

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar com ganhos fortes na quarta-feira em Nova York

Preços externos começam a refletir possibilidade elevada de chuvas sobre as regiões produtoras de cana do Centro-Sul e Centro-Oeste do Brasil nas próximas duas semanas; Correlação entre açúcar de Nova York e petróleo em Londres deve voltar a se fortalecer no médio prazo

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve a quarta-feira marcada por ganhos fortes sobre o atual driver Outubro/23 que encerrou o dia em alta de 1,76% cotado a US\$/cents 24,19. Desde o início de agosto a SAFRAS & Mercado tem alertado para a possibilidade de Outubro/23 retomar os US\$/cents 25,00 até o final deste mês em função do risco climático de se desenhava desde então sobre os canaviais do Centro-Sul do Brasil. No início desta terceira semana de agosto a SAFRAS & Mercado também já alertava para a forte probabilidade de chuvas elevadas na quarta semana de agosto [entre 20 mm a 60 mm] e também sobre a quinta e última semana do mês [entre 20 mm a 80 mm]. Com o cenário de intensificação das chuvas, intensifica-se também a tendência de alta sobre os preços.

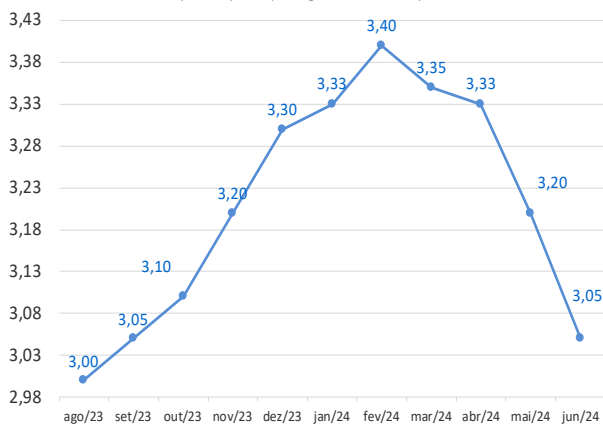
A diferença é que nesta quarta-feira os alertas sobre “heavy rains” são possíveis de serem lidos na mídia especializada internacional para os canaviais do Centro-Sul e Centro-Oeste do Brasil na semana que vem e na próxima. Logo, a redução na atividade de moagem de cana e até mesmo a paralisação por parte de algumas usinas [principalmente as localizadas entre o centro de SP, sul de SP e norte do PR] tende a manter a pressão de alta não apenas para o açúcar em Nova York, mas também sobre o açúcar cristal no mercado físico e sobre o etanol anidro e hidratado. Estes dois já se encontram em meio a repuxos de alta desde a terça-feira anterior quando a Petrobras anunciou alta de mais de 16% nos preços da gasolina.

Além disso duas externalidades importantes ressurgem no mercado após a decisão da Petrobras. A primeira é a retomada de crescimento no mix de produção do etanol na média geral do Centro-Sul onde o biocombustível deve ter uma capacidade de crescimento de três pontos percentuais no mix daqui para frente. Isto deve reduzir a oferta de açúcar e elevar os preços do mesmo, tanto no físico para o cristal quanto para o bruto e VHP em Nova York. Depois disto temos ainda uma segunda importante externalidade que é a retomada da correlação de preços entre o açúcar de Nova York e o petróleo em Londres. Mesmo não tendo sido totalmente inviabilizada, esta correlação havia se mostrado mais fraca antes da nova alta da gasolina. Porém, com os ganhos atuais e a abertura de janela para novas valorizações, é esperada uma correlação de força ainda mais forte entre ambos.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto para 150 lcumsa em alta de 0,76% a R\$ 132,00 [US\$/cents 24,01]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 130,00 [US\$/cents 23,65]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 131,00 [US\$/cents 23,86]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 130,00 [US\$/cents 23,65]. Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 129,00 [US\$/cents 23,47]. O etanol hidratado se mostrou 39,14% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 13,25 [PVU] e 34,78% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 86,10 [US\$/cents 15,66].

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 16-ago-23

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	134,00	135,00	26,87
São Paulo			
- Ribeirão Preto	132,00	134,00	26,47
- Araçatuba	131,00	132,00	26,27
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	133,00	134,00	26,67
Goiás	125,00	155,00	25,07

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos) 16-ago-23

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	133,07	132,59	0,36
Posto Usina US\$	26,69	26,58	0,41
Média 3 últimos dias R\$	132,69	132,58	0,09

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 16-ago-23

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Outubro/23	24,19	24,30	23,63	23,77	23,77	1,76
Março/24	24,42	24,53	23,90	24,02	24,01	1,70
Maió/24	23,15	23,20	22,64	22,74	22,74	1,80

