

Análise Mercado de Açúcar: Nova York com mais um dia de baixas na sexta-feira

Açúcar bruto ainda não reage de forma esperada; Chuvas da quarta e da quinta semana de agosto devem ser menores que o previsto; Dados da Conab mostrando elevação no volume de cana esperado para a safra 2023/24 do Centro-Sul do Brasil ainda impactam o mercado externo

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma sexta-feira marcada por preços levemente mais baixos sobre o atual driver Outubro/23 que encerrou o dia em queda de 1,00% cotado a US\$/cents 23,76. A recente base de sustentação de curto prazo em US\$/cents 24,00 segue deixada para trás antes que os preços completassem o recente pivô de alta em direção aos US\$/cents 25,00 esboçado ao longo da terceira semana de agosto. O mercado externo se mostra negativo no curto prazo mas dentro de estreitos patamares de oscilação, o que pode ser traduzido como uma negatividade controlada. É esperado um suporte em US\$/cents 23,50 de nível bem sólido assim como uma resistência em US\$/cents 24,50 para o início da quarta semana de agosto.

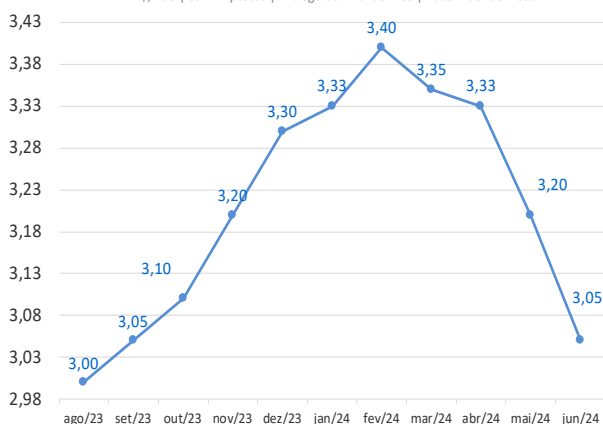
Um dos vetores que limitam os preços são os dados recentes do segundo levantamento de safra da Conab atualizados no dia 17 de agosto onde a moagem de cana teve ajuste positivo de 13,04 milhões de toneladas [ou +2,26%] ao sair de 557,33 para 590,37 milhões de toneladas entre o primeiro e o segundo levantamento de safra. Já o açúcar teve alta de 5,92% entre os dois levantamentos, ou 2,08 milhões de toneladas saindo de 35,14 para 37,22 milhões de toneladas. Esta visão oficial do governo sobre uma safra mais elevada acabou por ajudar na percepção de preços limitados no curto prazo sobre Outubro/23 em Nova York.

Já o clima tem sido outra surpresa, visto que os mapas seguem marcado chuvas sobre os canaviais do Centro-Sul e Centro-Oeste para as próximas semanas. Porém temos duas novidades quanto a esta questão. A primeira é que as chuvas não incidirão apenas sobre a quarta e a quinta semana de agosto, elas serão observadas também sobre a primeira semana de setembro. Com isto serão três semanas com registros de chuvas sobre os canaviais do Centro-Sul e Centro-Oeste do Brasil. A segunda novidade é quanto a intensidade destas chuvas. Até o início da terceira semana de agosto a expectativa é que os volumes oscilassem entre 20mm a 40 mm em um primeiro momento e entre 20 a 60 mm em uma segunda fase. Porém agora as indicações são de 10 a 20 mm por semana na maior parte das áreas de cana nas próximas três semanas.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto para 150 lcumsa estabilidade a R\$ 132,00 [US\$/cents 24,11]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 130,00 [US\$/cents 23,74]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 131,00 [US\$/cents 23,92]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 130,00 [US\$/cents 23,74]. Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 129,00 [US\$/cents 23,56]. O etanol hidratado se mostrou 38,13% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 13,21 [PVU] e 35,25% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 85,47 [US\$/cents 15,61].

