

## Análise Mercado de Açúcar: Quarta-feira de novas baixas para o açúcar em Nova York

*Avanço da safra 2023/24 do Centro-Sul do Brasil segue colocando pressão de oferta sobre os futuros em Nova York que não avançaram nem mesmo diante de ganhos importantes do petróleo ao longo do dia*

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma quarta-feira de preços mais baixos sobre o atual driver Outubro/23 em Nova York que encerrou o dia em baixa de 0,69% cotado a US\$/cents 25,85. Na semana que vem teremos a última semana de negociação de Julho/23 o qual ainda conta com 113,61 mil contratos em aberto. Estes equivalem a 5,77 milhões de toneladas de entregas físicas. A SAFRAS & Mercado alerta que não é possível descartar totalmente entregas físicas nesta magnitude, ainda mais quando lembramos que, mesmo em baixa, os futuros do açúcar seguem oscilando em seus maiores níveis de preços em 11 anos. A média dos últimos 5 anos de entregas físicas sobre Julho/23 é de 667 mil toneladas.

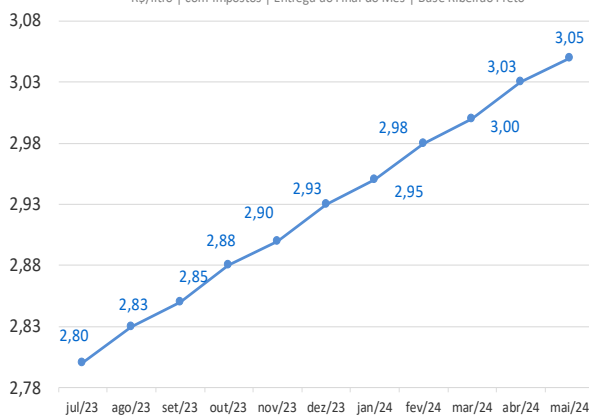
Porém esta média se mostra influenciada pelas entregas físicas de 2,107 milhões de toneladas sobre Julho/19 a qual impactou muito o cálculo. Tirando este ano a média geral das entregas em julho cai para 307,8 mil toneladas. Porém este volume é muito baixo quando observamos os preços atuais com grandes níveis de valorização, como dissemos, em 11 anos. Apesar da média de 5 anos apontar para 667 mil toneladas, a SAFRAS & Mercado alerta que os volumes finais podem chegar em 2,0 milhões de toneladas em um cenário conservador, visto que a faixa de 3,0 a 5,0 milhões de toneladas é bem possível de ser registrada.

De volta aos fundamentos do açúcar temos recuos moderados de curto prazo em função do recuo das chuvas sobre os canaviais do Centro-Sul e Centro-Oeste previstas não apenas para esta semana, como também para a semana que vem. Logo, a disponibilidade de oferta tem aumentando muito no curto prazo com o retorno de várias usinas ao processo de moagem depois das paralizações da semana anterior em função das chuvas que se viam até então. Mesmo assim, caso os volumes de entregas físicas se sobressaíam, acima dos 2,0 milhões de toneladas, é possível que este evento traga um suporte psicológico extra ao mercado de açúcar.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Ribeirão Preto para 150 lcumsa preços em alta de 1,42% a R\$ 143,00 [US\$/cents 27,21]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 142,00 [US\$/cents 27,02]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 142,00 [US\$/cents 27,02]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 141,00 [US\$/cents 26,83].

Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 140,00 [US\$/cents 26,64]. O etanol hidratado se mostrou 33,80% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 15,97 [PVU] e 38,04% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 88,60 [US\$/cents 16,86].

**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				21-jun-23			
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Paraná	145,00	146,00	30,41	98,00	91,00	68,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	143,00	145,00	29,99	95,00	88,00	65,00	
- Araçatuba	142,00	143,00	29,78	94,00	87,00	64,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	144,00	145,00	30,20	96,00	89,00	66,00	
Goiás	145,00	155,00	30,41	118,00	-	-	

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

(Sugar Cristal com até 150 lçumsa - posto usina - com impostos)				21-jun-23			
	Atual	Anterior	Var %				
Posto Usina R\$	143,45	141,79	1,17				
Posto Usina US\$	30,07	29,59	1,62				
Média 3 últimos dias R\$	142,73	143,27	-0,38				

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:				21-jun-23			
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Julho/23	25,88	26,38	25,83	26,25	26,22	-1,29	
Outubro/23	25,85	26,18	25,75	26,11	26,03	-0,69	
Março/24	25,73	25,98	25,60	25,93	25,85	-0,46	

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:				21-jun-23			
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Agosto/23	693,40	691,60	705,00	702,60	701,20	-1,11	
Outubro/23	695,80	694,50	702,60	702,00	701,00	-0,74	
Dezembro/23	693,80	692,70	700,40	699,80	698,80	-0,71	

