

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar avança moderadamente na quarta-feira em Nova York

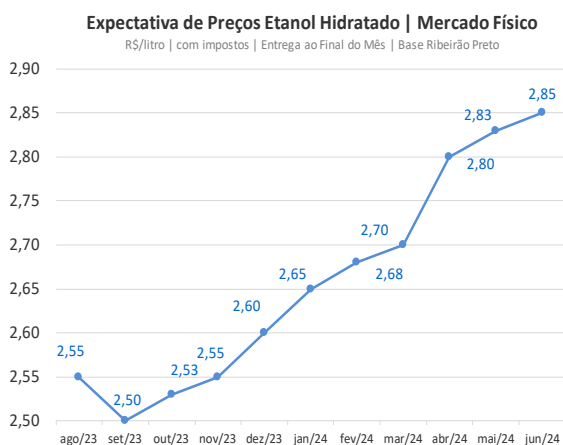
Movimento de alta ocorreu ainda dentro de atual canal de baixa vigente no mercado há três semanas; Czarnicow corta estimativa de produção da Tailândia em 31% ajudando no suporte de alta do dia em NY

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quarta-feira marcada por preços moderadamente mais altos sobre o atual driver Outubro/23 que encerrou o dia com ganhos de 1,10% cotado a US\$/cents 23,71. Mesmo em alta Nova York acabou por se manter ainda dentro do canal de baixa o qual vem influenciando as cotações externas há pelo menos três semanas. Logo, mesmo que o dia tenha sido marcado por este padrão de ganhos a SAFRAS & Mercado alerta que ainda é muito cedo para apontar qualquer eventual movimento de reversão de tendência de baixa com base nos ganhos da quarta-feira, ainda mais quando observamos que eles não romperam os referenciais de máximas de curto prazo.

Pelo lado dos fundamentos o cenário demanda ainda mais atenção diante da manutenção do padrão de clima sem chuvas sobre os canaviais do Centro-Oeste e Centro-Sul para a segunda, a terceira e a quarta e última semana de agosto, vindo já de um cenário favorável a colheita de cana desde o início da segunda quinzena de junho. Voltando os olhos para o cenário de curto prazo do mercado, a quarta-feira foi marcada pela atualização de estimativa de oferta de açúcar para a Tailândia para a safra 2023/24 por parte da trader Czarnicow a qual pontua volume de 7,4 milhões de toneladas, com queda de 31% no ano, sendo o menor volume em 17 anos. Ainda no mês anterior, em julho, a SAFRAS & Mercado já havia alertado que os volumes de oferta de açúcar da Tailândia seriam inferiores a 10 milhões de toneladas, apontadas dentro do intervalo de

8 a 9 milhões. Agora temos a confirmação da expectativa de quebra forte na oferta do país por parte de uma trader internacional que possui processos de origemação locais. Muito antes disto, em julho de 2022, a SAFRAS & Mercado já havia alertado em reporte de consultoria sobre as eventuais chuvas de Monção abaixo da média naquele ano e que foram repetidas agora na temporada de 2023, explicando o motivo para uma queda tão brusca na expectativa de volume abaixo de 10 milhões de toneladas. Apesar disto a nossa expectativa é que os ganhos em Nova York em função da Tailândia sejam bem limitados porque o mercado já espera desde o início de junho uma quebra forte na oferta do país com estes dados já precificados sobre a tela Outubro/23.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto para 150 lcumsa preços em alta de 1,54% a R\$ 132,00 [US\$/cents 24,41]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 130,00 [US\$/cents 24,04]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 131,00 [US\$/cents 23,23]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 130,00 [US\$/cents 24,04]. Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 129,00 [US\$/cents 23,86]. O etanol hidratado se mostrou 41,15% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,60 [PVU] e 38,81% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 80,77 [US\$/cents 14,94].



REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU 9-ago-23

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	134,00	135,00	27,32
São Paulo			
- Ribeirão Preto	132,00	134,00	26,91
- Araçatuba	131,00	132,00	26,71
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	133,00	134,00	27,12
Goiás	120,00	155,00	24,46

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos) 9-ago-23

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	133,44	133,56	-0,09
Posto Usina US\$	27,19	27,27	-0,29
Média 3 últimos dias R\$	133,89	134,58	-0,52

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 9-ago-23

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Outubro/23	23,71	23,80	23,47	23,65	23,45	1,10
Março/24	23,91	24,01	23,71	23,87	23,70	0,88
Maió/24	22,66	22,75	22,47	22,66	22,46	0,89

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 9-ago-23

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/23	687,10	682,30	691,40	682,70	679,50	1,11
Outubro/23	672,50	669,80	676,90	671,30	667,40	0,76
Dezembro/23	660,30	658,20	664,70	660,30	656,40	0,59

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

Ibovespa	118.409	119.090	117.901	119.090	119.090	-0,57
Dow Jones	35.123	35.371	35.059	35.324	35.314	-0,54
Standard & Poors	4.472	4.496	4.461	4.502	4.499	-0,62

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dólar Comercial	4,9050	4,9156	4,8747	4,9022	0,1600
Euro/US\$					
US\$/Yuan (China)					

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

09/08/2023	Ice Futures*		LIFFE***	
	Outubro/23	Março/24	Outubro/23	Dezembro/23
Bolsa*	522,72	527,13	687,10	672,50
Diferencial de Polarização	21,17	21,35	-	-
Prêmio/Deságio [base]	-7,72	-1,10	105,00	112,00
Preço FOB porto ****	536,17	547,37	792,10	784,50
Frete usina porto	32,62	32,62	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	493,05	504,25	745,48	737,88
PVU (US\$/saca 50kg)	24,65	25,21	37,27	36,89
PVU (R\$/saca 50kg)**	120,92	123,67	182,83	180,97
Equivalente Interno (1)	144,38	147,66	218,30	216,08
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)			-0,39	-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

9-ago-23	Compra *	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	149,00	150,00	30,38	27,56
Alagoas	148,00	149,00	30,17	27,37
Pernambuco	19,00	20,00	3,87	3,51
Rio Grande do Norte	153,00	154,00	31,19	28,30
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\$/M³	US\$/M³	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,00	134,00	3,91	3.912,07	797,57	2.680,00	-0,16	546,38	-0,16	24,78
Açúcar Físico RP/SP	1,54	132,00	3,85	3.853,68	785,66	2.640,00	1,37	538,23	1,37	24,41
Etanol Anidro	0,00	77,40	2,58	2.580,00	525,99	1.547,97	-0,16	315,59	-0,16	14,31
Etanol Hidratado	0,00	80,77	2,58	2.580,00	525,99	1.615,48	-0,16	329,35	-0,16	14,94
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	601,43	1.847,16	-0,16	376,59	-0,16	17,08
Etanol Anidro CBOT	0,63	82,80	2,76	2.759,98	562,69	1.655,95	0,47	337,61	0,47	15,31
Açúcar NY	1,05	129,28	4,74	4.743,11	966,99	2.585,56	0,89	527,13	0,89	23,91
Açúcar Londres	1,28	168,51	5,16	5.163,13	1.052,63	3.370,23	1,12	687,10	1,12	31,17
Açúcar Índia	0,16	113,80	3,47	3.472,88	708,03	2.276,03	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	0,16	126,77	3,87	3.868,49	788,68	2.535,30	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	0,16	166,97	5,10	5.095,58	1.038,85	3.339,50	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	Fechamento
Mato Grosso	60,11	61,17		07/08/2023
São Paulo	64,47	65,18	Maió/23	39,52
Paraná	76,69	76,77	Julho/23	40,87
Minas Gerais	67,62	68,62	Setembro/23	42,04
Goiás	64,01	64,43	Novembro/23	42,01
Mato Grosso S.	69,36	70,42	Janeiro/24	41,24
Pernambuco	80,58	80,22	Março/24	40,50
Bahia	75,46	76,95	Maió/24	40,50
Rio de Janeiro	75,28	76,64	Julho/24	39,81
Tocantins	77,50	77,53	Setembro/24	39,35
Santa Catarina	80,46	80,42		
Rio Grande S.	86,79	85,07		

