

Análise Mercado de Açúcar: Sexta-feira de forte queda sobre o açúcar em Nova York

Outubro recua rompendo mínimas de curto prazo em função do clima favorável a moagem de cana no Centro-Sul; Baixas tendem a ser limitadas com eventuais recuperações esperadas no início da primeira semana de agosto

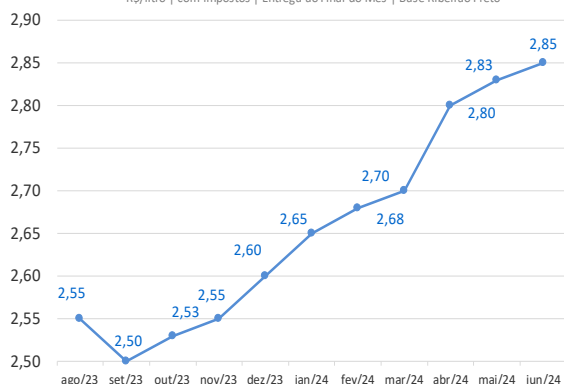
ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve a sexta-feira marcada por um forte movimento de recuo por parte de Outubro/23 que encerrou o dia em baixa de 2,08% cotado a US\$/cents 23,92. Perdido o importante referencial dos US\$/cents 24,00 o mercado agora se questiona sobre a eventual reversão da tendência de alta que se mantém há pelo menos três semanas sobre esta tela. Porém, ainda é cedo para apontar tal movimento, visto que o cenário atual pode apenas traduzir um teste de mínimas de curto prazo que deve ser recuperado logo no início das negociações da primeira semana de agosto. O mercado tem se mostrado negativamente pressionado pelo avanço forte na moagem de cana do Centro-Sul do Brasil.

Além disso os problemas climáticos da Ásia seguem no radar, mas não se mostram mais como uma grande novidade de curto prazo. Apesar disto eventuais recuperações mais amplas não se encontram na expectativa da SAFRAS & Mercado, sendo que o cenário mais otimista esperado para agosto contempla apenas a recuperação dos níveis de 24 a 25 cents. Vetores gráficos e fundamentais por parte do mercado de risco climático da Ásia colaboram para esta leitura ainda que no Brasil o cenário siga de forte expansão na moagem de cana e ampliação na oferta de açúcar.

O atual movimento de valorização do real frente ao dólar tem limitado a internalização das receitas de importação por parte das usinas brasileiras, ainda que muitas delas estejam há muito fixadas contra Nova York, ainda há as que se encontram expostas ao câmbio. O noticiário internacional do setor tem dado destaque ao movimento de valorização do real como ponto de apoio para novas altas, porém a SAFRAS & Mercado reforça que as vendas em si não são prejudicadas pelo câmbio desfavorável, visto que as fixações se encontram 100% realizadas para a safra atual e 35% para a safra futura 2024/25, sendo a maior preocupação das usinas o hedge com níveis de preços acima de, ao menos, 23 cents.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto para 150 lcumsa preços estável a R\$ 132,00 [US\$/cents 25,31]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 131,00 [US\$/cents 25,12]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 130,00 [US\$/cents 24,93]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 130,00 [US\$/cents 24,93]. Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 129,00 [US\$/cents 24,74]. O etanol hidratado se mostrou 39,83% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 13,15 [PVU] e 38,81% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 80,77 [US\$/cents 15,49].

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 28-jul-23

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	134,00	135,00	28,32
São Paulo			
- Ribeirão Preto	132,00	134,00	27,90
- Araçatuba	131,00	132,00	27,69
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	133,00	134,00	28,11
Goiás	133,00	155,00	28,11

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 28-jul-23

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	134,55	133,23	0,99
Posto Usina US\$	28,44	28,09	1,25
Média 3 últimos dias R\$	134,16	134,26	-0,07

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 28-jul-23

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Outubro/23	23,92	24,43	23,87	24,40	24,43	-2,08
Março/24	24,14	24,64	24,09	24,64	24,64	-2,02
Maió/24	22,81	23,27	22,78	23,27	23,27	-1,97

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 28-jul-23

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/23	678,50	676,80	686,30	684,10	686,50	-1,16
Outubro/23	669,50	667,90	677,70	676,00	678,40	-1,31
Dezembro/23	659,10	657,60	665,80	665,40	667,70	-1,28

ÍNDICES Fech. Mín Máx Abert. Ant. Var. (%)

