

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar inicia a semana com fortes ganhos em Nova York

*Atual driver Outubro/23 inicia movimento de Alta em Solavanco com forte possibilidade de atingir os 27 cents ao longo das duas primeiras semanas de setembro; Exportações da Índia proibidas na próxima safra e chuvas de Monção abaixo da média ainda sustentam preços*

**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 ganhos de 2,98% cotado a US\$/cents 25,57. Já são quatro pregões consecutivos de avanços expressivos e diários nos preços que acumulam alta de 9,27% desde o início do movimento de Alta em Solavanco que tem sido registrado sobre este ativo desde a semana anterior. Além disso a SAFRAS & Mercado alerta que o direcional central por parte de Outubro/23 não é nem os 26 cents, mas sim os 27 cents a serem atingidos ao longo da primeira quinzena de setembro. O detalhe é que até lá a posição driver não será mais Outubro/23 e sim Março/23. A primeira tela ainda detém 369 mil posições em aberto contra 252 mil posições por parte da segunda tela.

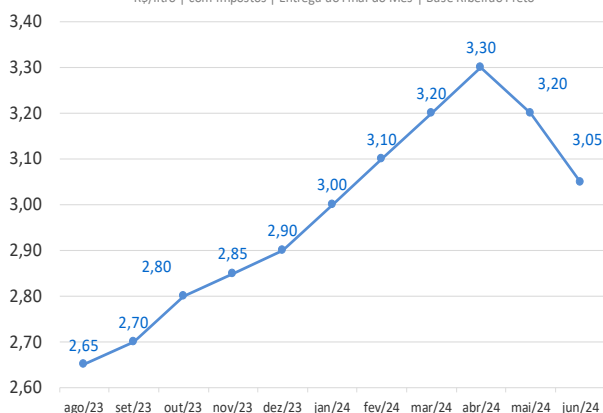
A mudança da posição driver da primeira para a segunda tela ocorrerá, na visão da SAFRAS & Mercado, ao longo da primeira semana de setembro [semana que vem] em pleno movimento de Alta em Solavanco. Por sua vez Março/24 também terá a região dos 27 cents como alvo central desta nova investida de alta que se observa. O mercado ainda surfa na onda da Índia e de sua possível proibição de exportações para a próxima safra 2023/24 que começa em outubro deste ano. Além disso, como as chuvas de Monção no país se mostram com déficit de 50% [números do escritório de climatologia da Índia, ligado ao governo] são altas as indicações entre usinas do país de que o plantio e desenvolvimento dos canaviais para a safra futura 2024/25 também terá impactos negativos.

No Brasil temos os dados mais recentes da Unica que mostram queda de quase 10% na moagem de cana entre a segunda metade de julho e a primeira de agosto, mostrando que a safra corrente 2023/24 já começa a declinar no curto prazo antes mesmo das chuvas fortes esperadas para setembro, outubro e novembro. A SAFRAS & Mercado, em seu serviço de consultoria divulgou um relatório específico sobre estas chuvas, que deixam o mercado ainda mais preocupado sobre a capacidade da safra atual continuar a ser colhida do fim de setembro para frente. Em meio a todo este cenário, que se agrava antes mesmo do início prematuro das chuvas no Brasil, é que a SAFRAS & Mercado espera setembro com preços médios de 27 cents para Março/23 em Nova York e de 30 cents para outubro sobre este mesmo ativo, caso as chuvas se confirmem.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcumsa em alta de 4,48% a R\$ 140,00 [US\$/cents 26,05]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 138,00 [US\$/cents 25,68]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 139,00 [US\$/cents 25,87]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 138,00 [US\$/cents 25,68]. Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 137,00 [US\$/cents 25,50]. O etanol hidratado se mostrou 43,58% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 13,05 [PVU] e 40,74% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 82,97 [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 28-ago-23

