

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar recua em Nova York mesmo com dados fracos da Unica

*Moagem de cana avança apenas 4% na segunda metade de maio enquanto produção de açúcar cresce apenas 14% frente a alta de 154% na quinzena anterior; Nem petróleo em alta ajudou açúcar*

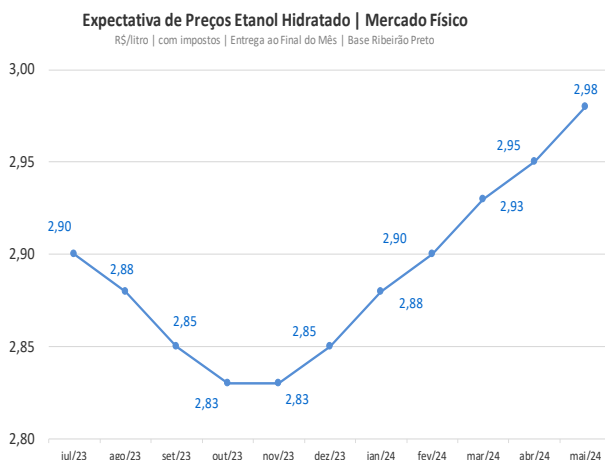
**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma terça-feira marcada por preços mais baixos sobre o atual driver Outubro/23 que encerrou o dia cotado a US\$/cents 24,77 em queda de 1,51%. O dia foi marcado por um intenso movimento de realização de lucros diante de máximas de curto prazo testadas ainda no dia anterior. O detalhe é que as quedas ocorreram na terça-feira mesmo com a divulgação de dados fracos de moagem de cana no Centro-Sul por parte da Unica. Os níveis de crescimento na moagem de cana e produção de açúcar acabaram se mostrando muito baixos frente ao que se observava na primeira metade de maio.

Os dados mais recentes da Unica mostram que na margem [frente a quinzena imediatamente anterior] a moagem de cana avançou 4,52% e a produção de açúcar cresceu 14,54%. Porém, na quinzena anterior, a primeira de maio, estes níveis de crescimento eram de 154% para o açúcar e de 108% para a cana. A forte desaceleração no padrão de alta nestes dados evidencia claro nível de fraqueza na oferta, o que em tese, poderia formar um vetor de sustentação nos preços do açúcar em Nova York. Porém não foi assim que aconteceu.

Apesar deste tom de sustentação pelos fundamentos de curto prazo o mercado acabou pesando mais a saturação dos ganhos recentes do açúcar do que a fraqueza na produção de açúcar do Centro-Sul do Brasil ao longo do fim de maio. Além disso o petróleo se mostrava em forte alta em Londres [acima de 3,5%] no momento do fechamento das cotações do açúcar em Nova York, o que nem assim ajudou o açúcar a avançar ao longo da terça-feira.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Ribeirão Preto para 150 lcumsa preços em queda de 1,35% a R\$ 146,00 [US\$/cents 27,35]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 145,00 [US\$/cents 27,06]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 145,00 [US\$/cents 27,06]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 144,00 [US\$/cents 26,87].

Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 143,00 [US\$/cents 26,69]. O etanol hidratado se mostrou 31,56% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 15,79 [PVU] e 38,89% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 89,23 [US\$/cents 16,65].



REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU					13-jun-23		
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Paraná	148,00	149,00	30,45	98,00	91,00	68,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	146,00	148,00	30,03	95,00	88,00	65,00	
- Araçatuba	145,00	146,00	29,83	94,00	87,00	64,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	147,00	148,00	30,24	96,00	89,00	66,00	
Goiás	145,00	155,00	29,83	118,00	-	-	

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

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos)				13-jun-23		
	Atual	Anterior	Var %			
Posto Usina R\$	145,81	147,91	-1,42			
Posto Usina US\$	29,98	30,40	-1,38			
Média 3 últimos dias R\$	146,60	147,44	-0,57			

