

Análise Mercado de Açúcar: Segunda feira sem Nova York em função de feriado

Apesar disto o dia foi marcado por quedas importantes no petróleo em função de expectativa de baixa no PIB da China; Reflexos podem ser sentidos no retorno das negociações do açúcar na terça-feira

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar iniciou a semana sem a importante referência dos contratos futuros da bolsa de Nova York. Neste contexto, como sempre acontece, os futuros do açúcar refinado em Londres mantiveram-se com baixa volatilidade ao longo do dia, com quedas que apenas beiraram a estabilidade. Além disso a segunda-feira foi marcada por quedas importantes sobre os contratos futuros do petróleo tanto de Londres quanto de Nova York que precificaram perspectivas sólidas do mercado de queda no PIB da China para o segundo trimestre deste ano. Este tipo de indicador negativo, acaba gerando pressão vendedora em todas as commodities tanto as agrícolas quanto ao petróleo.

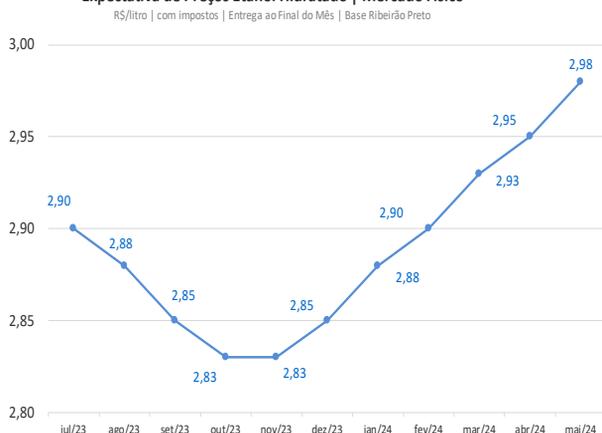
Além disso os mercados acionários também deverão ser negativamente impactados por essa notícia no retorno das negociações na terça-feira, o que possivelmente influenciará o açúcar na retomada das suas negociações em Nova York neste mesmo dia. De fato, os mercados acionários e de derivativos como um todo podem iniciar a semana sob esta pressão vendedora após o feriado prolongado nos Estados Unidos. Além disso a SAFRAS & Mercado chama especial atenção ao recente teste das resistências de curto prazo do canal lateral em curso vigente tanto sobre Julho/23 quanto sobre Outubro/23. Estes testes das máximas deste intervalo foram realizados ainda no final da semana anterior, o que

naturalmente pode despertar ordens automáticas de vendas programadas nesta região de preços, o que gera uma força de venda extra além da questão macro internacional relacionada ao PIB da China. Além disso temos também a redução das chuvas sobre as regiões produtoras de cana do Centro-Sul. Os mapas de chuvas mostram que tanto a semana atual [a terceira semana de junho] quanto a semana que vem deverão ser períodos de tempo aberto, com sol e sem chuvas, o que possibilitará a retomada da moagem de cana no Centro-Sul e Centro-Oeste, o que forma o terceiro vetor de baixa sobre os preços do açúcar em Nova York esperada para esta semana.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto para 150 Icumsa preços em queda de 1,38% a R\$ 143,00 [US\$/cents 27,16]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 142,00 [US\$/cents 26,97]. O açúcar com maior coloração, com 180 Icumsa, fico cotado ao redor de R\$ 141,00 [US\$/cents 26,78]. Produto com 200 Icumsa foi cotado na faixa de R\$ 140,00 [US\$/cents 26,59].

Açúcar com 300 Icumsa oscilou ao máximo de R\$ 139,00 [US\$/cents 26,40]. O etanol hidratado se mostrou 34,04% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 16,07 [PVU] e 37,60% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 89,23 [US\$/cents 16,95].

Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico



REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU				19-jun-23		
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	145,00	146,00	30,36	98,00	91,00	68,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	143,00	145,00	29,94	95,00	88,00	65,00
- Araçatuba	142,00	143,00	29,73	94,00	87,00	64,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	144,00	145,00	30,15	96,00	89,00	66,00
Goiás	145,00	155,00	30,36	118,00	-	-

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos)				19-jun-23		
	Atual	Anterior	Var %			
Posto Usina R\$	142,95	145,08	-1,47			
Posto Usina US\$	29,93	30,11	-0,60			
Média 3 últimos dias R\$	144,39	146,08	-1,16			

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:

19-jun-23						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Julho/23	26,43	26,49	25,96	26,07	26,43	0,00
Outubro/23	26,09	26,14	25,63	25,75	26,09	0,00
Março/24	25,83	25,88	25,38	25,50	25,83	0,00

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:

