niño com a temporada de Monção. Logo a onda de calor que acontece em maio acabou ocorrendo em junho e as chuvas fortes que geralmente começam em junho

deverão ocorrer em julho, conforme mostram os índices de chuvas da última semana do mês anterior.

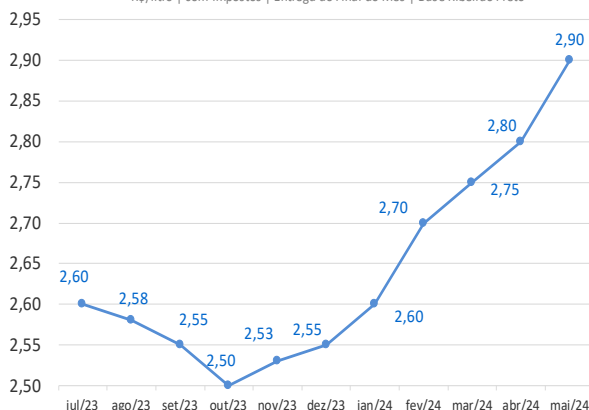
Porém as agências de notícias da Índia têm divulgado somente o baixo volume de chuvas incidente na Índia, sem mencionar este deslocamento do calendário. Na sequência os agentes internacionais que operam em Nova York acabaram “comprando” esta análise [ainda que baseada em uma meia verdade] o que tem levado Outubro/23 a ter uma nova inflexão de alta no mercado internacional. A SAFRAS & Mercado alerta que o mercado cairá novamente quando os dados de chuvas da Índia de julho chegarem ao mercado mostrando a quase neutralização do padrão de déficit que temos visto em maio e junho.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Ribeirão Preto para 150 lcumsa preços firmes a R\$ 140,00 [US\$/cents 26,36]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 139,00 [US\$/cents 26,17]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fica cotado ao redor de R\$ 139,00 [US\$/cents 26,17]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 138,00 [US\$/cents 25,98].

Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 137,00 [US\$/cents 25,79]. O etanol hidratado se mostrou 40,23% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 13,17 [PVU] e 41,19% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 82,34 [US\$/cents 15,50].

### 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					12-jul-23		
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Maringá	142,00	143,00	29,47	98,00	91,00	68,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	140,00	142,00	29,05	95,00	88,00	65,00	
- Araçatuba	139,00	140,00	28,84	94,00	87,00	64,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	141,00	142,00	29,26	96,00	89,00	66,00	
Goiás	133,00	155,00	27,60	118,00	-	-	

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

(Sugar Cristal com até 150 lçumsa - posto usina - com impostos)				12-jul-23		
	Atual	Anterior	Var %			
Posto Usina R\$	140,09	140,01	0,06			
Posto Usina US\$	29,08	28,82	0,90			
Média 3 últimos dias R\$	139,71	140,18	-0,34			

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:						12-jul-23		
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var.	(%)	
Outubro/23	23,91	24,00	23,31	23,53	23,53	1,61		
Março/24	24,03	24,09	23,48	23,68	23,66	1,56		
Maió/24	22,69	22,75	22,17	22,37	22,33	1,61		

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:						12-jul-23		
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var.	(%)	
Agosto/23	687,10	672,20	692,60	683,60	678,70	1,23		
Outubro/23	667,70	654,90	670,00	662,90	659,70	1,21		
Dezembro/23	658,90	646,50	660,40	651,90	651,60	1,12		

ÍNDICES						12-jul-23		
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var.	(%)	
Ibovespa	117.704	119.156	117.557	117.557	117.220	0,41		
Dow Jones	34.347	34.587	34.309	34.395	34.261	0,25		
Standard & Poors	4.473	4.488	4.463	4.468	4.439	0,77		

