

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar volta a cair em Nova York na segunda-feira

*Movimentos gráficos e técnicos de curto prazo se somam a redução do risco climático para as próximas três semanas nos canaviais do Centro-Sul; Czarnicow eleva estimativa de produção de açúcar*

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma segunda-feira de preços mais baixos em Nova York com o atual driver recuando 0,38% encerrando o dia cotado a US\$/cents 23,44. Graficamente este ativo se encontra em pleno canal de baixa, o que deve manter tanto a semana atual quanto a próxima sob forte viés negativo para Outubro/23. Mas a baixa não se resume a isso. Temos também uma redução do mercado de risco climático de curto prazo com o recuo na expectativa de chuvas sobre os canaviais do Centro-Sul e Centro-Oeste do país que estavam sendo esperadas para esta semana. Na semana anterior se esperavam volumes de chuvas de 5 mm a 20 mm dependendo da região para os dias 12 a 16 de julho.

Porém, os modelos mais atualizados já não mostram mais chances de ocorrerem estas precipitações, e não apenas para esta semana mas para as próximas duas também. Logo, os modelos indicam que a totalidade do mês de julho deve ser marcada pela falta de chuvas nos canaviais do Centro-Sul Brasil, de modo semelhante ao que fora registrado no mês passado, em junho. Estes 60 dias seguidos sem precipitações sobre os canaviais brasileiros devem colaborar para o forte crescimento na oferta de açúcar e etanol e depreciação dos preços.

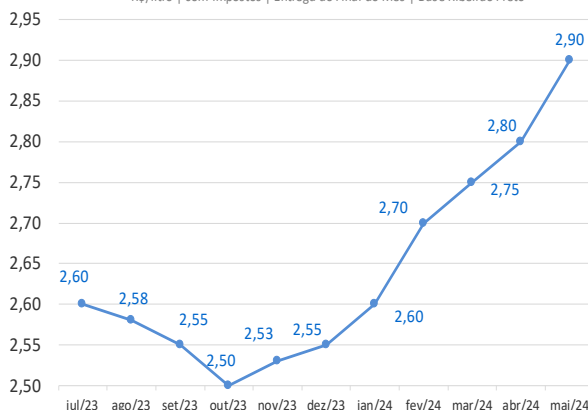
É neste contexto que o mercado aguarda a atualização do próximo relatório quinzenal da Unica sobre a moagem de cana no Centro-Sul na segunda metade de junho. Com isto o mercado deve ter a confirmação do forte crescimento na moagem de cana o que colabora para a tendência de baixa nos preços do açúcar tanto no cenário interno quanto externo. A segunda-feira foi marcada também pela elevação em 500 mil toneladas na expectativa na oferta de açúcar pela Czarnicow com os volumes atuais devendo atingir 38,2 milhões de toneladas.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Ribeirão Preto para 150 lcumsa preços em queda de 1,42% a R\$ 139,00 [US\$/cents 25,83]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 138,00 [US\$/cents 25,64]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 138,00 [US\$/cents 25,64]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 137,00 [US\$/cents 25,46].

Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 136,00 [US\$/cents 25,27]. O etanol hidratado se mostrou 39,76% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 10,00 [PVU] e 40,76% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 82,34 [US\$/cents 15,30].

### 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							10-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	28,88	98,00	91,00	68,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	139,00	141,00	28,47	95,00	88,00	65,00	
- Araçatuba	138,00	139,00	28,27	94,00	87,00	64,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	140,00	141,00	28,68	96,00	89,00	66,00	
Goiás	133,00	155,00	27,24	118,00	-	-	

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

(Sugar Cristal com até 150 lçumsa - posto usina - com impostos)				10-jul-23
	Atual	Anterior	Var %	
Posto Usina R\$	139,04	141,50	-1,74	
Posto Usina US\$	28,46	29,12	-2,27	
Média 3 últimos dias R\$	140,12	140,96	-0,60	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:						10-jul-23
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Outubro/23	23,44	23,50	23,20	23,48	23,53	-0,38
Março/24	23,56	23,60	23,32	23,57	23,62	-0,25
Maió/24	22,21	22,24	21,99	22,24	22,26	-0,22