19-jun-23						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/23	701,20	700,10	710,80	704,20	702,50	-0,18
Outubro/23	698,20	697,20	704,20	700,30	700,00	-0,25
Dezembro/23	692,00	690,40	699,30	696,50	696,50	-0,64

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	119.858	119.939	118.558	118.757	118.758	0,92
Dow Jones	34.299	34.589	34.286	34.464	34.299	0,00
Standard & Poors	4.416	4.441	4.411	4.441	4.416	0,00

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	4,7760	4,8300	4,7580	4,8200	-0,9500
Euro/US\$					
US\$/Yuan (China)					

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

19/06/2023	Ice Futures*		LIFFE***	
	Julho/23	Outubro/23	Outubro/23	Dezembro/23
Bolsa*	582,68	575,19	701,20	698,20
Diferencial de Polarização	23,60	23,30	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	6,61	4,41	83,00	84,00
Preço FOB porto****	612,90	602,89	784,20	782,20
Frete usina porto	33,50	33,50	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP	BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	568,90	558,89	736,70
PVU (US\$/saca 50kg)	28,44	27,94	36,83
PVU (R\$/saca 50kg)**	135,85	133,46	175,92
Equivalente Interno (1)	162,21	159,36	210,06
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto			143
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7
Preço Referencial Refinado (b)			144,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,31

NY em cents para R\$/50kg
*Preço NY convertido em Dolares 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

19-jun-23	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	159,00	160,00	33,29	30,20
Alagoas	160,00	161,00	33,50	30,39
Pernambuco	158,00	159,00	33,08	30,01
Rio Grande do Norte	163,00	164,00	34,13	30,96
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%

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

Produto	Change(%)	segunda-feira, 19 de junho de 2023				Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents	
		R\$/50kg	R\$/L	R\$/MP	US\$/MP					
Açúcar Físico Santos	0,68	147,00	4,29	4.291,59	898,58	2.940,00	1,65	615,58	1,65	27,92
Açúcar Físico RP/SP	-1,38	143,00	4,17	4.174,82	874,12	2.860,00	-0,43	598,83	-0,43	27,16
Etanol Anidro	0,00	87,00	2,90	2.900,00	607,20	1.739,97	0,96	364,31	0,96	16,52
Etanol Hidratado	0,00	89,23	2,85	2.850,00	596,73	1.784,54	0,96	373,65	0,96	16,95
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	617,67	1.847,16	0,96	386,76	0,96	17,54
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	-0,95	137,36	5,04	5.039,45	1.055,16	2.747,10	0,00	575,19	0,00	26,09
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	-0,95	110,81	3,38	3.381,55	708,03	2.216,17	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	-0,95	116,86	3,57	3.566,17	746,69	2.337,17	0,00	489,36	0,00	22,20
Açúcar China	-0,95	107,46	3,28	3.279,36	686,63	2.149,20	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	Encerramento
Mato Grosso	63,37	63,80		17/06/2023
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	41,75
Goias	70,34	72,90	Novembro/23	41,96
Mato Grosso S.	72,47	74,10	Janeiro/24	41,96
Pernambuco	78,57	78,30	Março/24	41,53
Bahia	78,33	78,00	Maio/24	41,49
Rio de Janeiro	79,59	79,80	Julho/24	41,52
Tocantins	80,28	80,20	Setembro/24	40,16
Santa Catarina	83,84	83,20		
Rio Grande S.	87,48	87,40		

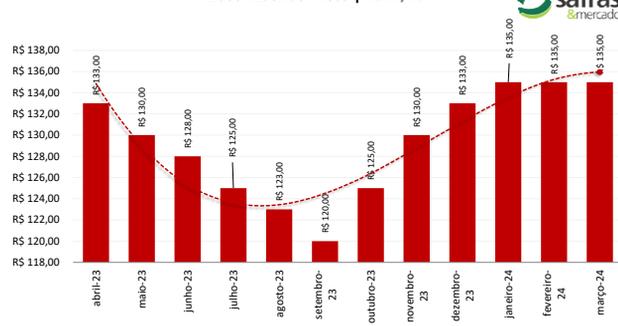
Basis Diários VHP base Santos | em US\$/cents

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 lcumsa Santos | em US\$/Ton. | Basis 45 lcumsa Santos contra

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 lcumsa Base Ribeirão Preto | 2022/23



Análise Mercado de Etanol

Competitividade se amplia ainda mais na semana anterior; Mercado observa quedas na gasolina com atenção

