

## Análise Mercado de Açúcar: Sexta-feira de realizações de lucros para o açúcar em Nova York

*Outubro/23 ainda se mostra como contrato driver; Segunda semana de setembro deverá ter mudança na posição driver para Março/24; Mercado lateraliza entre 26 a 27 cents no curto prazo podendo encerrar setembro em 28 cents*

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma sexta-feira marcada por novas perdas sobre Outubro/23 que encerrou o dia com baixa de 1,38% cotado a US\$/cents 26,31. No dia anterior, dia 7 de setembro, feriado no Brasil, este mesmo ativo havia apresentado ganhos significativos de 2,28% cotado a US\$/cents 26,82. Logo, fica claro que os agentes internacionais realizaram na sexta-feira, parte dos ganhos fortes da quinta anterior. É interessante lembrar que Outubro/23 conseguiu se manter como contrato driver ao longo da sexta-feira detendo 327,504 mil posições em aberto contra 318,761 posições em aberto da segunda tela Março/24. Foi por pouco que a inversão da posição driver não se deu ainda no final da primeira semana de setembro.

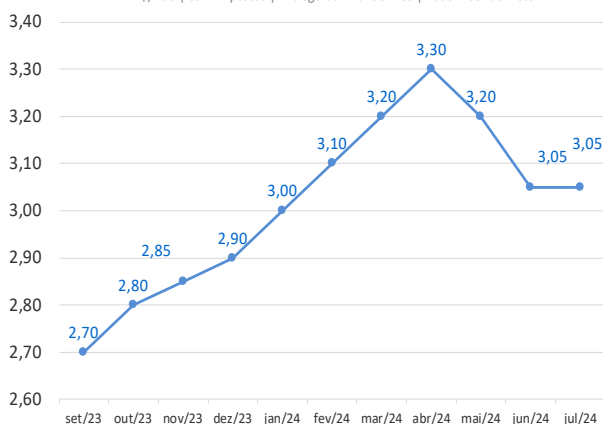
Apesar disto a SAFRAS & Mercado alerta que esta mudança deverá ocorrer ainda na próxima segunda-feira, dia 11 de setembro, com Outubro/23 devendo finalizar as suas negociações com volumes de entregas físicas de 1,10 milhão de toneladas, em linha com a média de 5 anos para este mesmo ativo. Outro vetor que reforça o volume elevado de entregas físicas é a questão dos preços fortes por parte o açúcar em Nova York que tem estimulado as fixações por parte dos contratos futuros que ainda oscilam ao redor de suas máximas de dez anos. De volta ao mercado de curto prazo a SAFRAS & Mercado alerta sobre o risco climático.

Este risco deve vir por conta do Brasil onde os canaviais do Centro-Sul e Centro-Oeste tendem a ter um mês de setembro com incidências moderadas de precipitações ao longo destes canaviais. Logo, se mostra como elevado o risco da segunda e terceira semana de setembro serem períodos já de desaceleração na moagem de cana em função destas chuvas. Além disso o mercado ainda aguarda uma comunicação oficial da Índia quanto a proibição das exportações para a safra futura 2023/24 que deverá começar em outubro com fortes impactos negativos sobre os canaviais, formando um sólido cenário para que Março/24 busque os 30 cents dentro dos próximos 30 a 40 dias.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcsmsa firme a R\$ 144,00 [US\$/cents 26,22]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 143,00 [US\$/cents 26,04]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcsmsa, fico cotado ao redor de R\$ 143,00 [US\$/cents 26,04]. Produto com 200 lcsmsa foi cotado na faixa de R\$ 142,00 [US\$/cents 25,86]. Açúcar com 300 lcsmsa oscilou ao máximo de R\$ 141,00 [US\$/cents 25,67]. O etanol hidratado se mostrou 47,65% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,76 [PVU] e 41,73% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 83,90 [US\$/cents 15,28].

### 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 8-set-23

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	146,00	147,00	29,30
São Paulo			
- Ribeirão Preto	144,00	146,00	28,90
- Araçatuba	143,00	144,00	28,70
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	145,00	146,00	29,10
Goiás	130,00	155,00	26,09

## ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lçumsa - posto usina - com impostos)	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	146,51	146,50	0,01
Posto Usina US\$	29,39	29,38	0,03
Média 3 últimos dias R\$	146,62	146,73	-0,08

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:					8-set-23	
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Outubro/23	26,31	27,10	26,11	26,87	26,68	-1,38
Março/24	26,60	27,26	26,40	27,04	26,88	-1,04
Maió/24	25,13	25,65	24,92	25,50	25,37	-0,94

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:	8-set-23					
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/23	726,80	723,30	742,50	738,50	733,30	-0,88
Outubro/23	714,30	710,80	729,00	726,00	720,70	-0,88
Dezembro/23	709,80	706,70	724,00	720,70	716,70	-0,96