CÂMBIO						12-jul-23		
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var.	(%)		
Dólar Comercial	4,8190	4,8620	4,7850	4,8510	-0,8600			
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	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,00	140,00	4,09	4.087,23	848,15	2.800,00	0,87	581,03	0,87	26,36
Açúcar Físico RP/SP	0,00	140,00	4,09	4.087,23	848,15	2.800,00	0,87	581,03	0,87	26,36
Etanol Anidro	0,00	90,90	3,03	3.030,00	628,76	1.817,97	0,87	377,25	0,87	17,11
Etanol Hidratado	0,00	82,34	2,63	2.630,00	545,76	1.646,79	0,87	341,73	0,87	15,50
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	612,16	1.847,16	0,87	383,31	0,87	17,39
Etanol Anidro CBOT	-0,65	90,70	3,02	3.023,48	627,41	1.814,05	0,21	376,44	0,21	17,07
Açúcar NY	0,69	127,65	4,68	4.683,33	971,85	2.552,98	1,56	529,77	1,56	24,03
Açúcar Londres	0,36	165,56	5,07	5.072,60	1.052,63	3.311,13	1,24	687,10	1,24	31,17
Açúcar Índia	-0,86	111,81	3,41	3.411,99	708,03	2.236,12	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	-0,86	124,54	3,80	3.800,67	788,68	2.490,85	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	-0,86	164,05	5,01	5.006,23	1.038,85	3.280,94	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)				
12/07/2023	Ice Futures*		LIFFE***	
	Outubro/23	Março/24	Outubro/23	Dezembro/23
Bolsa*	527,13	529,77	687,10	667,70
Diferencial de Polarização	21,35	21,46	-	-
Prêmio/Deságio [base]	2,20	3,31	81,00	83,00
Preço FOB porto ****	550,68	554,53	768,10	750,70
Frete usina porto	33,20	33,20	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	506,98	510,83	720,90	703,50
PVU (US\$/saca 50kg)	25,35	25,54	36,04	35,17
PVU (R\$/saca 50kg)**	122,16	123,08	173,70	169,51
Equivalente Interno (1)	145,86	146,97	207,40	202,40
Preço Cristal (lçumsa 145) - Ribeirão Preto			140	140
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			141,7	141,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,32	-0,30

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%)

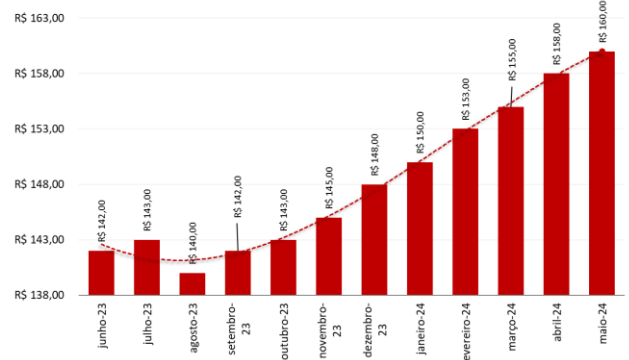
**REGIÃO NORDESTE - \* em R\$ por saca de 50 kg - com impostos**

12-jul-23	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	157,00	158,00	32,58	29,56
Alagoas	158,00	159,00	32,79	29,74
Pernambuco	157,00	158,00	32,58	29,56
Rio Grande do Norte	161,00	162,00	33,41	30,31
Pará/Belém**	162,58	163,58	33,74	30,64

\*\* 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	65,36	63,14		10/07/2023
São Paulo	68,60	68,57	Maió/23	38,94
Paraná	74,87	74,27	Julho/23	39,52
Minas Gerais	70,31	70,49	Setembro/23	39,50
Goiás	68,97	69,61	Novembro/23	39,49
Mato Grosso S.	72,49	72,59	Janeiro/24	39,49
Pernambuco	79,40	78,78	Março/24	39,48
Bahia	77,84	77,80	Maió/24	39,72
Rio de Janeiro	78,83	79,55	Julho/24	38,99
Tocantins	76,97	79,86	Setembro/24	38,52
Santa Catarina	80,14	82,88		
Rio Grande S.	84,15	87,05		

