

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar encerra a semana com novas perdas sobre Outubro/23 em NY

Mercado externo ainda não precifica risco de chuvas previstas sobre o Centro-Sul para a terceira semana de agosto; Agentes internacionais observam o curto prazo com clima sem chuvas na próxima semana

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma sexta-feira marcada por preços mais baixos sobre o atual driver Outubro/23 que encerrou o dia em baixa de 1,37% cotado a US\$/cents 23,69. O mercado externo segue negativamente pressionado e sob influência de um canal de baixa de médio prazo que tem influenciado as cotações ao longo das três últimas semanas. É possível que a segunda semana de agosto também seja marcada pela influência negativa deste canal em função do clima seco e ensolarado nos canaviais do Centro-Sul e Centro-Oeste do país. Porém, já para a terceira semana de agosto a SAFRAS & Mercado segue alertando sobre as chuvas fortes que se projetam sobre estas regiões.

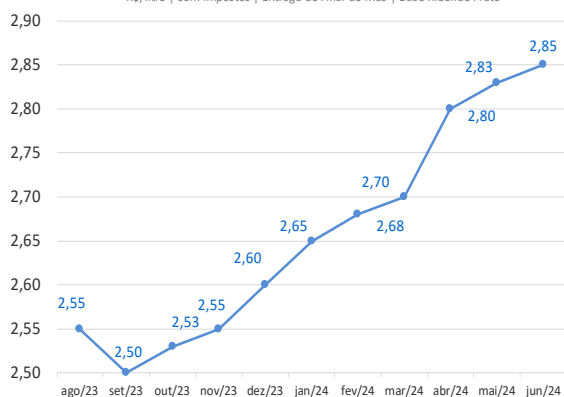
É possível também que a força compradora retorne de forma antecipada ao mercado no final da segunda semana de agosto, antecipando em alguns dias o vetor de risco climático da terceira semana deste mês. Porém esta probabilidade é bem reduzida, na faixa de 20%. O mais provável mesmo é que o mercado espere as chuvas efetivamente se confirmarem para começar a precificar sobre Outubro/23 em Nova York o risco de novas paralizações na moagem de cana. Tradicionalmente o mercado sempre se antecipa aos movimentos de risco, com até uma semana, porém nesta temporada específica, temos observado que o tempo de reação do mercado tem sido bem lento, esperando os eventos se confirmarem para começar a precificação externa. Este conceito não se aplica somente ao

açúcar em Nova York, visto que o cristal no mercado físico também terá a sua cota de ganhos ao longo da terceira semana de agosto. As chuvas também retardarão a oferta deste produto ainda mais quando Nova York precificar este movimento. É possível que algumas indústrias antecipem este vetor ao longo do final da segunda semana de agosto e retornem ao mercado de forma mais expressiva antes que os preços se elevem na terceira semana do mês [também como um movimento de antecipação de compras antes das paralizações de atividade de moagem]. Logo em SP é possível que o açúcar se recupere do nível atual de R\$ 130 a saca de 50 kg para o cristal com até 150 lcmsa ao se direcionar em uma primeira fase para os R\$ 135. Caso as chuvas se prolonguem para a quarta semana de agosto é possível preços de volta aos R\$ 140 a saca para este produto em SP.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto para 150 lcmsa preços firmes a R\$ 130,00 [US\$/cents 24,19]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 128,00 [US\$/cents 23,82]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, fico cotado ao redor de R\$ 129,00 [US\$/cents 23,00]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 128,00 [US\$/cents 23,82]. Açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 127,00 [US\$/cents 23,63]. O etanol hidratado se mostrou 40,78% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,66 [PVU] e 38,59% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 79,83 [US\$/cents 14,86].