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	142,00	143,00	29,13
São Paulo			
- Ribeirão Preto	140,00	142,00	28,72
- Araçatuba	139,00	140,00	28,51
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	141,00	142,00	28,92
Goiás	126,00	155,00	25,85

## ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

## (Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 28-ago-23

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	140,14	135,42	3,49
Posto Usina US\$	28,74	27,80	3,38
Média 3 últimos dias R\$	137,12	135,64	1,09

## US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 28-ago-23

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Outubro/23	25,57	25,64	24,78	24,90	24,83	2,98
Março/24	25,82	25,89	25,11	25,22	25,16	2,62
Maió/24	24,37	24,43	23,86	24,00	23,94	1,79

## LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 28-ago-23

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/23	709,40				709,40	0
Outubro/23	696,80				696,80	0
Dezembro/23	688,30				688,30	0

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

Ibovespa	117.121	117.253	115.836	115.838	115.837	1,10
Dow Jones	34.560	34.653	34.442	34.442	34.347	0,62
Standard & Poors	4.435	4.440	4.415	4.426	4.406	0,66

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

Dólar Comercial	4,8748	4,9111	4,8650	4,8740	0,0000
Euro/US\$					
US\$/Yuan (China)					

## Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

	(em dólares por tonelada)			
28/08/2023	Ice Futures*		LIFFE***	
	Outubro/23	Março/24	Outubro/23	Dezembro/23
Bolsa*	563,72	569,23	709,40	696,80
Diferencial de Polarização	22,83	23,05	-	-
Prêmio/Deságio [base]	-9,92	-8,82	110,00	110,00
Preço FOB porto ****	576,63	583,47	819,40	806,80
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)	533,31	540,15	772,58	759,98
PVU (US\$/saca 50kg)	26,67	27,01	38,63	38,00
PVU (R\$/saca 50kg)**	129,99	131,66	188,31	185,24
Equivalente Interno (1)	155,21	157,20	224,85	221,18
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto			140	140
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			141,7	141,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,37	-0,36

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

28-ago-23	Compra *	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	149,00	150,00	30,57	27,73
Alagoas	148,00	149,00	30,36	27,54
Pernambuco	149,00	150,00	30,57	27,73
Rio Grande do Norte	151,00	152,00	30,98	28,10
Pará/Belém**	162,58	163,58	137,40	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\$/M³	US\$/MP	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	4,23	148,00	4,32	4.320,79	886,35	2.960,00	4,22	607,20	4,22	27,54
Açúcar Físico RP/SP	4,48	140,00	4,09	4.087,23	838,44	2.800,00	4,48	574,38	4,48	26,05
Etanol Anidro	0,00	78,00	2,60	2.600,00	533,36	1.559,97	0,00	320,01	0,00	14,52
Etanol Hidratado	0,00	82,97	2,65	2.650,00	543,61	1.659,31	0,00	340,39	0,00	15,44
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	605,15	1.847,16	0,00	378,92	0,00	17,19
Etanol Anidro CBOT	0,00	83,06	2,77	2.768,74	567,97	1.661,21	0,00	340,78	0,00	15,46
Açúcar NY	2,63	138,75	5,09	5.090,47	1.044,24	2.774,91	2,62	569,24	2,62	25,82
Açúcar Londres	0,00	172,91	5,30	5.297,88	1.086,79	3.458,18	0,00	709,40	0,00	32,18
Açúcar Índia	0,00	113,10	3,45	3.451,50	708,03	2.262,01	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	0,00	125,98	3,84	3.844,68	788,68	2.519,69	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	0,00	165,95	5,06	5.064,20	1.038,85	3.318,94	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		26/08/2023
São Paulo	61,74	64,15	Novembro/23	40,35
Paraná	66,00	70,16	Janeiro/24	41,71
Minas Gerais	63,38	67,24	Março/24	41,67
Goiás	62,85	63,69	Maió/24	41,24
Mato Grosso S.	65,16	69,48	Julho/24	40,92
Pernambuco	73,96	79,79	Setembro/24	40,92
Bahia	72,73	75,37	Novembro/24	40,29
Rio de Janeiro	70,91	74,59	Janeiro/25	39,83
Tocantins	73,09	77,70	Março/25	38,51
Santa Catarina	74,00	79,43		
Rio Grande S.	79,59	84,32		