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:						10-jul-23
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/23	665,00	657,00	667,80	667,20	666,10	-0,16
Outubro/23	650,70	643,90	654,80	654,70	654,10	-0,51
Dezembro/23	642,70	638,30	646,70	646,10	646,40	-0,57

ÍNDICES						10-jul-23
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	117.933	118.897	117.814	118.897	118.898	-0,81
Dow Jones	33.945	33.958	33.706	33.706	33.735	0,62
Standard & Poors	4.404	4.413	4.394	4.394	4.399	0,12

CÂMBIO						10-jul-23
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)	
Dólar Comercial	4,8820	4,8920	4,8560	4,8690	0,3200	
Euro/US\$						
US\$/Yuan (China)						

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

segunda-feira, 10 de julho de 2023									
Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/M³	US\$/MP	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%) cents
Açúcar Físico Santos	-0,71	139,00	4,06	4.058,04	831,22	2.780,00	-1,04	569,44	-1,04 25,83
Açúcar Físico RP/SP	-1,42	139,00	4,06	4.058,04	831,22	2.780,00	-1,74	569,44	-1,74 25,83
Etanol Anidro	0,00	90,90	3,03	3.030,00	620,65	1.817,97	-0,33	372,38	-0,33 16,89
Etanol Hidratado	0,00	82,34	2,63	2.630,00	538,71	1.646,79	-0,33	337,32	-0,33 15,30
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	604,26	1.847,16	-0,33	378,36	-0,33 17,16
Etanol Anidro CBOT	1,64	89,95	3,00	2.998,52	614,20	1.799,08	1,31	368,51	1,31 16,72
Açúcar NY	0,07	126,79	4,65	4.651,76	952,84	2.535,77	-0,25	519,41	-0,25 23,56
Açúcar Londres	0,16	162,33	4,97	4.973,63	1.018,77	3.246,53	-0,17	665,00	-0,17 30,16
Açúcar Índia	0,33	113,27	3,46	3.456,60	708,03	2.265,36	0,00	464,02	0,00 21,05
Açúcar Rússia	0,33	126,17	3,85	3.850,35	788,68	2.523,41	0,00	516,88	0,00 23,45
Açúcar China	0,33	166,19	5,07	5.071,68	1.038,85	3.323,84	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 Delhi.

**Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno**

(em dólares por tonelada)				
	Ice Futures*		LIFFE***	
	Outubro/23	Março/24	Outubro/23	Dezembro/23
Bolsa*	516,77	519,41	665,00	650,70
Diferencial de Polarização	20,93	21,04	-	-
Prêmio/Deságio [base]	2,20	3,31	81,00	81,00
Preço FOB porto ****	539,90	543,75	746,00	731,70
Frete usina porto	32,77	32,77	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	496,63	500,48	699,23	684,93
PVU (US\$/saca 50kg)	24,83	25,02	34,96	34,25
PVU (R\$/saca 50kg)**	121,23	122,17	170,68	167,19
Equivalente Interno (1)	144,75	145,87	203,80	199,63
Preço Cristal (lçumsa 145) - Ribeirão Preto			139	139
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			140,7	140,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,31	-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**

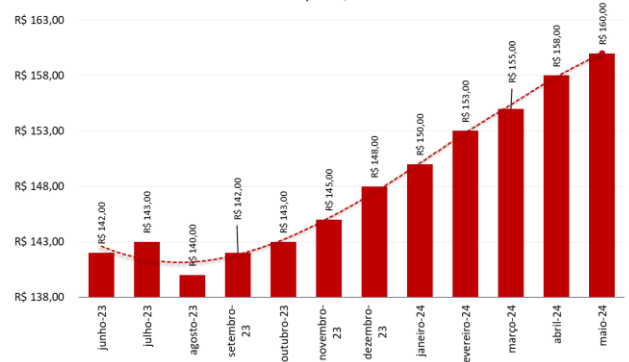
10-jul-23	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	157,00	158,00	32,16	29,17
Alagoas	158,00	159,00	32,36	29,36
Pernambuco	157,00	158,00	32,16	29,17
Rio Grande do Norte	161,00	162,00	32,98	29,92
Pará/Belém**	161,55	162,55	33,64	30,50

