

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar recua na terça-feira em Nova York com China e bancos nos EUA

Fundamentos, petróleo, vetores gráficos e externos ao mercado de açúcar [China e bancos nos Estados Unidos] devem colocar Outubro/23 em forte tendência de baixa ao longo desta segunda semana de agosto

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma terça-feira com forte tom negativo desde o início das negociações sobre o atual driver Outubro/23 que encerrou o dia em queda de 1,22% cotado a US\$/cents 23,45. Temos um amplo leque de vetores negativos que se formam sobre os preços do açúcar, os quais devem manter a tendência de baixa em vigor ao longo de toda esta segunda semana de agosto. Primeiro temos, nos vetores externos, notícias negativas quanto ao rebaixamento da nota de classificação de crédito de vários bancos pequenos e médios nos Estados Unidos. Aliado a isto também tivemos dados da balança comercial chinesa abaixo do esperado no país.

O resultado foi a criação de um forte clima de aversão ao risco no mercado internacional que acabou derrubando fortemente o petróleo e as demais commodities agrícolas, entre elas os futuros de açúcar. Somente estes vetores seriam o suficiente para manter o mercado no negativo, porém, graficamente, temos ainda a formação de uma importante figura gráfica de reversão de tendência chamada de Ombro-Cabeça-Ombro [OCO]. Esta tende a derrubar os preços em 85% das vezes em que se forma sobre o gráfico, sendo uma importante figura com elevado grau de expectativa auto realizável.

Por fim temos ainda os próprios fundamentos do mercado de açúcar que indicam mais três semanas de tempo aberto, sem chuvas e com sol que possibilitam o andamento acelerado da moagem da safra atual, sem interrupções e com forte tom de ampliação da oferta no curto prazo. Sabendo destas informações, as indústrias, por sua vez, tenderão a adiar ao máximo possível as suas compras de curto prazo [para esta e para a semana que vem] esperando preços mais baixos tanto em Nova York quanto no mercado físico brasileiro para o cristal, reforçando o tom de queda nos preços para esta semana e provavelmente para a próxima.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto para 150 lcumsa preços firmes a R\$ 130,00 [US\$/cents 24,08]. 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 23,89]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 128,00 [US\$/cents 23,70]. Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 127,00 [US\$/cents 23,52]. O etanol hidratado se mostrou 40,32% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,62 [PVU] e 37,87% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 80,77 [US\$/cents 14,96].



REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU 8-ago-23

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	132,00	133,00	26,95
São Paulo			
- Ribeirão Preto	130,00	132,00	26,55
- Araçatuba	129,00	130,00	26,34
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	131,00	132,00	26,75
Goiás	120,00	155,00	24,50

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos) 8-ago-23

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	133,56	134,67	-0,82
Posto Usina US\$	27,27	27,51	-0,87
Média 3 últimos dias R\$	134,58	134,77	-0,14

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 8-ago-23

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Outubro/23	23,45	23,71	23,29	23,70	23,74	-1,22
Março/24	23,70	23,95	23,56	23,95	23,96	-1,08
Maió/24	22,46	22,67	22,34	22,67	22,67	-0,92

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 8-ago-23

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/23	679,50	675,20	682,80	680,80	682,90	-0,49
Outubro/23	667,40	664,80	673,00	673,00	673,30	-0,87
Dezembro/23	656,40	654,10	660,00	660,00	661,30	-0,74

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

Ibovespa	119.090	119.553	117.492	119.378	119.380	-0,24
Dow Jones	35.314	35.347	35.007	35.345	35.473	-0,45
Standard & Poors	4.499	4.499	4.464	4.498	4.518	-0,42

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dólar Comercial	4,8971	4,9411	4,8900	4,9336	0,0500
Euro/US\$					
US\$/Yuan (China)					

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

08/08/2023	Ice Futures*		LIFFE***	
	Outubro/23	Março/24	Outubro/23	Dezembro/23
Bolsa*	516,99	522,50	679,50	667,40
Diferencial de Polarização	20,94	21,16	-	-
Prêmio/Deságio [base]	-7,72	1,10	105,00	112,00
Preço FOB porto ****	530,21	544,76	784,50	779,40
Frete usina porto	32,67	32,67	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	487,04	501,59	737,83	732,73
PVU (US\$/saca 50kg)	24,35	25,08	36,89	36,64
PVU (R\$/saca 50kg)**	119,25	122,82	180,66	179,41
Equivalente Interno (1)	142,39	146,65	215,71	214,22
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

