

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar recua na quinta-feira em Nova York

*Movimentos de compras se mostram saturados diante de avanço da safra nova no Centro-Sul do Brasil; Outubro/23 desenvolve canal de baixa em Nova York reafirmado pela queda da quinta-feira. Próximos dias serão de novas perdas*

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma quinta-feira marcada por preços mais baixos sobre o atual driver Outubro/23 que encerrou com queda de 1,18% cotado a US\$/cents 23,25. Apesar das perdas limitadas o mercado se mostra cada dia mais ciente de que Outubro/23 na verdade vem construindo um canal de baixa, e que os ganhos do início desta primeira semana de julho foram na verdade oscilações que limitam as máximas e mínimas deste canal. Logo, é esperado para a sexta-feira e para os pregões da segunda semana de julho, novas e mais intensas quedas sobre este ativo. Além da parte gráfica, o mercado fica amplamente amparado pelos fundamentos sob esta perspectiva de baixa.

Isto porque os mapas de clima mostram que as três primeiras semanas de julho deverão ser sem chuvas sobre os canaviais do Centro-Sul e Centro-Oeste do Brasil, em um cenário de falta de precipitações que já vem desde a terceira semana de junho. Logo, a moagem de cana seguirá com rápido nível de crescimento juntamente com a disponibilidade de oferta de açúcar. Porém é esperado que nos meses de agosto e setembro as chuvas retornem com força sobre os canaviais do Centro-Sul e Centro-Oeste do Brasil, o que levará o mercado a uma nova onda de paralizações de atividade.

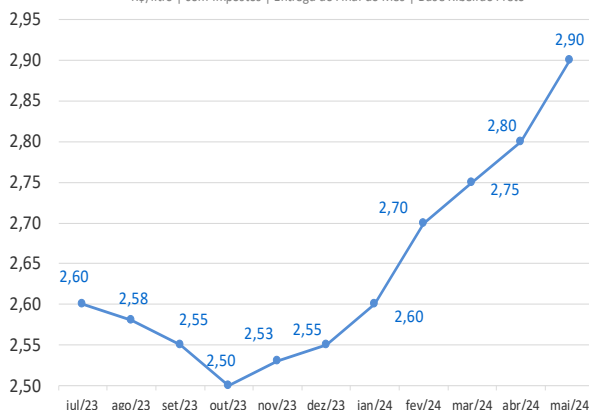
Recentemente temos visto alertas de escritórios de climatologia sobre novas paralizações na moagem de cana esperadas para a segunda semana de junho. De fato, o tempo se mostrará nublado e com volumes de precipitação ao redor de 5 mm mais centradas no norte do PR. Nas demais regiões não haverá chuvas, sendo zero o risco de novas paralização apesar do tempo permanecer nublado. Este cenário já tem sido alertado pelo serviço de consultoria da SAFRAS & Mercado desde o início da primeira semana de julho.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Ribeirão Preto para 150 lcumsa preços em baixa de 0,71% a R\$ 140,00 [US\$/cents 25,76]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 139,00 [US\$/cents 25,58]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 139,00 [US\$/cents 25,58]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 138,00 [US\$/cents 25,39].

Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 137,00 [US\$/cents 25,21]. O etanol hidratado se mostrou 38,87% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 13,07 [PVU] e 40,07% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 83,90 [US\$/cents 15,44].

### 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						6-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	28,80	98,00	91,00	68,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	140,00	142,00	28,40	95,00	88,00	65,00	
- Araçatuba	139,00	140,00	28,19	94,00	87,00	64,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	141,00	142,00	28,60	96,00	89,00	66,00	
Goiás	133,00	155,00	26,98	118,00	-	-	

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

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos)				6-jul-23	
	Atual	Anterior	Var %		
Posto Usina R\$	139,82	141,57	-1,24		
Posto Usina US\$	28,38	29,22	-2,87		
Média 3 últimos dias R\$	140,22	140,32	-0,08		

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:						6-jul-23	
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Outubro/23	23,25	23,58	23,20	23,50	23,53	-1,18	
Março/24	23,30	23,62	23,27	23,59	23,58	-1,18	
Maió/24	22,01	22,25	21,97	22,20	22,19	-0,81	

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:						6-jul-23	
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Agosto/23	657,30	656,00	662,80	659,20	658,80	-0,22	
Outubro/23	647,10	646,00	654,10	651,70	652,50	-0,82	
Dezembro/23	640,20	639,20	648,00	646,20	646,70	-1	

