

Análise Mercado de Açúcar: Índia reforça narrativa de quebra de safra e eleva Nova York na terça-feira

Primeiros números de estimativas da safra 2023/24 da Índia após as chuvas fracas de Monção surgem no mercado e devem reforçar proibição das exportações; Associação de Comerciantes de Açúcar de Mumbai estima oferta de 31,7 milhões de toneladas para a safra futura da Índia

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma terça-feira de altas exponenciais sobre o atual driver Outubro/23 que encerrou o dia com ganhos de 3,25% cotado a US\$/cents 26,65. Este ativo ainda se posiciona como driver em Nova York detendo 347,85 mil posições em aberto contra 282,64 mil posições por parte da segunda tela Março/23 a qual encerrou o dia cotada bem acima, já na faixa dos US\$/cents 26,90, também com ganhos elevados de 3,26%. O avanço forte dos preços em Nova York ocorreu em função de declarações por parte da Associação de Comerciantes de Açúcar de Mumbai que estimou queda de 3,3% na oferta de açúcar da próxima safra 2023/24 atualmente apontada em 31,7 milhões de toneladas.

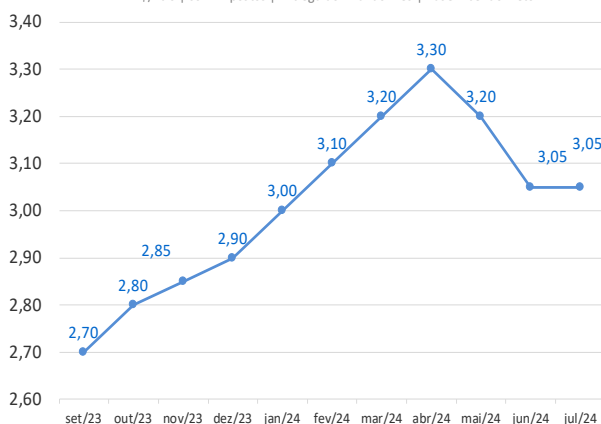
Esta indicação se encontra em linha com o que a SAFRAS & Mercado já havia estimado nas semanas anteriores, ainda no início de agosto, quando apontava uma estimativa de produção de açúcar da Índia para esta temporada entre 30 a 31 milhões de toneladas. Agora, a Associação de Comerciantes de Açúcar de Mumbai se mostra como uma das primeiras entidades representativas de classe locais a dar o que o governo queria, estimativas de quebra de safra para poder “decidir” a proibição efetiva das exportações nesta safra. E é exatamente isto que o açúcar em Nova York vem precificando neste início de semana.

Além disso a SAFRAS & Mercado alerta que para setembro, outubro e novembro o risco climático deverá se agravar nos canaviais do Centro-Sul e Centro-Oeste do Brasil diante da forte intensificação das chuvas as quais devem subir para 60 mm a 80 mm em setembro, para 160 a 180 mm em outubro e se manter nesta mesma escala de volumes, muito provavelmente se prolongando sobre dezembro deste ano. Com isto teremos um quadro sobre os próximos meses de problemas climáticos no Brasil, Índia e Tailândia simultaneamente que elevará os preços para os US\$/cents 30 sobre o até então driver Março/24.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcumsa em alta de 0,62% a R\$ 147,00 [US\$/cents 26,80]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 146,00 [US\$/cents 26,62]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 146,00 [US\$/cents 26,62]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 145,00 [US\$/cents 26,43]. Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 144,00 [US\$/cents 26,33]. O etanol hidratado se mostrou 47,68% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,78 [PVU] e 42,92% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 83,90 [US\$/cents 15,30].

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 5-set-23

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	149,00	150,00	29,94
São Paulo			
- Ribeirão Preto	147,00	149,00	29,54
- Araçatuba	146,00	147,00	29,34
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	148,00	149,00	29,74
Goiás	130,00	155,00	26,13

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcsmsa - posto usina - com impostos)	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	146,85	148,32	-0,99
Posto Usina US\$	29,49	30,06	-1,90
Média 3 últimos dias R\$	146,64	145,01	1,13

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 5-set-23

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Outubro/23	26,65	26,94	25,66	25,82	25,81	3,25
Março/24	26,90	27,18	25,92	26,13	26,05	3,26
Maió/24	25,34	25,49	24,45	24,60	24,57	3,13

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/23	746,90	727,40	753,10	730,50	730,20	2,28
Outubro/23	732,30	713,40	737,50	716,00	715,40	2,36
Dezembro/23	725,10	705,50	730,30	707,40	707,30	2,51

