

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar reage em Nova York na segunda-feira sobre Outubro/23

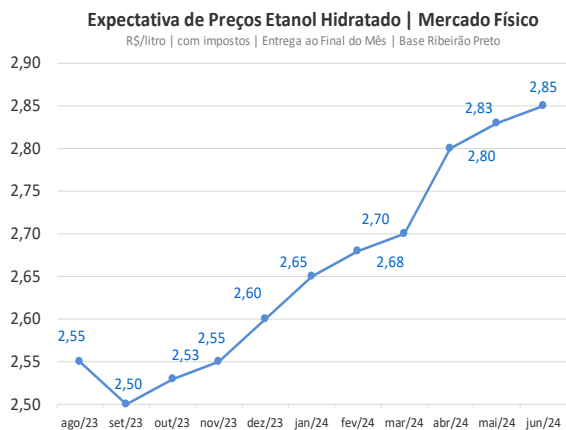
*Mercado apresenta recuperação gráfica de curto prazo mas segue demonstrando fragilidade frente a recentes declarações da Índia; Chuvas no Brasil não se confirmam, reforçando pressão de baixa sobre NY*

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma segunda-feira marcada por ganhos frágeis e marginais sobre o atual driver Outubro/23 que encerrou o dia com avanços de 0,21% cotado a US\$/cents 23,74. Basicamente este ativo tem encontrado ordens automáticas de compras diante do teste de mínimas de curto prazo vistas na finalização da semana anterior. Porém a SAFRAS & Mercado alerta para dois importantes detalhes que podem limitar os ganhos e até mesmo inviabilizar uma continuidade deste movimento de reação esperada para o restante desta segunda semana de agosto. O primeiro ponto é referente ao clima sobre as regiões produtoras de cana do Centro-Sul e Centro-Oeste do Brasil.

No início da semana passada os mapas de chuvas esperadas sobre a terceira semana de agosto apontavam volumes expressivos entre 20 mm a 60 mm, indicando chances fortes de eventuais paralizações de moagem para a semana que vem. Porém, já no início desta semana as atualizações destes mapas mostram o tempo sem chuvas para a terceira e para a quarta semana de agosto, incluindo a semana atual. A SAFRAS & Mercado elabora um relatório semanal de chuvas em seu serviço exclusivo de consultoria, abordando detalhadamente estes mapas atualizado toda a segunda-feira. Com isso o vetor de risco climático que se desenhava para a semana que vem já não existe mais. O segundo ponto de baixa em Nova York refere-se a recentes declarações do ministro de alimentação da

Índia [equivalente ao nosso ministro de agricultura] sobre os volumes suficientes dos estoques de passagem do país para a safra futura 2023/24 que começa em outubro. Segundo o ministro estes estoques devem oscilar em 10,8 milhões de toneladas e não demandam aumento das importações da Índia ou corte nas exportações do país. O mercado interpretou estas declarações como negativas aos preços. O reporte mais recente do USDA de maio deste ano mostra que a safra 2023/24 da Índia deve ter estoques iniciais em 6,50 milhões de toneladas [queda de 31% frente ao da safra passada em 9,50 milhões com recuo de 3,0 milhões de toneladas], ao passo que os estoques finais da temporada devem ser de 5,50 milhões de toneladas [queda de 15% frente ao da safra passada em 6,50 milhões com recuo de 1,0 milhões de toneladas].

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Ribeirão Preto para 150 lcumsa preços firmes a R\$ 130,00 [US\$/cents 24,10]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 128,00 [US\$/cents 23,72]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 129,00 [US\$/cents 23,91]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 128,00 [US\$/cents 23,72]. Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 127,00 [US\$/cents 23,54]. O etanol hidratado se mostrou 41,10% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,63 [PVU] e 37,87% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 80,77 [US\$/cents 14,97].



## REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU 7-ago-23

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	132,00	133,00	26,97
São Paulo			
- Ribeirão Preto	130,00	132,00	26,56
- Araçatuba	129,00	130,00	26,36
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	131,00	132,00	26,77
Goiás	120,00	155,00	24,52

## ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

## (Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 7-ago-23

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	134,67	135,52	-0,63
Posto Usina US\$	27,51	27,83	-1,15
Média 3 últimos dias R\$	134,77	134,46	0,23

## US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 7-ago-23

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Outubro/23	23,74	24,03	23,40	23,69	23,69	0,21
Março/24	23,96	24,20	23,60	23,89	23,88	0,33
Maió/24	22,67	22,87	22,33	22,63	22,60	0,30

## LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 7-ago-23

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/23	682,90	678,10	690,00	685,10	686,20	-0,48
Outubro/23	673,30	668,00	680,30	673,90	675,90	-0,38
Dezembro/23	661,30	655,10	667,70	660,50	662,40	-0,16