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 16-ago-23

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/23	701,60	689,20	703,50	691,10	691,70	1,43
Outubro/23	683,40	671,70	684,50	672,80	673,90	1,4
Dezembro/23	673,50	662,10	674,40	662,70	664,30	1,38

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

Ibovespa	115.592	117.338	115.534	116.171	116.171	-0,49
Dow Jones	34.766	35.134	34.757	34.915	34.946	-0,52
Standard & Poors	4.404	4.450	4.404	4.434	4.438	-0,76

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dólar Comercial	4,9869	4,9920	4,9509	4,9753	0,0000
Euro/US\$					
US\$/Yuan (China)					

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

16/08/2023	Ice Futures*		LIFFE***	
	Outubro/23	Março/24	Outubro/23	Dezembro/23
Bolsa*	533,30	538,37	701,60	683,40
Diferencial de Polarização	21,60	21,80	-	-
Prêmio/Deságio [base]	-10,58	-8,38	110,00	110,00
Preço FOB porto ****	544,32	551,80	811,60	793,40
Frete usina porto	32,08	32,08	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	501,73	509,21	765,52	747,32
PVU (US\$/saca 50kg)	25,09	25,46	38,28	37,37
PVU (R\$/saca 50kg)**	125,10	126,97	190,88	186,34
Equivalente Interno (1)	149,38	151,61	227,91	222,49
Preço Cristal (Icumsa 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)			-0,41	-0,40

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

16-ago-23	Compra *	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	149,00	150,00	29,88	27,10
Alagoas	148,00	149,00	29,68	26,92
Pernambuco	19,00	20,00	3,81	3,46
Rio Grande do Norte	153,00	154,00	30,68	27,83
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\$/MP	US\$/MP	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	5,34	138,00	4,03	4.028,84	807,89	2.760,00	5,34	553,45	5,34	25,10
Açúcar Físico RP/SP	0,76	132,00	3,85	3.853,68	772,76	2.640,00	0,76	529,39	0,76	24,01
Etanol Anidro	3,20	77,40	2,58	2.580,00	517,36	1.547,97	3,20	310,41	3,20	14,08
Etanol Hidratado	1,85	86,10	2,75	2.750,00	551,44	1.721,93	1,85	345,29	1,85	15,66
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	591,55	1.847,16	0,00	370,40	0,00	16,80
Etanol Anidro CBOT	-1,65	82,30	2,74	2.743,48	550,14	1.646,06	-1,65	330,08	-1,65	14,97
Açúcar NY	1,71	134,24	4,93	4.925,16	987,62	2.684,81	1,71	538,37	1,71	24,42
Açúcar Londres	1,44	174,94	5,36	5.360,11	1.074,84	3.498,81	1,43	701,60	1,43	31,82
Açúcar Índia	0,00	115,70	3,53	3.530,87	708,03	2.314,03	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	0,00	128,88	3,93	3.933,09	788,68	2.577,63	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	0,00	169,76	5,18	5.180,66	1.038,85	3.395,26	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	60,15	60,11		14/08/2023
São Paulo	64,15	64,47	Maió/23	39,52
Paraná	70,16	76,69	Julho/23	40,98
Minas Gerais	67,24	67,62	Setembro/23	41,75
Goiás	63,69	64,01	Novembro/23	41,59
Mato Grosso S.	69,48	69,36	Janeiro/24	40,83
Pernambuco	79,79	80,58	Março/24	40,11
Bahia	75,37	75,46	Maió/24	40,11
Rio de Janeiro	74,59	75,28	Julho/24	39,42
Tocantins	77,70	77,50	Setembro/24	38,96
Santa Catarina	79,43	80,46		
Rio Grande S.	84,32	86,79		

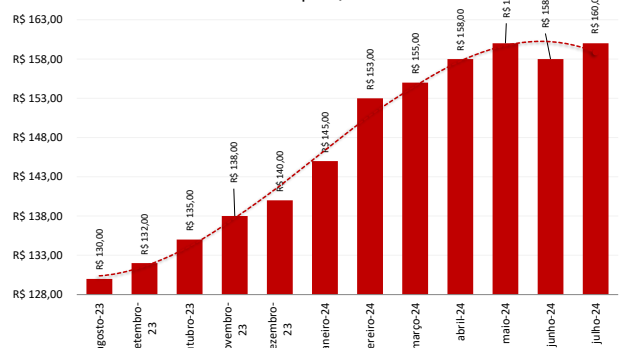
Basis Diários VHP base Santos | em US\$/cents

Data	Agosto	Setembro	Outubro	Outubro
	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer
16/08/2023	-0,55 -0,40	-0,40 -0,33	-0,15 0,00	-
09/08/2023	-0,45 -0,25	-0,12 -0,02	-	-
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	-	-

