

Análise Mercado de Açúcar: Risco de geada no Centro-Sul eleva preços em Nova York

Movimentos de alta seguem elevados com preços buscando máximas de curto prazo; Risco de geadas presente nos canaviais do Centro-Sul do Brasil; Ganhos ocorrem mesmo com petróleo em baixa

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quarta-feira marcada por preços mais altos sobre o atual driver Outubro/23 que encerrou o dia com ganhos de 1,46% cotado a US\$/cents 24,21. O mercado se viu novamente impactado pelo risco climático de curto prazo diante da forte possibilidade de geadas ocorrerem sobre os canaviais do Centro-Sul do Brasil, principalmente no norte do PR e no sul e centro de SP. A massa de ar polar que se encontra presente no sul do Brasil deve se mover mais para o centro do país em função de uma onda de calor que deve ocorrer após as quedas de temperaturas. Logo, inicialmente não existente, o risco de geada de mostra claro sobre partes dos canaviais.

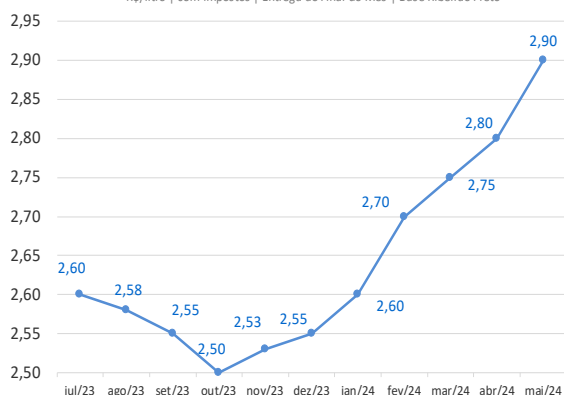
A expectativa é que caso efetivamente ocorram as geadas, a incidência deve ser esperada da próxima quinta-feira, dia 20, até o próximo domingo, sendo que depois disso a massa de ar polar deverá perder força sobre as regiões mais ao norte do país. Neste contexto é que o açúcar em Nova York voltou a apresentar ganhos de curto prazo pelo segundo pregão consecutivo levando a linha de preço de Outubro/23 buscar as recentes máximas perdidas ao longo da semana anterior. Porém a SAFRAS & Mercado alerta que os preços deverão ter essa base de sustentação apenas até o fim desta semana, visto que a perda de intensidade da massa de ar polar retirará também o atual suporte de alta nos preços externos.

Com isto o açúcar em Nova York já na semana que vem deverá voltar a precificar as condições climáticas de falta de chuvas nos canaviais do Centro-Sul que beneficiam o rápido andamento da moagem de cana desde o início da segunda semana de junho a qual deverá se prolongar também até o final da primeira semana de agosto. Também na Índia temos o início regular das chuvas de Monção no país que reduzem [por enquanto] o risco climático pelo ponto de vista do mercado asiático, o que ajudará a manter os ganhos do açúcar fortes no curto prazo mas limitados no médio.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto para 150 lcumsa preços em alta de 0,75% a R\$ 135,00 [US\$/cents 25,59]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 134,00 [US\$/cents 25,40]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 134,00 [US\$/cents 25,40]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 133,00 [US\$/cents 25,21]. Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 132,00 [US\$/cents 25,02]. O etanol hidratado se mostrou 41,63% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 13,00 [PVU] e 40,17% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 80,77 [US\$/cents 15,31].

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 | | | | | | | 19-jul-23 |
|--|--------|--------|-------|--------|-------|-------|-----------|
| Região/Estado | Com. | Vend. | Atual | 1 sem | 1 mês | 1 ano | |
| | R\$ | R\$ | US\$ | R\$ | R\$ | R\$ | |
| Paraná | 137,00 | 138,00 | 28,63 | 98,00 | 91,00 | 68,00 | |
| São Paulo | | | | | | | |
| - Ribeirão Preto | 135,00 | 137,00 | 28,21 | 95,00 | 88,00 | 65,00 | |
| - Araçatuba | 134,00 | 135,00 | 28,00 | 94,00 | 87,00 | 64,00 | |
| Minas Gerais | | | | | | | |
| Triângulo Mineiro | 136,00 | 137,00 | 28,42 | 96,00 | 89,00 | 66,00 | |
| Goiás | 133,00 | 155,00 | 27,79 | 118,00 | - | - | |

