

## Análise Mercado de Açúcar: Sexta-feira de novas altas ao açúcar em Nova York

*Outubro/23 se direciona aos 25 cents e mantém pelo terceiro dia consecutivo ganhos próximos a 2%; Chuvas devem ser a marca dos próximos três meses nas regiões produtoras de cana do Centro-Sul e Centro-Oeste do Brasil*

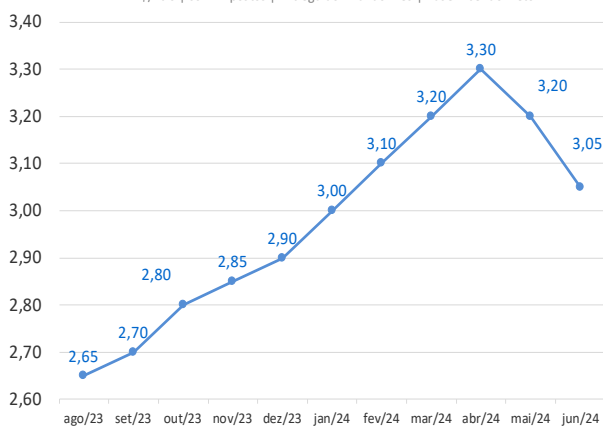
**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar em Nova York teve a sexta-feira marcada por preços novamente mais altos pelo terceiro pregão consecutivo onde os ganhos superaram de 2% ao dia. Outubro/23 teve alta de 2,22% cotado a US\$/cents 24,83. O vetor de mercado tem sido o mesmo. Primeiro temos o aceno de proibição de exportações por parte da Índia na próxima safra 2023/24 do país que começa agora em outubro. Embora o governo tenha emitido um comunicado oficial afirmando que a decisão ainda não está tomada, o mercado antecipa como praticamente certa esta possibilidade, visto que as chuvas de Monção [segundo dados do escritório de climatologia da Índia, ligado ao governo] se encontram 50% abaixo da média histórica no acumulado da temporada que vai de junho a setembro, mas que neste ano teve suas chuvas iniciadas ao final de julho.

Além disto devemos somar a quebra na Tailândia que deverá ter sua produção recuada de 11 para algo entre 8 a 9 milhões de toneladas. Por fim temos os dados mais recentes de moagem de cana da Unica que mostram uma desaceleração na margem de quase 10% entre a segunda metade de julho e a primeira quinzena de agosto. Além disto os mapas de chuvas de médio prazo [setembro] mostram volumes de precipitações acumuladas bem mais elevadas para o próximo mês do que visto em agosto.

Estes mapas mostram prognósticos de chuvas no acumulado de setembro entre 130 a 160 mm no norte do Paraná e entre 100 a 130 mm no sul de São Paulo. Já no centro e no norte deste estado os volumes devem respectivamente entre 80 mm a 100 mm e entre 60 mm a 80 mm. Com isto o vetor de risco climático no Brasil também se mostrará elevado, assim como na Índia e na Tailândia, o que poderá conduzir Outubro/23 aos 25 cents no fim de agosto e Março/24 aos 26 cents no fim de setembro com possibilidade também de ir a 27 cents neste mesmo mês.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcumsa estável a R\$ 134,00 [US\$/cents 24,94]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 132,00 [US\$/cents 24,57]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 133,00 [US\$/cents 24,76]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 132,00 [US\$/cents 24,57]. Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 131,00 [US\$/cents 24,39]. O etanol hidratado se mostrou 41,92% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 13,05 [PVU] e 38,09% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 82,97 [US\$/cents 15,44].

**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 25-ago-23

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	136,00	137,00	27,90
São Paulo			
- Ribeirão Preto	134,00	136,00	27,49
- Araçatuba	133,00	134,00	27,28
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	135,00	136,00	27,69
Goiás	126,00	155,00	25,85

## ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

## (Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos) 25-ago-23

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	135,42	135,81	-0,29
Posto Usina US\$	27,80	27,87	-0,25
Média 3 últimos dias R\$	135,64	135,52	0,09

## US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 25-ago-23

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Outubro/23	24,83	24,89	24,10	24,29	24,29	2,22
Março/24	25,16	25,22	24,45	24,64	24,63	2,15
Maió/24	23,94	23,98	23,35	23,55	23,51	1,82

## LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 25-ago-23

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/23	709,40	688,60	710,00	693,20	693,40	2,3
Outubro/23	696,80	676,60	697,60	681,20	679,80	2,5
Dezembro/23	688,30	670,90	689,00	674,90	673,90	2,13