ÍNDICES						6-jul-23	
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	117.426	119.548	117.096	119.548	119.549	-1,77	
Dow Jones	33.922	34.171	33.771	34.171	34.289	-1,07	
Standard & Poors	4.412	4.415	4.385	4.423	4.447	-0,79	

CÂMBIO						6-jul-23	
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dólar Comercial	4,9300	4,9510	4,8420	4,8500	1,6400		
Euro/US\$							
US\$/Yuan (China)							

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

	Ice Futures*		LIFFE***	
	Outubro/23	Março/24	Outubro/23	Dezembro/23
Bolsa*	512,58	513,68	657,30	647,10
Diferencial de Polarização	20,76	20,80	-	-
Prêmio/Deságio [base]	1,65	-1,54	81,00	81,00
Preço FOB porto ****	534,99	532,94	738,30	728,10
Frete usina porto	32,45	32,45	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação			
	VHP	BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	492,04	489,98	691,85
PVU (US\$/saca 50kg)	24,60	24,50	34,59
PVU (R\$/saca 50kg)**	121,29	120,78	170,54
Equivalente Interno (1)	144,82	144,22	203,63
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto			140
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7
Preço Referencial Refinado (b)			141,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-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				
	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	157,00	158,00	31,85	28,89
Alagoas	158,00	159,00	32,05	29,07
Pernambuco	157,00	158,00	31,85	28,89
Rio Grande do Norte	161,00	162,00	32,66	29,63
Pará/Belém**	162,58	163,58	33,74	30,59

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

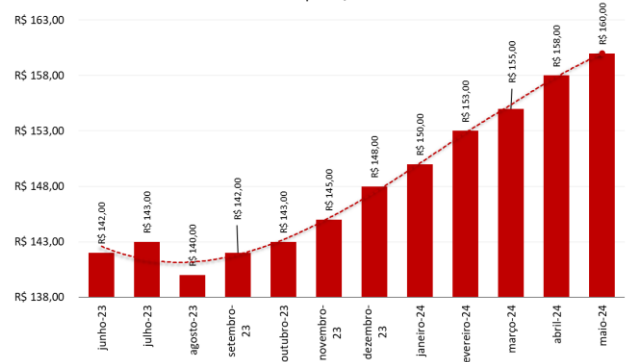
**Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor**

Produto	Change(%)		R\$/50kg		R\$/L		R\$/MP		US\$/MP		R\$/Ton		Change(%)		US\$/Ton		Change(%)		cents	
Açúcar Físico Santos	-1,42		139,00	4,06	4.058,04	823,13	2.780,00	-3,02		563,89	-3,02	25,58								
Açúcar Físico RP/SP	-0,71		140,00	4,09	4.087,23	829,05	2.800,00	-2,32		567,95	-2,32	25,76								
Etanol Anidro	0,00		90,90	3,03	3.030,00	614,60	1.817,97	-1,62		368,76	-1,62	16,73								
Etanol Hidratado	-1,83		83,90	2,68	2.680,00	543,61	1.678,10	-3,42		340,38	-3,42	15,44								
Etanol Hidratado B3	0,00		92,36	2,95	2.950,00	598,38	1.847,16	-1,62		374,68	-1,62	16,99								
Etanol Anidro CBOT	1,21		89,08	2,97	2.969,40	602,31	1.781,61	-0,44		361,38	-0,44	16,39								
Açúcar NY	0,44		126,62	4,65	4.645,66	942,32	2.532,44	-1,19		513,68	-1,19	23,30								
Açúcar Londres	1,42		162,02	4,96	4.964,37	1.006,97	3.240,49	-0,23		657,30	-0,23	29,81								
Açúcar Índia	1,65		114,38	3,49	3.490,58	708,03	2.287,63	0,00		464,02	0,00	21,05								
Açúcar Rússia	1,65		127,41	3,89	3.888,21	788,68	2.548,22	0,00		516,88	0,00	23,45								
Açúcar China	1,65		167,83	5,12	5.121,55	1.038,85	3.356,52	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		04/07/2023
São Paulo	68,57	68,63	Maió/23	39,17
Paraná	74,27	74,20	Julho/23	40,01
Minas Gerais	70,49	70,74	Setembro/23	39,52
Goiás	69,61	69,98	Novembro/23	39,52
Mato Grosso S.	72,59	72,43	Janeiro/24	39,52
Pernambuco	78,78	78,60	Março/24	39,51
Bahia	77,80	77,96	Maió/24	39,76
Rio de Janeiro	79,55	79,48	Julho/24	39,52
Tocantins	79,86	80,50	Setembro/24	38,56
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 com demanda limitada, expectativa quanto a competitividade e distribuidoras lentas nas compras na quinta-feira**