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

| (Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos) | | | | 19-jul-23 |
|---|--------|----------|-------|-----------|
| | Atual | Anterior | Var % | |
| Posto Usina R\$ | 135,17 | 134,72 | 0,33 | |
| Posto Usina US\$ | 28,25 | 28,02 | 0,82 | |
| Média 3 últimos dias R\$ | 135,26 | 135,64 | -0,28 | |

| US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: | | | | | | 19-jul-23 |
|---|-------|-------|-------|--------|-------|-----------|
| | Fech. | Mín | Máx | Abert. | Ant. | Var. (%) |
| Outubro/23 | 24,21 | 24,37 | 23,70 | 23,86 | 23,86 | 1,46 |
| Março/24 | 24,32 | 24,49 | 23,87 | 24,02 | 24,01 | 1,29 |
| Maió/24 | 22,87 | 23,03 | 22,52 | 22,67 | 22,64 | 1,01 |

| LIFFE-Sugar # 5 - US\$/t: | | | | | | 19-jul-23 |
|---------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|-----------|
| | Fech. | Mín | Máx | Abert. | Ant. | Var. (%) |
| Agosto/23 | 675,80 | 662,00 | 678,30 | 663,00 | 666,10 | 1,45 |
| Outubro/23 | 667,00 | 657,00 | 670,70 | 657,60 | 660,50 | 0,98 |
| Dezembro/23 | 657,40 | 647,60 | 661,80 | 648,20 | 651,10 | 0,96 |

| ÍNDICES | | | | | | 19-jul-23 |
|------------------|---------|---------|---------|---------|---------|-----------|
| | Fech. | Mín | Máx | Abert. | Ant. | Var. (%) |
| Ibovespa | 117.552 | 118.011 | 116.660 | 117.842 | 117.841 | -0,24 |
| Dow Jones | 35.061 | 35.234 | 34.991 | 34.991 | 34.952 | 0,31 |
| Standard & Poors | 4.566 | 4.578 | 4.557 | 4.564 | 4.555 | 0,24 |

| CÂMBIO | | | | | | 19-jul-23 |
|-------------------|--------|--------|--------|--------|----------|-----------|
| | Fech. | Máx | Mín | Abert. | Var. (%) | |
| Dólar Comercial | 4,7860 | 4,8220 | 4,7810 | 4,8180 | -0,4500 | |
| Euro/US\$ | | | | | | |
| US\$/Yuan (China) | | | | | | |

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

| (em dólares por tonelada) | | | | |
|----------------------------|--------------|----------|------------|-------------|
| 19/07/2023 | Ice Futures* | | LIFFE*** | |
| | Outubro/23 | Março/24 | Outubro/23 | Dezembro/23 |
| Bolsa* | 533,74 | 536,16 | 675,80 | 667,00 |
| Diferencial de Polarização | 21,62 | 21,71 | - | - |
| Prêmio/Deságio [base] | 1,10 | 1,10 | 81,00 | 83,00 |
| Preço FOB porto **** | 556,46 | 558,98 | 756,80 | 750,00 |
| Frete usina porto | 33,43 | 33,43 | 50,00 | 50,00 |
| Elevação (fobização) | 10,50 | 10,50 | 14,00 | 14,00 |

| Custo sacaria dupla exportação | | | | |
|---|--------|--------|--------|--------|
| | VHP | BRANCO | | |
| PVU (US\$/tonelada) | 512,53 | 515,05 | 709,37 | 702,57 |
| PVU (US\$/saca 50kg) | 25,63 | 25,75 | 35,47 | 35,13 |
| PVU (R\$/saca 50kg)** | 122,65 | 123,25 | 169,75 | 168,12 |
| Equivalente Interno (1) | 146,45 | 147,17 | 202,69 | 200,75 |
| Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto | | | 135 | 135 |
| Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45) | | | 1,7 | 1,7 |
| Preço Referencial Refinado (b) | | | 136,7 | 136,7 |
| Variação Refinado interno e exportação (b/a) | | | -0,33 | -0,32 |