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

Ibovespa	115.837	117.252	115.397	117.025	117.026	-1,01
Dow Jones	34.347	34.442	34.029	34.217	34.099	0,73
Standard & Poors	4.406	4.418	4.356	4.389	4.376	0,67

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

Dólar Comercial	4,8747	4,9009	4,8578	4,8761	-0,0900
Euro/US\$					
US\$/Yuan (China)					

## Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

25/08/2023	Ice Futures*		LIFFE***	
	Outubro/23	Março/24	Outubro/23	Dezembro/23
Bolsa*	547,41	554,68	709,40	696,80
Diferencial de Polarização	22,17	22,46	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	-9,92	-8,82	110,00	110,00
Preço FOB porto ****	559,66	568,33	819,40	806,80
Frete usina porto	32,82	32,82	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

## Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	516,34	525,01	772,58	759,98
PVU (US\$/saca 50kg)	25,82	26,25	38,63	38,00
PVU (R\$/saca 50kg)**	125,85	127,96	188,30	185,23
Equivalente Interno (1)	150,27	152,79	224,84	221,17
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			134	134
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			135,7	135,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,40	-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

25-ago-23	Compra *	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	149,00	150,00	30,57	27,73
Alagoas	148,00	149,00	30,36	27,54
Pernambuco	149,00	150,00	30,57	27,73
Rio Grande do Norte	151,00	152,00	30,98	28,10
Pará/Belém**	156,43	157,43	132,21	43,87

\*\* 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	0,00	142,00	4,15	4.145,62	850,44	2.840,00	0,09	582,60	0,09	26,43
Açúcar Físico RP/SP	0,00	134,00	3,91	3.912,07	802,52	2.680,00	0,09	549,78	0,09	24,94
Etanol Anidro	-1,14	78,00	2,60	2.600,00	533,37	1.559,97	-1,05	320,01	-1,05	14,52
Etanol Hidratado	-2,93	82,97	2,65	2.650,00	543,62	1.659,31	-2,84	340,39	-2,84	15,44
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	605,17	1.847,16	0,09	378,93	0,09	17,19
Etanol Anidro CBOT	0,14	83,06	2,77	2.768,68	567,97	1.661,18	0,23	340,78	0,23	15,46
Açúcar NY	2,06	135,20	4,96	4.960,24	1.017,55	2.703,93	2,15	554,69	2,15	25,16
Açúcar Londres	2,21	172,91	5,30	5.297,77	1.086,79	3.458,11	2,31	709,40	2,31	32,18
Açúcar Índia	-0,09	113,10	3,45	3.451,43	708,03	2.261,97	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	-0,09	125,98	3,84	3.844,60	788,68	2.519,64	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	-0,09	165,94	5,06	5.064,10	1.038,85	3.318,87	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		23/08/2023
São Paulo	64,15	64,47	Maió/23	40,01
Paraná	70,16	76,69	Julho/23	41,36
Minas Gerais	67,24	67,62	Setembro/23	41,75
Goiás	63,69	64,01	Novembro/23	41,32
Mato Grosso S.	69,48	69,36	Janeiro/24	41,00
Pernambuco	79,79	80,58	Março/24	41,00
Bahia	75,37	75,46	Maió/24	40,37
Rio de Janeiro	74,59	75,28	Julho/24	39,91
Tocantins	77,70	77,50	Setembro/24	38,59
Santa Catarina	79,43	80,46		
Rio Grande S.	84,32	86,79		

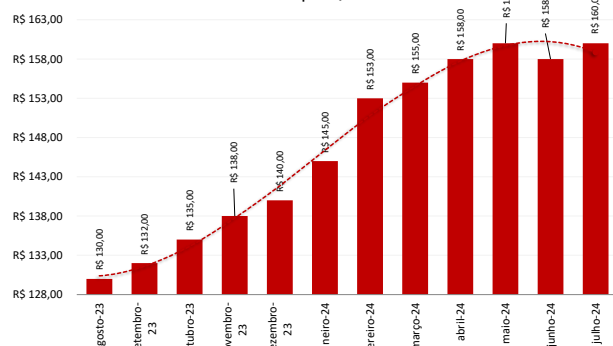
## Basis Diários VHP base Santos | em US\$/cents

Data	Agosto	Setembro	Outubro	Novembro
	Bid   Offer	Bid   Offer	Bid   Offer	Bid   Offer
23/08/2023	-0,35   -0,50	-0,45   -0,30	-0,10   0,00	-
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	-	-

