

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar retoma perdas no curto prazo na quinta-feira

*Movimento de queda é retomado após breve realização de lucros; Risco climático de médio prazo segue firme tanto no Brasil quanto na Índia e na Tailândia; Especulações sobre a Índia aumentam no curto prazo com indefinição do governo sobre eventual proibição das exportações*

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma quinta-feira marcada por perdas elevadas sobre Outubro/23 que encerrou o dia em US\$/cents 25,06, em queda de 1,10%. O dia foi marcado pela consolidação da região dos 25 cents em linha com a expectativa que a SAFRAS & Mercado já alertava desde o início de agosto. Uma das novidades do dia são especulações que circulam na mídia internacional quanto a um eventual recuo da decisão de proibir exportações por parte do governo da Índia. Segundo estes boatos este recuo na decisão ocorreria em função das chuvas que estão previstas para o próximo final de semana no país. Porém a SAFRAS & Mercado alerta que esta decisão é uma medida de longo prazo.

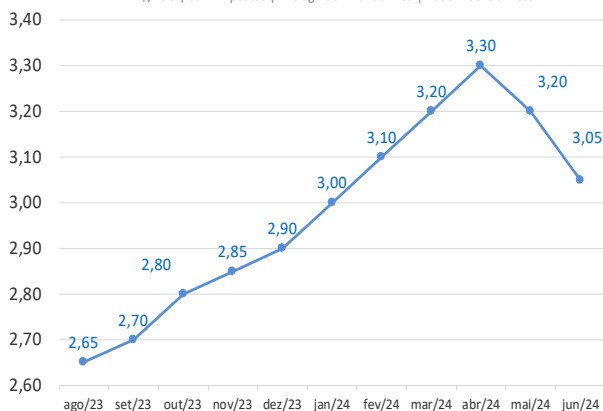
Não é a eventualidade de uma incidência de chuva em um final de semana que mudará toda a trajetória de baixa na produção do país. Em tese ajuda sim a retomada das precipitações, mas é importante notar que quando se fala de Monções abaixo da média na Índia não se trata de seca e falta de chuvas e sim de volumes abaixo da média histórica. Ainda assim existem precipitações, porém abaixo da média. Não há um cenário de seca, e sim volumes de chuva menores do que o que geralmente se observa. Então, correlacionar chuvas de final de semana com uma eventual decisão do governo de proibir exportações sobre a safra inteira trata-se de um distanciamento com a realidade das condições da produção do país.

Estes fatos têm sido mencionados de maneira genérica sem citar fontes em veículos de mídia internacional e acabam apenas refletindo boatos de mercado sobre a problemática da safra indiana. Com isto a expectativa da SAFRAS & Mercado é retomada dos ganhos ao longo dos próximos dias após este movimento habitual de realizações de lucros o qual impediu que a linha de preço de Outubro/23 se direcionasse ao 26 cents. Quando as chuvas começarem a incidir nos canaviais do Centro-Sul e Centro-Oeste do Brasil o mercado externo de fato terá mais um motivo sólido para novas altas.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcumsa firme a R\$ 140,00 [US\$/cents 26,08]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 138,00 [US\$/cents 25,71]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 139,00 [US\$/cents 25,90]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 138,00 [US\$/cents 25,71]. Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 137,00 [US\$/cents 25,52]. O etanol hidratado se mostrou 44,38% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,69 [PVU] e 41,57% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 82,97 [US\$/cents 15,21].

### 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 31-ago-23

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	144,00	145,00	29,09
São Paulo			
- Ribeirão Preto	142,00	144,00	28,69
- Araçatuba	141,00	142,00	28,49
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	143,00	144,00	28,89
Goiás	128,00	155,00	25,86

## ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos)			31-ago-23
	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	141,94	139,79	1,54
Posto Usina US\$	28,67	28,73	-0,21
Média 3 últimos dias R\$	140,51	140,09	0,30

## US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 31-ago-23

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Outubro/23	25,06	25,63	25,02	25,31	25,34	-1,10
Março/24	25,43	25,96	25,40	25,68	25,68	-0,97
Maió/24	24,02	24,52	23,99	24,24	24,27	-1,03

## LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 31-ago-23

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/23	715,20	713,60	734,50	726,50	730,00	-2,02
Outubro/23	703,10	701,70	719,60	709,50	713,50	-1,45
Dezembro/23	694,30	693,60	709,20	702,10	703,10	-1,25

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

Ibovespa	115.742	117.637	115.742	117.537	117.535	-1,52
Dow Jones	34.722	35.070	34.720	34.909	34.890	-0,48
Standard & Poors	4.517	4.531	4.513	4.517	4.515	0,04

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

Dólar Comercial	4,9498	4,9605	4,8640	4,8810	1,6500
Euro/US\$					
US\$/Yuan (China)					

## Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

	(em dólares por tonelada)			
31/08/2023	Ice Futures*		LIFFE***	
	Outubro/23	Março/24	Outubro/23	Dezembro/23
Bolsa*	552,48	560,64	715,20	703,10
Diferencial de Polarização	22,38	22,71	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	-6,61	-1,76	124,00	124,00
Preço FOB porto ****	568,24	581,58	839,20	827,10
Frete usina porto	32,32	32,32	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

## Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	525,42	538,75	792,88	780,78
PVU (US\$/saca 50kg)	26,27	26,94	39,64	39,04
PVU (R\$/saca 50kg)**	130,04	133,34	196,23	193,23
Equivalente Interno (1)	155,27	159,21	234,30	230,73
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto			142	142
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			143,7	143,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,39	-0,38

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

31-ago-23	Compra *	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	136,00	137,00	27,48	24,93
Alagoas	134,00	135,00	27,07	24,56
Pernambuco	137,00	138,00	27,68	25,11
Rio Grande do Norte	140,00	141,00	28,28	25,66
Pará/Belém**	164,62	165,62	139,13	46,16

\*\* 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	148,00	4,32	4.320,79	872,92	2.960,00	-1,63	598,00	-1,63	27,12
Açúcar Físico RP/SP	1,43	142,00	4,15	4.145,62	837,53	2.840,00	-0,22	573,76	-0,22	26,03
Etanol Anidro	0,00	81,90	2,73	2.730,00	551,54	1.637,97	-1,63	330,92	-1,63	15,01
Etanol Hidratado	0,00	82,97	2,65	2.650,00	535,38	1.659,31	-1,63	335,23	-1,63	15,21
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	595,98	1.847,16	-1,63	373,18	-1,63	16,93
Etanol Anidro CBOT	1,65	88,16	2,94	2.938,83	593,73	1.763,26	0,00	356,23	0,00	16,16
Açúcar NY	0,66	138,75	5,09	5.090,71	1.028,47	2.775,05	-0,97	560,64	-0,97	25,43
Açúcar Londres	-0,41	177,00	5,42	5.423,37	1.095,67	3.540,10	-2,03	715,20	-2,03	32,44
Açúcar Índia	1,65	114,84	3,50	3.504,60	708,03	2.296,82	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	1,65	127,92	3,90	3.903,83	788,68	2.558,46	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	1,65	168,50	5,14	5.142,12	1.038,85	3.370,00	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		29/08/2023
São Paulo	61,74	64,15	Novembro/23	41,50
Paraná	66,00	70,16	Janeiro/24	42,01
Minas Gerais	63,38	67,24	Março/24	42,45
Goiás	62,85	63,69	Maió/24	41,41
Mato Grosso S.	65,16	69,48	Julho/24	41,19
Pernambuco	73,96	79,79	Setembro/24	42,00
Bahia	72,73	75,37	Novembro/24	40,40
Rio de Janeiro	70,91	74,59	Janeiro/25	39,94
Tocantins	73,09	77,70	Março/25	38,62
Santa Catarina	74,00	79,43		
Rio Grande S.	79,59	84,32		