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

| 19-jul-23 | Compra* | Venda* | US\$/50kg | US\$/Cents |
|---------------------|---------|--------|-----------|------------|
| Paraíba | 157,00 | 158,00 | 32,80 | 29,76 |
| Alagoas | 158,00 | 159,00 | 33,01 | 29,95 |
| Pernambuco | 157,00 | 158,00 | 32,80 | 29,76 |
| Rio Grande do Norte | 161,00 | 162,00 | 33,64 | 30,52 |
| Pará/Belém** | 157,46 | 158,46 | 133,08 | 44,15 |

** Preço com Frete de R\$ 9,00 por saca incluso e imposto de entrada de 2,4%

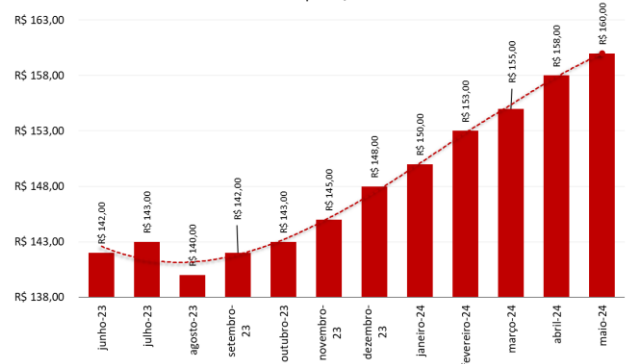
Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

| Produto | Change(%) | R\$/50kg | R\$/L | R\$/M³ | US\$/M³ | R\$/Ton | Change(%) | US\$/Ton | Change(%) | cents |
|----------------------|-----------|----------|-------|----------|----------|----------|---|----------|--|-------|
| Açúcar Físico Santos | -0,74 | 135,00 | 3,94 | 3.941,26 | 823,50 | 2.700,00 | -0,28  | 564,15 | -0,28 | 25,59 |
| Açúcar Físico RP/SP | 0,75 | 135,00 | 3,94 | 3.941,26 | 823,50 | 2.700,00 | 1,21  | 564,15 | 1,21 | 25,59 |
| Etanol Anidro | 0,00 | 85,50 | 2,85 | 2.850,00 | 595,49 | 1.709,97 | 0,46  | 357,29 | 0,46 | 16,21 |
| Etanol Hidratado | 0,00 | 80,77 | 2,58 | 2.580,00 | 539,07 | 1.615,48 | 0,46  | 337,54 | 0,46 | 15,31 |
| Etanol Hidratado B3 | 0,00 | 92,36 | 2,95 | 2.950,00 | 616,38 | 1.847,16 | 0,46  | 385,95 | 0,46 | 17,51 |
| Etanol Anidro CBOT | 0,78 | 92,93 | 3,10 | 3.097,60 | 647,22 | 1.858,53 | 1,24  | 388,33 | 1,24 | 17,61 |
| Açúcar NY | 0,83 | 128,30 | 4,71 | 4.707,40 | 983,58 | 2.566,10 | 1,29  | 536,17 | 1,29  | 24,32 |
| Açúcar Londres | 0,99 | 161,72 | 4,96 | 4.955,01 | 1.035,31 | 3.234,38 | 1,46  | 675,80 | 1,46 | 30,65 |
| Açúcar Índia | -0,46 | 111,04 | 3,39 | 3.388,63 | 708,03 | 2.220,81 | 0,00  | 464,02 | 0,00 | 21,05 |
| Açúcar Rússia | -0,46 | 123,69 | 3,77 | 3.774,64 | 788,68 | 2.473,79 | 0,00  | 516,88 | 0,00 | 23,45 |
| Açúcar China | -0,46 | 162,92 | 4,97 | 4.971,95 | 1.038,85 | 3.258,48 | 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.

