

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar segue de lado em Nova York com ganhos para Março/24

*Apesar da estabilidade de médio prazo, leitura segue positiva na sustentação das máximas atuais junto a 27 cents para Março/24; Outubro/23 não se mostra mais como driver desde o dia anterior e petróleo pode começar a recuar nas próximas semanas*

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma terça-feira marcada por novos ganhos sobre o atual driver Março/24 que encerrou o dia cotado a US\$/cents 27,07. Desde o início desta semana os ganhos têm se mostrado marginais, beirando a estabilidade e dentro de uma faixa de oscilação de preços bem menor do que se via na semana anterior. Porém, como indicam os estudos clássicos de macroeconomia, há quem observe essa situação pela ótica do copo meio cheio e quem analise pela ótica do copo meio vazio. Pelo lado mais pessimista a leitura é exatamente a que comentamos acima, os preços não decolam nesta semana e ainda se mostram abaixo dos patamares da semana anterior.

Pela ótica mais otimista o mercado não recuou como um todo, ainda se mantém acima dos US\$/cents 26,50 para Março/24 além de se manter muito próximo aos US\$/cents 27,00, região que, sustentada, deverá servir de base para o rompimento desta resistência, senão na segunda metade desta semana, ao longo da próxima. Pelo lado dos fundamentos o mercado aguarda os novos dados quinzenais de moagem de cana do Centro-Sul que devem trazer novos recuos nos volumes de moagem registrados na segunda metade de agosto. Neste ponto deveremos ter, “na pior” das hipóteses, o reforço da sustentação atual.

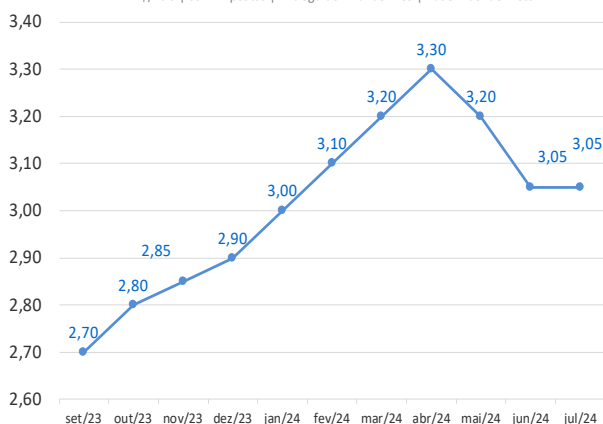
Porém, pode haver uma elevação nos preços mais junto a faixa dos 28 cents por parte de Maio/24 caso os dados de

produção de açúcar caiam fortes, assim como a moagem de cana, sendo esta a expectativa da SAFRA & Mercado. Depois disto temos expectativas quando a novas desacelerações do petróleo como governo dos Estados Unidos já emitido comunicados ao mercado [vide, á OPEP+] de que os níveis atuais do petróleo estão indo contra os objetivos dos Estados Unidos em controlar a sua inflação local. Com isto o açúcar deverá ter uma pressão de baixa moderada de curto prazo caso o Brent recue, assim como o WTI nas próximas semanas. Por fim o mercado segue no aguardo da definição do governo da Índia quanto as eventuais proibições das exportações do país, o que ajuda a manter o açúcar sustentado em Nova York ainda que sem impulso para novas altas até a definição destes vetores.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcumsa firme a R\$ 143,00 [US\$/cents 26,19]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 142,00 [US\$/cents 26,00]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 142,00 [US\$/cents 26,00]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 141,00 [US\$/cents 25,81]. Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 140,00 [US\$/cents 25,63]. O etanol hidratado se mostrou 48,38% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,83 [PVU] e 41,33% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 83,90 [US\$/cents 15,31].

