

## Análise Mercado de Açúcar: Quinta-feira de novos ganhos sobre Nova York para o açúcar

*Governo da Índia não confirma proibição de exportações, mas mercado segue precificando risco climático grave com chuvas de Monção 50% abaixo da média nesta temporada de 2023; No Brasil chuvas chegam fracas nas regiões produtoras de cana do Centro-Sul*

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma quinta-feira marcada por preços novamente mais altos sobre o atual driver Outubro/23 que encerrou o dia com ganhos de 1,84% cotado a US\$/cents 24,29. O dia foi marcado pela continuidade na escalada de alta por parte deste ativo que precifica o risco climático considerado grave sobre os canaviais da Ásia. Na Tailândia já temos uma quebra “contratada” na próxima temporada com um volume de produção entre 8 a 9 milhões de toneladas contra níveis de 11 milhões de toneladas da safra anterior. Na Índia o que temos de confirmado até agora são chuvas de Monção 50% abaixo da média histórica para esta época do ano, o que, por si só, já é considerado bem grave e justifica com conforto os dois pregões de alta de quase 2% vistos na quarta e na quinta-feira.

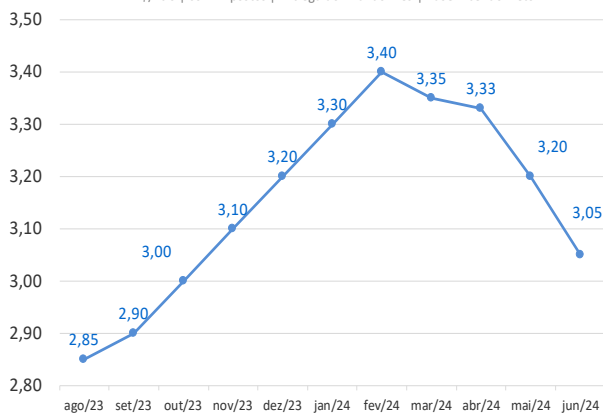
Além disso temos também a tendência antecipada pela Reuters de proibição das exportações de açúcar por parte do governo da Índia. Isto foi ventilado pela agência de notícias ainda na quarta-feira, 23. Já na quinta, dia 24, o governo da Índia, através do ministério da alimentação [equivalente ao nosso ministério da agricultura] afirmou em nota oficial que ainda não tinha tomado tal decisão, e que espera por estimativas mais sólidas sobre a próxima safra sobre o volume de uma eventual quebra na produção antes de decidir sobre a proibição. Afirmou ainda que tem apenas como prioridade a formação de ao menos 6 milhões de toneladas de estoques e atendimento da demanda interna com conforto para não gerar inflação nos alimentos.

No Brasil as chuvas retornam para as regiões produtoras de cana sem grande intensidade e apenas em regiões localizadas. O dia foi marcado também pela atualização do relatório quinzenal de moagem da Unica onde foi possível observar uma queda de 5,23 milhões de toneladas de cana entre a segunda metade de julho e a primeira de agosto com os volumes totais recuando de 53,10 para 47,81 milhões de toneladas. Com esta queda de 9,85% na margem podemos observar volumes acumulados na safra em 360 milhões de toneladas, junto a níveis de ATR maiores em Kg/ton 149. Sobre o açúcar a queda na margem foi menor, apenas de 6,35%, ou 234 mil toneladas, com os volumes quinzenais caindo de 3,69 para 3,45 milhões de toneladas. No acumulado temos 22,67 milhões de toneladas. Estes volumes ajudaram também na sustentação de Nova York ao longo do dia.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcumsa teve alta de 0,75% a R\$ 134,00 [US\$/cents 24,91]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 132,00 [US\$/cents 24,54]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 133,00 [US\$/cents 24,73]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 132,00 [US\$/cents 24,54]. Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 131,00 [US\$/cents 24,36]. O etanol hidratado se mostrou 38,46% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 13,44 [PVU] e 36,22% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 85,47 [US\$/cents 15,89].

