

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar em NY segue em baixa na terça-feira na contramão do mercado

Movimentos de queda seguem presentes em função de desponte de posições de médio prazo em Nova York; Isto ocorre apesar de risco forte de chuvas nas próximas duas semanas e de forte alta na gasolina promovida pela Petrobras na terça-feira; Mercado deve reagir ao longo dos próximos dias e semanas;

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar em Nova York teve uma terça-feira de surpreendente queda nos preços por parte de Outubro/23 que encerrou o dia com recuo de 1,16% cotado a US\$/cents 23,77. Apesar do dia ter sido negativo em Nova York o mercado apresenta importantes sinais de novas valorizações sobre os preços da commodity ao longo desta e das próximas duas semanas. O primeiro ponto não chega a ser uma novidade, visto que desde o início desta semana a SAFRAS & Mercado vem alertando sobre chuvas nos canaviais do Centro-Sul e Centro-Oeste do Brasil para a quarta e a quinta semana de agosto. Além disso estas chuvas devem ser em volume fortes, de 20 a 60 mm para a quarta semana e de 20 a 80 mm para a quinta semana de agosto.

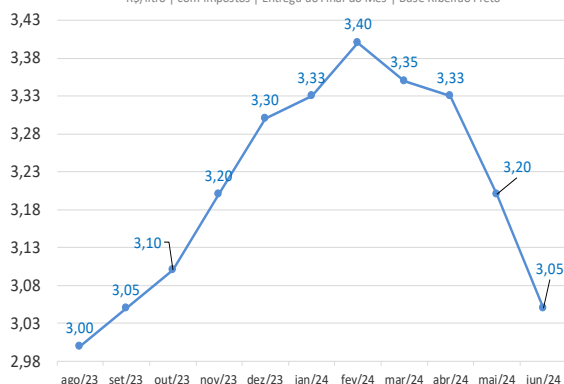
Somente por este vetor o mercado já apresentaria tendência de alta sobre as cotações para os próximos dias em Nova York. Porém, ao longo da manhã da terça-feira, dia 15, a Petrobras agendou para o dia seguinte, 16, um reajuste nos preços da gasolina em +16,18%. Além disso agendou também uma alta no diesel S-500 em +25,99% e no diesel S-10 em +25,48%. Apesar disto a SAFRAS & Mercado alerta que no acumulado do ano gasolina ainda tem baixa de 12,00%, o diesel S-500 queda de 15,52% e diesel S-10 ainda acumula baixa de 15,39%. Para o açúcar este evento acabou se mostrando positivo porque além de

canalizar mais cana para a oferta do etanol, acaba reduzindo a produção da commodity. Além disso, desfez-se a percepção de que o mercado de etanol poderia passar o resto do ano engessado pela nova política de preços da Petrobras, abrindo uma janela de oportunidade para que o hidratado apresente ganhos ao longo do ano acompanhando as eventuais altas do açúcar. Com isto é possível que o mix entre o açúcar e o etanol volte a se deslocar mais em direção ao biocombustível, reduzindo o mix para o açúcar e a oferta do mesmo. Logo, a SAFRAS & Mercado alerta que o açúcar apresenta dois importantes vetores de alta para o resto do mês de agosto, com Outubro/23 podendo migrar para os US\$ 25,00 cents.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto para 150 Icumsa firmes a R\$ 131,00 [US\$/cents 23,83]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 129,00 [US\$/cents 23,47]. O açúcar com maior coloração, com 180 Icumsa, fico cotado ao redor de R\$ 130,00 [US\$/cents 23,65]. Produto com 200 Icumsa foi cotado na faixa de R\$ 129,00 [US\$/cents 23,47]. Açúcar com 300 Icumsa oscilou ao máximo de R\$ 128,00 [US\$/cents 23,29]. O etanol hidratado se mostrou 39,48% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 13,01 [PVU] e 35,47% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 84,53 [US\$/cents 15,38].