### 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 12-set-23

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	145,00	146,00	29,27
São Paulo			
- Ribeirão Preto	143,00	145,00	28,87
- Araçatuba	142,00	143,00	28,66
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	144,00	145,00	29,07
Goiás	135,00	155,00	27,25

## ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

## (Sugar Cristal com até 150 lçumsa - posto usina - com impostos) 12-set-23

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	145,89	145,46	0,30
Posto Usina US\$	29,45	29,47	-0,07
Média 3 últimos dias R\$	145,95	146,16	-0,14

## US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 12-set-23

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Outubro/23	26,83	27,26	26,09	26,36	26,40	1,62
Março/24	27,07	27,47	26,36	26,64	26,66	1,53
Maió/24	25,60	25,89	24,98	25,20	25,23	1,46

## LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 12-set-23

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/23	746,50	728,40	752,00	732,10	733,20	1,81
Outubro/23	730,60	713,50	736,00	718,50	719,50	1,54
Dezembro/23	723,70	707,60	729,30	712,60	714,20	1,33

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

Ibovespa	117.968	118.154	116.885	116.885	116.883	0,92
Dow Jones	34.646	34.853	34.561	34.620	34.664	-0,05
Standard & Poors	4.462	4.484	4.457	4.473	4.487	-0,57

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

Dólar Comercial	4,9540	4,9678	4,9353	4,9394	0,4700
Euro/US\$					
US\$/Yuan (China)					

## Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

12/09/2023	Ice Futures*		LIFFE***	
	Outubro/23	Março/24	Outubro/23	Dezembro/23
Bolsa*	591,50	596,79	746,50	730,60
Diferencial de Polarização	23,96	24,17	-	-
Prêmio/Deságio [base]	-5,95	-1,10	128,00	128,00
Preço FOB porto ****	609,51	619,86	874,50	858,60
Frete usina porto	32,30	32,30	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

## Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	566,71	577,06	828,20	812,30
PVU (US\$/saca 50kg)	28,34	28,85	41,41	40,62
PVU (R\$/saca 50kg)**	140,37	142,94	205,15	201,21
Equivalente Interno (1)	167,61	170,67	244,95	240,25
Preço Cristal (Icumsa 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)			-0,41	-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

	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	136,00	137,00	27,45	24,90
Alagoas	134,00	135,00	27,05	24,54
Pernambuco	137,00	138,00	27,65	25,09
Rio Grande do Norte	140,00	141,00	28,26	25,64
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\$/M³	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,00	157,00	4,58	4.583,54	925,22	3.140,00	-0,47	633,83	-0,47	28,75
Açúcar Físico RP/SP	0,00	143,00	4,17	4.174,82	842,72	2.860,00	-0,47	577,31	-0,47	26,19
Etanol Anidro	-5,49	77,40	2,58	2.580,00	520,79	1.547,97	-5,94	312,47	-5,94	14,17
Etanol Hidratado	0,00	83,90	2,68	2.680,00	540,98	1.678,10	-0,47	338,74	-0,47	15,36
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	595,48	1.847,16	-0,47	372,86	-0,47	16,91
Etanol Anidro CBOT	2,57	86,57	2,89	2.885,70	582,50	1.731,39	2,08	349,49	2,08	15,85
Açúcar NY	2,02	147,83	5,42	5.423,61	1.094,79	2.956,52	1,54	596,79	1,54	27,07
Açúcar Londres	2,30	184,91	5,67	5.665,52	1.143,63	3.698,16	1,81	746,50	1,81	33,86
Açúcar Índia	0,47	114,94	3,51	3.507,57	708,03	2.298,76	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	0,47	128,03	3,91	3.907,14	788,68	2.560,63	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	0,47	168,64	5,15	5.146,48	1.038,85	3.372,86	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		10/09/2023
São Paulo	61,74	64,15	Novembro/23	41,60
Paraná	66,00	70,16	Janeiro/24	42,49
Minas Gerais	63,38	67,24	Março/24	42,49
Goiás	62,85	63,69	Maió/24	42,59
Mato Grosso S.	65,16	69,48	Julho/24	42,25
Pernambuco	73,96	79,79	Setembro/24	41,71
Bahia	72,73	75,37	Novembro/24	40,20
Rio de Janeiro	70,91	74,59	Janeiro/25	39,72
Tocantins	73,09	77,70	Março/25	38,38
Santa Catarina	74,00	79,43		
Rio Grande S.	79,59	84,32		

