

## Análise Mercado de Açúcar: Terça-feira sem pregão em NY por conta de feriado da Independência

*Mesmo sem referencial externo, fundamentos seguem apontando quedas para os próximos pregões desta primeira semana de julho com andamento acelerado da safra 2023/24 do Centro-Sul do Brasil*

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma terça-feira marcada pela falta do referencial do mercado de açúcar bruto em Nova York que permaneceu fechado nos Estados Unidos por conta do feriado da Independência. Ainda assim, mesmo vindo de dois pregões consecutivos de altas intensas, de 3% e 2% cada, o mercado se prepara para um retorno de feriado com novas quedas sobre o atual driver Outubro/23. Alguns agentes têm argumentado que as entregas físicas baixas sobre Julho/23 denotam uma demanda forte no físico, o que teria feito com que muitas usinas optassem por liquidação financeira de suas posições. Este se mostra um raciocínio bem forçado.

Isto porque se a demanda internacional se mostrasse maior do que temos observado ao ponto deste tipo de comportamento, a própria demanda por entregas físicas sobre Julho/23 estaria maior, forçando os volumes sobre este contrato. Quem detém as posições compradas na outra ponta são indústrias processadoras, e até mesmo algumas originadoras internacionais. A grande reversão de baixa sobre Julho/23 na última semana de junho até mesmo beneficiaria este movimento por parte destas indústrias. Até é interessante observar que a própria queda dos preços na última semana de negociação de Julho/23 deve ter feito com que muitas usinas optassem pela efetiva liquidação financeira dos contratos do que pela entrega física, exatamente pela possibilidade de travar o preço nas operações de hedge.

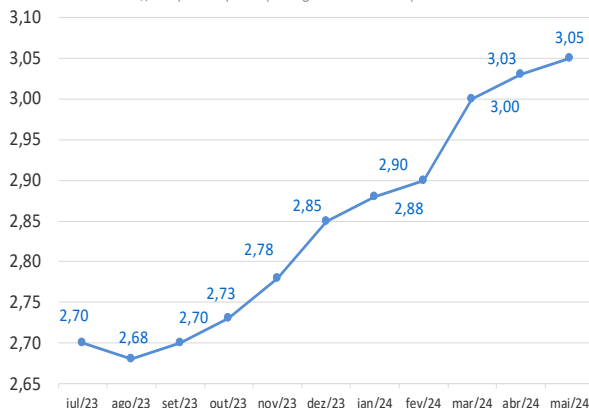
De volta aos fundamentos do mercado, desde o início desta semana temos alertados nossos clientes de consultoria sobre o clima com sol e sem chuvas sobre os canaviais do Centro-Sul sobre a primeira, a segunda e a terceira semana de julho. Apenas na terceira semana deste mês é que algumas nuvens se formarão no Centro-Sul, mas com volumes mínimos de chuvas, de 5 mm a 10 mm, em pontos muito isolados. O clima vem se mostrado favorável a colheita desde o início da segunda quinzena de junho sendo que vamos para cinco semanas seguidas de clima favorável a moagem. Isto claramente eleva a oferta dos derivados, pressiona negativamente os preços no mercado físico e forma a base para a retomada das quedas nos contratos futuros.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Ribeirão Preto para 150 lcumsa preços em queda de 0,71% a R\$ 139,00 [US\$/cents 26,06]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 138,00 [US\$/cents 25,87]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 138,00 [US\$/cents 25,87]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 137,00 [US\$/cents 25,68].

Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 136,00 [US\$/cents 25,50]. O etanol hidratado se mostrou 36,65% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 13,57 [PVU] e 38,51% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 85,47 [US\$/cents 16,02].

### 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							4-jul-23
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Maringá	141,00	142,00	29,14	98,00	91,00	68,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	139,00	141,00	28,72	95,00	88,00	65,00	
- Araçatuba	138,00	139,00	28,52	94,00	87,00	64,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	140,00	141,00	28,93	96,00	89,00	66,00	
Goiás	133,00	155,00	27,49	118,00	-	-	

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

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos)				4-jul-23
	Atual	Anterior	Var %	
Posto Usina R\$	139,26	140,14	-0,63	
Posto Usina US\$	28,80	29,17	-1,27	
Média 3 últimos dias R\$	139,76	139,66	0,07	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:						4-jul-23
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Outubro/23	23,32	23,61	22,78	22,87	23,32	0,00
Março/24	23,39	23,68	22,87	22,96	23,39	0,00
Maió/24	22,08	22,32	21,63	21,69	22,08	0,00

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:						4-jul-23
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/23	651,10	634,90	651,80	643,30	643,30	1,21
Outubro/23	647,70	634,00	648,60	640,60	640,60	1,1
Dezembro/23	642,90	631,90	643,90	637,90	637,40	0,86