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 4-ago-23

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	132,00	133,00	27,08
São Paulo			
- Ribeirão Preto	130,00	132,00	26,67
- Araçatuba	129,00	130,00	26,46
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	131,00	132,00	26,87
Goiás	120,00	155,00	24,61

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos) 4-ago-23

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	135,52	134,12	1,04
Posto Usina US\$	27,83	27,43	1,46
Média 3 últimos dias R\$	134,46	133,88	0,44

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 4-ago-23

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Outubro/23	24,02	24,42	23,71	24,21	24,20	-0,74
Março/24	24,19	24,58	23,92	24,40	24,39	-0,82
Maió/24	22,89	23,22	22,63	23,07	23,05	-0,69

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 4-ago-23

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/23	699,00	691,30	701,50	698,90	697,20	0,25
Outubro/23	686,00	680,20	688,30	688,00	683,70	0,33
Dezembro/23	671,60	665,80	674,20	671,30	669,80	0,26

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

Ibovespa	120.586	122.619	120.365	120.859	120.859	-0,22
Dow Jones	35.216	35.348	35.122	35.195	35.283	-0,19
Standard & Poors	4.504	4.518	4.486	4.494	4.513	-0,21

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dólar Comercial	4,8971	4,8973	4,8422	4,8477	1,9100
Euro/US\$					
US\$/Yuan (China)					

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)				
04/08/2023	Ice Futures*		LIFFE***	
	Outubro/23	Março/24	Outubro/23	Dezembro/23
Bolsa*	529,55	533,30	699,00	686,00
Diferencial de Polarização	21,45	21,60	-	-
Prêmio/Deságio [base]	-7,72	1,10	105,00	112,00
Preço FOB porto ****	543,28	556,00	804,00	798,00
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)	499,96	512,68	757,18	751,18
PVU (US\$/saca 50kg)	25,00	25,63	37,86	37,56
PVU (R\$/saca 50kg)**	121,87	124,97	184,57	183,10
Equivalente Interno (1)	145,51	149,22	220,38	218,63
Preço Cristal (lcumsa 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)			-0,40	-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

4-ago-23	Compra *	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	149,00	150,00	30,56	27,73
Alagoas	148,00	149,00	30,36	27,54
Pernambuco	19,00	20,00	3,90	3,54
Rio Grande do Norte	153,00	154,00	31,38	28,47
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\$/MP	US\$/MP	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	-1,47	134,00	3,91	3.912,07	802,46	2.680,00	-1,03	549,73	-1,03	24,94
Açúcar Físico RP/SP	0,00	130,00	3,80	3.795,29	778,50	2.600,00	0,45	533,32	0,45	24,19
Etanol Anidro	0,00	77,40	2,58	2.580,00	529,22	1.547,97	0,45	317,53	0,45	14,40
Etanol Hidratado	0,00	79,83	2,55	2.550,00	523,07	1.596,70	0,45	327,52	0,45	14,86
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	605,12	1.847,16	0,45	378,90	0,45	17,19
Etanol Anidro CBOT	0,51	81,13	2,70	2.704,52	554,76	1.622,68	0,96	332,85	0,96	15,10
Açúcar NY	-0,45	129,99	4,77	4.769,40	978,32	2.599,90	0,00	533,30	0,00	24,19
Açúcar Londres	-0,45	170,38	5,22	5.220,53	1.070,86	3.407,69	0,00	699,00	0,00	31,71
Açúcar Índia	-0,45	113,11	3,45	3.451,71	708,03	2.262,15	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	-0,45	125,99	3,84	3.844,91	788,68	2.519,85	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	-0,45	165,96	5,06	5.064,51	1.038,85	3.319,14	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	61,17	62,03		02/08/2023
São Paulo	65,18	66,60	Maió/23	39,59
Paraná	76,77	76,45	Julho/23	40,80
Minas Gerais	68,62	69,04	Setembro/23	42,00
Goiás	64,43	67,45	Novembro/23	42,00
Mato Grosso S.	70,42	70,51	Janeiro/24	41,49
Pernambuco	80,22	79,60	Março/24	40,95
Bahia	76,95	78,32	Maió/24	40,95
Rio de Janeiro	76,64	77,55	Julho/24	40,25
Tocantins	77,53	77,89	Setembro/24	39,78
Santa Catarina	80,42	79,90		
Rio Grande S.	85,07	84,75		