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

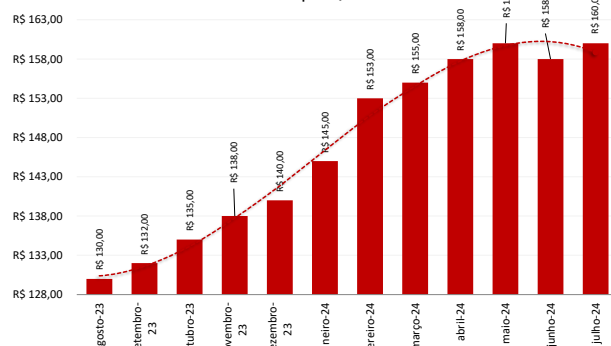
Data	Setembro	Outubro	Novembro	Novembro
	Bid   Offer	Bid   Offer	Bid   Offer	Bid   Offer
11/09/2023	-0,34   -0,23	-0,10   0,00	+0,07   +0,15	-
30/08/2023	-0,25   -0,35	-0,04   -0,12	+0,07   +0,12	-
16/08/2023	-0,40   -0,33	-0,15   0,00	-	-
09/08/2023	-0,12   -0,02	-	-	-
04/08/2023	-	-	-	-
02/08/2023	0,00   +0,10	-	-	-

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

Data	Setembro	Outubro	Data	Setembro
11/09/2023	+125   +133	+108   +115	03/02/2023	+40
30/08/2023	+120   +128	+108   +115	03/02/2023	+40
23/08/2023	+108   +115	+108   +115	21/09/2022	+60
16/08/2023	+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 sob leve pressão de alta na terça-feira;  
Competitividade recua na semana anterior

O mercado físico de etanol teve uma terça-feira marcada elevações das pressões de altas nos preços de algumas regiões. Os acenos de preços mais altos eram possíveis de serem observados ainda no final da tarde da segunda-feira, mas apenas se confirmaram de forma mais sólida no mercado na manhã da terça, ainda que não tenham efetivamente se concretizado. As distribuidoras elevaram moderadamente a sua presença compradora de curto prazo antes que os dados da Unica sejam atualizados no mercado, evidenciando a elevação na demanda e a redução na oferta. É esperada uma alta nas vendas de hidratado [já comentado nas edições anteriores] em meio a redução na moagem de cana que levará a uma queda na oferta de etanol, tanto o anidro como o hidratado. Isto acaba fortalecendo as pedidas de preços e elevando os preços das negociações e reduzindo ainda mais os níveis de competitividade que já se mostram negativamente pressionados desde a semana anterior.

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 em queda de 5,49% a R\$ 2,58 litro com usinas pedindo R\$ 2,60 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\$ 2,65 o litro. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado em queda de 1,16% a R\$ 2,55 litro com usinas pedindo R\$ 2,57 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,52. Para dentro do estado em queda de 1,92% a R\$ 2,55 litro com usinas pedindo R\$ 2,58 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,53.

Anidro para dentro do estado em queda de 1,90% a R\$ 2,58 litro com usinas pedindo R\$ 2,60 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,53 o litro. Para fora do estado anidro sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Minas Gerais hidratado em queda de 1,87% a R\$ 2,63 litro com usinas pedindo R\$ 2,65 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,58. 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\$ 2,70.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO  
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,5800	2,6800
PIS/Cofins (1)	0,24	0,24
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	12,00%
Base (s/imposto)	2,3400	2,1184
Etanol H/A (2)	-	2,1982
Conversão (VHP) (a)	69,92	68,54
Preço Açúcar VHP (b)	167,61	167,61
Diferença (a/b)	-58,29%	-59,10%
Conversão (Branco)	70,20	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* 12/09/23						
	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	2,58	2,62	0,5208	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,56	2,59	0,5168	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,64	2,67	0,5329	2,56	2,32	2,16
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	2,32	2,33	0,4690	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,31	2,33	0,4672	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,40	2,42	0,4849	2,24	2,02	1,96
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	2,58	2,60	0,5208	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,65	2,67	0,5349	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		2.303,00	2.295,00	0,35	
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)					
		COMPRA		VENDA	
Alagoas		R\$	R\$	Paraíba	
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
		2,58	2,65	2,55	2,55
					3,23

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 12/09/23					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Setembro/23	2,190			2,205	-0,68
Outubro/23	2,030			2,045	-0,73
Novembro/23	1,930			1,945	-0,77
Dezembro/23	1,850			1,868	-0,93
<b>OUTROS COMBUSTÍVEIS</b>					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Setembro/23	88,16	86,58	88,62	86,62	1,73
Outubro/23	87,35	85,88	87,76	85,89	1,64
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Setembro/23	2,7162	2,7041	2,7436		
Outubro/23	2,6448	2,6254	2,6676		
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Setembro/23	92,08	90,52	92,40	90,64	1,58
Outubro/23	91,34	89,93	91,66	90,04	1,44

## 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