### 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 24-ago-23

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	136,00	137,00	27,87
São Paulo			
- Ribeirão Preto	134,00	136,00	27,46
- Araçatuba	133,00	134,00	27,26
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	135,00	136,00	27,67
Goiás	126,00	155,00	25,82

## ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos)	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	135,81	135,70	0,08
Posto Usina US\$	27,87	27,96	-0,32
Média 3 últimos dias R\$	135,52	135,42	0,07

## US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 24-ago-23

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Outubro/23	24,29	24,37	23,64	23,99	23,85	1,84
Março/24	24,63	24,70	23,99	24,32	24,18	1,86
Maió/24	23,51	23,59	22,95	23,25	23,10	1,77

## LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 24-ago-23

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/23	693,40	686,00	696,30	693,20	693,50	-0,01
Outubro/23	679,80	669,10	681,50	674,20	674,70	0,75
Dezembro/23	673,90	661,40	675,10	665,70	665,80	1,21

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

Ibovespa	117.026	118.136	116.848	118.135	118.135	-0,93
Dow Jones	34.099	34.695	34.094	34.440	34.473	-1,08
Standard & Poors	4.376	4.458	4.376	4.455	4.436	-1,35

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

Dólar Comercial	4,8792	4,8863	4,8548	4,8738	0,4500
Euro/US\$					
US\$/Yuan (China)					

## Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

	(em dólares por tonelada)			
24/08/2023	Ice Futures*		LIFFE***	
	Outubro/23	Março/24	Outubro/23	Dezembro/23
Bolsa*	535,51	543,00	693,40	679,80
Diferencial de Polarização	21,69	21,99	-	-
Prêmio/Deságio [base]	-9,92	-8,82	110,00	110,00
Preço FOB porto ****	547,27	556,17	803,40	789,80
Frete usina porto	32,79	32,79	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

## Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	503,98	512,88	756,61	743,01
PVU (US\$/saca 50kg)	25,20	25,64	37,83	37,15
PVU (R\$/saca 50kg)**	122,95	125,12	184,58	181,26
Equivalente Interno (1)	146,81	149,40	220,40	216,43
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto			134	134
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			135,7	135,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,38	-0,37

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 ICM S (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

## REGIÃO NORDESTE - \* em R\$ por saca de 50 kg - com impostos

24-ago-23	Compra *	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	151,00	152,00	30,95	28,08
Alagoas	150,00	151,00	30,74	27,89
Pernambuco	152,00	153,00	31,15	28,26
Rio Grande do Norte	153,00	154,00	31,36	28,45
Pará/Belém**	156,43	157,43	132,21	43,87

\*\* 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	142,00	4,15	4.145,62	849,65	2.840,00	-0,46	582,06	-0,46	26,40
Açúcar Físico RP/SP	0,75	134,00	3,91	3.912,07	801,78	2.680,00	0,29	549,27	0,29	24,91
Etanol Anidro	0,00	78,90	2,63	2.630,00	539,02	1.577,97	-0,46	323,41	-0,46	14,67
Etanol Hidratado	0,00	85,47	2,73	2.730,00	559,52	1.709,41	-0,46	350,35	-0,46	15,89
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	604,61	1.847,16	-0,46	378,58	-0,46	17,17
Etanol Anidro CBOT	2,86	82,94	2,76	2.764,79	566,65	1.658,84	2,39	339,98	2,39	15,42
Açúcar NY	2,33	132,47	4,86	4.860,24	996,11	2.649,41	1,86	543,00	1,86	24,63
Açúcar Londres	0,44	169,16	5,18	5.183,06	1.062,28	3.383,24	-0,01	693,40	-0,01	31,45
Açúcar Índia	0,46	113,20	3,45	3.454,61	708,03	2.264,06	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	0,46	126,10	3,85	3.848,15	788,68	2.521,97	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	0,46	166,10	5,07	5.068,77	1.038,85	3.321,93	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 NY. Açúcar Índia, base no mercado spot de Nova Delhi. Açúcar Rússia, com base no mercado físico de Moscou. Açúcar China, com base no primeiro contrato bolsa de Zhengzhou. Açúcar Índia, com base no