O mercado físico de etanol teve uma quinta-feira marcada por movimentos ainda fracos de compras por parte de distribuidoras ao longo do Centro-Sul onde as usinas seguem pedindo valores mais elevados de preços desde o início desta semana. Já no Centro-Oeste as compras se mostram mais elevadas, em uma região que já reflete o novo cenário de mercado após a queda de quase 5% nos preços da gasolina da semana passada. Goiás é um estado que tem tido grande nível de demanda com preços mais baixos. Já SP e MG e PR seguem pouco demandados e com usinas sem vender por estarem pedindo níveis de preços muito acima do praticado em Goiás. A expectativa é alta no mercado sobre os dados de competitividade a serem atualizados no final da sexta-feira pela ANP. Como a semana foi de quedas muito brandas nos preços até mesmo em SP, MG e no PR, é possível um forte nível de perda de competitividade nos estados onde o etanol hidratado conseguia se manter válido desde o início de junho. De modo geral as distribuidoras seguem esperando quedas mais significativas na faixa dos R\$ 2,60 o litro em SP e MG para atuar em novas compras com volumes mais significativos, o que já é observado em Goiás. Porém a SAFRAS & Mercado alerta que o piso de preços dessa entrada de safra deve ser bem mais baixo, na faixa dos R\$ 2,40 o litro.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto preços em queda de 1,83% a R\$ 2,68 litro com usinas pedindo R\$ 2,65 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,75. 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\$ 2,65 o litro, em queda nominal de 1,85%. 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 firme a R\$ 2,90 o litro com usinas pedindo R\$ 2,95 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\$ 2,68, em queda nominal de 1,83%. 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\$ 2,62 o litro em queda nominal de 1,87%. Em Paulínia hidratado sem indicações tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas pela indicação do Cepea estaria a R\$ 2,62 o litro com impostos, em baixa de 1,50% frente aos preços da terça-feira passada.

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

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	3,0300	2,6800
PIS/Cofins (1)	0,24	0,24
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	12,00%
Base (s/imposto)	2,7900	2,1184
Etanol H/A (2)	-	2,1982
Conversão (VHP) (a)	83,36	68,54
Preço Açúcar VHP (b)	144,82	144,82
Diferença (a/b)	-42,44%	-52,67%
Conversão (Branco)	83,70	68,82
(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* 06/07/23						
	COMPRA R\$	Venda R\$	atual US\$	1 sem R\$	1 mês R\$	1 ano R\$
<b>São Paulo</b>						
<b>Anidro Combustível</b>						
Ribeirão Preto	3,03	3,07	0,6146	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,01	3,04	0,6105	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,09	3,12	0,6268	2,56	2,32	2,16
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	2,32	2,33	0,4713	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,31	2,33	0,4695	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,31	2,33	0,4677	2,24	2,02	1,96
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	3,03	3,05	0,6146	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,65	2,67	0,5375	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL					
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)					
	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.(%)		
Paulínia/SP	2.343,00	2.374,00	-1,31		
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	Anidro
Hidratado Combustível	3,05	3,10	Hidratado	3,02	3,53
Pernambuco					
Anidro Combustível	3,63	3,68	Anidro	3,50	Hidratado
Hidratado Combustível	3,14	3,19	Hidratado	3,05	
Maranhão					
Goiás					
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP   MG	NE
	2,90	2,95	2,75	2,65	3,23

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
06/07/23					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Julho/23	2,295			2,280	0,65
Agosto/23	2,220			2,203	0,79
Setembro/23	2,145			2,128	0,82
Outubro/23	2,023			2,003	0,99
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Agosto/23	71,81	70,28	72,37	71,85	-0,09
Setembro/23	71,58	70,12	72,15	71,67	-0,19
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Agosto/23	2,5484	2,4638	2,5540		
Setembro/23	2,4657	2,3922	2,4700		
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Setembro/23	76,24	74,78	76,77	76,41	-0,22
Outubro/23	75,87	74,45	76,40	76,09	-0,28

**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