ÍNDICES				21-jun-23			
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	120.421	120.519	119.332	119.623	119.622	0,66	
Dow Jones	33.952	34.098	33.876	33.991	34.054	-0,30	
Standard & Poors	4.365	4.383	4.360	4.380	4.410	-1,01	

CÂMBIO				21-jun-23			
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dólar Comercial	4,7680	4,8160	4,7620	4,7930	-0,6000		
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	-0,69	144,00	4,20	4.204,01	881,71	2.880,00	-0,09	604,03	-0,09	27,40
Açúcar Físico RP/SP	1,42	143,00	4,17	4.174,82	875,59	2.860,00	2,04	599,83	2,04	27,21
Etanol Anidro	0,00	90,90	3,03	3.030,00	635,49	1.817,97	0,61	381,28	0,61	17,29
Etanol Hidratado	0,00	88,60	2,83	2.830,00	593,54	1.772,02	0,61	371,65	0,61	16,86
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	618,71	1.847,16	0,61	387,41	0,61	17,57
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	-1,29	135,86	4,98	4.984,73	1.045,45	2.717,27	-0,69	569,90	-0,69	25,85
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	-0,60	110,62	3,38	3.375,88	708,03	2.212,46	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	-0,60	116,66	3,56	3.560,20	746,69	2.333,25	0,00	489,36	0,00	22,20
Açúcar China	-0,60	107,28	3,27	3.273,87	686,63	2.145,60	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.

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

21/06/2023	Ice Futures*		LIFFE***	
	Julho/23	Outubro/23	Outubro/23	Dezembro/23
Bolsa*	570,56	569,89	693,40	695,80
Diferencial de Polarização	23,11	23,08	-	-
Prêmio/Deságio [base]	6,61	4,41	83,00	84,00
Preço FOB porto ****	600,28	597,38	776,40	779,80
Frete usina porto	33,56	33,56	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

**Custo sacaria dupla exportação**

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	556,22	553,33	728,84	732,24
PVU (US\$/saca 50kg)	27,81	27,67	36,44	36,61
PVU (R\$/saca 50kg)**	132,60	131,91	173,76	174,57
Equivalente Interno (1)	158,33	157,51	207,47	208,44
Preço Cristal (lçumsa 145) - Ribeirão Preto			143	143
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			144,7	144,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,30	-0,31

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%)

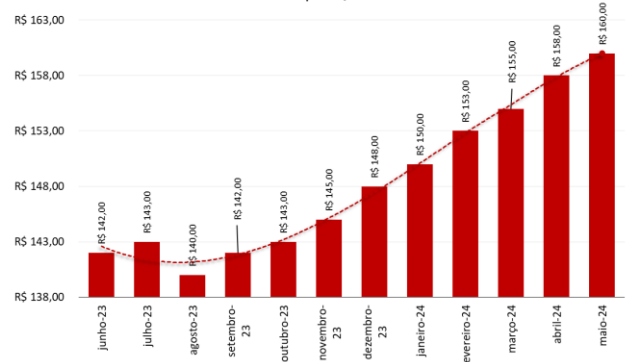
**REGIÃO NORDESTE - \* em R\$ por saca de 50 kg - com impostos**

21-jun-23	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	159,00	160,00	33,35	30,25
Alagoas	160,00	161,00	33,56	30,44
Pernambuco	158,00	159,00	33,14	30,06
Rio Grande do Norte	163,00	164,00	34,19	31,01
Pará/Belém**	165,65	166,65	140,00	46,45

\*\* 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	Encerramento
Mato Grosso	63,37	63,80		19/06/2023
São Paulo	68,75	68,90	Maio/23	41,74
Paraná	74,46	70,80	Julho/23	41,50
Minas Gerais	70,42	70,50	Setembro/23	41,74
Goiás	70,34	72,90	Novembro/23	41,95
Mato Grosso S.	72,47	74,10	Janeiro/24	41,94
Pernambuco	78,57	78,30	Março/24	41,51
Bahia	78,33	78,00	Maio/24	41,47
Rio de Janeiro	79,59	79,80	Julho/24	41,50
Tocantins	80,28	80,20	Setembro/24	40,14
Santa Catarina	83,84	83,20		
Rio Grande S.	87,48	87,40		

**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	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		Agosto		Setembro
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