ÍNDICES						4-jul-23
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	119.076	119.678	118.830	119.673	119.673	-0,49
Dow Jones	34.418	34.466	34.287	34.370	34.418	0,00
Standard & Poors	4.456	4.456	4.447	4.450	4.456	0,00

CÂMBIO						4-jul-23
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)	
Dólar Comercial	4,8390	4,8460	4,7830	4,7970	0,6800	
Euro/US\$						
US\$/Yuan (China)						

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

04/07/2023	Ice Futures*		LIFFE***	
	Outubro/23	Março/24	Outubro/23	Dezembro/23
Bolsa*	514,12	515,66	651,10	647,70
Diferencial de Polarização	20,82	20,88	-	-
Prêmio/Deságio [base]	1,65	-1,54	81,00	81,00
Preço FOB porto ****	536,60	535,00	732,10	728,70
Frete usina porto	33,06	33,06	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação			
	VHP	BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	493,03	491,44	685,04
PVU (US\$/saca 50kg)	24,65	24,57	34,25
PVU (R\$/saca 50kg)**	119,29	118,90	165,74
Equivalente Interno (1)	142,43	141,97	197,90
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto			139
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7
Preço Referencial Refinado (b)			140,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-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				
4-jul-23	Compra *	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	157,00	158,00	32,44	29,43
Alagoas	158,00	159,00	32,65	29,62
Pernambuco	157,00	158,00	32,44	29,43
Rio Grande do Norte	161,00	162,00	33,27	30,18
Pará/Belém**	161,55	162,55	33,65	30,50

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

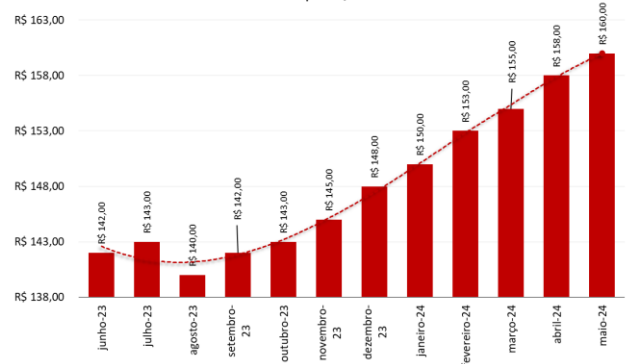
**Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor**

terça-feira, 4 de julho de 2023									
Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/MP	US\$/MP	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%) cents
Açúcar Físico Santos	0,00	137,00	4,00	3.999,65	826,54	2.740,00	-0,68	566,23	-0,68 25,68
Açúcar Físico RP/SP	-0,71	139,00	4,06	4.058,04	838,61	2.780,00	-1,39	574,50	-1,39 26,06
Etanol Anidro	0,00	90,90	3,03	3.030,00	626,16	1.817,97	-0,68	375,69	-0,68 17,04
Etanol Hidratado	-3,53	85,47	2,73	2.730,00	564,17	1.709,41	-4,19	353,26	-4,19 16,02
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	609,63	1.847,16	-0,68	381,72	-0,68 17,31
Etanol Anidro CBOT	-0,40	87,82	2,93	2.927,37	604,95	1.756,39	-1,08	362,97	-1,08 16,46
Açúcar NY	0,69	124,76	4,58	4.577,52	945,96	2.495,30	0,00	515,66	0,00 23,39
Açúcar Londres	1,91	157,53	4,83	4.826,78	997,47	3.150,67	1,21	651,10	1,21 29,53
Açúcar Índia	0,69	112,27	3,43	3.426,15	708,03	2.245,40	0,00	464,02	0,00 21,05
Açúcar Rússia	0,69	125,06	3,82	3.816,44	788,68	2.501,19	0,00	516,88	0,00 23,45
Açúcar China	0,69	164,73	5,03	5.027,01	1.038,85	3.294,56	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.

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

Estado	Atual	Anterior	Contrato	Encerramento
Mato Grosso	63,14	63,74		02/07/2023
São Paulo	68,57	68,63	Maió/23	39,00
Paraná	74,27	74,20	Julho/23	39,51
Minas Gerais	70,49	70,74	Setembro/23	39,02
Goiás	69,61	69,98	Novembro/23	39,02
Mato Grosso S.	72,59	72,43	Janeiro/24	39,02
Pernambuco	78,78	78,60	Março/24	39,01
Bahia	77,80	77,96	Maió/24	39,26
Rio de Janeiro	79,55	79,48	Julho/24	39,02
Tocantins	79,86	80,50	Setembro/24	38,06
Santa Catarina	82,88	83,67		
Rio Grande S.	87,05	88,04		