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


Basis Diários VHP base Santos   em US\$/cents				
Data	Julho	Agosto	Setembro	Outubro
	Bid   Offer	Bid   Offer	Bid   Offer	Bid   Offer
12/07/2023	+0,00   +0,20	-   +0,15	-0,10   -0,05	-0,10   -0,05
07/07/2023	+0,00   +0,20	-   +0,15	-0,10   -0,05	-0,10   -0,05
27/06/2023	+0,05   +0,10	-0,10   -0,05	-0,10   -0,05	-0,10   -0,05
21/06/2023	-0,20   +0,02	-0,10   -0,05	-0,10   -0,05	-0,10   -0,05
25/05/2023	+0,10   +0,30	+0,01   +0,03	-0,10   -0,05	-0,10   -0,05
10/05/2023	+0,18   +0,28	-	-	-

Basis Cristal 150 lçumsa Santos   em US\$/Ton.   Basis 45 lçumsa Santos contra I				
Data	Julho	Agosto	Data	Julho
12/07/2023	+80   +83	+80   +85	03/02/2023	+40
07/07/2023	+80   +83	+80   +83	03/02/2023	+40
27/06/2023	+80   +82	-	21/09/2022	+60
21/06/2023	+80   +82	-	21/09/2022	+40

## Análise Mercado de Etanol

## Hidratado segue com demanda moderada por parte de distribuidoras no curto prazo

O mercado físico de etanol teve uma quarta-feira marcada por preços levemente alterados entre usinas e distribuidoras. O padrão do mercado spot do dia a dia segue resumido a volumes muito pontuais de negociação, destinadas somente à recomposição de estoques imediatos das distribuidoras. Estas seguem de fora das compras em larga escala com o objetivo de pressionar ainda mais os preços em função da leve perda de competitividade do hidratado ao longo da semana passada. Isto ocorre ao mesmo tempo em que as usinas ainda assimilam os dados fracos de vendas de hidratado de junho divulgados no mais recente reporte da Unica desta semana. Além disso o mercado já vinha negativamente pressionado e com a formação de preços mais na mão das distribuidoras do que das usinas desde a segunda metade do mês passado frente a níveis mais elevados de crescimento de estoques de hidratado do que de anidro, em função exatamente das vendas baixas de junho que acabaram se confirmando nesta semana.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto preços firmes 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 referências 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 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 estável 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. 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 Paulínia hidratado sem realização de negócios, mas com usinas ofertando a R\$ 2,72 mas sem indicação de distribuidoras, com eventual ponto de negociação em R\$ 2,70 o litro.

**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)	145,86	145,86
Diferença (a/b)	-42,85%	-53,98%
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* 12/07/23						
	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	0,6288	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,01	3,04	0,6246	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,09	3,12	0,6412	2,56	2,32	2,16
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	2,28	2,29	0,4732	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,27	2,29	0,4711	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,38	2,40	0,4930	2,24	2,02	1,96
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	3,03	3,05	0,6288	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,60	2,62	0,5395	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL				entre 03/07 e 07/07	
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)					
	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		2.285,00	2.305,50	-0,89	
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)					
		COMPRA		VENDA	
Alagoas		R\$	R\$	Paraíba	
Anidro Combustível	3,58	3,63	Anidro	3,51	3,56
Hidratado Combustível	3,05	3,10	Hidratado	3,02	3,07
Pernambuco		Maranhão			
Anidro Combustível	3,63	3,68	Anidro	3,50	3,55
Hidratado Combustível	3,14	3,19	Hidratado	3,05	3,10
Goiás		Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP   MG
		2,88	2,95	2,75	2,65
					3,23

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 12/07/23					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Julho/23	2,370			2,375	-0,21
Agosto/23	2,280			2,290	-0,43
Setembro/23	2,173			2,190	-0,79
Outubro/23	2,020			2,040	-0,98
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Agosto/23	75,75	74,53	75,94	74,70	1,39
Setembro/23	75,46	74,26	75,61	74,44	1,37
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Agosto/23	2,6777	2,6173	2,6788		
Setembro/23	2,6030	2,5421	2,6041		
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Setembro/23	79,98	78,85	80,18	79,07	1,15
Outubro/23	79,58	78,44	79,72	78,65	1,18

## 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