## Competitividade Hidratado x Gasolina % Açúcar #16 Bolsa de NY

Estado	Atual	Anterior	Contrato	Fechamento
Mato Grosso	60,15	60,11		22/08/2023
São Paulo	64,15	64,47	Maió/23	40,01
Paraná	70,16	76,69	Julho/23	41,33
Minas Gerais	67,24	67,62	Setembro/23	41,67
Goiás	63,69	64,01	Novembro/23	41,16
Mato Grosso S.	69,48	69,36	Janeiro/24	40,59
Pernambuco	79,79	80,58	Março/24	40,63
Bahia	75,37	75,46	Maió/24	40,00
Rio de Janeiro	74,59	75,28	Julho/24	39,54
Tocantins	77,70	77,50	Setembro/24	38,22
Santa Catarina	79,43	80,46		
Rio Grande S.	84,32	86,79		

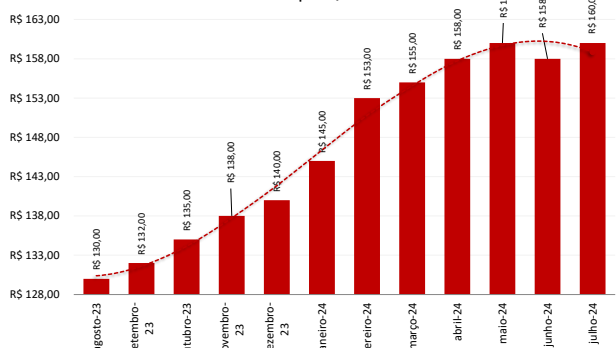
## Basis Diários VHP base Santos | em US\$/cents

Data	Agosto		Setembro		Outubro		Novembro	
	Bid	Offer	Bid	Offer	Bid	Offer	Bid	Offer
23/08/2023	-0,35	-0,50	-0,45	-0,30	-0,10	0,00	-	-
16/08/2023	-0,55	-0,40	-0,40	-0,33	-0,15	0,00	-	-
09/08/2023	-0,45	-0,25	-0,12	-0,02	-	-	-	-
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	-	-	-	-

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

Data	Agosto		Setembro		Data	Agosto	
23/08/2023	+108	+115	+108	+115	03/02/2023		+40
16/08/2023	+108	+115	+108	+115	03/02/2023		+40
04/08/2023	+108	+115	+108	+115	21/09/2022		+60
02/08/2023	102		102		21/09/2022		+40

## Expectativa de Preços Médios Para Açúcar Cristal com até 150 lcumsa Base Ribeirão Preto | 2023/24



## Análise Mercado de Etanol

## Dados atualizados da Unica animam usinas e podem comprometer competitividade na semana que vem

O mercado físico de etanol teve uma quinta-feira marcada por preços ainda firmes entre usinas e distribuidoras com volumes de negociação mais ativos ao longo do dia. A quinta-feira foi especialmente marcada pelos novos dados quinzenais do Centro-Sul onde o volume de venda de hidratado da primeira quinzena do mês animou as usinas ao chegar a 752,37 milhões de litros. Considerando uma média diária de vendas de 50,15 milhões de litros, podemos antever que o mês de agosto como um todo deverá ter volumes totais de 1,55 bilhão de litros caso o padrão de demanda da primeira quinzena do mês ao mínimo se repita na segunda metade do período. Com isto agosto poderá ter uma alta na margem de 28,63% frente as vendas de 1,20 bilhão de litros de julho e uma alta no ano de 12,75% frente as vendas de 1,39 bilhão de litros de agosto do ano passado. Porém a SAFRAS & Mercado alerta que os atuais níveis de competitividade podem ser negativamente pressionados se as usinas usarem essa tendência de fortalecimento nas vendas para elevar novamente os preços.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto firme a R\$ 2,73 litro com usinas pedindo R\$ 2,75 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,60. O anidro na mesma localidade estável a R\$ 2,63 litro com usinas pedindo R\$ 2,65 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 firme a R\$ 2,60 litro com usinas pedindo R\$ 2,65 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,55. Para dentro do estado estável a R\$ 2,65 litro com usinas pedindo R\$ 2,70 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,60.