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 15-ago-23

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	133,00	134,00	26,67
São Paulo			
- Ribeirão Preto	131,00	133,00	26,27
- Araçatuba	130,00	131,00	26,07
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	132,00	133,00	26,47
Goiás	125,00	155,00	25,07

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcu/sa - posto usina - com impostos) 15-ago-23

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	132,59	132,42	0,13
Posto Usina US\$	26,58	26,64	-0,23
Média 3 últimos dias R\$	132,58	133,25	-0,50

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 15-ago-23

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Outubro/23	23,77	24,28	23,70	24,03	24,05	-1,16
Março/24	24,01	24,51	23,95	24,27	24,27	-1,07
Maió/24	22,74	23,21	22,67	23,04	22,99	-1,08

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 15-ago-23

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/23	691,70	690,00	702,00	696,40	694,90	-0,46
Outubro/23	673,90	672,80	685,30	680,10	679,10	-0,76
Dezembro/23	664,30	663,30	675,20	670,00	669,20	-0,73

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

Ibovespa	116.171	117.697	116.033	116.809	116.810	-0,54
Dow Jones	34.946	35.219	34.909	35.219	35.308	-1,02
Standard & Poors	4.438	4.461	4.435	4.479	4.490	-1,16

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dólar Comercial	4,9867	4,9981	4,9596	4,9766	0,4300
Euro/US\$					
US\$/Yuan (China)					

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

15/08/2023	Ice Futures*		LIFFE***	
	Outubro/23	Março/24	Outubro/23	Dezembro/23
Bolsa*	524,04	529,33	691,70	673,90
Diferencial de Polarização	21,22	21,44	-	-
Prêmio/Deságio [base]	-7,72	-1,10	105,00	112,00
Preço FOB porto ****	537,55	549,67	796,70	785,90
Frete usina porto	32,09	32,09	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	494,96	507,08	750,61	739,81
PVU (US\$/saca 50kg)	24,75	25,35	37,53	36,99
PVU (R\$/saca 50kg)**	123,41	126,43	187,15	184,46
Equivalente Interno (1)	147,36	150,96	223,47	220,25
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			131	131
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			132,7	132,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,41	-0,40

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

15-ago-23	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	149,00	150,00	29,88	27,11
Alagoas	148,00	149,00	29,68	26,92
Pernambuco	19,00	20,00	3,81	3,46
Rio Grande do Norte	153,00	154,00	30,68	27,83
Pará/Belém**	153,36	154,36	129,61	43,01

** 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	131,00	3,82	3.824,48	766,94	2.620,00	-0,44	525,40	-0,44	23,83
Açúcar Físico RP/SP	0,00	131,00	3,82	3.824,48	766,94	2.620,00	-0,44	525,40	-0,44	23,83
Etanol Anidro	0,00	75,00	2,50	2.500,00	501,33	1.499,97	-0,44	300,79	-0,44	13,64
Etanol Hidratado	6,72	84,53	2,70	2.700,00	541,44	1.690,62	6,25	339,03	6,25	15,38
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	591,57	1.847,16	-0,44	370,42	-0,44	16,80
Etanol Anidro CBOT	0,32	83,68	2,79	2.789,48	559,38	1.673,66	-0,12	335,62	-0,12	15,22
Açúcar NY	-0,64	131,98	4,84	4.842,28	971,04	2.639,62	-1,07	529,33	-1,07	24,01
Açúcar Londres	-0,03	172,47	5,28	5.284,27	1.059,67	3.449,30	-0,46	691,70	-0,46	31,37
Açúcar Índia	0,44	115,70	3,53	3.530,73	708,03	2.313,94	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	0,44	128,88	3,93	3.932,93	788,68	2.577,53	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	0,44	169,76	5,18	5.180,45	1.038,85	3.395,12	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	60,15	60,11		13/08/2023
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		

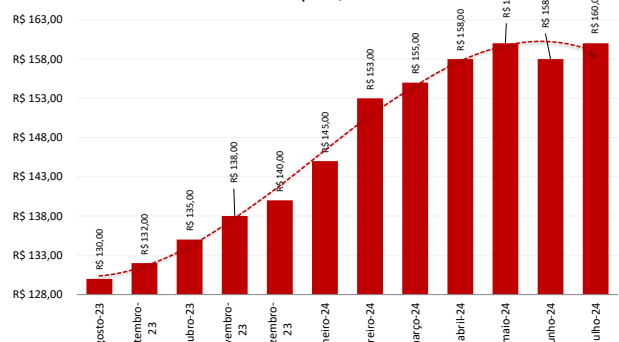
Basis Diários VHP base Santos | em US\$/cents

Data	Agosto	Setembro	Outubro	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 lcu/sa Santos | em US\$/Ton. | Basis 45 lcu/sa Santos contra