Ibovespa	120.187	120.660	119.706	120.002	119.990	0,16
Dow Jones	35.459	35.566	35.355	35.443	35.283	0,50
Standard & Poors	4.582	4.589	4.564	4.566	4.537	0,99

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dólar Comercial	4,7310	4,7440	4,6970	4,7290	-0,5600
Euro/US\$					
US\$/Yuan (China)					

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

28/07/2023	Ice Futures*		LIFFE***	
	Outubro/23	Março/24	Outubro/23	Dezembro/23
Bolsa*	527,35	532,20	678,50	669,50
Diferencial de Polarização	21,36	21,55	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	1,10	1,10	90,00	90,00
Preço FOB porto ***	549,81	554,85	768,50	759,50
Frete usina porto	33,82	33,82	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	505,49	510,53	720,68	711,68
PVU (US\$/saca 50kg)	25,27	25,53	36,03	35,58
PVU (R\$/saca 50kg)**	119,57	120,77	170,48	168,35
Equivalente Interno (1)	142,77	144,20	203,55	201,01
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto			132	132
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			133,7	133,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,34	-0,33

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

28-jul-23	Compra *	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	154,00	155,00	32,55	29,53
Alagoas	153,00	154,00	32,34	29,34
Pernambuco	153,00	154,00	32,34	29,34
Rio Grande do Norte	155,00	156,00	32,76	29,72
Pará/Belém**	154,38	155,38	130,48	43,29

** 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

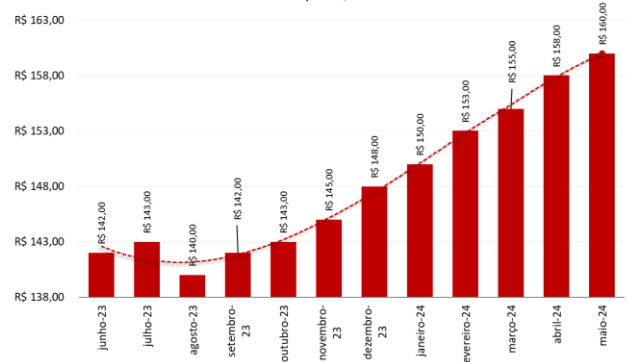
Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/M³	US\$/MP	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,00	133,00	3,88	3.882,87	820,73	2.660,00	0,57	562,25	0,57	25,50
Açúcar Físico RP/SP	0,00	132,00	3,85	3.853,68	814,56	2.640,00	64,36	558,02	64,36	25,31
Etanol Anidro	0,00	80,40	2,68	2.680,00	566,48	1.607,97	0,57	339,88	0,57	15,42
Etanol Hidratado	0,00	80,77	2,58	2.580,00	545,34	1.615,48	0,57	341,47	0,57	15,49
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	623,55	1.847,16	0,57	390,44	0,57	17,71
Etanol Anidro CBOT	-3,10	86,23	2,87	2.874,54	607,60	1.724,69	-2,54	364,55	-2,54	16,54
Açúcar NY	-2,59	125,89	4,62	4.618,86	976,30	2.517,83	-2,03	532,20	-2,03	24,14
Açúcar Londres	-1,73	160,50	4,92	4.917,64	1.039,45	3.209,98	-1,17	678,50	-1,17	30,78
Açúcar Índia	-0,57	109,76	3,35	3.349,68	708,03	2.195,29	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	-0,57	122,27	3,73	3.731,26	788,68	2.445,36	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	-0,57	161,05	4,91	4.914,82	1.038,85	3.221,03	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	62,03	63,15		26/07/2023
São Paulo	66,60	67,95	Maió/23	38,29
Paraná	76,45	75,22	Julho/23	39,95
Minas Gerais	69,04	70,00	Setembro/23	41,01
Goiás	67,45	68,16	Novembro/23	41,05
Mato Grosso S.	70,51	71,83	Janeiro/24	41,30
Pernambuco	79,60	80,25	Março/24	40,84
Bahia	78,32	77,95	Maió/24	40,84
Rio de Janeiro	77,55	78,67	Julho/24	40,11
Tocantins	77,89	77,36	Setembro/24	39,64
Santa Catarina	79,90	80,66		
Rio Grande S.	84,75	84,15		

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



Análise Mercado de Etanol

Hidratado segue firme na sexta-feira com distribuidoras atuando aos poucos nas compras

