

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

Movimentos técnicos e gráficos de curto prazo ajudaram nos avanços do dia ainda que os ganhos tenham beirado a estabilidade; Outubro/23 segue dentro de canal de alta de médio prazo em Nova York

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quinta-feira marcada por preços levemente mais altos sobre outubro/23 que encerrou o dia com ganhos de 0,16% cotado a US\$/cents 24,43. O mercado teve um dia de ganhos, porém marginalmente dentro do território positivo, visto que os preços apenas beiraram a estabilidade. Apesar disto Outubro/23 apenas se sustentou brevemente acima do suporte do recente canal de alta desenvolvido sobre este ativo nas últimas três semanas. Pelo lado dos fundamentos o mercado segue dentro de um cenário de equilíbrio de curto prazo, o qual explica os movimentos de alta ainda que em intensidade moderada.

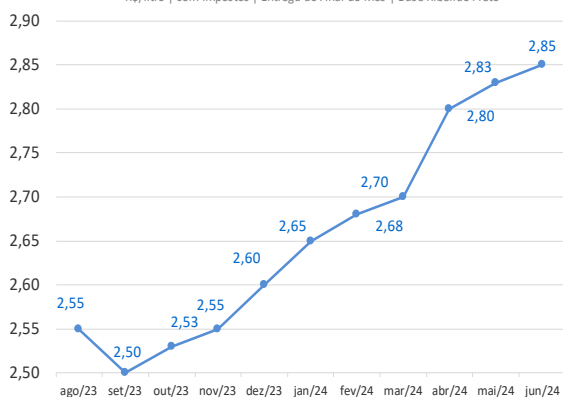
Pelo lado positivo temos as contínuas preocupações com uma nova quebra na Tailândia com chuvas de Monção 28% abaixo da média histórica para esta época do ano no país. Na Índia atualmente as chuvas estão regulares, mas nos meses de maio e junho houveram atrasos graves no início da temporada. O grande detalhe é que como a temporada de chuvas de Monção iniciou com atraso, ela pode se prolongar por cerca de 30 a 40 dias a mais que o calendário oficial do fenômeno, com as chuvas avançando sobre o final de novembro ao invés de terminarem em outubro.

Este vetor de prolongamento da umidade e da baixa incidência de luz solar sobre os canaviais da Índia deverá reforçar o cenário de alta sobre os preços a serem vistos ao longo do terceiro e quarto trimestre deste ano. No Brasil o avanço da safra corrente 2023/24 avança sem novos atrasos, com clima ensolarado e sem chuvas sobre os canaviais do Centro-Sul. Apesar disto alguns mapas de clima mostram cenários de chuva sobre o final de agosto e início de setembro, o que poderá também reforçar o cenário de novas valorizações sobre o açúcar em Nova York com eventuais novos atrasos na moagem de cana do Brasil.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto para 150 lcumsa preços em queda de 1,49% a R\$ 132,00 [US\$/cents 25,17]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 131,00 [US\$/cents 24,98]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 130,00 [US\$/cents 24,79]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 130,00 [US\$/cents 24,79]. Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 129,00 [US\$/cents 24,60]. O etanol hidratado se mostrou 41,56% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 13,08 [PVU] e 38,81% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 80,77 [US\$/cents 15,40].

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							
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Paraná	82,77	83,77	17,40	98,00	91,00	68,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	80,77	82,77	16,98	95,00	88,00	65,00	
- Araçatuba	79,77	80,77	16,77	94,00	87,00	64,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	81,77	82,77	17,19	96,00	89,00	66,00	
Goiás	133,00	155,00	27,95	118,00	-	-	

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos)				27-jul-23			
	Atual	Anterior	Var %				
Posto Usina R\$	133,23	134,71	-1,10				
Posto Usina US\$	28,09	28,47	-1,33				
Média 3 últimos dias R\$	134,26	135,12	-0,64				

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							27-jul-23
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Outubro/23	24,43	24,58	24,02	24,42	24,39	0,16	
Março/24	24,64	24,76	24,28	24,61	24,59	0,20	
Maió/24	23,27	23,36	22,93	23,28	23,22	0,21	