\*\* 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	Fechamento
Mato Grosso	65,36	63,14		08/07/2023
São Paulo	68,60	68,57	Maió/23	38,99
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
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	-	-	-
25/04/2023	-   +0,20	-	-	-

Basis Cristal 150 lçumsa Santos   em US\$/Ton.   Basis 45 lçumsa Santos contra I				
Data	Julho	Agosto	Data	Julho
07/07/2023	+80   +83	+80   +83	03/02/2023	+40
27/06/2023	+80   +82	-	03/02/2023	+40
21/06/2023	+80   +82	-	21/09/2022	+60
23/05/2023	+80   +85	-	21/09/2022	+40

## Análise Mercado de Etanol

### Chuvas cessam no Centro-Sul e competitividade piora; Semana deve seguir com preços mais baixos para o etanol

O mercado físico de etanol teve um início de semana marcado por duas novidades negativas sobre os preços. Primeiro foi a indicação de que esta semana não deverá ter as chuvas que estavam previstas nos modelos da semana passada [ver texto da primeira página]. A não incidência das chuvas resulta na moagem ocorrendo de forma normal, sem interrupções, com a oferta ainda em alta no curto prazo. Depois disto temos indicações de que a competitividade do hidratado frente a gasolina piorou nos três estados em que ela era válida. No Mato Grosso a relação de preços piorou de 63,14% para 65,36% entre a semana retrasada e a passada. Em SP ela saiu de 68,57% para 68,60% enquanto que em GO ela saiu de 69,61% para 68,97%, único estado em que ela melhorou, ainda que marginalmente. Esta piora nas condições ocorreu pela queda menos intensa ocorrida no hidratado do que na gasolina na semana retrasada. Além disso o mercado espera os dados da Unica para esta semana onde as vendas de hidratado devem ter baixa significativa, o que colabora para a construção de um cenário negativo aos preços do hidratado no mercado físico esperado para esta segunda semana de julho.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto preços firme 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 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 indicações tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas pela indicação do Cepea estaria a R\$ 2,57 o litro com impostos.

#### 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)	144,75	144,75
Diferença (a/b)	-42,41%	-53,63%
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* 10/07/23						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
<b>São Paulo</b>						
<b>Anidro Combustível</b>						
Ribeirão Preto	3,03	3,07	0,6206	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,01	3,04	0,6166	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,09	3,12	0,6329	2,56	2,32	2,16
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	2,28	2,29	0,4671	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,27	2,29	0,4651	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,26	2,28	0,4633	2,24	2,02	1,96
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	3,03	3,05	0,6206	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,60	2,62	0,5326	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. (%)	
Paulínea/SP		2.294,00	2.293,50	0,02	
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)					
		COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA
		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					
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	NE
	2,88	2,95	2,75	2,65	3,23

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
10/07/23					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Julho/23	2,370			2,325	1,93
Agosto/23	2,278			2,235	1,90
Setembro/23	2,183			2,150	1,51
Outubro/23	2,040			2,018	1,11
<b>OUTROS COMBUSTÍVEIS</b>					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Agosto/23	73,16	72,63	74,06	73,76	-0,82
Setembro/23	72,87	72,39	73,74	73,44	-0,77
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Agosto/23	2,5784	2,5523	2,6054		
Setembro/23	2,5018	2,4784	2,5256		
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Setembro/23	77,59	77,06	78,42	78,08	-0,62
Outubro/23	77,17	76,68	77,97	77,62	-0,57

## 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