O mercado físico de etanol teve uma sexta-feira marcada por preços pouco alterados entre usinas e distribuidoras. As vendas seguiram moderadas ao longo do dia de modo semelhante ao que tem se observado ao longo das três últimas semanas. Dado o elevado tom de ampliação da moagem, da produção e dos estoques de hidratado, a sustentação atual dos preços se mostra relativamente positiva, sem eventuais cenários de quedas expressivas como era de se esperar nesta época do ano. A forte desconcentração do mix de produção do etanol para o açúcar e a manutenção dos recentes ganhos de competitividade nos principais estados consumidores do país tem gerado este cenário de sustentação de preços em meio ao avanço da safra. Mesmo assim as indicações de vendas de anidro e hidratado por parte da Unica muito fracas ao longo da primeira metade de julho colocam eventuais elevações sobre forte questionamento.

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 estáveis a R\$ 2,44 com usinas pedindo R\$ 2,48 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,40 o litro. Para dentro do estado firme a R\$ 2,48 o litro com usinas pedindo R\$ 2,50 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,43.

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 com usinas ofertando a R\$ 2,68, mas sem indicação de distribuidoras, com eventual ponto de negociação em R\$ 2,65 o litro.

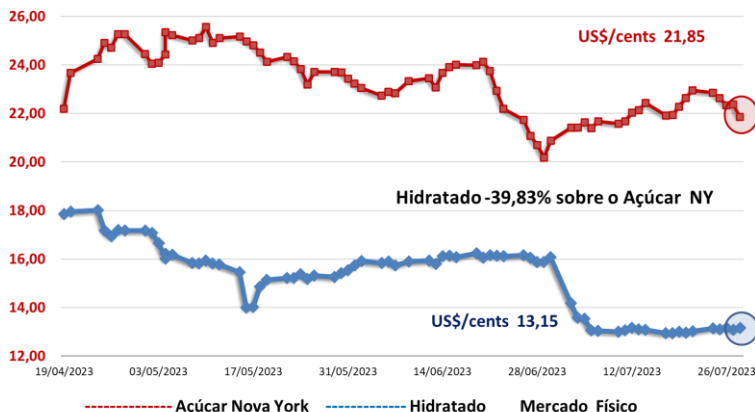
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 28/07/23						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,68	2,72	0,5665	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,66	2,69	0,5622	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,74	2,77	0,5792	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,24	2,25	0,4728	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,23	2,25	0,4706	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,33	2,35	0,4929	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,68	2,70	0,5665	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,55	2,57	0,5390	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]	2,0965	0,4370	2,0965	0,00
Anidro Combustível [2]	2,6409	0,5505	2,6409	0,00
Outros Fins Hidratado	2,2426	0,4675	2,2426	0,00
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico		Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		25,97%
Hidratado Esalq	atual	anterior	Var. (%)	
Paulínia/SP	2.244,50	2.250,00	-0,24	
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)				
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA
Alagoas	R\$	R\$	Paraíba	R\$
Anidro Combustível	3,58	3,63	Anidro	3,51
Hidratado Combustível	3,05	3,10	Hidratado	3,02
Pernambuco	Maranhão			
Anidro Combustível	3,63	3,68	Anidro	3,50
Hidratado Combustível	3,14	3,19	Hidratado	3,05
Goiás	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG
	2,65	2,63	2,48	2,45
				NE
				3,23

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
28/07/23					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Julho/23	2,255			2,300	-1,95
Agosto/23	2,185			2,220	-1,57
Setembro/23	2,090			2,115	-1,18
Outubro/23	2,000			2,015	-0,74
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Agosto/23	80,20	78,67	80,29	79,33	0,71
Setembro/23	79,78	78,30	79,87	78,87	0,75
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Agosto/23	2,9551	2,9240	2,9936		
Setembro/23	2,8845	2,8536	2,9257		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Setembro/23	84,46	82,85	84,50	83,79	0,79
Outubro/23	83,98	82,42	84,01	83,31	0,80

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 Cidej e

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,6800	2,5800
PIS/Cofins (1)	0,24	0,24
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	12,00%
Base (s/imposto)	2,4400	2,0304
Etanol H/A (2)	-	2,1069
Conversão (VHP) (a)	72,91	65,70
Preço Açúcar VHP (b)	142,77	142,77
Diferença (a/b)	-48,94%	-53,99%
Conversão (Branco)	73,20	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)		