

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar com perdas moderadas na terça-feira em Nova York

Mercado acompanha desdobramentos do risco climático asiático com narrativa sobre Monções sendo reforçada diariamente por agências internacionais; Governo ainda deve comunicado oficial sobre eventual proibição das exportações da Índia

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar em Nova York teve uma terça-feira de baixa alteração com o atual driver Outubro/23 encerrando o dia em queda marginal de 0,46% cotado a US\$/cents 25,45. O mercado segue intenso em seu foco sobre a safra futura da Índia e do risco climático que se desenvolve sobre o país. A novidade do dia veio por conta de uma matéria da Reuters citando fontes do escritório de climatologia da Índia [ligado ao governo] de que a temporada de Monção de 2023 deverá ter o menor volume de chuvas em oito anos. Além disso, segundo a reportagem, sempre citando fontes locais do departamento de climatologia do governo, indica que agosto deverá ser o mês mais seco em um século.

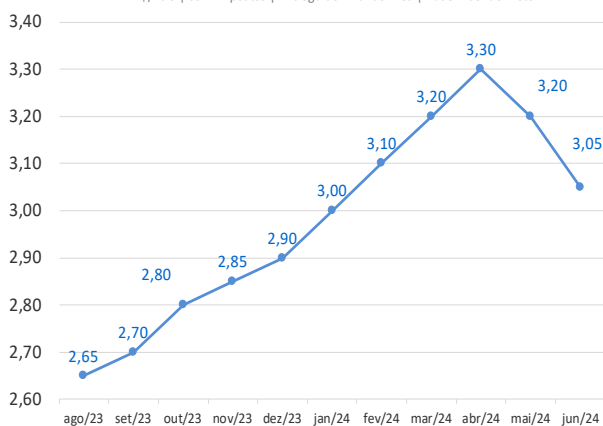
A matéria também coloca o açúcar em primeiro lugar na lista de commodities que deverá ser prejudicada com a incidência das Monções fracas neste ano em função da sobreposição do El Niño. É importante lembrar que no início da semana passada a Reuters também publicou uma matéria a respeito da tendência de proibição das exportações de açúcar nesta safra futura da Índia onde até então fontes do governo apontavam os volumes de chuvas de Monção como 50% abaixo da média histórica no acumulado da temporada. Porém agora, ao citar fontes do departamento de climatologia a reportagem indica de que o déficit deverá atingir 8% até o fim do mês que vem, vindo de um padrão de 4% acumulado até maio.

Há portanto, uma clara contradição entre os números que as fontes do governo apontam e os novos dados que agentes do departamento de climatologia apontam [déficit de 50% contra 4% até maio com possibilidade de crescimento até 8% em fins de setembro]. Reforçamos que o nosso questionamento não é sobre a Reuters e sim sobre as informações que as fontes do governo local repassam a mídia em geral. Porém, corretas ou não, divergentes ou não, o detalhe é que estas informações seguem gerando grande nível de especulação no mercado o qual tem levado ao atual nível de valorização das cotações do açúcar bruto em Nova York os quais seguirão em tendência de alta nas próximas semanas.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcsmsa firme a R\$ 140,00 [US\$/cents 26,17]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 138,00 [US\$/cents 25,80]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcsmsa, fico cotado ao redor de R\$ 139,00 [US\$/cents 25,98]. Produto com 200 lcsmsa foi cotado na faixa de R\$ 138,00 [US\$/cents 25,80]. Açúcar com 300 lcsmsa oscilou ao máximo de R\$ 137,00 [US\$/cents 25,61]. O etanol hidratado se mostrou 43,54% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 13,03 [PVU] e 40,74% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 82,97 [US\$/cents 15,51].

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 29-ago-23

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	142,00	143,00	29,26
São Paulo			
- Ribeirão Preto	140,00	142,00	28,85
- Araçatuba	139,00	140,00	28,64
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	141,00	142,00	29,05
Goiás	126,00	155,00	25,96

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lçumsa - posto usina - com impostos) 29-ago-23

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	140,69	140,14	0,39
Posto Usina US\$	28,98	28,74	0,84
Média 3 últimos dias R\$	140,32	138,57	1,27

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 29-ago-23

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Outubro/23	25,45	25,68	25,22	25,53	25,57	-0,46
Março/24	25,76	25,92	25,50	25,82	25,82	-0,23
Maió/24	24,35	24,45	24,13	24,35	24,37	-0,08

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 29-ago-23

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/23	724,90	716,40	727,80	716,60	709,40	2,18
Outubro/23	713,40	702,90	715,20	702,90	696,80	2,38
Dezembro/23	702,90	694,60	704,30	695,00	688,30	2,12

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

Ibovespa	118.404	118.493	117.124	117.124	117.121	1,09
Dow Jones	34.853	34.864	34.531	34.531	34.560	0,85
Standard & Poors	4.498	4.498	4.436	4.433	4.433	1,45

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dólar Comercial	4,8532	4,9016	4,8497	4,8773	-0,4400
Euro/US\$					
US\$/Yuan (China)					

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

29/08/2023	Ice Futures*		LIFFE***	
	Outubro/23	Março/24	Outubro/23	Dezembro/23
Bolsa*	561,08	567,91	724,90	713,40
Diferencial de Polarização	22,72	23,00	-	-
Prêmio/Deságio [base]	-9,92	-8,82	110,00	110,00
Preço FOB porto ****	573,88	582,09	834,90	823,40
Frete usina porto	32,97	32,97	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP	BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	530,41	538,62	787,93
PVU (US\$/saca 50kg)	26,52	26,93	39,40
PVU (R\$/saca 50kg)**	128,71	130,70	191,20
Equivalente Interno (1)	153,68	156,06	228,30
Preço Cristal (lçumsa 145) - Ribeirão Preto			140
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7
Preço Referencial Refinado (b)			141,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-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