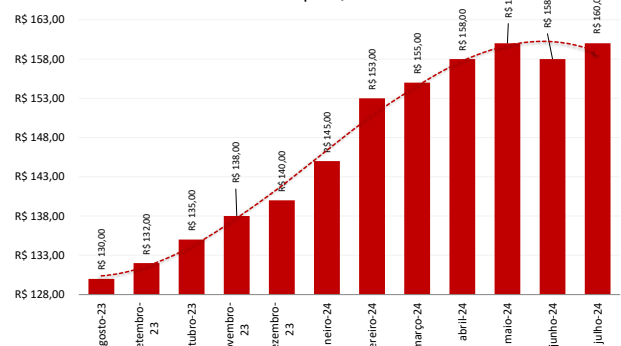
Basis Diários VHP base Santos | em US\$/cents

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 segue com preços de estáveis a mais baixos com demanda limitada de distribuidoras

O mercado físico de etanol teve uma sexta-feira marcada ainda sob a influência de preços estáveis a levemente mais baixos ao longo do Centro-Sul e Centro-Oeste. As vendas das usinas para as distribuidoras seguem moderadas no curto prazo apesar da competitividade estar favorável há dois meses em vários importantes estados consumidores do país. Apesar disto a SAFRAS & Mercado alerta que as chuvas esperadas sobre a terceira semana de agosto poderão provocar algum nível de recuperação ainda que marginal nos preços do hidratado pela paralização na moagem de cana que deve se seguir a este evento climático. Porém, passadas as chuvas as usinas devem retomar a produção com forte carga de oferta para o etanol, pressionando novamente as cotações. Além disso é possível que algumas distribuidoras antecipem ao longo da segunda semana de agosto movimentos de compras de curto prazo antes da chegada das chuvas e das paralizações, o que pode dar um fôlego extra a esta recuperação.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em queda de 1,16% a R\$ 2,55 litro com usinas pedindo R\$2,60 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,53. 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\$ 2,53 o litro, em queda nominal de 0,78%. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado estáveis a R\$ 2,44 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 com preços em queda de 1,16% a R\$ 2,55 litro com usinas pedindo R\$ 2,60 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,53. 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\$ 2,50 o litro em queda nominal de 1,19%. Em Paulínia hidratado com usinas ofertando a R\$ 2,65, mas sem indicação de distribuidoras, com eventual ponto de negociação em R\$ 2,63 o litro em queda de 0,75%.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,5800	2,5500
PIS/Cofins (1)	0,24	0,24
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	12,00%
Base (s/imposto)	2,3400	2,0040
Etanol H/A (2)	-	2,0795
Conversão (VHP) (a)	69,92	64,84
Preço Açúcar VHP (b)	145,51	145,51
Diferença (a/b)	-51,95%	-55,44%
Conversão (Branco)	70,20	65,10
(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* 04/08/23						
	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	0,5292	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,56	2,59	0,5251	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,64	2,67	0,5415	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,21	2,22	0,4535	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,20	2,22	0,4513	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,31	2,33	0,4747	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,58	2,60	0,5292	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,53	2,55	0,5190	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	2.203,50	2.209,00	-0,25	
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)				
	COMPRA		VENDA	
Alagoas	R\$	R\$	Paraíba	R\$
Anidro Combustível	3,58	3,63	Anidro	3,51
Hidratado Combustível	3,05	3,10	Hidratado	3,02
Pernambuco	Maranhão			
Anidro Combustível	3,63	3,68	Anidro	3,50
Hidratado Combustível	3,09	3,14	Hidratado	3,05
Goiás	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG
	2,53	2,55	2,48	2,45
				3,23

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 04/08/23					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Setembro/23	2,100			2,080	0,96
Outubro/23	1,995			1,980	0,75
Novembro/23	1,905			1,893	0,66
Dezembro/23	1,850			1,840	0,54
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Setembro/23	81,27	78,33	81,40	79,40	2,70
Outubro/23	80,77	77,96	80,93	78,93	2,59
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Setembro/23	2,7792	2,7131	2,7870		
Outubro/23	2,5425	2,4847	2,5540		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Setembro/23	85,29	82,36	85,41	83,20	2,51
Outubro/23	84,83	82,00	84,98	82,81	2,43

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