Competitividade Hidratado x Gasolina % Açúcar #16 Bolsa de NY

| Estado | Atual | Anterior | Contrato | Fechamento |
|----------------|-------|----------|-------------|------------|
| Mato Grosso | 63,15 | 65,36 | | 17/07/2023 |
| São Paulo | 67,95 | 68,60 | Maió/23 | 37,52 |
| Paraná | 75,22 | 74,87 | Julho/23 | 38,52 |
| Minas Gerais | 70,00 | 70,31 | Setembro/23 | 39,30 |
| Goiás | 68,16 | 68,97 | Novembro/23 | 39,28 |
| Mato Grosso S. | 71,83 | 72,49 | Janeiro/24 | 39,57 |
| Pernambuco | 80,25 | 79,40 | Março/24 | 39,61 |
| Bahia | 77,95 | 77,84 | Maió/24 | 39,72 |
| Rio de Janeiro | 78,67 | 78,83 | Julho/24 | 38,99 |
| Tocantins | 77,36 | 76,97 | Setembro/24 | 38,52 |
| Santa Catarina | 80,66 | 80,14 | | |
| Rio Grande S. | 84,15 | 84,15 | | |

Expectativa de Preços Médios Para Açúcar Cristal com até 150 lcumsa Base Ribeirão Preto | 2023/24


Análise Mercado de Etanol

Hidratado pode voltar a subir com risco de geada no Centro-Sul

O mercado físico de etanol teve uma quarta-feira marcada por preços de estáveis a levemente mais altos por parte das pedidas de preços das usinas. O mercado observa com preocupação o avanço da massa de ar polar que se localiza sobre o sul do Brasil desde o início desta semana e que pode atingir os canais do Centro-Sul no final desta terceira semana de julho. Com isso as usinas já se preparam para elevarem as suas pedidas de preços antecipado eventuais estragos sobre os canais que podem ser concentrados entre o norte do PR e o sul de SP com chances pequenas de se estender ao centro de SP. Além disso algumas unidades até já se retiram do mercado spot de curto prazo com o objetivo de reduzir a disponibilidade imediata de oferta e acelerar esta breve recuperação esperada. Porém, ao longo da próxima semana, o mercado já terá a sua recente base de apoio para os ganhos atuais desfeita, diante da dissolução da massa de ar polar. Com isto a dinâmica de preços mais baixos com o avanço da oferta e da moagem deverá ser retomado no mercado físico de etanol.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto estável a R\$ 2,58 litro com usinas pedindo R\$ 2,60 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,55. O anidro na mesma localidade sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras. No Paraná hidratado sem indicações de compras tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ 2,55 o litro. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado firme a R\$ 2,53 com usinas pedindo R\$ 2,55 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,50 o litro. Para dentro do estado estável a R\$ 2,55 o litro com usinas pedindo R\$ 2,57 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,53.

Anidro para dentro do estado estável R\$ 2,65 o litro com usinas pedindo R\$ 2,70 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,60 o litro. Para fora do estado anidro sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Minas Gerais hidratado com preços firmes a R\$ 2,58 litro com usinas pedindo R\$ 2,60 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,55. 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\$ 2,53 o litro. Em Paulínia hidratado sem realização de negócios, mas com usinas ofertando a R\$ 2,65, mas sem indicação de distribuidoras, com eventual ponto de negociação em R\$ 2,63 o litro.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