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							27-jul-23
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Agosto/23	686,50	679,00	691,70	688,30	686,30	0,02	
Outubro/23	678,40	671,00	682,60	679,90	678,10	0,04	
Dezembro/23	667,70	661,00	671,50	669,90	667,60	0,01	

ÍNDICES							27-jul-23
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	119.990	122.599	119.825	122.560	122.560	-2,09	
Dow Jones	35.283	35.645	35.217	35.559	35.520	-0,67	
Standard & Poors	4.537	4.607	4.529	4.598	4.567	-0,64	

CÂMBIO							27-jul-23
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dólar Comercial	4,7580	4,7590	4,7090	4,7240	0,6300		
Euro/US\$							
US\$/Yuan (China)							

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno
 (em dólares por tonelada)

	Ice Futures*		LIFFE***	
	Outubro/23	Março/24	Outubro/23	Dezembro/23
Bolsa*	538,59	543,22	686,50	678,40
Diferencial de Polarização	21,81	22,00	-	-
Prêmio/Deságio [base]	1,10	1,10	90,00	90,00
Preço FOB porto ****	561,51	566,32	776,50	768,40
Frete usina porto	33,63	33,63	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	517,38	522,19	728,87	720,77
PVU (US\$/saca 50kg)	25,87	26,11	36,44	36,04
PVU (R\$/saca 50kg)**	123,08	124,23	173,40	171,47
Equivalente Interno (1)	146,97	148,33	207,04	204,74
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto			80,77	80,77
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			82,47	82,47
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,60	-0,60

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				
27-jul-23	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	157,00	158,00	33,00	29,93
Alagoas	158,00	159,00	33,21	30,12
Pernambuco	157,00	158,00	33,00	29,93
Rio Grande do Norte	161,00	162,00	33,84	30,70
Pará/Belém**	101,92	102,92	86,14	28,58

** Preço com Frete de R\$ 9,00 por saca incluso e imposto de entrada de 2,4%

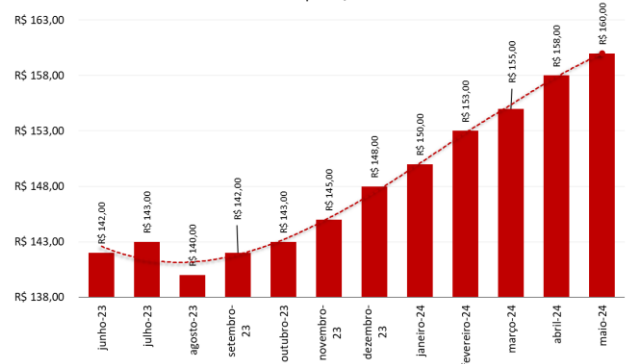
Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

Produto	Change(%)		R\$/50kg		R\$/L		R\$/MP		US\$/MP		R\$/Ton		Change(%)		US\$/Ton		Change(%)		cents	
Açúcar Físico Santos	0,00		133,00		3,88		3.882,87		816,07		2.660,00		-0,63		559,06		-0,63		25,36	
Açúcar Físico RP/SP	-39,72		80,77		2,36		2.358,04		495,60		1.615,40		-40,10		339,51		-40,10		15,40	
Etanol Anidro	0,00		80,40		2,68		2.680,00		563,26		1.607,97		-0,63		337,95		-0,63		15,33	
Etanol Hidratado	0,00		80,77		2,58		2.580,00		542,24		1.615,48		-0,63		339,53		-0,63		15,40	
Etanol Hidratado B3	0,00		92,36		2,95		2.950,00		620,01		1.847,16		-0,63		388,22		-0,63		17,61	
Etanol Anidro CBOT	-2,16		88,99		2,97		2.966,36		623,45		1.779,78		-2,78		374,06		-2,78		16,97	
Açúcar NY	0,84		129,23		4,74		4.741,43		996,52		2.584,65		0,20		543,22		0,20		24,64	
Açúcar Londres	0,66		163,32		5,00		5.004,02		1.051,71		3.266,37		0,03		686,50		0,03		31,14	
Açúcar Índia	0,63		110,39		3,37		3.368,80		708,03		2.207,82		0,00		464,02		0,00		21,05	
Açúcar Rússia	0,63		122,97		3,75		3.752,56		788,68		2.459,32		0,00		516,88		0,00		23,45	
Açúcar China	0,63		161,97		4,94		4.942,86		1.038,85		3.239,41		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	62,03	63,15		25/07/2023
São Paulo	66,60	67,95	Maió/23	38,29
Paraná	76,45	75,22	Julho/23	39,95
Minas Gerais	69,04	70,00	Setembro/23	41,01
Goias	67,45	68,16	Novembro/23	41,05
Mato Grosso S.	70,51	71,83	Janeiro/24	41,30
Pernambuco	79,60	80,25	Março/24	40,84
Bahia	78,32	77,95	Maió/24	40,84
Rio de Janeiro	77,55	78,67	Julho/24	40,11
Tocantins	77,89	77,36	Setembro/24	39,64
Santa Catarina	79,90	80,66		
Rio Grande S.	84,75	84,15		