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:						13-jun-23	
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Julho/23	25,16	25,63	25,03	25,46	25,47	-1,21	
Outubro/23	24,77	25,28	24,69	25,15	25,15	-1,51	
Março/24	24,62	25,11	24,55	24,96	24,98	-1,44	

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:						13-jun-23	
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Agosto/23	680,00	677,00	690,10	684,10	684,60	-0,67	
Outubro/23	675,10	672,20	684,90	679,70	680,60	-0,8	
Dezembro/23	669,00	667,50	679,40	674,80	675,40	-0,94	

ÍNDICES						13-jun-23	
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	116.743	117.924	116.363	117.337	117.336	-0,50	
Dow Jones	34.212	34.310	34.108	34.111	34.066	0,43	
Standard & Poors	4.369	4.375	4.355	4.353	4.339	0,69	

CÂMBIO						13-jun-23	
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Dólar Comercial	4,8610	4,8780	4,8480	4,8670	4,8670	-0,1200	
Euro/US\$							
US\$/Yuan (China)							

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

13/06/2023	Ice Futures*		LIFFE***	
	Julho/23	Outubro/23	Outubro/23	Dezembro/23
Bolsa*	554,69	546,08	680,00	675,10
Diferencial de Polarização	22,46	22,12	-	-
Prêmio/Deságio [base]	6,61	4,41	83,00	84,00
Preço FOB porto ****	583,76	572,61	763,00	759,10
Frete usina porto	32,92	32,92	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	540,35	529,20	716,08	712,18
PVU (US\$/saca 50kg)	27,02	26,46	35,80	35,61
PVU (R\$/saca 50kg)**	131,33	128,62	174,04	173,10
Equivalente Interno (1)	156,81	153,58	207,81	206,68
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto			146	146
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			147,7	147,7
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**

13-jun-23	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	159,00	160,00	32,71	29,67
Alagoas	160,00	161,00	32,92	29,86
Pernambuco	158,00	159,00	32,50	29,49
Rio Grande do Norte	163,00	164,00	33,53	30,42
Pará/Belém**	168,72	169,72	142,60	47,31

\*\* 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**

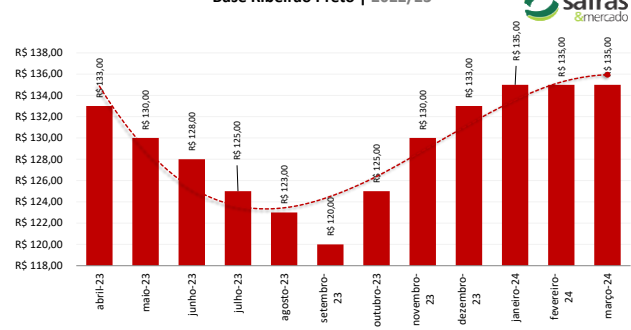
Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/M³	US\$/MP	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	-2,72	143,00	4,17	4.174,82	858,84	2.860,00	-2,60	588,36	-2,60	26,69
Açúcar Físico RP/SP	-1,35	146,00	4,26	4.262,40	876,86	2.920,00	-1,23	600,70	-1,23	27,25
Etanol Anidro	0,00	87,00	2,90	2.900,00	596,59	1.739,97	0,12	357,94	0,12	16,24
Etanol Hidratado	-1,04	89,23	2,85	2.850,00	586,30	1.784,54	-0,92	367,11	-0,92	16,65
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	606,87	1.847,16	0,12	380,00	0,12	17,24
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	-1,63	132,73	4,87	4.869,63	1.001,78	2.654,53	-1,51	546,09	-1,51	24,77
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	-0,12	112,78	3,44	3.441,73	708,03	2.255,61	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	-0,12	118,94	3,63	3.629,64	746,69	2.378,76	0,00	489,36	0,00	22,20
Açúcar China	-0,12	109,37	3,34	3.337,72	686,63	2.187,45	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	67,20	68,50		11/06/2023
São Paulo	71,60	72,50	Maio/23	41,74
Paraná	76,70	77,10	Julho/23	41,49
Minas Gerais	72,70	73,70	Setembro/23	41,37
Goiás	72,60	73,10	Novembro/23	41,87
Mato Grosso S.	77,10	77,70	Janeiro/24	41,87
Pernambuco	83,30	83,30	Março/24	41,37
Bahia	79,40	80,20	Maio/24	41,37
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 lcumsa Santos   em US\$/Ton.   Basis 45 lcumsa 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 lcumsa Base Ribeirão Preto | 2022/23**