29-ago-23	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	149,00	150,00	30,70	27,85
Alagoas	148,00	149,00	30,50	27,66
Pernambuco	149,00	150,00	30,70	27,85
Rio Grande do Norte	151,00	152,00	31,11	28,23
Pará/Belém**	162,58	163,58	33,740	45,59

** 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	0,00	148,00	4,32	4.320,79	890,30	2.960,00	0,45	609,91	0,45	27,66
Açúcar Físico RP/SP	0,00	140,00	4,09	4.087,23	842,17	2.800,00	0,45	576,94	0,45	26,17
Etanol Anidro	0,00	81,90	2,73	2.730,00	562,52	1.637,97	0,45	337,50	0,45	15,31
Etanol Hidratado	0,00	82,97	2,65	2.650,00	546,03	1.659,31	0,45	341,90	0,45	15,51
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	607,85	1.847,16	0,45	380,61	0,45	17,26
Etanol Anidro CBOT	1,41	84,23	2,81	2.807,75	578,54	1.684,62	1,86	347,12	1,86	15,74
Açúcar NY	-0,67	137,81	5,06	5.056,13	1.041,81	2.756,20	-0,23	567,91	-0,23	25,76
Açúcar Londres	1,73	175,90	5,39	5.389,64	1.110,53	3.518,08	2,18	724,90	2,18	32,88
Açúcar Índia	-0,44	112,60	3,44	3.436,20	708,03	2.251,99	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	-0,44	125,43	3,83	3.827,64	788,68	2.508,53	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	-0,44	165,21	5,04	5.041,76	1.038,85	3.304,23	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		27/08/2023
São Paulo	61,74	64,15	Novembro/23	41,50
Paraná	66,00	70,16	Janeiro/24	41,71
Minas Gerais	63,38	67,24	Março/24	42,26
Goiás	62,85	63,69	Maió/24	41,24
Mato Grosso S.	65,16	69,48	Julho/24	41,05
Pernambuco	73,96	79,79	Setembro/24	41,05
Bahia	72,73	75,37	Novembro/24	40,42
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		

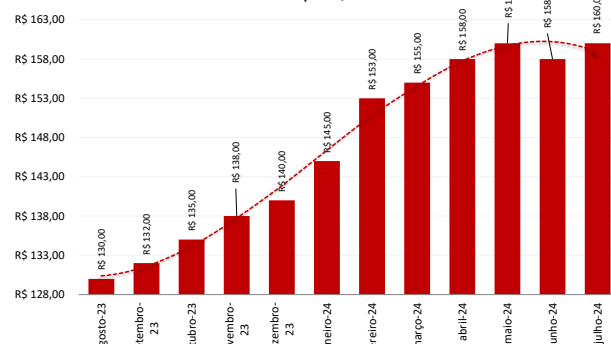
Basis Diários VHP base Santos | em US\$/cents

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



Análise Mercado de Etanol

Mercado físico segue com compras regulares de distribuidoras junto as usinas

O mercado físico de etanol segue dentro do padrão regular de compras de distribuidoras junto as usinas dentro do mesmo ritmo que tem sido observado nos últimos dois meses. As vendas seguem ocorrendo em escala pequena e média sem grandes sobressaltos de demanda. O mercado já trabalha com um nível de demanda fechada de agosto na média de 1,5 bilhão de litros para o hidratado, o que se mostra como um grande salto de curto prazo. Porém nem por isto os preços saltaram nos últimos dias, o que se mostra favorável para a competitividade do hidratado frente a gasolina que, mesmo frente a algumas volatilidades marginais de curto prazo, segue válida e ganhando pequenos espaços a cada dia.

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 em alta de 5,00% 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\$ 2,53 litro com usinas pedindo R\$ 2,55 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,50. Para dentro do estado em alta de 0,39% a R\$ 2,58 litro com usinas pedindo R\$ 2,60 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,53.

Anidro para dentro do estado em queda de 1,85% 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)	153,68	153,68
Diferença (a/b)	-51,59%	-55,95%
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* 29/08/23						
	COMPRA R\$	Venda R\$	atual US\$	1 sem R\$	1 mês R\$	1 ano R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,73	2,77	0,5625	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,71	2,74	0,5584	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,79	2,82	0,5749	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,30	2,31	0,4734	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,29	2,31	0,4714	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,40	2,42	0,4950	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,73	2,75	0,5625	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,63	2,65	0,5419	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL (em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)				entre 21/08 e 25/08	
	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		2.308,50	2.306,50	0,09	
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)					
COMPRA		VENDA		COMPRA	VENDA
Alagoas	R\$	R\$	Paraíba	R\$	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
		2,65	2,65	2,58	2,53
					NE
					3,23

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
29/08/23					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Setembro/23	2,200			2,190	0,45
Outubro/23	2,100			2,095	0,23
Novembro/23	1,988			1,985	0,12
Dezembro/23	1,915			1,918	-0,13
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Setembro/23	80,70	78,94	80,79	79,55	1,29
Outubro/23	80,18	78,51	80,27	79,08	1,22
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Setembro/23	2,7907	2,7398	2,8062		
Outubro/23	2,5543	2,5152	2,5870		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Setembro/23	84,87	83,28	84,98	83,87	1,19
Outubro/23	84,38	82,88	84,49	83,48	1,07

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