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

Ibovespa	119.380	120.104	118.894	119.509	119.508	-0,10
Dow Jones	35.473	35.497	35.126	35.126	35.066	1,16
Standard & Poors	4.514	4.514	4.491	4.492	4.478	0,81

## CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dólar Comercial	4,8944	4,9145	4,8697	4,8706	0,3900
Euro/US\$					
US\$/Yuan (China)					

## Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

07/08/2023	Ice Futures*		LIFFE***	
	Outubro/23	Março/24	Outubro/23	Dezembro/23
Bolsa*	523,38	528,23	682,90	673,30
Diferencial de Polarização	21,20	21,39	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	-7,72	1,10	105,00	112,00
Preço FOB porto ****	536,86	550,72	787,90	785,30
Frete usina porto	32,69	32,69	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

## Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	493,67	507,53	741,21	738,61
PVU (US\$/saca 50kg)	24,68	25,38	37,06	36,93
PVU (R\$/saca 50kg)**	120,81	124,20	181,39	180,75
Equivalente Interno (1)	144,25	148,30	216,58	215,82
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			130	130
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			131,7	131,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,39	-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

7-ago-23	Compra *	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	149,00	150,00	30,44	27,62
Alagoas	148,00	149,00	30,24	27,43
Pernambuco	19,00	20,00	3,88	3,52
Rio Grande do Norte	153,00	154,00	31,26	28,36
Pará/Belém**	152,34	153,34	128,75	42,72

\*\* 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	134,00	3,91	3.912,07	799,29	2.680,00	-0,39	547,56	-0,39	24,84
Açúcar Físico RP/SP	0,00	130,00	3,80	3.795,29	775,43	2.600,00	-0,39	531,22	-0,39	24,10
Etanol Anidro	0,00	77,40	2,58	2.580,00	527,13	1.547,97	-0,39	316,27	-0,39	14,35
Etanol Hidratado	1,18	80,77	2,58	2.580,00	527,13	1.615,48	0,78	330,07	0,78	14,97
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	602,73	1.847,16	-0,39	377,40	-0,39	17,12
Etanol Anidro CBOT	0,87	81,84	2,73	2.728,15	557,40	1.636,86	0,48	334,44	0,48	15,17
Açúcar NY	-0,56	129,27	4,74	4.742,76	969,02	2.585,37	-0,95	528,23	-0,95	23,96
Açúcar Londres	-1,92	167,12	5,12	5.120,48	1.046,19	3.342,39	-2,30	682,90	-2,30	30,98
Açúcar Índia	0,40	113,56	3,47	3.465,38	708,03	2.271,11	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	0,40	126,49	3,86	3.860,13	788,68	2.529,82	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	0,40	166,61	5,08	5.084,56	1.038,85	3.332,28	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	60,11	61,17		05/08/2023
São Paulo	64,47	65,18	Maió/23	39,52
Paraná	76,69	76,77	Julho/23	40,87
Minas Gerais	67,62	68,62	Setembro/23	42,04
Goiás	64,01	64,43	Novembro/23	42,01
Mato Grosso S.	69,36	70,42	Janeiro/24	41,49
Pernambuco	80,58	80,22	Março/24	40,96
Bahia	75,46	76,95	Maió/24	40,96
Rio de Janeiro	75,28	76,64	Julho/24	40,27
Tocantins	77,50	77,53	Setembro/24	39,81
Santa Catarina	80,46	80,42		
Rio Grande S.	86,79	85,07		

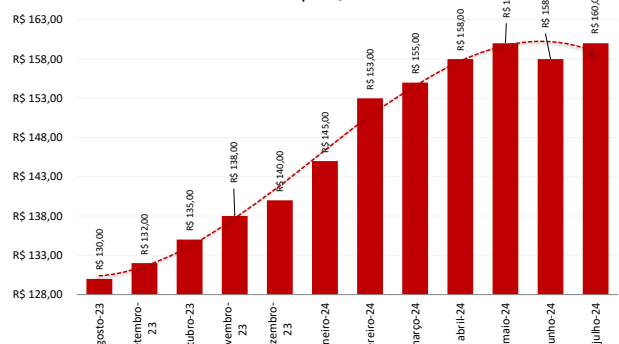
## Basis Diários VHP base Santos | em US\$/cents

Data	Agosto	Setembro	Outubro	Outubro
	Bid   Offer	Bid   Offer	Bid   Offer	Bid   Offer
04/08/2023	-0,45   -0,25	-	-	-
02/08/2023	-0,15   +0,05	0,00   +0,10	-	-
21/07/2023	-0,15   +0,02	0,00   +0,10	-	-
19/07/2023	0,00   +0,10	0,00   +0,10	-	-
12/07/2023	-   +0,15	-0,10   -0,05	-0,10   -0,05	-0,10   -0,05
07/07/2023	-   +0,15	-0,10   -0,05	-0,10   -0,05	-0,10   -0,05

