

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar segue com ganhos em Nova York na quinta-feira

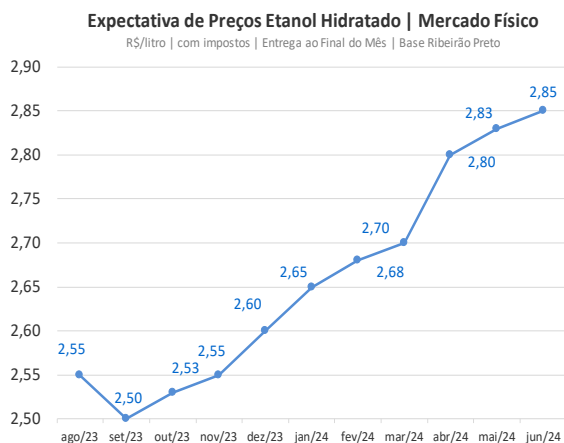
Movimento de reversão de tendência parece estar em seus passos iniciais; Dados da Unica mostram recorde na moagem de cana na segunda metade de julho em função de clima favorável a colheita

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quinta-feira marcada por preços mais altos sobre o atual driver Outubro/23 em Nova York que encerrou o dia com ganhos de 1,01% cotado a US\$/cents 23,95. O dia foi marcado por valorização expressiva mesmo frente aos dados mais recentes da Unica de moagem de cana no Centro-Sul durante a segunda metade de julho. Segundo a própria Unica as quase 53 milhões de toneladas de cana processadas na segunda quinzena de julho foram um recorde para o período. De fato a SAFRAS & Mercado já alertava sobre a continuidade dos níveis de crescimento nos volumes de moagem em função do clima favorável a colheita que se viu ao longo de todo o mês de julho.

Além disso projetamos o nosso alerta é também sobre o mês de agosto o qual igualmente deverá ser sem chuvas nos canaviais do Centro-Sul e Centro-Oeste, o que possibilitará a continuidade do crescimento na moagem quinzenal que encontrará limitações apenas na capacidade industrial das usinas da região. Logo, a safra 2023/24 do Centro-Sul seguirá sendo um vetor de limitação aos preços internacionais em Nova York ao longo do mês de agosto. Porém, porque então Outubro/23 avançou forte na quarta e na quinta-feira?

Basicamente o mercado ainda tem se mostrado impactado pelas perspectivas de quebra mais pronunciada na safra futura da Tailândia 2023/24 que começa agora em outubro. A trader Czarnicow estimou recentemente volumes de 7,4 milhões de toneladas para a produção de açúcar no país. Porém, muito antes disto a SAFRAS & Mercado já estimava uma produção menor nesta próxima temporada, porém dentro do intervalo de 8 a 10 milhões de toneladas contra volumes de 11,04 milhões de toneladas da temporada passada 2022/23 da qual agora atravessamos a entressafra.

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 41,51% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,66 [PVU] e 38,81% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 80,77 [US\$/cents 15,01].



REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU 10-ago-23

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	134,00	135,00	27,45
São Paulo			
- Ribeirão Preto	132,00	134,00	27,04
- Araçatuba	131,00	132,00	26,83
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	133,00	134,00	27,24
Goiás	120,00	155,00	24,58

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos) 10-ago-23

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	134,60	133,44	0,87
Posto Usina US\$	27,58	27,19	1,43
Média 3 últimos dias R\$	133,87	133,89	-0,02

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 10-ago-23

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Outubro/23	23,95	24,20	23,66	23,85	23,71	1,01
Março/24	24,17	24,38	23,88	24,03	23,91	1,08
Maió/24	22,94	23,09	22,63	22,80	22,66	1,23

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 10-ago-23

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/23	691,00	686,70	695,20	690,90	687,10	0,56
Outubro/23	677,40	672,40	681,70	675,40	672,50	0,72
Dezembro/23	666,10	660,50	669,80	662,80	660,30	0,87

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

Ibovespa	118.350	119.438	118.113	118.412	118.409	-0,04
Dow Jones	35.176	35.579	35.108	35.232	35.123	0,15
Standard & Poors	4.469	4.527	4.459	4.487	4.468	0,03

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dólar Comercial	4,8822	4,8939	4,8411	4,8879	-0,4600
Euro/US\$					
US\$/Yuan (China)					

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

10/08/2023	Ice Futures*		LIFFE***	
	Outubro/23	Março/24	Outubro/23	Dezembro/23
Bolsa*	528,01	532,86	691,00	677,40
Diferencial de Polarização	21,38	21,58	-	-
Prêmio/Deságio [base]	-7,72	-1,10	105,00	112,00
Preço FOB porto ****	541,68	553,34	796,00	789,40
Frete usina porto	32,77	32,77	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	498,41	510,06	749,23	742,63
PVU (US\$/saca 50kg)	24,92	25,50	37,46	37,13
PVU (R\$/saca 50kg)**	121,67	124,51	182,89	181,28
Equivalente Interno (1)	145,27	148,67	218,38	216,46
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