## Análise Mercado de Etanol

## Etanol poderá ter avanços ao longo dos próximos dias com chuvas no Centro-Sul e dados da Unica sobre maio

O mercado físico de etanol não se consolidou de forma tão intensa mas já acumula dois importantes vetores de alta de curto prazo na formação dos preços. O primeiro deles já fora abordado neste mesmo espaço quando alertado sobre as chuvas que estão se formando nos canais do Centro-Sul ao longo desta semana e da semana que vem. Confirmadas estas, teremos o quarto evento de chuvas com paralização de atividade de moagem dentro da safra atual desde o início desta em abril. Depois disto tivemos a atualização dos dados de moagem da Unica onde se viu que as vendas de hidratado e de anidro surpreenderam positivamente. O hidratado com vendas de 1,41 bilhão de litros no Centro-Sul em maio teve alta de 0,90% no ano mas ganhos de 26% frente ao mês anterior. Além disso se mostrou 23% acima da expectativa da SAFRAS & Mercado para o período em 1,14 bilhão de litros. Já o anidro com vendas de 1,04 bilhão de litros apresentou ganhos de 23% no ano e de 25% na margem, além de se mostrar 2,47% acima da expectativa da SAFRAS & Mercado para o período que oscilava em 1,01 bilhão de litros. Todos estes dados positivos devem dar maior capacidade de negociação para as usinas nos próximos dias.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em queda de 1,04% 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. 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 em queda de 2,46% a R\$ 2,78 com usinas pedindo R\$ 2,80 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,75. Para dentro do estado em queda de 1,74% 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 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.

**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)	156,81	156,81
Diferença (a/b)	-45,12%	-48,66%
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)		

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 13/06/23						
	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	2,90	2,94	0,5966	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,88	2,91	0,5925	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,96	2,99	0,6089	2,56	2,32	2,16
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	2,47	2,48	0,5083	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,46	2,48	0,5069	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,58	2,60	0,5304	2,24	2,02	1,96
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	2,90	2,92	0,5966	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,83	2,85	0,5822	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]	2,5309	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	2.638,50	2.633,50	0,19			
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	3,75	
Hidratado Combustível	2,92	3,00	Hidratado	2,90	3,00	
Pernambuco			Maranhão		Hidratado	
Anidro Combustível	3,70	3,75	Anidro	3,73		3,75
Hidratado Combustível	2,90	3,00	Hidratado	2,92		3,05
Goiás	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.	SP   MG	NE
	2,90	2,98	2,83	2,78		3,23

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 13/06/23					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Junho/23	2,444			2,445	-0,05
Julho/23	2,398			2,410	-0,51
Agosto/23	2,343			2,350	-0,31
Setembro/23	2,278			2,280	-0,10
<b>OUTROS COMBUSTÍVEIS</b>					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Junho/23	69,44	67,31	69,97	67,45	3,19
Agosto/23	69,47	67,38	69,95	67,49	3,22
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Junho/23	2,5380	2,4905	2,5779		
Julho/23	2,4460	2,4034	2,4826		
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Junho/23	74,07	71,92	74,58	71,82	3,13
Agosto/23	73,87	71,80	74,36	71,63	3,12

## 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