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

Ibovespa	117.331	117.957	116.637	117.776	117.777	-0,37
Dow Jones	34.642	34.871	34.636	34.843	34.838	-0,56
Standard & Poors	4.498	4.513	4.496	4.510	4.516	-0,39

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dólar Comercial	4,9348	4,9859	4,9549	4,9623	0,8300
Euro/US\$					
US\$/Yuan (China)					

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

	(em dólares por tonelada)			
05/09/2023	Ice Futures*		LIFFE***	
	Outubro/23	Março/24	Outubro/23	Dezembro/23
Bolsa*	587,54	593,04	746,90	732,30
Diferencial de Polarização	23,80	24,02	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	-6,61	-1,76	124,00	124,00
Preço FOB porto ****	604,72	615,30	870,90	856,30
Frete usina porto	32,16	32,16	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP	BRANCO		
PVU (US\$/tonelada)	562,06	572,64	824,74	810,14
PVU (US\$/saca 50kg)	28,10	28,63	41,24	40,51
PVU (R\$/saca 50kg)**	139,84	142,47	205,19	201,56
Equivalente Interno (1)	166,97	170,11	245,00	240,66
Preço Cristal (lcsmsa 145) - Ribeirão Preto			147	147
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			148,7	148,7
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

5-set-23	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	136,00	137,00	27,33	24,80
Alagoas	134,00	135,00	26,93	24,43
Pernambuco	137,00	138,00	27,53	24,98
Rio Grande do Norte	140,00	141,00	28,14	25,52
Pará/Belém**	169,74	170,74	143,46	47,60

** 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	154,00	4,50	4.495,96	903,56	3.080,00	-0,82	619,00	-0,82	28,08
Açúcar Físico RP/SP	0,68	147,00	4,29	4.291,59	862,49	2.940,00	-0,14	590,86	-0,14	26,80
Etanol Anidro	0,00	81,90	2,73	2.730,00	548,66	1.637,97	-0,82	329,19	-0,82	14,93
Etanol Hidratado	1,13	83,90	2,68	2.680,00	538,61	1.678,10	0,30	337,25	0,30	15,30
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	592,87	1.847,16	-0,82	371,23	-0,82	16,84
Etanol Anidro CBOT	1,54	84,78	2,83	2.826,10	567,97	1.695,63	0,70	340,78	0,70	15,46
Açúcar NY	4,12	147,54	5,41	5.413,27	1.087,92	2.950,88	3,26	593,05	3,26	26,90
Açúcar Londres	3,45	185,82	5,69	5.693,50	1.144,24	3.716,43	2,60	746,90	2,60	33,88
Açúcar Índia	0,83	115,44	3,52	3.523,01	708,03	2.308,88	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	0,83	128,59	3,92	3.924,33	788,68	2.571,90	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	0,83	169,38	5,17	5.169,13	1.038,85	3.387,70	0,00	680,84	0,00	30,88

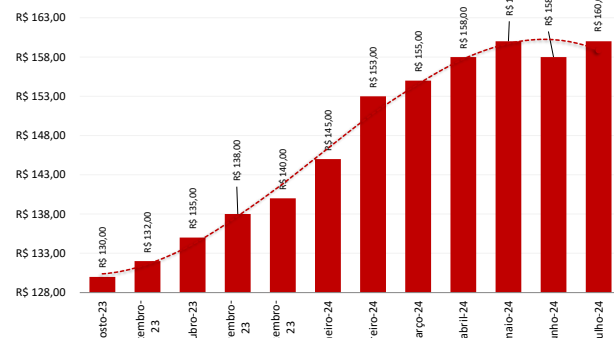
Açúcar Físico com base Ribeirão Preto. Etanol Anidro e Hidratado com Base em Ribeirão Preto. Açúcar NY, base contrato driver NY. Açúcar Londres base contrato driver em Londres. Açúcar Rússia, com base no mercado físico de Moscou. Açúcar China, com base no primeiro contrato bolsa de Zhengzhou. Açúcar 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	58,91	60,15		03/09/2023
São Paulo	61,74	64,15	Novembro/23	40,53
Paraná	66,00	70,16	Janeiro/24	42,00
Minas Gerais	63,38	67,24	Março/24	41,55
Goiás	62,85	63,69	Maió/24	42,00
Mato Grosso S.	65,16	69,48	Julho/24	41,75
Pernambuco	73,96	79,79	Setembro/24	41,30
Bahia	72,73	75,37	Novembro/24	39,87
Rio de Janeiro	70,91	74,59	Janeiro/25	39,41
Tocantins	73,09	77,70	Março/25	38,09
Santa Catarina	74,00	79,43		
Rio Grande S.	79,59	84,32		