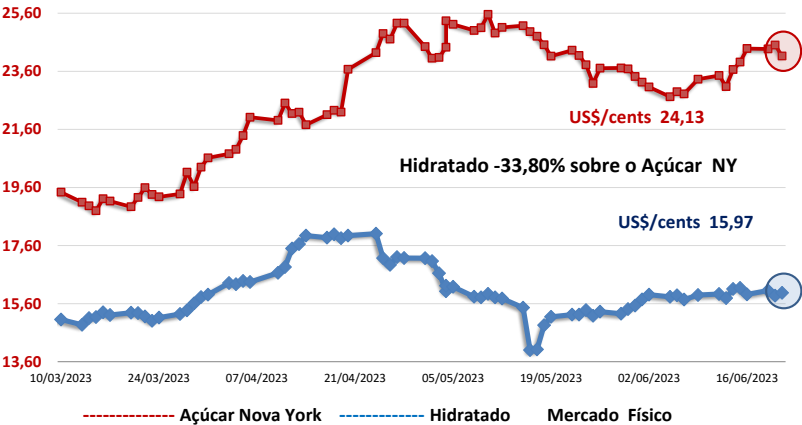
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 21/06/23						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	3,03	3,07	0,6355	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,01	3,04	0,6313	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,09	3,12	0,6481	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,45	2,46	0,5146	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,45	2,47	0,5131	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,55	2,57	0,5352	2,24	2,02	1,96
Paraná ( com impostos)						
Anidro	3,03	3,05	0,6355	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,80	2,82	0,5872	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL				
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU) entre 29/05 e 02/05				
	atual	US\$	1 Sem	var.
São Paulo				
Hidratado Combustível [1]	2,5455	0,5264	2,5282	0,68
Anidro Combustível [2]	2,9930	0,6189	2,9204	2,49
Outros Fins Hidratado	2,7463	0,5679	2,8306	-2,98
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)	
			17,58%	
Hidratado Esalq	atual	anterior	Var.(%)	
Paulínea/SP	2.598,00	2.593,50	0,17	
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)				
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA
Alagoas	R\$	R\$	Paraíba	R\$
Anidro Combustível	3,73	3,75	Anidro	3,70
Hidratado Combustível	2,92	3,00	Hidratado	2,90
Pernambuco			Maranhão	
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
	2,85	2,90	2,76	2,71
				NE
				3,23

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 21/06/23					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Julho/23	2,555			2,505	1,99
Agosto/23	2,635			2,520	4,56
Setembro/23	2,565			2,468	3,95
Outubro/23	2,485			2,400	3,54
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Junho/23	72,55	70,80	72,69	70,86	1,92
Agosto/23	72,35	70,64	72,47	70,72	1,90
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Junho/23	2,6158	2,5575	2,6363		
Julho/23	2,5288	2,4753	2,5492		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Junho/23	77,16	75,49	77,25	75,89	1,67
Agosto/23	76,90	75,23	76,99	75,63	1,67

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



Análise Mercado de Etanol

Hidratado segue com limitações de curto prazo em função de ampliação na oferta

O mercado físico de etanol teve uma quarta-feira novamente marcada por preços de estáveis a mais baixos em função da ampliação de oferta de curto prazo por parte das usinas. Estas tem retomado o processo de moagem após a paralização da semana passada sendo que tecnicamente a produção de etanol é a primeira que aparece no mercado e não pode ser retomada. Apesar disto as quedas do biocombustível podem ser positivas pela ótica de manutenção dos ganhos de competitividade que o hidratado vem alcançando nas duas últimas semanas, principalmente no Mato Grosso, em São Paulo e Minas Gerais. Isto se mostra necessário diante do recente ajuste de baixa na gasolina de 4,64% promovido pela Petrobras na semana retrasada.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto estável a R\$ 2,83 litro com usinas pedindo R\$ 2,85 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,80. O anidro na mesma localidade sem indicações tanto de usinas quanto de distribuidoras. No Paraná hidratado sem indicações de compras tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ 2,80 o litro. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado em queda de 0,73% a R\$ 2,71 com usinas pedindo R\$ 2,75 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,68. Para dentro do estado em queda de 0,72% a R\$ 2,76 o litro com usinas pedindo R\$ 2,80 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,73.

Anidro para dentro do estado em queda de 1,04% a R\$ 2,85 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,90 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,80. Para fora do estado anidro sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Minas Gerais hidratado estável a R\$ 2,83 o litro com usinas pedindo R\$ 2,85 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\$ 2,78 o litro. Em Paulínia hidratado estável e nominal a R\$ 2,90 o litro com usinas pedindo R\$ 2,92 e sem indicação de compras de distribuidoras.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	3,0300	2,8300
PIS/Cofins (1)	0,02	0,02
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	9,57%
Base (s/imposto)	3,0100	2,4704
Etanol H/A (2)	-	2,5634
Conversão (VHP) (a)	89,94	79,93
Preço Açúcar VHP(b)	158,33	158,33
Diferença (a/b)	-43,20%	-49,52%
Conversão (Branco)	90,30	80,26
(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)		