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


Análise Mercado de Etanol

Hidratado segue firme dentro de cenário de equilíbrio de mercado no médio prazo

O mercado físico de etanol segue dentro do cenário de preços estáveis observados na maioria das regiões negociadoras de cana do Centro-Sul e do Centro-Oeste do Brasil. Por um lado, temos a oferta crescente de cana com o avanço rápido da safra do Centro-Sul sem novos atrasos. Por outro, contrabalaneando o aumento da oferta, temos níveis amplos de competitividade do etanol frente a gasolina em importantes estados produtores e consumidores como MT, SP, MG e GO. Porém, complicando mais este cenário, temos indicações recentes de vendas de anidro e hidratado dentro dos padrões que se tem observado nos últimos meses, sem grandes reações importantes no consumo, mesmo com dados mais favoráveis de competitividade. Os dados da Unica da primeira metade de julho mostram que as vendas seguem sem grande reação no Centro-Sul.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto estável 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. 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 estáveis a R\$ 2,44 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 estável R\$ 2,65 o litro com usinas pedindo R\$ 2,70 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,60 o litro. Para fora do estado anidro sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Minas Gerais hidratado com preços firmes 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. 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	2,6800	2,5800
PIS/Cofins (1)	0,24	0,24
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	12,00%
Base (s/imposto)	2,4400	2,0304
Etanol H/A (2)	-	2,1069
Conversão (VHP) (a)	72,91	65,70
Preço Açúcar VHP (b)	146,97	146,97
Diferença (a/b)	-50,39%	-55,30%
Conversão (Branco)	73,20	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* 27/07/23						
	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	0,5633	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,66	2,69	0,5591	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,74	2,77	0,5759	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,24	2,25	0,4701	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,23	2,25	0,4679	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,33	2,35	0,4901	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,68	2,70	0,5633	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,55	2,57	0,5359	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL (em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)				entre 17/07 e 21/07	
	atual	US\$	1 Sem	var.	
São Paulo					
Hidratado Combustível [1]	2,0965	0,4370	2,1882	-4,19	
Anidro Combustível [2]	2,6409	0,5505	2,6875	-1,73	
Outros Fins Hidratado	2,2426	0,4675	2,3947	-6,35	
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		25,97%
Hidratado Esalq		atual	anterior	Var.(%)	
Paulínia/SP		2.250,00	2.238,00	0,54	
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)					
	COMPRA	VENDA		COMPRA	VENDA
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	3,14	3,19	Hidratado	3,05	3,10
Goiás	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG	NE
	2,65	2,63	2,48	2,45	3,23

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 27/07/23					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Julho/23	2,300			2,360	-2,54
Agosto/23	2,220			2,273	-2,31
Setembro/23	2,115			2,155	-1,85
Outubro/23	2,015			2,050	-1,70
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Agosto/23	79,34	78,47	80,08	78,49	1,19
Setembro/23	78,86	78,07	79,57	78,07	1,08
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Agosto/23	2,9507	2,8883	2,9659		
Setembro/23	2,8776	2,8232	2,8955		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Setembro/23	83,42	82,59	84,09	82,56	1,04
Outubro/23	82,95	82,15	83,60	82,14	0,98

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

