

## Análise Mercado de Açúcar: Recuo nas chuvas minimiza Nova York na segunda-feira

*Preços apresentam limitações claras de curto prazo para esta semana assim como regiões produtoras de cana apresentam chuvas muito fracas na segunda semana de setembro; Terceira e quarta semana do mês serão sem chuvas*

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma segunda-feira marcada por preços mais altos sobre o atual driver Outubro/23 que encerrou o dia com avanço de 0,34% cotado a US\$/cents 26,40. Este não se mostra como ativo de maior volume de posições em aberto detendo 310,135 mil contratos contra 349,817 posições da segunda tela Março/24. A inversão da posição driver entre a primeira e a segunda tela ocorreu nesta segunda-feira em linha com a expectativa da SAFRAS & Mercado. De modo geral a curva futura inteira dos preços do açúcar em Nova York se manteve negativa ao longo da segunda-feira.

O recuo das chuvas sobre as próximas duas semanas acabou fazendo com que o mercado recuasse também em seu risco climático e nos preços. Porém a SAFRAS & Mercado alerta que a atual segunda semana de setembro será marcada por volumes de fracos a moderados de chuvas sobre os canaviais do Centro-Sul e Centro-Oeste do Brasil, entre 5 mm a 10 mm no acumulado da semana, e de forma bem ampla e generalizada. Estes volumes parecem pouco mas já servem para desacelerar a moagem em algumas unidades.

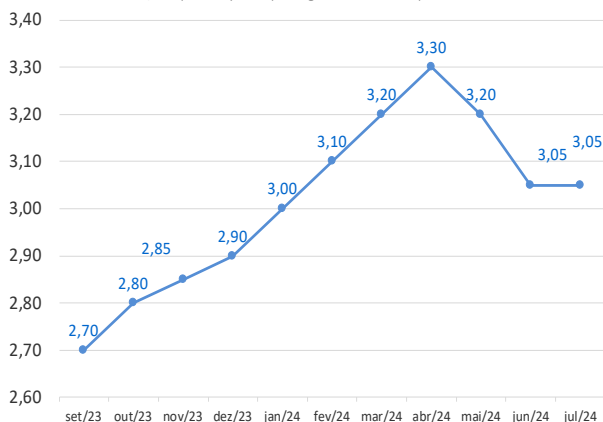
Já no cenário internacional o clima parece ter esfriado um pouco em relação a Índia mesmo que o governo ainda não tenha se manifestado quanto a proibição ou não das

exportações. Uma das notícias importantes do mercado vem por parte da Alvean que informou ao mercado que espera um déficit de 5,4 milhões de toneladas para a safra internacional 2023/24 que começa a agora em outubro. Antes disto, no fim de agosto, a Organização Internacional do Açúcar já havia atualizado a sua estimativa de déficit de 2,12 milhões de toneladas para esta próxima temporada, o que acaba reforçando a narrativa de redução na oferta com quebras na Índia e Tailândia junto a atraso na safra do Brasil.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcumsa em queda de 0,69% a R\$ 143,00 [US\$/cents 26,31]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 142,00 [US\$/cents 26,13]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 142,00 [US\$/cents 26,13]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 141,00 [US\$/cents 25,94]. Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 140,00 [US\$/cents 25,76]. O etanol hidratado se mostrou 47,19% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,89 [PVU] e 41,33% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 83,90 [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 11-set-23

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	145,00	146,00	29,41
São Paulo			
- Ribeirão Preto	143,00	145,00	29,00
- Araçatuba	142,00	143,00	28,80
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	144,00	145,00	29,21
Goiás	130,00	155,00	26,37

## ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

## (Sugar Cristal com até 150 lçumsa - posto usina - com impostos) 11-set-23

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	145,46	146,51	-0,72
Posto Usina US\$	29,47	29,39	0,27
Média 3 últimos dias R\$	146,16	146,62	-0,32

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Outubro/23	26,40	26,49	25,96	26,34	26,31	0,34
Março/24	26,66	26,72	26,29	26,60	26,60	0,22
Maió/24	25,23	25,27	24,90	25,10	25,13	0,39

## LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 11-set-23

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/23	733,20	724,20	734,00	725,90	726,80	0,88
Outubro/23	719,50	711,50	721,10	714,10	714,30	0,72
Dezembro/23	714,20	706,80	715,20	709,30	709,80	0,61

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

Ibovespa	116.886	117.131	115.316	115.316	115.313	1,36
Dow Jones	34.664	34.785	34.579	34.650	34.577	0,25
Standard & Poors	4.488	4.488	4.468	4.481	4.457	0,68

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

Dólar Comercial	4,9306	4,9722	4,9209	4,9688	-1,0400
Euro/US\$					
US\$/Yuan (China)					

## Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)				
11/09/2023	Ice Futures*		LIFFE***	
	Outubro/23	Março/24	Outubro/23	Dezembro/23
Bolsa*	582,02	587,75	733,20	719,50
Diferencial de Polarização	23,57	23,80	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	-6,61	-1,76	124,00	124,00
Preço FOB porto ****	598,98	609,79	857,20	843,50
Frete usina porto	32,45	32,45	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

## Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	556,03	566,84	810,75	797,05
PVU (US\$/saca 50kg)	27,80	28,34	40,54	39,85
PVU (R\$/saca 50kg)**	137,08	139,74	199,87	196,50
Equivalente Interno (1)	163,68	166,86	238,66	234,62
Preço Cristal (lçumsa 145) - Ribeirão Preto			143	143
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			144,7	144,7
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

11-set-23	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	136,00	137,00	27,58	25,02
Alagoas	134,00	135,00	27,18	24,65
Pernambuco	137,00	138,00	27,79	25,21
Rio Grande do Norte	140,00	141,00	28,39	25,76
Pará/Belém**	165,65	166,65	140,00	46,45

\*\* 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\$/MP	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	2,61	157,00	4,58	4.583,54	929,61	3.140,00	3,70	636,84	3,70	28,89
Açúcar Físico RP/SP	-0,69	143,00	4,17	4.174,82	846,72	2.860,00	0,36	580,05	0,36	26,31
Etanol Anidro	0,00	81,90	2,73	2.730,00	553,69	1.637,97	1,06	332,20	1,06	15,07
Etanol Hidratado	0,00	83,90	2,68	2.680,00	543,54	1.678,10	1,06	340,34	1,06	15,44
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	598,30	1.847,16	1,06	374,63	1,06	16,99
Etanol Anidro CBOT	-0,59	84,40	2,81	2.813,46	570,61	1.688,04	0,47	342,36	0,47	15,53
Açúcar NY	-0,82	144,90	5,32	5.316,24	1.078,21	2.897,99	0,23	587,76	0,23	26,66
Açúcar Londres	-0,18	180,76	5,54	5.538,29	1.123,25	3.615,12	0,88	733,20	0,88	33,26
Açúcar Índia	-1,05	114,40	3,49	3.491,01	708,03	2.287,91	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	-1,05	127,43	3,89	3.888,68	788,68	2.548,53	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	-1,05	167,85	5,12	5.122,17	1.038,85	3.356,93	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		09/09/2023
São Paulo	61,74	64,15	Novembro/23	41,60
Paraná	66,00	70,16	Janeiro/24	42,50
Minas Gerais	63,38	67,24	Março/24	42,50
Goiás	62,85	63,69	Maió/24	42,61
Mato Grosso S.	65,16	69,48	Julho/24	42,27
Pernambuco	73,96	79,79	Setembro/24	41,73
Bahia	72,73	75,37	Novembro/24	40,22
Rio de Janeiro	70,91	74,59	Janeiro/25	39,74
Tocantins	73,09	77,70	Março/25	38,40
Santa Catarina	74,00	79,43		
Rio Grande S.	79,59	84,32		

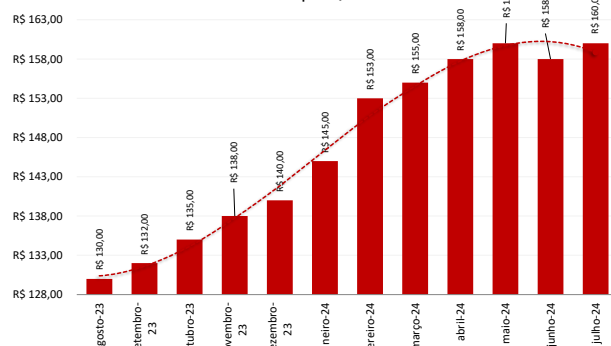
## Basis Diários VHP base Santos | em US\$/cents