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 18-ago-23

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	134,00	135,00	26,98
São Paulo			
- Ribeirão Preto	132,00	134,00	26,57
- Araçatuba	131,00	132,00	26,37
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	133,00	134,00	26,78
Goiás	125,00	155,00	25,16

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos) 18-ago-23

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	133,50	133,50	0,00
Posto Usina US\$	26,86	26,80	0,22
Média 3 últimos dias R\$	133,36	133,05	0,23

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 18-ago-23

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Outubro/23	23,76	24,03	23,67	24,00	24,00	-1,00
Março/24	24,06	24,29	24,00	24,28	24,26	-0,82
Maió/24	22,90	23,08	22,84	23,06	23,04	-0,60

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 18-ago-23

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/23	687,00	685,10	695,80	694,00	694,80	-1,12
Outubro/23	672,60	671,70	679,60	679,60	679,90	-1,07
Dezembro/23	664,10	662,80	670,00	670,00	670,30	-0,92

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

Ibovespa	115.409	115.729	114.423	114.973	114.982	0,37
Dow Jones	34.501	34.587	34.263	34.368	34.475	0,07
Standard & Poors	4.370	4.382	4.347	4.345	4.370	-0,01

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dólar Comercial	4,9673	5,0014	4,9575	4,9804	-0,2800
Euro/US\$					
US\$/Yuan (China)					

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

18/08/2023	Ice Futures*		LIFFE***	
	Outubro/23	Março/24	Outubro/23	Dezembro/23
Bolsa*	523,82	530,43	687,00	672,60
Diferencial de Polarização	21,21	21,48	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	-10,58	-8,38	110,00	110,00
Preço FOB porto ****	534,45	543,54	797,00	782,60
Frete usina porto	32,21	32,21	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	491,74	500,83	750,79	736,39
PVU (US\$/saca 50kg)	24,59	25,04	37,54	36,82
PVU (R\$/saca 50kg)**	122,13	124,39	186,47	182,89
Equivalente Interno (1)	145,83	148,52	222,65	218,38
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			132	132
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			133,7	133,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,40	-0,39

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

18-ago-23	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	151,00	152,00	30,40	27,58
Alagoas	150,00	151,00	30,20	27,39
Pernambuco	152,00	153,00	30,60	27,76
Rio Grande do Norte	153,00	154,00	30,80	27,94
Pará/Belém**	154,38	155,38	130,48	43,29

** 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	138,00	4,03	4.028,84	811,07	2.760,00	0,28	555,63	0,28	25,20
Açúcar Físico RP/SP	0,00	132,00	3,85	3.853,68	775,81	2.640,00	0,28	531,48	0,28	24,11
Etanol Anidro	3,88	80,40	2,68	2.680,00	539,53	1.607,97	4,17	323,71	4,17	14,68
Etanol Hidratado	-0,73	85,47	2,73	2.730,00	549,59	1.709,41	-0,45	344,13	-0,45	15,61
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	593,88	1.847,16	0,28	371,86	0,28	16,87
Etanol Anidro CBOT	-1,49	80,31	2,68	2.676,93	538,91	1.606,13	-1,21	323,34	-1,21	14,67
Açúcar NY	-1,10	131,74	4,83	4.833,49	973,06	2.634,83	-0,82	530,43	-0,82	24,06
Açúcar Londres	-1,40	170,63	5,23	5.227,94	1.052,47	3.412,54	-1,12	687,00	-1,12	31,16
Açúcar Índia	-0,28	115,25	3,52	3.516,99	708,03	2.304,94	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	-0,28	128,38	3,92	3.917,63	788,68	2.567,50	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	-0,28	169,10	5,16	5.160,30	1.038,85	3.381,91	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	60,15	60,11		16/08/2023
São Paulo	64,15	64,47	Maió/23	39,52
Paraná	70,16	76,69	Julho/23	40,98
Minas Gerais	67,24	67,62	Setembro/23	41,75
Goiás	63,69	64,01	Novembro/23	41,59
Mato Grosso S.	69,48	69,36	Janeiro/24	40,83
Pernambuco	79,79	80,58	Março/24	40,11
Bahia	75,37	75,46	Maió/24	40,11
Rio de Janeiro	74,59	75,28	Julho/24	39,42
Tocantins	77,70	77,50	Setembro/24	38,96
Santa Catarina	79,43	80,46		
Rio Grande S.	84,32	86,79		

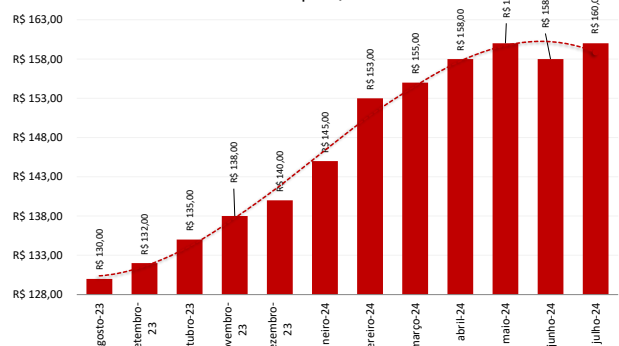
Basis Diários VHP base Santos | em US\$/cents