8-ago-23	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	149,00	150,00	30,43	27,60
Alagoas	148,00	149,00	30,22	27,42
Pernambuco	19,00	20,00	3,88	3,52
Rio Grande do Norte	153,00	154,00	31,24	28,34
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	798,85	2.680,00	-0,06	547,26	-0,06	24,82
Açúcar Físico RP/SP	0,00	130,00	3,80	3.795,29	775,01	2.600,00	-0,06	530,93	-0,06	24,08
Etanol Anidro	0,00	77,40	2,58	2.580,00	526,84	1.547,97	-0,06	316,10	-0,06	14,34
Etanol Hidratado	0,00	80,77	2,58	2.580,00	526,84	1.615,48	-0,06	329,89	-0,06	14,96
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	602,40	1.847,16	-0,06	377,19	-0,06	17,11
Etanol Anidro CBOT	0,53	82,28	2,74	2.742,60	560,04	1.645,53	0,47	336,02	0,47	15,24
Açúcar NY	-1,03	127,94	4,69	4.693,88	958,50	2.558,73	-1,09	522,50	-1,09	23,70
Açúcar Londres	-0,44	166,38	5,10	5.097,79	1.040,98	3.327,58	-0,50	679,50	-0,50	30,82
Açúcar Índia	0,06	113,62	3,47	3.467,29	708,03	2.272,36	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	0,06	126,56	3,86	3.862,26	788,68	2.531,22	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	0,06	166,71	5,09	5.087,37	1.038,85	3.334,12	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		06/08/2023
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		

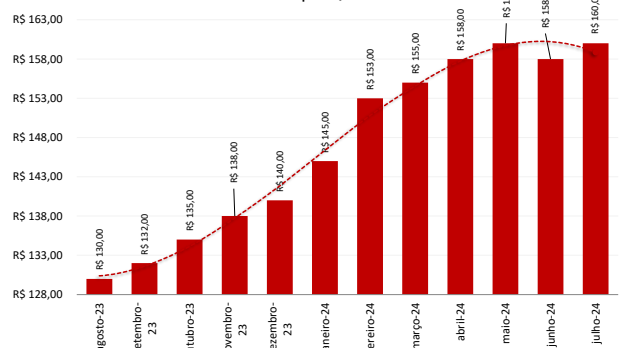
Basis Diários VHP base Santos | em US\$/cents

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

Hidratado com reações limitadas no Centro-Sul mas com preços ainda firmes no Centro-Oeste

O mercado físico de etanol teve uma terça-feira ainda sob reflexos de uma leve reação nos preços vista desde a segunda-feira anterior. As usinas se mostraram mais confortáveis em elevar as suas pedidas de preços em função dos dados favoráveis de competitividade da semana passada que seguem mostrando ampliação da vantagem do hidratado frente a gasolina em importantes estados produtores e consumidores do país. Na outra ponta temos distribuidoras sempre atuantes nas compras, ainda que em volumes bem moderados ao longo de cada dia, o que mantém o mercado sem grande pressão de alta. Outro vetor que limita essa ampliação de preços é o andamento da safra corrente que segue com tempo ensolarado, possibilitando a evolução intensa na moagem e sem atrasos, com forte ampliação na oferta de curto prazo e dos estoques. Em tese os preços deveriam cair para ampliar ainda mais a competitividade e as vendas, sendo que eventuais ajustes de alta tendem a surtir efeito contrário no mercado.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto firme 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 Goiás, vendas de hidratado para fora do estado em estável 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 estável 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 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.

**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)	142,39	142,39
Diferença (a/b)	-50,90%	-53,86%
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* 08/08/23						
	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	0,5268	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,56	2,59	0,5228	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,64	2,67	0,5391	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,24	2,25	0,4568	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,23	2,25	0,4546	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,33	2,35	0,4762	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,58	2,60	0,5268	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,55	2,57	0,5207	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.(%)		
Paulínia/SP		2.200,00	2.213,50	-0,61		
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA		VENDA		Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	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		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
		2,53	2,55	2,48	2,45	3,23

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
08/08/23					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Setembro/23	2,130			2,120	0,47
Outubro/23	2,013			2,000	0,62
Novembro/23	1,918			1,905	0,65
Dezembro/23	1,863			1,850	0,67
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Setembro/23	82,20	79,52	82,52	82,04	0,87
Outubro/23	81,68	79,12	81,98	81,56	0,81
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Setembro/23	2,8311	2,7359	2,8514		
Outubro/23	2,5980	2,5080	2,6143		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Setembro/23	86,03	83,32	86,34	85,34	0,80
Outubro/23	85,51	82,93	85,82	84,94	0,67

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

