

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar fica sem NY na segunda-feira com feriado nos Estados Unidos

*Mesmo assim mercado segue com tendência de alta no curto prazo com expectativas de chuvas sobre as regiões produtoras de cana do Centro-Sul e Centro-Oeste do Brasil ao longo dos próximos meses; Monções abaixo da média na Ásia também sustentam preços externos*

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma segunda-feira marcada pela ausência do referencial de preços da bolsa de Nova York que permaneceu fechada ao longo do dia em função do feriado do dia do trabalho nos Estados Unidos. As negociações serão retomadas normalmente na próxima terça-feira, dia 5. Mesmo assim os agentes internacionais sabem que a tendência do mercado segue positiva no médio prazo em função de riscos climáticos longos sobre as três principais origens produtoras internacionais de açúcar. Primeiro temos a Tailândia com uma quebra de safra já amplamente esperada pelo mercado e até já precificada sobre o açúcar de Nova York.

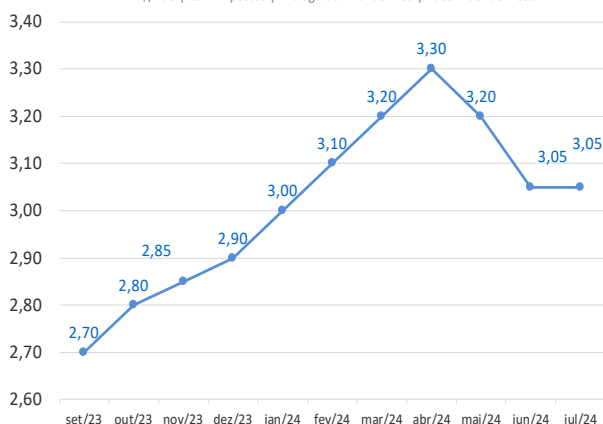
A expectativa da SAFRAS & Mercado é que a oferta de açúcar no país caia de 11 para algo entre 8 a 9 milhões de toneladas. Há também indicações de quebras mais profundas circulando no mercado que apontam volumes bem menores, em 7,4 milhões de toneladas. Já na Índia a expectativa da SAFRAS & Mercado é de quebra na oferta de açúcar na próxima temporada 2023/24 que começa em outubro com os volumes recuado de 34 para algo entre 30 a 31 milhões de toneladas, com os dados que temos disponíveis até o momento. Ainda há a possibilidade de ao fim da temporada estes volumes vierem marginalmente abaixo dos 30 milhões de toneladas, em função das Monções abaixo da média

neste ano. No Brasil ainda não temos problemas com a moagem mas os mapas de chuvas acumuladas para setembro, outubro e novembro mostram um crescimento substancial das precipitações sobre estes próximos meses. Com isto as chuvas devem atrasar ainda mais a moagem de cana de setembro em diante provocando um encerramento precoce da moagem nesta temporada, com forte impulso de alta esperada sobre o açúcar em Nova York que em final de outubro e início de novembro poderá atingir os 30 cents por libra-peso.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcmsa em alta de 1,39% a R\$ 146,00 [US\$/cents 26,84]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 145,00 [US\$/cents 26,66]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, fico cotado ao redor de R\$ 145,00 [US\$/cents 26,66]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 144,00 [US\$/cents 26,47]. Açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 143,00 [US\$/cents 26,29]. O etanol hidratado se mostrou 45,98% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,73 [PVU] e 43,17% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 82,97 [US\$/cents 15,25].