10-ago-23	Compra *	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	149,00	150,00	30,52	27,69
Alagoas	148,00	149,00	30,31	27,50
Pernambuco	19,00	20,00	3,89	3,53
Rio Grande do Norte	153,00	154,00	31,34	28,43
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	801,29	2.680,00	0,47	548,93	0,47	24,90
Açúcar Físico RP/SP	0,00	132,00	3,85	3.853,68	789,33	2.640,00	0,47	540,74	0,47	24,53
Etanol Anidro	0,00	77,40	2,58	2.580,00	528,45	1.547,97	0,47	317,06	0,47	14,38
Etanol Hidratado	0,00	80,77	2,58	2.580,00	528,45	1.615,48	0,47	330,89	0,47	15,01
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	604,24	1.847,16	0,47	378,35	0,47	17,16
Etanol Anidro CBOT	0,70	83,38	2,78	2.779,39	569,29	1.667,60	1,17	341,57	1,17	15,49
Açúcar NY	0,62	130,08	4,77	4.772,40	977,51	2.601,53	1,09	532,86	1,09	24,17
Açúcar Londres	0,10	168,68	5,17	5.168,30	1.058,60	3.373,60	0,57	691,00	0,57	31,34
Açúcar Índia	-0,46	113,27	3,46	3.456,74	708,03	2.265,45	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	-0,46	126,18	3,85	3.850,51	788,68	2.523,52	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	-0,46	166,20	5,07	5.071,89	1.038,85	3.323,97	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	60,11	61,17		08/08/2023
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	41,65
Goiás	64,01	64,43	Novembro/23	41,49
Mato Grosso S.	69,36	70,42	Janeiro/24	40,73
Pernambuco	80,58	80,22	Março/24	40,01
Bahia	75,46	76,95	Maió/24	40,01
Rio de Janeiro	75,28	76,64	Julho/24	39,32
Tocantins	77,50	77,53	Setembro/24	38,86
Santa Catarina	80,46	80,42		
Rio Grande S.	86,79	85,07		

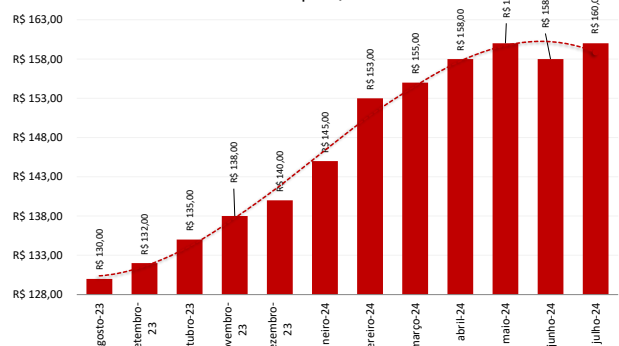
Basis Diários VHP base Santos | em US\$/cents

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
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 lcumsa Base Ribeirão Preto | 2023/24



Análise Mercado de Etanol

Hidratado segue com preços firmes mesmo com indicações de vendas mais fracas em julho

O mercado físico de etanol seguiu com preços firmes na quinta-feira com usinas pouco dispostas a recuar em suas pedidas de preços. Isto ocorre porque os níveis de competitividade do hidratado frente a gasolina seguem elevados e ganhando espaço a cada semana, ainda que de forma muito lenta. Porém as distribuidoras agora terão o argumento das vendas mais fracas em julho como contra partida para demanda preços um pouco mais baixos. Se as usinas vão ceder é pouco provável, visto o argumento da competitividade. O relatório da Unica da quinta-feira trouxe a demanda de 1,20 bilhão de litros de hidratado no Centro-Sul em julho, com queda de 13% no ano e baixa de 6,98% na margem, frente ao mês anterior. A SAFRAS & Mercado esperava para o período vendas de 1,12 bilhão de litros que se mostraram 6,6% abaixo dos dados efetivos de julho. Já o anidro em julho teve vendas de 1,02 bilhão de litros, com queda de 2,99% na margem mas alta de 9,64% no ano. A SAFRAS & Mercado esperava 991 milhões de litros para julho, volume que se mostrou 3,50% menor que os dados efetivos 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)	145,27	145,27
Diferença (a/b)	-51,87%	-54,78%
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* 10/08/23						
	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	0,5285	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,56	2,59	0,5244	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,64	2,67	0,5407	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,24	2,25	0,4582	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,23	2,25	0,4560	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,33	2,35	0,4777	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,58	2,60	0,5285	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,55	2,57	0,5223	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL					
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)					
	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] (%)		
Hidratado Esalq			18,60%		
	atual	anterior	Var.(%)		
Paulínia/SP	2.159,50	2.189,00	-1,35		
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	Anidro
Hidratado Combustível	3,05	3,10	Hidratado	3,02	3,53
Maranhão					Hidratado
Anidro Combustível	3,63	3,68	Anidro	3,50	
Hidratado Combustível	3,09	3,14	Hidratado	3,05	3,03
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					
10/08/23					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Setembro/23	2,135			2,155	-0,92
Outubro/23	2,030			2,035	-0,24
Novembro/23	1,940			1,938	0,12
Dezembro/23	1,885			1,880	0,26
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Setembro/23	82,32	82,04	84,16	83,51	-1,63
Outubro/23	81,81	81,55	83,49	82,91	-1,51
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Setembro/23	2,9061	2,8670	2,9443		
Outubro/23	2,6584	2,6355	2,7025		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Setembro/23	86,37	86,20	88,10	87,55	-1,34
Outubro/23	85,81	85,62	87,37	86,92	-1,27

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

