

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar segue com ganhos em Nova York na quinta-feira

Movimentos de alta ocorrem em função de continuidade das chuvas sobre os canaviais do Centro-Sul ao longo da quinta-feira com forte possibilidade de nova paralização da moagem; Petróleo em alta reforça ganhos do dia

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quinta-feira marcada por cotações novamente mais altas sobre o atual driver Outubro/23 que encerrou o dia com ganhos de 1,02% cotado a US\$/cents 26,63. O primeiro contrato Julho/23 detém ainda 181 mil posições em aberto com forte nível de sustentação das posições compradas para esta época do mês, com apenas duas semanas para as entregas físicas sobre este ativo. Dada a recuperação de curto prazo que o açúcar em Nova York tem tido nesta transição da primeira para a segunda quinzena do mês, é possível um forte volume de entregas físicas sobre Julho/23 com cotações confortavelmente acima dos 25 cents, o que é um ótimo ponto de entrega.

Ainda é cedo para determinar o volume de entregas físicas, mas o lento volume de rolagem de posições de Julho/23 destaca essa possibilidade de entregas físicas muito altas sobre este ativo, bem acima da média de 5 anos que oscila em 667 mil toneladas. Ainda assim o atual volume de contratos em aberto em pouco mais de 181 mil contratos equivale a 9,22 milhões de toneladas, o que se mostra ainda muito fora da curva, mas também indica um carregamento muito grande para este momento da vida útil do ativo. De volta aos fundamentos do mercado observamos que as chuvas do Centro-Sul são um dos

vetores principais de sustentação dos preços em Nova York.

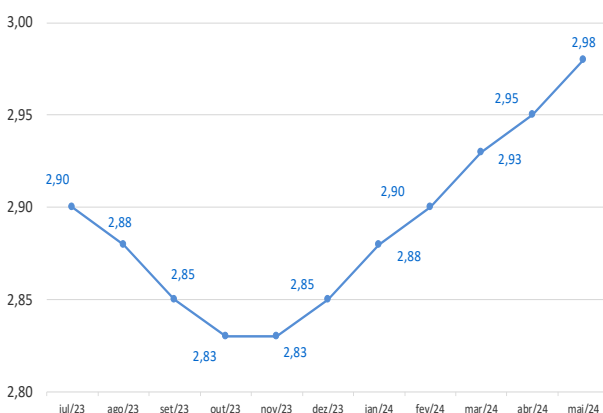
Desde a terça-feira a região vem sendo atingida por precipitações, ao passo que na semana que vem novas incidências deverão ser observadas. Além disso existem as indicações do El Niño e dos efeitos negativos sobre as monções da Ásia que já resultam em indicações de agentes locais quanto a possíveis não autorizações de exportações de açúcar para o primeiro semestre de 2024 da próxima safra 2023/24 do país que se inicia em outubro deste ano.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto para 150 lcumsa preços em queda de 2,03% a R\$ 145,00 [US\$/cents 27,39]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 144,00 [US\$/cents 27,20]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 143,00 [US\$/cents 27,01]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 142,00 [US\$/cents 26,82].

Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 141,00 [US\$/cents 26,63]. O etanol hidratado se mostrou 32,51% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 16,14 [PVU] e 37,82% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 90,17 [US\$/cents 17,03].

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				15-jun-23			
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Maringá	147,00	148,00	30,61	98,00	91,00	68,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	145,00	147,00	30,19	95,00	88,00	65,00	
- Araçatuba	144,00	145,00	29,98	94,00	87,00	64,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	146,00	147,00	30,40	96,00	89,00	66,00	
Goiás	145,00	155,00	30,19	118,00	-	-	

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lçumsa - posto usina - com impostos)				15-jun-23			
	Atual	Anterior	Var %				
Posto Usina R\$	145,15	148,02	-1,94				
Posto Usina US\$	30,21	30,66	-1,47				
Média 3 últimos dias R\$	146,33	147,25	-0,62				

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							15-jun-23
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Julho/23	26,00	26,41	25,60	25,84	25,84	0,61	
Outubro/23	25,63	25,93	25,19	25,40	25,37	1,02	
Março/24	25,41	25,68	25,03	25,22	25,18	0,91	

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							15-jun-23
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Agosto/23	685,00	679,00	695,00	687,80	687,10	-0,3	
Outubro/23	685,90	679,00	693,60	685,00	682,50	0,49	
Dezembro/23	684,50	677,50	691,80	678,30	678,70	0,85	

ÍNDICES							15-jun-23
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	119.221	119.686	118.693	119.068	119.069	0,12	
Dow Jones	34.408	34.489	33.946	33.946	33.979	1,26	
Standard & Poors	4.426	4.433	4.377	4.365	4.373	1,22	

CÂMBIO							15-jun-23
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dólar Comercial	4,8030	4,8450	4,7950	4,8240	-0,2200		
Euro/US\$							
US\$/Yuan (China)							