Expectativa de Preços Médios Para Açúcar Cristal com até 150 lcsmsa

Base Ribeirão Preto | 2023/24



Análise Mercado de Etanol

Etanol segue pouco volátil com usinas monitorando chuvas de setembro

O mercado físico de etanol teve uma terça-feira com preços mistos entre usinas e distribuidoras. As negociações têm acontecido de forma regular e bem regionalizada, com demandas concentradas em praças específicas ao longo da semana. O mercado observa com atenção as chuvas que se projetam sobre os canais do Centro-Sul e Centro-Oeste no decorrer desta primeira semana de setembro. Elas deverão elevar os volumes de precipitação acumulada sobre o Centro-Sul de zero para uma faixa de 5 mm a 10 mm nesta semana, o que poderá resultar em redução no ritmo de moagem de cana o longo dos próximos dias. Apesar disto as usinas têm se mantido comedidas no sentido de evitar ampliações muito bruscas em suas pedidas de preços com o objetivo de não neutralizar a recente tendência de alta na competitividade do hidratado frente a gasolina. Mesmo que esta se mantenha firme desde o início de junho, ela se mostra muito frágil, podendo ser revertida frente a qualquer escalada moderada nos preços do etanol.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em alta de 1,13% a R\$ 2,68 litro com usinas pedindo R\$ 2,70 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,65. O anidro na mesma localidade estável a R\$ 2,73 litro com usinas pedindo R\$ 2,75 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,70. No Paraná hidratado sem indicações de compras tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ 2,65 o litro. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado em queda de 2,64% a R\$ 2,58 litro com usinas pedindo R\$ 2,60 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,55. Para dentro do estado em alta de 0,78% a R\$ 2,60 litro com usinas pedindo R\$ 2,62 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,57.

Anidro para dentro do estado em queda de 0,75% a R\$ 2,63 litro com usinas pedindo R\$ 2,65 e sem indicações de distribuidoras. Para fora do estado anidro sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Minas Gerais hidratado em alta de 1,13% a R\$ 2,68 litro com usinas pedindo R\$ 2,70 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,63. 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 Paulínia hidratado firme a R\$ 2,73 litro com usinas pedindo R\$ 2,75 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,68.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,7300	2,6800
PIS/Cofins (1)	0,24	0,24
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	12,00%
Base (s/imposto)	2,4900	2,1184
Etanol H/A (2)	-	2,1982
Conversão (VHP) (a)	74,40	68,54
Preço Açúcar VHP (b)	166,97	166,97
Diferença (a/b)	-55,44%	-58,95%
Conversão (Branco)	74,70	68,82
(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* 05/09/23						
	COMPRA R\$	Venda R\$	atual US\$	1 sem R\$	1 mês R\$	1 ano R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,73	2,77	0,5487	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,71	2,74	0,5446	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,79	2,82	0,5607	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,32	2,33	0,4670	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,31	2,33	0,4651	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,40	2,42	0,4828	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,73	2,75	0,5487	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,65	2,67	0,5326	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL					
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)					
entre 28/08 e 1º/09					
	atual	US\$	1 Sem	var.	
São Paulo					
Hidratado Combustível [1]	2,2023	0,4497	2,1948	0,34	
Anidro Combustível [2]	2,5236	0,5154	2,5296	-0,24	
Outros Fins Hidratado	2,3725	0,4845	2,324	2,09	
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)	14,59%	
Hidratado Esalq	atual	anterior	Var.(%)		
Paulínia/SP	2.310,00	2.313,50	-0,15		
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
Pernambuco			Maranhão		Hidratado
Anidro Combustível	3,63	3,68	Anidro	3,50	
Hidratado Combustível	3,09	3,14	Hidratado	3,05	3,10
Goiás	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG	NE
	2,63	2,65	2,60	2,58	3,23

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 05/09/23					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Setembro/23	2,153			2,150	0,11
Outubro/23	2,013			2,010	0,12
Novembro/23	1,923			1,920	0,13
Dezembro/23	1,853			1,850	0,13
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Setembro/23	86,02	84,29	87,25	85,17	1,49
Outubro/23	85,21	83,51	86,34	84,31	1,56
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Setembro/23	2,5825	2,5721	2,6548		
Outubro/23	2,5155	2,5002	2,5741		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Setembro/23	90,02	88,06	91,15	89,00	1,14
Outubro/23	89,34	87,39	90,37	88,25	1,23

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