### 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

4-set-23

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	148,00	149,00	29,99
São Paulo			
- Ribeirão Preto	146,00	148,00	29,59
- Araçatuba	145,00	146,00	29,38
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	147,00	148,00	29,79
Goiás	128,00	155,00	25,94

## ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lçumsa - posto usina - com impostos)	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	148,32	144,76	2,46
Posto Usina US\$	30,06	29,32	2,52
Média 3 últimos dias R\$	145,01	142,16	2,00

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Outubro/23	25,81	25,87	25,05	25,11	25,81	0,00
Março/24	26,05	26,11	25,43	25,45	26,05	0,00
Maió/24	24,57	24,63	24,03	24,09	24,57	0,00

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/23	728,00	714,10	729,40	715,60	728,00	0
Outubro/23	715,30	702,30	716,40	703,40	715,30	0
Dezembro/23	706,80	694,00	708,00	695,30	706,80	0

ÍNDICES	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	117.893	117.991	115.744	115.744	115.742	1,85
Dow Jones	34.838	34.979	34.721	34.876	34.838	0,00
Standard & Poors	4.516	4.532	4.501	4.531	4.516	0,00

CÂMBIO	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dólar Comercial	4,9394	4,9480	4,9004	4,9394	-0,2100
Euro/US\$					
US\$/Yuan (China)					

## Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

	(em dólares por tonelada)			
04/09/2023	Ice Futures*		LIFFE***	
	Outubro/23	Março/24	Outubro/23	Dezembro/23
Bolsa*	569,02	574,30	728,00	715,30
Diferencial de Polarização	23,05	23,26	-	-
Prêmio/Deságio [base]	-6,61	-1,76	124,00	124,00
Preço FOB porto ****	585,45	595,80	852,00	839,30
Frete usina porto	32,42	32,42	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

## Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	542,52	552,88	805,58	792,88
PVU (US\$/saca 50kg)	27,13	27,64	40,28	39,64
PVU (R\$/saca 50kg)**	133,86	136,42	198,77	195,63
Equivalente Interno (1)	159,84	162,89	237,34	233,59
Preço Cristal (lçumsa 145) - Ribeirão Preto			146	146
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			147,7	147,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,38	-0,37

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 ICM S (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

## REGIÃO NORDESTE - \* em R\$ por saca de 50 kg - com impostos

4-set-23	Compra *	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	136,00	137,00	27,56	25,00
Alagoas	134,00	135,00	27,15	24,63
Pernambuco	137,00	138,00	27,76	25,19
Rio Grande do Norte	140,00	141,00	28,37	25,74
Pará/Belém**	168,72	169,72	142,60	47,31

\*\* 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\$/MP	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,65	154,00	4,50	4.495,96	911,07	3.080,00	0,75	624,14	0,75	28,31
Açúcar Físico RP/SP	1,39	146,00	4,26	4.262,40	863,74	2.920,00	1,48	591,72	1,48	26,84
Etanol Anidro	0,00	81,90	2,73	2.730,00	553,21	1.637,97	0,09	331,92	0,09	15,06
Etanol Hidratado	0,00	82,97	2,65	2.650,00	537,00	1.659,31	0,09	336,25	0,09	15,25
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	597,80	1.847,16	0,09	374,31	0,09	16,98
Etanol Anidro CBOT	-0,09	83,50	2,78	2.783,26	564,01	1.669,93	0,00	338,40	0,00	15,35
Açúcar NY	-0,09	141,70	5,20	5.199,02	1.053,54	2.834,09	0,00	574,31	0,00	26,05
Açúcar Londres	-0,09	179,63	5,50	5.503,70	1.115,28	3.592,53	0,00	728,00	0,00	33,02
Açúcar Índia	-0,09	114,49	3,49	3.493,98	708,03	2.289,86	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	-0,09	127,54	3,89	3.892,00	788,68	2.550,70	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	-0,09	167,99	5,13	5.126,53	1.038,85	3.359,79	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		02/09/2023
São Paulo	61,74	64,15	Novembro/23	41,50
Paraná	66,00	70,16	Janeiro/24	42,45
Minas Gerais	63,38	67,24	Março/24	42,00
Goiás	62,85	63,69	Maió/24	42,45
Mato Grosso S.	65,16	69,48	Julho/24	42,20
Pernambuco	73,96	79,79	Setembro/24	41,75
Bahia	72,73	75,37	Novembro/24	40,32
Rio de Janeiro	70,91	74,59	Janeiro/25	39,86
Tocantins	73,09	77,70	Março/25	38,54
Santa Catarina	74,00	79,43		
Rio Grande S.	79,59	84,32		