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

Data	Agosto	Setembro	Data	Agosto
16/08/2023	+105 +115	+108 +115	03/02/2023	+40
04/08/2023	+100 +110	+108 +115	03/02/2023	+40
02/08/2023	- +90	102	21/09/2022	+60
21/07/2023	- +90	+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 segue com preços estáveis a mais altos com forte sustentação de chuvas na próxima semana

O mercado físico de etanol teve uma quarta-feira marcada por preços de estáveis a mais altos entre usinas e distribuidoras ao longo do Centro-Sul e Centro-Oeste. A demanda das distribuidoras começa a ficar mais forte porque estas antecipam movimentos de alta ainda maiores nos próximos dias e semanas. Na outra ponta temos usinas de fora do mercado, recuando na oferta, com o objetivo de armazenar estoques para a semana que vem e as posteriores, visto que os modelos de chuvas apontam volumes fortes de precipitação sobre os canais na quarta e na quinta semana de agosto. Com isto ficou clara a inversão do mercado apenas nos três primeiros dias desta semana, passando das distribuidoras para as usinas a capacidade de formação de preços do curto ao médio prazo. É importante lembrar que os ganhos médios do hidratado no *day after* do anúncio de alta da gasolina pela Petrobras foram em média de 6% a 9%, ficando muito abaixo da alta de pouco mais de 16% na gasolina visto na quarta-feira, o que abre margem para as usinas seguirem com altas residuais, precificando tanto a diferença que ainda existe entre o hidratado e a gasolina quanto o risco climático de chuvas para as próximas semanas.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em alta de 1,85% a R\$ 2,75 litro com usinas pedindo R\$ 2,80 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,60. O anidro na mesma localidade sem indicações de preços tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ 2,58 o litro, em alta nominal de 3,20%. No Paraná hidratado sem indicações de compras tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ 2,68 o litro em alta nominal de 1,13%. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado apenas com indicações de usinas em R\$ 2,70 o litro e sem indicações de preços de distribuidoras. Para dentro do estado apenas com indicações de usinas em R\$ 2,75 o litro sem indicações de preços de distribuidoras.

Anidro para dentro do estado em alta de 4,08% a R\$ 2,55 litro com usinas pedindo R\$ 2,60 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,50. Para fora do estado anidro sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Minas Gerais hidratado sem indicações de preços tanto de usinas quanto de distribuidoras, estaria equivalente a R\$ 2,73 o litro, em alta nominal de 1,87%. Anidro no mesmo estado sem indicações de compras tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ 2,55. No Mato Grosso do Sul hidratado sem indicações de preços tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ 2,68 o litro em alta nominal de 1,90%. Em Paulínia hidratado apenas com indicações de usinas em R\$ 2,85 o litro e sem indicações de distribuidoras.

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

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,5800	2,7500
PIS/Cofins (1)	0,24	0,24
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	12,00%
Base (s/imposto)	2,3400	2,1800
Etanol H/A (2)	-	2,2621
Conversão (VHP) (a)	69,92	70,54
Preço Açúcar VHP (b)	149,38	149,38
Diferença (a/b)	-53,19%	-52,78%
Conversão (Branco)	70,20	70,82
(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* 16/08/23						
	COMPRA R\$	Venda R\$	atual US\$	1 sem R\$	1 mês R\$	1 ano R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,58	2,62	0,5174	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,56	2,59	0,5133	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,64	2,67	0,5294	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,38	2,39	0,4781	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,38	2,40	0,4764	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,49	2,51	0,4994	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,58	2,60	0,5174	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,68	2,70	0,5374	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL (em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)				entre 07/08 e 11/08		
	atual	US\$	1 Sem	var.		
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	2,0794	0,4247	2,1297	-2,36		
Anidro Combustível [2]	2,4654	0,5244	2,5259	-2,40		
Outros Fins Hidratado	2,2181	0,4530	2,3286	-4,75		
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		18,56%	
Hidratado Esalq	atual	anterior	Var.(%)			
Paulínia/SP	2.327,00	2.236,00	4,07			
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA		VENDA		Rio Grande do Norte	
Alagoas	R\$	R\$	Paraíba	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		Hidratado 3,03	
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
	2,55	2,58	2,73	2,68		3,23

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
16/08/23					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Setembro/23	2,065			2,083	-0,84
Outubro/23	1,990			1,990	0,00
Novembro/23	1,903			1,898	0,26
Dezembro/23	1,853			1,843	0,54
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Setembro/23	78,92	78,68	80,97	80,74	-1,96
Outubro/23	78,62	78,38	80,57	80,25	-1,78
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Setembro/23	2,8503	2,8192	2,8835		
Outubro/23	2,6108	2,5841	2,6456		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Setembro/23	82,91	82,69	84,82	84,28	-1,62
Outubro/23	82,47	82,27	84,35	83,77	-1,55

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