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

Data	Agosto	Setembro	Data	Agosto
04/08/2023	+100   +110	+108   +115	03/02/2023	+40
02/08/2023	-   +90	102	03/02/2023	+40
21/07/2023	-   +90	+80   +85	21/09/2022	+60
12/07/2023	+80   +83	+80   +85	21/09/2022	+40

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



## Análise Mercado de Etanol

## Mercado físico de etanol segue lento nas vendas de curto prazo com tempo sem chuvas no Centro-Sul

O mercado físico de etanol teve um início de semana marcado por tempo aberto, sem chuvas e com sol. Esta estimativa é prevista para toda a semana atual e a próxima. Com isto seguem firmes as indicações de avanço forte e intenso na moagem de cana que possibilita a continuidade no crescimento da oferta de etanol no curto prazo. É neste contexto que as distribuidoras reduzem ao máximo as suas compras com o objetivo de pressionar ainda mais os preços no mercado físico. Um dos poucos pontos que sustenta os preços, impedindo quedas ainda maiores, são os níveis de competitividade válidos sobre hidratado frente a gasolina com novos avanços na semana passada. Os dados mais recentes da ANP mostram que no MT a relação de preços caiu de 61,17% para 60,11%. Já em SP ela caiu de 65,18% para 64,47% enquanto que em MG ela recuou de 68,82% para 67,62%. Em GO ela avançou de 64,43% para 64,01% enquanto que no MS o nível de competitividade se mostrou válido ao avançar de 70,42% para 69,36%. Isto tudo segue deixando o mercado equilibrado entre as compras escalonadas das distribuidoras, o avanço da competitividade e o crescimento na oferta de curto prazo com o clima favorável a moagem de cana.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em alta de 1,18% 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, mas estaria oscilando ao redor de R\$ 2,58 o litro. No Paraná hidratado sem indicações de compras tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ 2,55 o litro, em alta nominal de 0,79%. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado em alta de 0,41% a R\$ 2,45 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 firme R\$ 2,53 o litro com usinas pedindo R\$ 2,55 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,50 o litro. Para fora do estado anidro sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria oscilando em R\$ 2,55 o litro. Em Minas Gerais hidratado com preços em alta de 1,18% 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, mas estaria oscilando ao redor de R\$ 2,58 o litro. 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 alta nominal de 1,20%. 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 em alta de 0,76%.

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

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,5800	2,5800
PIS/Cofins (1)	0,24	0,24
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	12,00%
Base (s/imposto)	2,3400	2,0304
Etanol H/A (2)	-	2,1069
Conversão (VHP) (a)	69,92	65,70
Preço Açúcar VHP (b)	144,25	144,25
Diferença (a/b)	-51,53%	-54,46%
Conversão (Branco)	70,20	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)		

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 07/08/23						
	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	2,58	2,62	0,5271	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,56	2,59	0,5230	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,64	2,67	0,5394	2,56	2,32	2,16
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	2,24	2,25	0,4570	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,23	2,25	0,4549	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,33	2,35	0,4765	2,24	2,02	1,96
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	2,58	2,60	0,5271	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,55	2,57	0,5210	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL (em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)				entre 31/07 e 04/08	
	atual	US\$	1 Sem	var.	
São Paulo					
Hidratado Combustível [1]	2,1297	0,4421	2,0965	1,58	
Anidro Combustível [2]	2,5259	0,5244	2,6409	-4,35	
Outros Fins Hidratado	2,3286	0,4834	2,2426	3,83	
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		18,60%
Hidratado Esalq	atual	anterior	Var. (%)		
Paulínea/SP	2.213,50	2.203,50	0,45		
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)					
	COMPRA	VENDA		COMPRA	VENDA
Alagoas	R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$
Anidro Combustível	3,58	3,63	Anidro	3,51	3,56
Hidratado Combustível	3,05	3,10	Hidratado	3,02	3,07
Pernambuco			Maranhão		
Anidro Combustível	3,63	3,68	Anidro	3,50	3,55
Hidratado Combustível	3,09	3,14	Hidratado	3,05	3,10
Goiás	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP   MG	NE
	2,53	2,55	2,48	2,45	3,23

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão						07/08/23
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)	
Setembro/23	2,120			2,110	0,47	
Outubro/23	2,000			2,000	0,00	
Novembro/23	1,905			1,910	-0,26	
Dezembro/23	1,850			1,855	-0,26	
<b>OUTROS COMBUSTÍVEIS</b>						
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)	
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>						
Setembro/23	82,08	81,08	82,73	82,27	-0,23	
Outubro/23	81,62	80,65	82,20	81,78	-0,15	
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>						
Setembro/23	2,8265	2,7712	2,8282			
Outubro/23	2,5840	2,5359	2,5846			
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>						
Setembro/23	85,89	85,03	86,73	86,24	-0,40	
Outubro/23	85,48	84,63	86,24	85,78	-0,34	

## 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