Data	Agosto	Setembro	Outubro	Novembro
	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer
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	-	-
19/07/2023	0,00 +0,10	0,00 +0,10	-	-

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

Data	Agosto	Setembro	Data	Agosto
16/08/2023	+105 +115	+108 +115	03/02/2023	+40
04/08/2023	+100 +110	+108 +115	03/02/2023	+40
02/08/2023	- +90	102	21/09/2022	+60
21/07/2023	- +90	+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

Mercado físico segue recua no curto prazo mesmo frente a chuvas da semana que vem

O mercado físico de etanol teve uma sexta-feira marcada por preços mais baixos entre usinas e distribuidoras. A postura do mercado segue cautelosa quanto a intensidade de perda de competitividade entre a gasolina e o etanol hidratado. Enquanto a gasolina teve 16% de aumento nas distribuidoras, o hidratado teve altas intercaladas entre 8% a 10% a depender da região produtora. Com isto as atenções seguem fortes nos dados de competitividade relativos a terceira semana de agosto. Ao que parece, o que temos é que a única saída para o hidratado aumentar as suas vendas é a baixa resposta das usinas a esta alta da gasolina, de modo que o hidratado amplie ainda mais a sua competitividade frente a gasolina e desperte uma saída maior nas bombas. Porém, como temos avisado já desde a quinta-feira, o hidratado já teve ganhos médios de 8% a 10% após a alta de 16% frente a gasolina. O mercado volta as suas atenções também sobre as chuvas que devem se formar sobre a quarta e a quinta semana de agosto assim como sobre a primeira de setembro, reduzindo a moagem e a oferta de derivados, entre eles o etanol. Com isto, caso as distribuidoras retornem as compras, é possível um nível bem elevado de alta ao longo deste período.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em queda de 0,73% a R\$ 2,73 litro com usinas pedindo R\$ 2,75 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,60. O anidro na mesma localidade sem indicações de preços tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ 2,68 o litro em alta nominal de 3,88%. No Paraná hidratado sem indicações de compras tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ 2,65 o litro em queda nominal de 1,12%. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado em queda de 1,87% a R\$ 2,63 litro com usinas pedindo R\$ 2,65 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,52. Para dentro do estado em queda de 1,83% a R\$ 2,68 litro com usinas pedindo R\$ 2,70 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,58.

Anidro para dentro do estado em alta de 3,92% 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, mas estaria equivalente a R\$ 2,68 o litro. Em Minas Gerais hidratado em queda de 1,83% a R\$ 2,68 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\$ 2,68 em alta nominal de 5,10%. 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 queda de 1,87%. Em Paulínia hidratado em queda de 1,77% a R\$ 2,78 litro com usinas pedindo R\$ 2,80 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,60.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,6800	2,7300
PIS/Cofins (1)	0,24	0,24
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	12,00%
Base (s/imposto)	2,4400	2,1624
Etanol H/A (2)	-	2,2438
Conversão (VHP) (a)	72,91	69,97
Preço Açúcar VHP (b)	145,83	145,83
Diferença (a/b)	-50,01%	-52,02%
Conversão (Branco)	73,20	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)		

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 18/08/23						
	COMPRA R\$	Venda R\$	atual US\$	1 sem R\$	1 mês R\$	1 ano R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,68	2,72	0,5395	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,66	2,69	0,5355	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,74	2,77	0,5516	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,37	2,38	0,4765	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,36	2,38	0,4748	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,45	2,47	0,4925	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,68	2,70	0,5395	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,65	2,67	0,5335	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL				
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)				
entre 14/08 e 18/08				
	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.(%)	
Paulínia/SP	2.305,50	2.328,50	-0,99	
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)				
	COMPRA	VENDA		
	R\$	R\$	Paraíba	
Alagoas				
Anidro Combustível	3,58	3,63	Anidro	3,51
Hidratado Combustível	3,05	3,10	Hidratado	3,02
Pernambuco				
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
	2,65	2,68	2,68	2,63
				3,23

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 18/08/23					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Setembro/23	2,065			2,040	1,22
Outubro/23	1,995			1,970	1,26
Novembro/23	1,910			1,890	1,05
Dezembro/23	1,855			1,838	0,95
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Setembro/23	80,73	79,02	80,97	79,58	1,03
Outubro/23	80,22	78,63	80,47	79,30	0,89
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Setembro/23	2,8180	2,7768	2,8525		
Outubro/23	2,5909	2,5687	2,6323		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Setembro/23	84,37	82,91	84,63	83,67	0,83
Outubro/23	83,91	82,50	84,18	83,24	0,80

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