ÍNDICES	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	115.313	115.979	114.839	115.979	115.985	-0,57
Dow Jones	34.577	34.628	34.474	34.487	34.501	0,22
Standard & Poors	4.458	4.471	4.448	4.451	4.451	0,14

CÂMBIO	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dólar Comercial	4,9828	4,9945	4,9663	4,9823	-0,0200
Euro/US\$					
US\$/Yuan (China)					

## Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

	(em dólares por tonelada)			
08/09/2023	Ice Futures*		LIFFE***	
	Outubro/23	Março/24	Outubro/23	Dezembro/23
Bolsa*	580,04	586,43	726,80	714,30
Diferencial de Polarização	23,49	23,75	-	-
Prêmio/Deságio [base]	-6,61	-1,76	124,00	124,00
Preço FOB porto ****	596,92	608,42	850,80	838,30
Frete usina porto	32,11	32,11	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

## Custo sacaria dupla exportação

	VHP	BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	554,31	565,81	804,69
PVU (US\$/saca 50kg)	27,72	28,29	40,23
PVU (R\$/saca 50kg)**	138,10	140,96	200,48
Equivalente Interno (1)	164,90	168,32	239,38
Preço Cristal (lçumsa 145) - Ribeirão Preto			144
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7
Preço Referencial Refinado (b)			145,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,39

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

8-set-23	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	136,00	137,00	27,29	24,76
Alagoas	134,00	135,00	26,89	24,40
Pernambuco	137,00	138,00	27,49	24,94
Rio Grande do Norte	140,00	141,00	28,10	25,49
Pará/Belém**	166,67	167,67	140,87	46,74

\*\* 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	0,00	153,00	4,47	4.466,76	896,44	3.060,00	0,03	614,11	0,03	27,86
Açúcar Físico RP/SP	0,00	144,00	4,20	4.204,01	843,70	2.880,00	0,03	577,99	0,03	26,22
Etanol Anidro	0,00	81,90	2,73	2.730,00	547,88	1.637,97	0,03	328,72	0,03	14,91
Etanol Hidratado	0,00	83,90	2,68	2.680,00	537,85	1.678,10	0,03	336,78	0,03	15,28
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	592,04	1.847,16	0,03	370,71	0,03	16,81
Etanol Anidro CBOT	-0,14	84,90	2,83	2.830,08	567,97	1.698,02	-0,12	340,78	-0,12	15,46
Açúcar NY	0,46	146,10	5,36	5.360,43	1.075,79	2.922,08	0,49	586,43	0,49	26,60
Açúcar Londres	0,07	181,07	5,55	5.548,07	1.113,44	3.621,50	0,10	726,80	0,10	32,97
Açúcar Índia	-0,03	115,61	3,53	3.527,97	708,03	2.312,13	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	-0,03	128,78	3,93	3.929,85	788,68	2.575,52	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	-0,03	169,62	5,18	5.176,40	1.038,85	3.392,47	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	Encerramento
Mato Grosso	58,91	60,15		06/09/2023
São Paulo	61,74	64,15	Novembro/23	41,50
Paraná	66,00	70,16	Janeiro/24	42,44
Minas Gerais	63,38	67,24	Março/24	42,38
Goiás	62,85	63,69	Maió/24	42,49
Mato Grosso S.	65,16	69,48	Julho/24	42,15
Pernambuco	73,96	79,79	Setembro/24	41,61
Bahia	72,73	75,37	Novembro/24	40,10
Rio de Janeiro	70,91	74,59	Janeiro/25	39,62
Tocantins	73,09	77,70	Março/25	38,28
Santa Catarina	74,00	79,43		
Rio Grande S.	79,59	84,32		

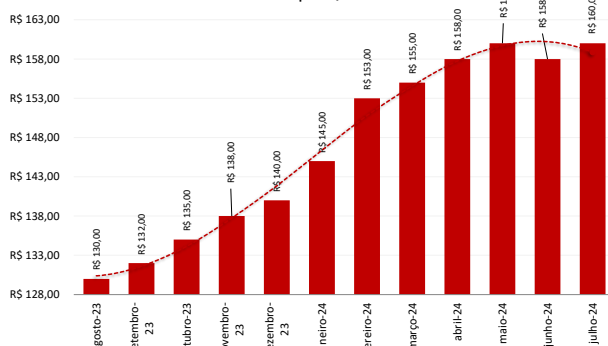
## Basis Diários VHP base Santos | em US\$/cents

Data	Setembro	Outubro	Novembro	Novembro
	Bid   Offer	Bid   Offer	Bid   Offer	Bid   Offer
30/08/2023	-0,25   -0,35	-0,04   -0,12	+0,07   +0,12	-
16/08/2023	-0,40   -0,33	-0,15   0,00	-	-
09/08/2023	-0,12   -0,02	-	-	-
04/08/2023	-	-	-	-
02/08/2023	0,00   +0,10	-	-	-
21/07/2023	0,00   +0,10	-	-	-