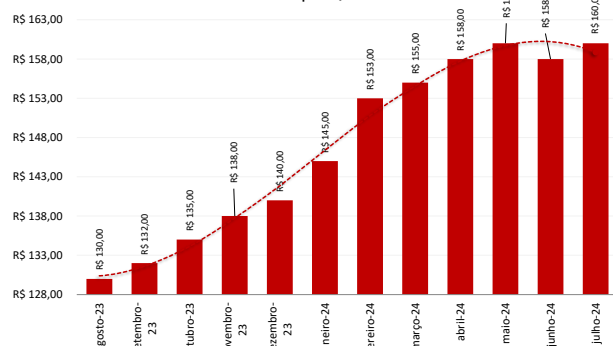
Basis Diários VHP base Santos | em US\$/cents

Data	Agosto		Setembro		Outubro		Outubro	
	Bid	Offer	Bid	Offer	Bid	Offer	Bid	Offer
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	-	-	-	-
12/07/2023	-	+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	
	+100	+110	+108	+115	03/02/2023		+40	
04/08/2023					03/02/2023		+40	
02/08/2023	-	+90	102		21/09/2022		+60	
21/07/2023	-	+90	+80	+85	21/09/2022		+40	
12/07/2023	+80	+83	+80	+85				

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



Análise Mercado de Etanol

Hidratado segue com volume moderado de vendas e preços pouco alterados na quarta-feira

O mercado físico de etanol teve uma quarta-feira marcada por preços novamente estáveis ao longo das regiões produtoras do Centro-Sul e Centro-Oeste do país. As vendas das usinas para as distribuidoras seguem em ritmo lento de negociação, com os compradores claramente focados apenas em volumes escalonados e pontuais, o que tem formado a base para que os preços não avancem de forma significativa além dos ganhos pontuais que foram registrados no início desta segunda semana de agosto. O detalhe é que com o clima segue favorável para a moagem de cana, a oferta de produto novo e os estoques de hidratado, que seguem crescendo, o que mantém uma clara limitação em qualquer eventual valorização mais ampla que se desenhe sobre o mercado físico. Por outro lado, os níveis de competitividade seguem avançando a cada semana, mesmo que gradualmente, formando um vetor que impede ajustes de baixa no curto prazo e dando expectativas positivas sobre uma recuperação mais significativa nas vendas sobre a primeira quinzena de agosto assim como fora a segunda metade de julho.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto firme a R\$ 2,58 litro com usinas pedindo R\$2,60 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,55. 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\$ 2,55 o litro. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado estável a R\$ 2,45 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 estável a R\$ 2,58 litro com usinas pedindo R\$ 2,60 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,55. 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\$ 2,53 o litro. Em Paulínia hidratado com usinas ofertando a R\$ 2,68, mas sem indicação de distribuidoras, com eventual ponto de negociação em R\$ 2,65 o litro.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,5800	2,5800
PIS/Cofins (1)	0,24	0,24
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	12,00%
Base (s/imposto)	2,3400	2,0304
Etanol H/A (2)	-	2,1069
Conversão (VHP) (a)	69,92	65,70
Preço Açúcar VHP (b)	144,38	144,38
Diferença (a/b)	-51,57%	-54,50%
Conversão (Branco)	70,20	65,96
(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* 09/08/23						
	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	0,5260	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,56	2,59	0,5219	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,64	2,67	0,5382	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,24	2,25	0,4560	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,23	2,25	0,4539	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,33	2,35	0,4754	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,58	2,60	0,5260	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,55	2,57	0,5199	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	2.189,00	2.200,00	-0,50			
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA		VENDA		Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	R\$	R\$		
Alagoas						
Anidro Combustível	3,58	3,63	Anidro	3,51	3,56	
Hidratado Combustível	3,05	3,10	Hidratado	3,02	3,07	
Pernambuco					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	
	2,53	2,55	2,48	2,45	3,23	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 09/08/23					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Setembro/23	2,155			2,130	1,17
Outubro/23	2,035			2,013	1,11
Novembro/23	1,938			1,918	1,04
Dezembro/23	1,880			1,863	0,93
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Setembro/23	83,56	82,11	83,91	82,34	1,45
Outubro/23	82,95	81,62	83,26	81,80	1,34
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Setembro/23	2,9394	2,8292	2,9396		
Outubro/23	2,6948	2,5960	2,6956		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Setembro/23	87,44	85,91	87,65	86,17	1,47
Outubro/23	86,80	85,41	87,00	85,67	1,31

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