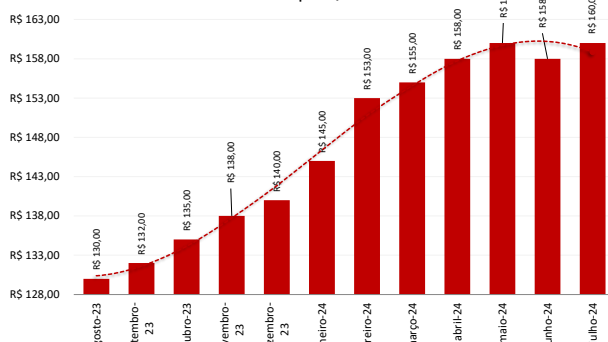
## Basis Diários VHP base Santos | em US\$/cents

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 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

## Início de semana com possibilidade de alta no mercado físico de etanol

O mercado físico de etanol teve a segunda-feira marcada pela manutenção dos níveis de competitividade entre a semana retrasada e a passada na maioria dos estados onde o hidratado se mostrava competitivo frente a gasolina. Houve alguma perda pontual de competitividade em alguns estados mas não em intensidade ou escala importante. De modo geral as distribuidoras monitoram a manutenção da competitividade e as chuvas que se desenvolvem sobre setembro sobre os canaviais para antecipar eventuais paralizações de moagem neste mês que deve se iniciar. Estados produtores importantes como MT, SP, GO, MG, MS e PR seguem competitivos e gerando demanda nas bombas. Porém o único risco são as chuvas da primeira semana de setembro que pode fazer com que os preços cresçam nas usinas e partes desta competitividade sejam neutralizadas.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em 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 estável a R\$ 2,60 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\$ 2,63 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 estável a R\$ 2,57 litro com usinas pedindo R\$ 2,60 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,53.

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\$ 2,65 o litro. 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, 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\$ 2,60 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	2,6000	2,6500
PIS/Cofins (1)	0,24	0,24
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	12,00%
Base (s/imposto)	2,3600	2,0920
Etanol H/A (2)	-	2,1708
Conversão (VHP) (a)	70,52	67,69
Preço Açúcar VHP (b)	155,21	155,21
Diferença (a/b)	-54,57%	-56,39%
Conversão (Branco)	70,80	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* 28/08/23						
	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	2,60	2,64	0,5334	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,58	2,61	0,5293	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,66	2,69	0,5457	2,56	2,32	2,16
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	2,30	2,31	0,4713	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,29	2,31	0,4694	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,40	2,42	0,4928	2,24	2,02	1,96
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	2,60	2,62	0,5334	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,63	2,65	0,5395	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	2.306,50	2.287,50	0,83			
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte	
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				Hidratado 3,03	
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	NE
	2,70	2,65	2,57	2,53		3,23

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão						28/08/23
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)	
Setembro/23	2,190			2,150	1,86	
Outubro/23	2,095			2,055	1,94	
Novembro/23	1,985			1,945	2,05	
Dezembro/23	1,918			1,880	1,99	
<b>OUTROS COMBUSTÍVEIS</b>						
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)	
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>						
Setembro/23	79,67	79,31	80,44	79,69	0,22	
Outubro/23	79,22	78,83	79,99	79,27	0,16	
<b>ICE FUTURES NY - GASOLINA - US\$ por galão</b>						
Setembro/23	2,7881	2,7665	2,8689			
Outubro/23	2,5642	2,5488	2,6501			
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>						
Setembro/23	83,90	83,56	84,69	83,95	-0,05	
Outubro/23	83,50	83,17	84,28	83,56	-0,07	

## 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