| | Anidro | Hidratado |
|---|---------|-----------|
| Preço (Spot) (1) R\$/L | 2,8500 | 2,5800 |
| PIS/Cofins (1) | 0,24 | 0,24 |
| Cide | 0,00 | 0,00 |
| ICMS | 0,00% | 12,00% |
| Base (s/imposto) | 2,6100 | 2,0304 |
| Etanol H/A (2) | - | 2,1069 |
| Conversão (VHP) (a) | 77,99 | 65,70 |
| Preço Açúcar VHP (b) | 146,45 | 146,45 |
| Diferença (a/b) | -46,75% | -55,14% |
| Conversão (Branco) | 78,30 | 65,96 |
| (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* 19/07/23 | | | | | | |
| | COMPRA R\$ | Venda R\$ | atual US\$ | 1 sem R\$ | 1 mês R\$ | 1 ano R\$ |
| São Paulo | | | | | | |
| Anidro Combustível | | | | | | |
| Ribeirão Preto | 2,85 | 2,89 | 0,5955 | 2,50 | 2,26 | 2,24 |
| Araçatuba | 2,83 | 2,86 | 0,5913 | 2,48 | 2,24 | 2,08 |
| Paulínia | 2,91 | 2,94 | 0,6080 | 2,56 | 2,32 | 2,16 |
| Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS) | | | | | | |
| Ribeirão Preto | 2,24 | 2,25 | 0,4674 | 2,18 | 1,98 | 1,93 |
| Araçatuba | 2,23 | 2,25 | 0,4652 | 2,14 | 1,83 | 1,94 |
| Paulínia | 2,31 | 2,33 | 0,4836 | 2,24 | 2,02 | 1,96 |
| Paraná (com impostos) | | | | | | |
| Anidro | 2,85 | 2,87 | 0,5955 | 2,50 | 2,26 | 2,10 |
| Hidratado | 2,55 | 2,57 | 0,5328 | 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] | 2,1882 | 0,4531 | 2,2398 | -2,30 | |
| Anidro Combustível [2] | 2,6875 | 0,5565 | 2,8631 | -6,13 | |
| Outros Fins Hidratado | 2,3947 | 0,4959 | 2,4845 | -3,61 | |
| Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico | | | Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%) | | |
| | | | 22,82% | | |
| Hidratado Esalq | | | | | |
| | atual | anterior | Var.(%) | | |
| Paulínia/SP | 2.200,50 | 2.217,00 | -0,74 | | |
| REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%) | | | | | |
| | COMPRA | | VENDA | | Rio Grande do Norte |
| | R\$ | R\$ | R\$ | R\$ | |
| Alagoas | | | | | |
| Anidro Combustível | 3,58 | 3,63 | Anidro | 3,51 | Anidro |
| Hidratado Combustível | 3,05 | 3,10 | Hidratado | 3,02 | 3,53 |
| Maranhão | | | | | Hidratado |
| Anidro Combustível | 3,63 | 3,68 | Anidro | 3,50 | |
| Hidratado Combustível | 3,14 | 3,19 | Hidratado | 3,05 | 3,03 |
| Goiás | | | | | |
| | Anidro Int. | Anidro Ext. | Hidratado Int. | Hidratado Ext. SP MG | NE |
| | 2,65 | 2,85 | 2,55 | 2,53 | 3,23 |

| CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão | | | | | |
|--|--------|--------|--------|-------|----------|
| 19/07/23 | | | | | |
| Vencimento | FECH. | MÍN | MÁX | ANT. | VAR. (%) |
| Julho/23 | 2,430 | | | 2,450 | -0,81 |
| Agosto/23 | 2,325 | | | 2,333 | -0,32 |
| Setembro/23 | 2,170 | | | 2,163 | 0,34 |
| Outubro/23 | 2,040 | | | 2,023 | 0,86 |
| OUTROS COMBUSTÍVEIS | | | | | |
| | FECH. | MÍN | MÁX | ANT. | VAR. (%) |
| ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI) | | | | | |
| Agosto/23 | 75,31 | 75,02 | 76,87 | 75,75 | -0,46 |
| Setembro/23 | 75,15 | 74,84 | 76,59 | 75,54 | -0,35 |
| ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão | | | | | |
| Agosto/23 | 2,7259 | 2,6819 | 2,7450 | | |
| Setembro/23 | 2,6759 | 2,6200 | 2,6898 | | |
| LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent | | | | | |
| Setembro/23 | 79,37 | 79,06 | 80,74 | 79,50 | -0,16 |
| Outubro/23 | 79,13 | 78,82 | 80,41 | 79,23 | -0,12 |

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. Hidratado com impostos (ICMS (12%), Pis/Cofins (R\$/Litro 0,24) e Cide) e