**Expectativa de Preços Médios Para Açúcar Cristal com até 150 lcmsa 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
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	-	-	-
25/04/2023	-   +0,20	-	-	-
14/04/2023	+0,15   +0,25	-	-	-

Basis Cristal 150 lcmsa Santos   em US\$/Ton.   Basis 45 lcmsa Santos contra I			
Data	Julho	Agosto	Data
27/06/2023	+80   +82	-	03/02/2023
21/06/2023	+80   +82	-	03/02/2023
23/05/2023	+80   +85	-	21/09/2022
10/05/2023	+81   -	-	21/09/2022

## Análise Mercado de Etanol

### Hidratado segue sustentado no curto prazo com retração forte das distribuidoras; Usinas sustentam pedidas e até ampliam preços

O mercado físico de etanol teve mais um dia de baixa atividade negociadora entre usinas e distribuidoras. Claramente uma ponta não tem encontrado outra desde a segunda-feira anterior, dia 03 de julho, diante da ausência de distribuidoras nas negociações ao mesmo tempo em que as usinas têm se recusado a reduzir os preços mesmo depois da queda na gasolina na semana anterior. O impasse tem travado as negociações. A elevação dos impostos federais e estaduais acaba naturalmente por reduzir o padrão de demanda dos combustíveis como um todo, o que já é negativo ao setor. Depois disto teremos clima sem chuvas até o fim da terceira semana deste mês, o que permitirá a manutenção da elevação da oferta e dos estoques. Além disso ou as usinas reduzem os preços ou elas perdem participação no mercado com a redução da competitividade, o que deixa o cenário ainda mais complexo no curto prazo, reforçando ainda mais o cenário de travamento das negociações no físico.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto preços em queda de 3,53% a R\$ 2,73 litro com usinas pedindo R\$ 2,75 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,70. O anidro na mesma localidade estável e nominal a R\$ 3,03 litro com usinas pedindo R\$ 3,05 e sem indicações de compras de distribuidoras. No Paraná hidratado sem indicações de compras tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ 2,70 o litro, em baixa nominal de 3,57%. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado em queda 1,80% a R\$ 2,73 com usinas pedindo R\$ 2,80 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,65 o litro. Para dentro do estado firme a R\$ 2,83 o litro com usinas pedindo R\$ 2,85 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,80.

Anidro para dentro do estado em alta de 0,34% a R\$ 2,93 o litro com usinas pedindo R\$ 2,95 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,88 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\$ 2,73, em queda nominal de 2,50%. 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\$ 2,68 o litro, em queda nominal de 3,60%. Em Paulínia hidratado sem indicações tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas pela indicação do Cepea estaria a R\$ 2,71 o litro com impostos, em baixa de 3,91% frente aos preços da segunda-feira passada.

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

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	3,0300	2,7300
PIS/Cofins (1)	0,24	0,24
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	12,00%
Base (s/imposto)	2,7900	2,1624
Etanol H/A (2)	-	2,2438
Conversão (VHP) (a)	83,36	69,97
Preço Açúcar VHP (b)	142,43	142,43
Diferença (a/b)	-41,47%	-50,88%
Conversão (Branco)	83,70	70,25
(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* 04/07/23						
	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	0,6262	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,01	3,04	0,6220	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,09	3,12	0,6386	2,56	2,32	2,16
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	2,37	2,38	0,4891	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,36	2,38	0,4874	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,38	2,40	0,4910	2,24	2,02	1,96
<b>Paraná (com impostos)</b>						
Anidro	3,03	3,05	0,6262	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,70	2,72	0,5580	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)				entre 26/05 e 30/05		
	atual	US\$	1 Sem	var.		
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	2,5352	0,5270	2,5128	0,89		
Anidro Combustível [2]	2,9629	0,6159	2,9823	-0,65		
Outros Fins Hidratado	2,7225	0,5659	2,6882	1,28		
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		16,87%	
Hidratado Esalq	atual	anterior	Var.(%)			
Paulínea/SP	2.419,00	2.507,00	-3,51			
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA		VENDA		Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	Paraíba	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			Maranhão		Hidratado 3,03	
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		
	2,93	2,95	2,83	2,73		
				NE		
				3,23		

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 04/07/23					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Julho/23	2,290			2,290	0,00
Agosto/23	2,215			2,215	0,00
Setembro/23	2,143			2,143	0,00
Outubro/23	2,018			2,018	0,00
<b>OUTROS COMBUSTÍVEIS</b>					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Agosto/23	71,15	70,03	71,47	70,25	1,77
Setembro/23	71,01	69,93	71,32	70,13	1,73
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Agosto/23	2,5111	2,4736	2,5239		
Setembro/23	2,4394	2,4022	2,4479		
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Setembro/23	76,05	74,56	76,07	74,47	2,12
Outubro/23	75,77	74,30	75,78	74,21	2,10

## 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