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

	Ice Futures*		LIFFE***	
	Julho/23	Outubro/23	Outubro/23	Dezembro/23
Bolsa*	573,20	565,04	685,00	685,90
Diferencial de Polarização	23,21	22,88	-	-
Prêmio/Deságio [base]	6,61	4,41	83,00	84,00
Preço FOB porto ****	603,03	592,34	768,00	769,90
Frete usina porto	33,31	33,31	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP	BRANCO		
PVU (US\$/tonelada)	559,22	548,53	720,69	722,59
PVU (US\$/saca 50kg)	27,96	27,43	36,03	36,13
PVU (R\$/saca 50kg)**	134,30	131,73	173,07	173,53
Equivalente Interno (1)	160,35	157,29	206,65	207,20
Preço Cristal (lçumsa 145) - Ribeirão Preto			145	145
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			146,7	146,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,29	-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

15-jun-23	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	159,00	160,00	33,10	30,03
Alagoas	160,00	161,00	33,31	30,22
Pernambuco	158,00	159,00	32,90	29,84
Rio Grande do Norte	163,00	164,00	33,94	30,79
Pará/Belém**	167,70	168,70	141,73	47,03

** 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\$/M³	US\$/M³	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	-1,35	146,00	4,26	4.262,40	887,45	2.920,00	-1,13	607,95	-1,13	27,58
Açúcar Físico RP/SP	-2,03	145,00	4,23	4.233,21	881,37	2.900,00	-1,80	603,79	-1,80	27,39
Etanol Anidro	0,00	87,00	2,90	2.900,00	603,79	1.739,97	0,23	362,27	0,23	16,43
Etanol Hidratado	0,00	90,17	2,88	2.880,00	599,63	1.803,33	0,23	375,46	0,23	17,03
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	614,20	1.847,16	0,23	384,58	0,23	17,44
Etanol Anidro CBOT	0,00	41,21	1,37	1.373,65	275,33	824,17	-1,42	165,20	-1,42	7,49
Açúcar NY	0,79	135,70	4,98	4.978,58	1.036,56	2.713,92	1,02	565,05	1,02	25,63
Açúcar Londres	-0,34	128,83	4,73	4.726,69	933,02	2.576,61	-0,47	508,61	-0,47	23,07
Açúcar Índia	-0,23	111,43	3,40	3.400,66	708,03	2.228,70	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	-0,23	117,52	3,59	3.586,33	746,69	2.350,38	0,00	489,36	0,00	22,20
Açúcar China	-0,23	108,07	3,30	3.297,90	686,63	2.161,35	0,00	450,00	0,00	20,41

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.

Competitividade Hidratado x Gasolina % Açúcar #16 Bolsa de NY

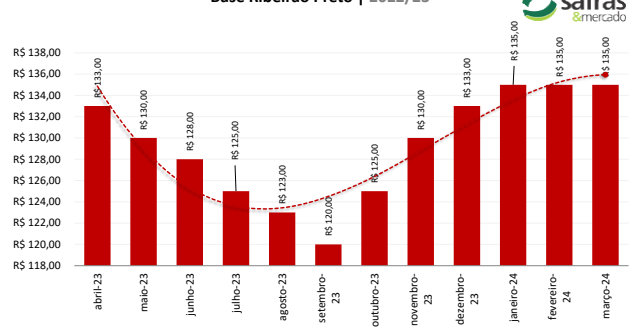
Estado	Atual	Anterior	Contrato	Fechamento
Mato Grosso	67,20	68,50		13/06/2023
São Paulo	71,60	72,50	Maio/23	41,74
Paraná	76,70	77,10	Julho/23	41,22
Minas Gerais	72,70	73,70	Setembro/23	41,25
Goiás	72,60	73,10	Novembro/23	41,76
Mato Grosso S.	77,10	77,70	Janeiro/24	41,78
Pernambuco	83,30	83,30	Março/24	41,37
Bahia	79,40	80,20	Maio/24	41,34
Rio de Janeiro	80,30	80,90	Julho/24	41,37
Tocantins	80,90	81,00	Setembro/24	40,01
Santa Catarina	86,60	86,50		
Rio Grande S.	93,70	94,10		

Basis Diários VHP base Santos | em US\$/cents

Data	Junho	Julho	Agosto	Setembro
	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer
25/05/2023	+0,20 +0,35	+0,10 +0,30	+0,01 +0,03	-0,10 -0,05
10/05/2023	-0,15 -0,05	+0,18 +0,28	-	-
25/04/2023	-0,15 -0,05	- +0,20	-	-
14/04/2023	-0,12 -0,06	+0,15 +0,25	-	-
12/04/2023	-0,10 -0,40	+0,15 +0,25	+0,15 +0,25	+0,15 +0,25
10/04/2023	-0,10 -0,40	0,00 +0,10	0,00 +0,10	0,00 +0,10