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

Data	Agosto	Setembro	Data	Agosto
23/08/2023	+108   +115	+108   +115	03/02/2023	+40
16/08/2023	+108   +115	+108   +115	03/02/2023	+40
04/08/2023	+108   +115	+108   +115	21/09/2022	+60
02/08/2023	102	102	21/09/2022	+40

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



## Análise Mercado de Etanol

## Etanol encerra a semana com preços mais baixos mesmo após dados da Unica

O mercado físico de etanol teve uma sexta-feira marcada por preços de estáveis a mais baixos nas poucas negociações realizadas entre usinas e distribuidoras. A grande novidade é que as indicações de vendas mais altas na primeira metade de agosto não resultaram em elevação dos preços por parte das usinas. Em parte, porque as distribuidoras se mostram bem abastecidas no curto prazo após duas semanas de compras pontuais mais contínuas. Além disso as usinas sabem que há muito etanol para ser escoado ao longo deste ano, com volume forte de moagem e de estoques. Então se os preços aumentarem muito no curto prazo, a competitividade fica rapidamente inviável e, com ela, a demanda. Logo, muita cautela está sendo tomada para que os níveis de vantagem do hidratado frente a gasolina sigam avançando ao longo das próximas semanas no Centro-Sul e Centro-Oeste do Brasil.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em queda de 2,93% a R\$ 2,65 litro com usinas pedindo R\$ 2,70 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,60. O anidro na mesma localidade em queda de 1,14% a R\$ 2,60 litro com usinas pedindo R\$ 2,65 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,55. No Paraná hidratado sem indicações de compras tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ 2,63 o litro em queda nominal de 1,87%. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado em queda de 3,80% a R\$ 2,53 litro com usinas pedindo R\$ 2,55 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,50. Para dentro do estado queda de 7,55% a R\$ 2,57 litro com usinas pedindo R\$ 2,60 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,53.

Anidro para dentro do estado firme a R\$ 2,70 litro com usinas pedindo R\$ 2,75 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,60. Para fora do estado anidro sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ 2,65 o litro em queda nominal de 1,85%. Em Minas Gerais hidratado firme a R\$ 2,65 litro com usinas pedindo R\$ 2,70 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,60. Anidro no mesmo estado sem indicações de compras tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ 2,60. No Mato Grosso do Sul hidratado sem indicações de preços tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ 2,60 o litro em queda nominal de 1,89%. Em Paulínia hidratado em queda de 1,80% 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	2,6000	2,6500
PIS/Cofins (1)	0,24	0,24
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	12,00%
Base (s/imposto)	2,3600	2,0920
Etanol H/A (2)	-	2,1708
Conversão (VHP) (a)	70,52	67,69
Preço Açúcar VHP (b)	150,27	150,27
Diferença (a/b)	-53,07%	-54,95%
Conversão (Branco)	70,80	67,96
(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* 25/08/23						
	COMPRA R\$	Venda R\$	atual US\$	1 sem R\$	1 mês R\$	1 ano R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,60	2,64	0,5334	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,58	2,61	0,5293	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,66	2,69	0,5457	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,30	2,31	0,4713	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,29	2,31	0,4694	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,40	2,42	0,4928	2,24	2,02	1,96
Paraná ( com impostos)						
Anidro	2,60	2,62	0,5334	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,63	2,65	0,5395	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL					
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)					
entre 21/08 e 25/08					
	atual	US\$	1 Sem	var.	
São Paulo					
Hidratado Combustível [1]	2,1948	0,4476	2,1556	1,82	
Anidro Combustível [2]	2,5296	0,5159	2,4489	3,30	
Outros Fins Hidratado	2,3240	0,4740	2,2181	4,77	
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		
			15,25%		
Hidratado Esalq					
	atual	anterior	Var.(%)		
Paulínia/SP	2.287,50	2.275,00	0,55		
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	Anidro
Hidratado Combustível	3,05	3,10	Hidratado	3,02	3,53
Pernambuco		Maranhão		Hidratado	
Anidro Combustível	3,63	3,68	Anidro		3,50
Hidratado Combustível	3,09	3,14	Hidratado	3,05	3,03
Goiás		Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.
		2,70	2,65	2,57	2,53
					NE
					3,23

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 25/08/23					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Setembro/23	2,150			2,150	0,00
Outubro/23	2,055			2,055	0,00
Novembro/23	1,945			1,945	0,00
Dezembro/23	1,880			1,880	0,00
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Setembro/23	79,49				0,00
Outubro/23	79,09				0,00
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Setembro/23	2,8764				
Outubro/23	2,6450				
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Setembro/23	83,95	82,18	84,41	82,92	1,24
Outubro/23	83,56	81,84	83,98	82,57	1,19

## 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