Anidro para dentro do estado firme a R\$ 2,70 litro com usinas pedindo R\$ 2,75 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,60. Para fora do estado anidro sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ 2,68 o litro. Em Minas Gerais hidratado estável 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, mas estaria equivalente a R\$ 2,60. 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 em alta de 1,09% a R\$ 2,78 litro com usinas pedindo R\$ 2,80 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,70.

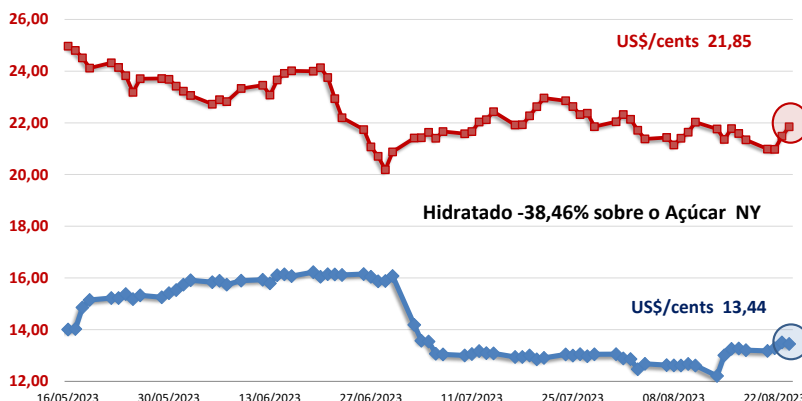
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 24/08/23						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
<b>São Paulo</b>						
<b>Anidro Combustível</b>						
Ribeirão Preto	2,63	2,67	0,5390	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,61	2,64	0,5349	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,69	2,72	0,5513	2,56	2,32	2,16
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	2,37	2,38	0,4851	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,36	2,38	0,4834	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,45	2,47	0,5014	2,24	2,02	1,96
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	2,63	2,65	0,5390	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,68	2,70	0,5493	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]	2,1556	0,4329	2,0794	3,66
Anidro Combustível [2]	2,4489	0,4918	2,4654	-0,67
Outros Fins Hidratado	2,2181	0,4530	2,2181	0,00
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)	
			13,61%	
Hidratado Esalq				
	atual	anterior	Var.(%)	
Paulínea/SP	2.275,00	2.271,50	0,15	
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)				
COMPRA		VENDA		
	R\$	R\$		
Alagoas				
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
	2,73	2,70	2,78	2,63
				3,23

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
24/08/23					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Setembro/23	2,145			2,145	0,00
Outubro/23	2,040			2,040	0,00
Novembro/23	1,925			1,925	0,00
Dezembro/23	1,860			1,860	0,00
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Setembro/23	78,58	78,48	78,58	78,49	-0,10
Outubro/23	78,17	78,10	78,18	78,10	-0,11
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Setembro/23	2,7729	2,7729	2,7729		
Outubro/23	2,5711	2,5669	2,5717		
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Setembro/23	82,92	81,61	83,23	82,84	0,09
Outubro/23	82,57	81,33	82,92	82,55	0,02

## 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



----- Açúcar Nova York ----- Hidratado Mercado Físico

Reservado para assinantes. Proibida a reprodução por qualquer meio. Este material pode conter erros das fontes primárias de informações e não representa qualquer recomendação de negócios ou indicação, sugestão e oferta de compra e venda de mercadorias. Editor responsável: Dylan Della Pasqua. SAFRAS & Mercado é marca pertencente à CMA Consultoria, Métodos, Assessoria e Mercantil S/A.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO  
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,6300	2,7300
PIS/Cofins (1)	0,24	0,24
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	12,00%
Base (s/imposto)	2,3900	2,1624
Etanol H/A (2)	-	2,2438
Conversão (VHP) (a)	71,41	69,97
Preço Açúcar VHP (b)	146,81	146,81
Diferença (a/b)	-51,36%	-52,34%
Conversão (Branco)	71,70	70,25
(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)		