O mercado físico de etanol iniciou a semana com muitas usinas analisando de forma muito atenta a sobreposição de dois vetores divergentes sobre os preços e as vendas de hidratado. Por um lado, temos os efeitos residuais da recente queda de R\$ 0,13 por litro da gasolina na semana anterior, onde o combustível fóssil recuou 4,64%. No mesmo período o hidratado recuou de 1% a 2% ao longo das regiões produtoras do Centro-Sul e Centro-Oeste do país. Por outro lado, temos os dados mais recentes da ANP que mostram um leve e marginal aumento da competitividade do hidratado frente ao combustível fóssil na semana anterior. O detalhe é que isto aconteceu no mesmo período das quedas fortes da gasolina e do ajuste moderado de baixa nos preços do hidratado descrito acima. Como a competitividade melhorou para o hidratado, isto mostra que os postos não estão repassando a baixa da gasolina nas refinarias, pelo menos até a semana passada. O mercado segue com Mato Grosso e São Paulo como únicos estados em que o hidratado se mostra mais competitivo. No primeiro caso a vantagem passou de 63,8% para 63,4% entre a semana retrasada e a passada ao passo que em São Paulo ela também se ampliou, passando de 68,9% para 68,8%. Como dissemos, os avanços foram em níveis marginais. Minas Gerais segue como estado com relação de neutralidade com os índices saindo de 70,5% para 70,4%. Podemos acrescentar isso aos dados recentes de vendas de anidro e hidratado no Centro-Sul que em maio que vieram acima do esperado no relatório anterior da Unica, o que ajuda a manter o mercado sustentado no curto prazo mesmo com a queda da gasolina.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto estável a R\$ 2,85 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\$ 2,83 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 em queda de 0,69% a R\$ 2,88 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,90 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 estável a R\$ 2,85 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\$ 2,80 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.

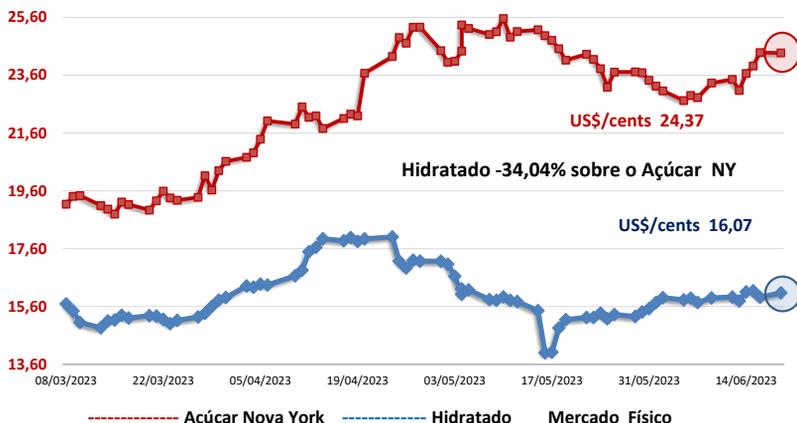
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 19/06/23						
	COMPRA R\$	Venda R\$	atual US\$	1 sem R\$	1 mês R\$	1 ano R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,90	2,94	0,6072	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,88	2,91	0,6030	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,96	2,99	0,6198	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,47	2,48	0,5174	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,46	2,48	0,5159	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,58	2,60	0,5399	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,90	2,92	0,6072	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,83	2,85	0,5925	2,55	2,25	2,20

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] (%)		
Hidratado Esalq		atual	anterior	Var.(%)
Paulínea/SP		2.647,50	2.654,00	-0,24
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)				
	COMPRA R\$	VENDA R\$	COMPRA R\$	VENDA R\$
Alagoas				
Anidro Combustível	3,73	3,75	Anidro	3,70
Hidratado Combustível	2,92	3,00	Hidratado	2,90
Pernambuco				
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
2,88	2,90	2,83	2,78	NE
				3,23

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
19/06/23					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Julho/23	2,498			2,498	0,00
Agosto/23	2,505			2,505	0,00
Setembro/23	2,450			2,450	0,00
Outubro/23	2,380			2,380	0,00
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Junho/23	71,51	70,82	72,27	71,69	-0,58
Agosto/23	71,47	70,79	72,22	71,65	-0,62
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Junho/23	2,6574	2,6425	2,6799		
Julho/23	2,5630	2,5500	2,5845		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Junho/23	76,06	75,34	76,90	76,58	-0,67
Agosto/23	75,82	75,11	76,65	76,36	-0,70

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



CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,9000	2,8500
PIS/Cofins (1)	0,02	0,02
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	9,57%
Base (s/imposto)	2,8800	2,4880
Etanol H/A (2)	-	2,5817
Conversão (VHP) (a)	86,05	80,50
Preço Açúcar VHP (b)	162,21	162,21
Diferença (a/b)	-46,95%	-50,37%
Conversão (Branco)	86,40	80,83

(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)