## Basis Cristal 150 lçumsa Santos | em US\$/Ton. | Basis 45 lçumsa Santos contra

Data	Setembro	Outubro	Data	Setembro
30/08/2023	+120   +128	+108   +115	03/02/2023	+40
23/08/2023	+108   +115	+108   +115	03/02/2023	+40
16/08/2023	+108   +115	+108   +115	21/09/2022	+60
04/08/2023	+108   +115	+108   +115	21/09/2022	+40

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



## Análise Mercado de Etanol

## Hidratado com preços firmes na sexta-feira com demanda enfraquecida pós feriado

O mercado físico de etanol teve uma sexta-feira marcada por preços firmes e sem grandes alterações entre usinas e distribuidoras. Os volumes de compras se mostraram levemente abaixo da média em função do feriado ocorrido no meio da semana e do retorno deste ter se realizado em plena sexta-feira. Com sito muitas distribuidoras deixaram para confirmar as suas compras envolvendo maiores volumes somente no início da semana que vem quando, a maior parte das usinas também terá voltado ao mercado. Ainda assim tanto as usinas quanto as distribuidoras têm focado muito nos modelos de chuvas para a segunda semana de setembro onde novas precipitações podem ser registradas nos canais do Centro-Sul e Centro-Oeste do país, o que poderá firmar uma base para novas reações nos preços do etanol daqui para frente.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto firme a R\$ 2,68 litro com usinas pedindo R\$ 2,70 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,65. O anidro na mesma localidade estável a R\$ 2,73 litro com usinas pedindo R\$ 2,75 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,70. No Paraná hidratado sem indicações de compras tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ 2,65 o litro. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado firme a R\$ 2,58 litro com usinas pedindo R\$ 2,60 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,55. Para dentro do estado firme a R\$ 2,60 litro com usinas pedindo R\$ 2,62 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,57.

Anidro para dentro do estado firme a R\$ 2,63 litro com usinas pedindo R\$ 2,65 e sem indicações de distribuidoras. Para fora do estado anidro sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Minas Gerais hidratado firme a R\$ 2,68 litro com usinas pedindo R\$ 2,70 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,63. 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\$ 2,63 o litro. Em Paulínia hidratado firme a R\$ 2,73 litro com usinas pedindo R\$ 2,75 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,68.

**CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO  
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)**

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,7300	2,6800
PIS/Cofins (1)	0,24	0,24
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	12,00%
Base (s/imposto)	2,4900	2,1184
Etanol H/A (2)	-	2,1982
Conversão (VHP) (a)	74,40	68,54
Preço Açúcar VHP (b)	164,90	164,90
Diferença (a/b)	-54,88%	-58,43%
Conversão (Branco)	74,70	68,82
(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* 08/09/23						
	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	2,73	2,77	0,5479	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,71	2,74	0,5439	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,79	2,82	0,5599	2,56	2,32	2,16
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	2,32	2,33	0,4663	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,31	2,33	0,4645	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,40	2,42	0,4821	2,24	2,02	1,96
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	2,73	2,75	0,5479	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,65	2,67	0,5318	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL				
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)				
entre 04/09 e 08/09				
	atual	US\$	1 Sem	var.
São Paulo				
Hidratado Combustível [1]	2,1969	0,4419	2,2023	-0,25
Anidro Combustível [2]	2,5339	0,5097	2,5236	0,41
Outros Fins Hidratado	2,3126	0,4652	2,3725	-2,52
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)	
Hidratado Esalq			15,34%	
	atual	anterior	Var.(%)	
Paulínia/SP	2.293,50	2.299,00	-0,24	
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)				
	COMPRA		VENDA	
	R\$	R\$	R\$	R\$
Alagoas				
Anidro Combustível	3,58	3,63	Anidro	3,51
Hidratado Combustível	3,05	3,10	Hidratado	3,02
Pernambuco				
Anidro Combustível	3,63	3,68	Anidro	3,50
Hidratado Combustível	3,09	3,14	Hidratado	3,05
Goiás				
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP   MG
	2,63	2,65	2,60	2,58
				3,23

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 08/09/23					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Setembro/23	2,160			2,150	0,46
Outubro/23	2,013			2,008	0,24
Novembro/23	1,920			1,918	0,13
Dezembro/23	1,848			1,848	0,00
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Setembro/23	86,62	85,49	87,20	86,01	0,54
Outubro/23	85,81	84,68	86,32	85,17	0,57
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Setembro/23	2,6553	2,6122	2,7049		
Outubro/23	2,5856	2,5429	2,6196		
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Setembro/23	90,48	89,30	91,02	89,92	0,62
Outubro/23	89,87	88,63	90,34	89,25	0,69

## 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