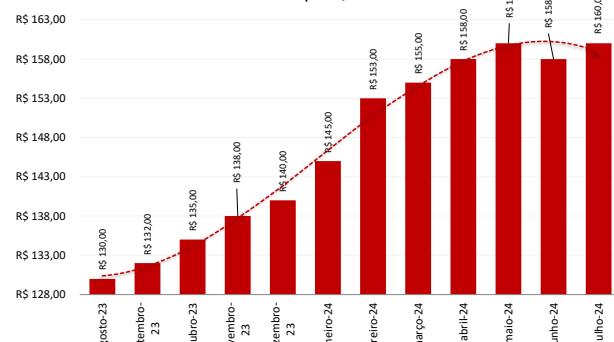
## Basis Diários VHP base Santos | em US\$/cents

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 lcumsa Santos | em US\$/Ton. | Basis 45 lcumsa 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 lcumsa Base Ribeirão Preto | 2023/24



## Análise Mercado de Etanol

## Etanol segue firme com demanda moderada e usinas mantendo competitividade elevada

O mercado físico de etanol teve uma quinta-feira marcada pela movimentação habitual e moderada de compras entre usinas e distribuidoras. A demanda tem reagido nas bombas diante do cenário de manutenção e de leve ampliação da competitividade entre o hidratado e a gasolina em importantes estados brasileiros como SP, MG, GO, MS e PR. Além disso as usinas estão mais cuidadosas em não elevar muito os preços para não por em risco a manutenção destes níveis de competitividade. Até porque somente em agosto é que as vendas nos postos começaram a dar sinais de reações mais consideráveis com a demanda final de agosto devendo passar para 1,5 bilhão de litros no Centro-Sul contra a média de 1,1 a 1,2 bilhão do primeiro semestre do ano. Exatamente por isto é que as compras de distribuidoras seguem ocorrendo de forma regular e moderada, mantendo um fluxo diário de presença no mercado. O grande detalhe é que o mercado também se prepara para as chuvas que incidirão sobre os canais do Centro-Sul entre setembro e novembro em grandes volumes.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto firme a R\$ 2,65 litro com usinas pedindo R\$ 2,70 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,60. 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\$ 2,63 o litro. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado firme a R\$ 2,65 litro com usinas pedindo R\$ 2,70 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,60. Para dentro do estado firme a R\$ 2,58 litro com usinas pedindo R\$ 2,60 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,53.

Anidro para dentro do estado firme a R\$ 2,65 litro com usinas pedindo R\$ 2,70 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,60. Para fora do estado anidro sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras. 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. 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 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	2,6500
PIS/Cofins (1)	0,24	0,24
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	12,00%
Base (s/imposto)	2,4900	2,0920
Etanol H/A (2)	-	2,1708
Conversão (VHP) (a)	74,40	67,69
Preço Açúcar VHP (b)	155,27	155,27
Diferença (a/b)	-52,08%	-56,40%
Conversão (Branco)	74,70	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* 31/08/23						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
<b>São Paulo</b>						
<b>Anidro Combustível</b>						
Ribeirão Preto	2,73	2,77	0,5515	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,71	2,74	0,5475	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,79	2,82	0,5637	2,56	2,32	2,16
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	2,30	2,31	0,4642	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,29	2,31	0,4622	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,40	2,42	0,4854	2,24	2,02	1,96
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	2,73	2,75	0,5515	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,63	2,65	0,5313	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL				
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)				
	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	2.301,00	2.310,50	-0,41	
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)				

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
31/08/23					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Setembro/23	2,255			2,248	0,33
Outubro/23	2,135			2,135	0,00
Novembro/23	2,000			2,005	-0,24
Dezembro/23	1,910			1,918	-0,39
<b>OUTROS COMBUSTÍVEIS</b>					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Setembro/23	82,90	81,00	83,02	81,16	2,19
Outubro/23	82,21	80,45	82,31	80,63	2,03
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Setembro/23	2,7664	2,7520	2,8413		
Outubro/23	2,5635	2,5342	2,6030		
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Setembro/23	86,79	85,08	86,88	85,24	1,81
Outubro/23	86,18	84,59	86,27	84,75	1,68

## 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