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



## Análise Mercado de Etanol

## Mercado físico lento no início da semana para o etanol; Agentes esperam Unica e ANP

O mercado físico de etanol teve uma segunda-feira marcada pelo ritmo lento e moderado de negociações entre usinas e distribuidoras. A maior parte dos agentes iniciou a semana no aguardo de dois importantes indicadores de mercado de curto prazo. Primeiro por parte dos dados de preços da ANP para observar o comportamento da competitividade dos preços do hidratado frente a gasolina. Esta, atrasou a atualização por conta do feriado da semana anterior. Além disso o mercado espera para esta semana os dados da Unica sobre a moagem de cana da segunda quinzena de agosto, onde o consumo total do mês poderá ser observado. A expectativa da SAFRAS & Mercado desde o relatório anterior são de vendas totais de 1,55 bilhões de litros de hidratado e vendas de 986 milhões de litros de anidro com margem de avanço até 1,0 bilhão de litros para este biocombustível. Neste ponto, até a definição destes dois indicadores, o mercado seguirá lento de negociações. Ainda não há comunicação por parte da Unica sobre qual dia ela atualizará o seu relatório.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto firme a R\$ 2,68 litro com usinas pedindo R\$ 2,70 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,65. 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\$ 2,65 o litro. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado firme a R\$ 2,58 litro com usinas pedindo R\$ 2,60 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,55. Para dentro do estado firme a R\$ 2,60 litro com usinas pedindo R\$ 2,62 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,57.

Anidro para dentro do estado firme a R\$ 2,63 litro com usinas pedindo R\$ 2,65 e sem indicações de distribuidoras. Para fora do estado anidro sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Minas Gerais hidratado firme a R\$ 2,68 litro com usinas pedindo R\$ 2,70 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,63. 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\$ 2,63 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	2,6800
PIS/Cofins (1)	0,24	0,24
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	12,00%
Base (s/imposto)	2,4900	2,1184
Etanol H/A (2)	-	2,1982
Conversão (VHP) (a)	74,40	68,54
Preço Açúcar VHP (b)	163,68	163,68
Diferença (a/b)	-54,54%	-58,12%
Conversão (Branco)	74,70	68,82
(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* 11/09/23						
	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	2,73	2,77	0,5537	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,71	2,74	0,5496	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,79	2,82	0,5659	2,56	2,32	2,16
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	2,32	2,33	0,4713	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,31	2,33	0,4694	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,40	2,42	0,4872	2,24	2,02	1,96
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	2,73	2,75	0,5537	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,65	2,67	0,5375	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL				entre 04/09 e 08/09	
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)					
	atual	US\$	1 Sem	var.	
São Paulo					
Hidratado Combustível [1]	2,1969	0,4419	2,2023	-0,25	
Anidro Combustível [2]	2,5339	0,5097	2,5236	0,41	
Outros Fins Hidratado	2,3126	0,4652	2,3725	-2,52	
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		15,34%
Hidratado Esalq		atual	anterior	Var.(%)	
Paulínia/SP		2.295,00	2.293,50	0,07	
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)					
		COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA
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			
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
		2,63	2,65	2,60	2,58
					3,23

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 11/09/23					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Setembro/23	2,205			2,160	2,08
Outubro/23	2,045			2,013	1,61
Novembro/23	1,945			1,920	1,30
Dezembro/23	1,868			1,848	1,08
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Setembro/23	86,61	86,12	87,49	86,74	-0,23
Outubro/23	85,91	85,40	86,73	85,96	-0,10
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Setembro/23	2,7274	2,6378	2,7291		
Outubro/23	2,6411	2,5747	2,6432		
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Setembro/23	90,58	90,11	91,45	90,65	-0,07
Outubro/23	89,98	89,52	90,84	90,03	-0,05

## 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