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

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



Análise Mercado de Etanol

Mercado físico de etanol travado na terça-feira após alta na gasolina pela Petrobras

O mercado físico de etanol teve uma terça-feira travada de negociação ao longo das regiões produtoras de cana do Centro-Sul e Centro-Oeste do país. As usinas acabaram elevando muito as suas pedidas de preços após o agendamento de alta de mais de 16% nos preços da gasolina pela Petrobras [para mais detalhes, ver na página 1]. Enquanto as usinas elevavam os seus preços de venda, na outra ponta, as distribuidoras acabaram saindo quase que totalmente do mercado na ponta compradora, em função do forte tom psicológico de alta sobre o mercado na terça-feira, no dia do anúncio dos ganhos da gasolina. Com isso as distribuidoras optaram por não realizar novas compras também com o objetivo de não forçar ainda mais os preços pelo lado da demanda, tentando [mesmo que em vão] minimizar as altas do dia. Como a demanda segue fraca nas bombas mesmo em meio a níveis crescentes de competitividade do hidratado frente a gasolina, é possível que o restante desta terceira semana de agosto seja marcada por recuos nos ajustes de alta das usinas antes que as chuvas voltem aos canais do Centro-Sul e Centro-Oeste do país ao longo da semana que vem e da próxima.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em alta de 6,72% a R\$ 2,70 litro com usinas pedindo R\$ 2,80 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,60. O anidro na mesma localidade sem indicações de preços tanto de usinas quanto de distribuidoras. No Paraná hidratado sem indicações de compras tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ 2,65 o litro em alta nominal de 6,00%. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado em alta de 7,14% a R\$ 2,55 com usinas pedindo R\$ 2,60 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,45 o litro. Para dentro do estado em alta de 8,33% a R\$ 2,60 o litro com usinas pedindo R\$ 2,65 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,48.

Anidro para dentro do estado sem indicações de preços tanto de usinas quanto de distribuidoras. Para fora do estado anidro sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Minas Gerais hidratado sem indicações de preços tanto de usinas quanto de distribuidoras, estaria equivalente a R\$ 2,68 o litro, em alta nominal de 9,39%. 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\$ 2,63 o litro em alta nominal de 6,05%. Em Paulínia hidratado em alta de 7,69% a R\$ 2,80 litro com usinas pedindo R\$ 2,85 e sem indicações de distribuidoras.

**CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)**

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,5000	2,7000
PIS/Cofins (1)	0,24	0,24
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	12,00%
Base (s/imposto)	2,2600	2,1360
Etanol H/A (2)	-	2,2164
Conversão (VHP) (a)	67,53	69,11
Preço Açúcar VHP (b)	147,36	147,36
Diferença (a/b)	-54,17%	-53,10%
Conversão (Branco)	67,80	69,39
(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* 15/08/23						
	COMPRA R\$	Venda R\$	atual US\$	1 sem R\$	1 mês R\$	1 ano R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,50	2,54	0,5013	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,48	2,51	0,4973	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,56	2,59	0,5134	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,34	2,35	0,4694	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,33	2,35	0,4676	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,46	2,48	0,4941	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,50	2,52	0,5013	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,65	2,67	0,5314	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL (em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)					entre 07/08 e 11/08	
	atual	US\$	1 Sem	var.		
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	2,0794	0,4247	2,1297	-2,36		
Anidro Combustível [2]	2,4654	0,5244	2,5259	-2,40		
Outros Fins Hidratado	2,2181	0,4530	2,3286	-4,75		
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		18,56%	
Hidratado Esalq		atual	anterior	Var.(%)		
Paulínea/SP		2.236,00	2.161,00	3,47		
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				
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
		2,45	2,48	2,60	2,55	3,23

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
15/08/23					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Setembro/23	2,083			2,118	-1,65
Outubro/23	1,990			2,018	-1,36
Novembro/23	1,898			1,925	-1,42
Dezembro/23	1,843			1,870	-1,47
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Setembro/23	80,54	79,95	82,33	81,98	-1,68
Outubro/23	80,10	79,52	81,77	81,39	-1,56
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Setembro/23	2,8455	2,8388	2,9318		
Outubro/23	2,6083	2,6039	2,6789		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Setembro/23	84,94	84,29	86,68	86,21	-1,47
Outubro/23	84,31	83,70	85,95	85,51	-1,40

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