Basis Cristal 150 lçumsa Santos | em US\$/Ton. | Basis 45 lçumsa Santos contra I

Data	Junho	Julho	Data	Junho
23/05/2023	+80 +85	-	03/02/2023	+40
10/05/2023	+81 -	-	03/02/2023	+40
05/04/2023	+82 +87	+80 +86	21/09/2022	+60
31/03/2023	+110 +120	-	21/09/2022	+40

Expectativa de Preços Médios Para Açúcar Cristal com até 150 lçumsa Base Ribeirão Preto | 2022/23


Análise Mercado de Etanol

Petrobras agenda queda na gasolina em quase 5% frustrando mercado de etanol

O mercado físico de etanol teve uma quinta-feira de forte nível de frustração com o anúncio de queda de R\$ 0,13 por litro na gasolina, que representa uma baixa de 4,64%. Este ajuste de baixa ocorre na mesma semana em que o hidratado havia ampliado os seus níveis de competitividade frente a gasolina do Mato Grosso para São Paulo. Além disso haviam mais dois estados com níveis de relação de preços bem próximos aos da competitividade o que já gerava o ressurgimento da demanda espontânea. Porém, agora com a baixa da gasolina, a perspectiva é de ajustes negativos do hidratado ao longo da sexta-feira e da semana que vem. Na quinta-feira, dia do anúncio, muitas usinas optaram por sair do mercado a reduzir as suas pedidas de preços, deixando algumas regiões sem referências de cotação para o hidratado e para o anidro. A perspectiva é que a liquidez das negociações somente volte ao mercado na próxima segunda-feira, com a sexta-feira devendo ser também um dia de forte retração da ponta vendedora ainda que as distribuidoras sigam presentes no mercado pressionando por quedas maiores nos preços, ainda mais frente a retomada das vendas observadas em maio nos dados mais recentes da Unica tanto para o anidro quanto para o hidratado.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto estável a R\$ 2,88 litro com usinas pedindo R\$ 2,90 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,80. O anidro na mesma localidade sem indicações de preços tanto por parte de usinas quanto por distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ 2,90. No Paraná hidratado sem indicações de compras tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ 2,85 o litro. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado estável a R\$ 2,78 com usinas pedindo R\$ 2,80 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,75. 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 firme a R\$ 2,90 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,95 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,85. Para fora do estado anidro sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Minas Gerais hidratado firme a R\$ 2,88 o litro com usinas pedindo R\$ 2,90 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,80. 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\$ 2,83 o litro. Em Paulínia hidratado estável, mas nominal a R\$ 2,93 o litro com usinas pedindo R\$ 2,95 e sem indicação de compras de distribuidoras.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,9000	2,8800
PIS/Cofins (1)	0,02	0,02
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	9,57%
Base (s/imposto)	2,8800	2,5144
Etanol H/A (2)	-	2,6091
Conversão (VHP) (a)	86,05	81,36
Preço Açúcar VHP (b)	160,35	160,35
Diferença (a/b)	-46,34%	-49,26%
Conversão (Branco)	86,40	81,68
(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* 15/06/23						
	COMPRA R\$	Venda R\$	atual US\$	1 sem R\$	1 mês R\$	1 ano R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,90	2,94	0,6038	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,88	2,91	0,5996	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,96	2,99	0,6163	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,50	2,51	0,5199	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,49	2,51	0,5185	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,58	2,60	0,5368	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,90	2,92	0,6038	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,85	2,87	0,5934	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]	2,5309	0,5154	2,5282	0,11		
Anidro Combustível [2]	2,9936	0,6097	2,9204	2,51		
Outros Fins Hidratado	2,7370	0,5574	2,8306	-3,31		
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)			
			18,28%			
Hidratado Esalq						
	atual	anterior	Var.(%)			
Paulínia/SP	2.649,50	2.666,50	-0,64			
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA		VENDA		Rio Grande do Norte	
Alagoas	R\$	R\$	Paraíba	R\$		
Anidro Combustível	3,73	3,75	Anidro	3,70	Anidro	
Hidratado Combustível	2,92	3,00	Hidratado	2,90	3,75	
Pernambuco			Maranhão		Hidratado	
Anidro Combustível	3,70	3,75	Anidro	3,73		
Hidratado Combustível	2,90	3,00	Hidratado	2,92		
Goiás		Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG	NE
		2,90	2,90	2,83	2,78	3,23

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
15/06/23					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Junho/23	2,473			2,450	0,91
Julho/23	2,460			2,415	1,86
Agosto/23	2,403			2,358	1,90
Setembro/23	2,333			2,288	1,96
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Junho/23	70,78	68,14	71,15	68,92	3,38
Agosto/23	70,82	68,18	71,18	68,90	3,40
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Junho/23	2,6501	2,5481	2,6584		
Julho/23	2,5453	2,4415	2,5477		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Junho/23	75,59	72,88	75,94	73,17	3,30
Agosto/23	75,39	72,67	75,72	72,96	3,33

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. Ambos sem impostos [ICMS, Pis/Cofins e Cide] e em US\$/cents considerando