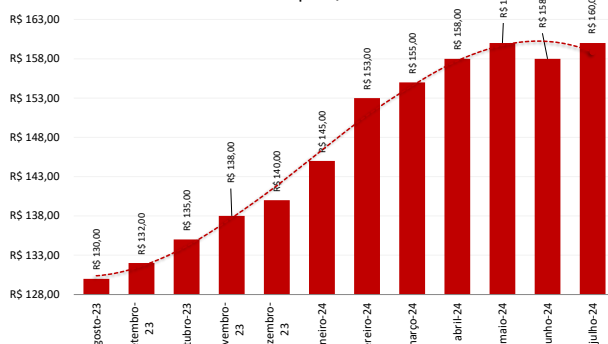
## Basis Diários VHP base Santos | em US\$/cents

Data	Setembro	Outubro	Novembro	Novembro
	Bid   Offer	Bid   Offer	Bid   Offer	Bid   Offer
30/08/2023	-0,25   -0,35	-0,04   -0,12	+0,07   +0,12	-
16/08/2023	-0,40   -0,33	-0,15   0,00	-	-
09/08/2023	-0,12   -0,02	-	-	-
04/08/2023	-	-	-	-
02/08/2023	0,00   +0,10	-	-	-
21/07/2023	0,00   +0,10	-	-	-

## Basis Cristal 150 lçumsa Santos | em US\$/Ton. | Basis 45 lçumsa Santos contra

Data	Setembro	Outubro	Data	Setembro
30/08/2023	+120   +128	+108   +115	03/02/2023	+40
23/08/2023	+108   +115	+108   +115	03/02/2023	+40
16/08/2023	+108   +115	+108   +115	21/09/2022	+60
04/08/2023	+108   +115	+108   +115	21/09/2022	+40

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



## Análise Mercado de Etanol

## Mercado físico lento no início da semana com dados de competitividade dentro do esperado

O mercado físico de etanol teve uma segunda-feira marcada por preços firmes entre usinas e distribuidoras ao longo do Centro-Sul e Centro-Oeste do Brasil. O mercado acompanhou os novos dados de competitividade entre o hidratado e a gasolina que seguiram em sua tendência de ganhos firmes e marginais ao longo da quinta e última semana de agosto. No MT a competitividade saiu de 58,91% para 57,53%. Em SP ela saiu de 61,74% para 61,63%. Em MG ela saiu de 63,38% para 63,19%. Estes são apenas alguns exemplos que deixam as usinas mais tranquilas quanto a manutenção do cenário base para elevação da demanda no médio prazo. Uma das novidades do dia vem por parte do USDA que estimou alta de 7% na produção total de etanol no Brasil em 2023 com os volumes saltando de 30,75 para 32,95 bilhões de litros.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto firme a R\$ 2,65 litro com usinas pedindo R\$ 2,70 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,60. 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\$ 2,63 o litro. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado firme a R\$ 2,65 litro com usinas pedindo R\$ 2,70 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,60. Para dentro do estado firme a R\$ 2,58 litro com usinas pedindo R\$ 2,60 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,53.

Anidro para dentro do estado firme a R\$ 2,65 litro com usinas pedindo R\$ 2,70 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,60. Para fora do estado anidro sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Minas Gerais hidratado firme a R\$ 2,65 litro com usinas pedindo R\$ 2,70 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,60. 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\$ 2,60 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	2,6500
PIS/Cofins (1)	0,24	0,24
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	12,00%
Base (s/imposto)	2,4900	2,0920
Etanol H/A (2)	-	2,1708
Conversão (VHP) (a)	74,40	67,69
Preço Açúcar VHP (b)	159,84	159,84
Diferença (a/b)	-53,45%	-57,65%
Conversão (Branco)	74,70	67,96
(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* 04/09/23						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,73	2,77	0,5532	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,71	2,74	0,5492	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,79	2,82	0,5654	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,30	2,31	0,4656	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,29	2,31	0,4636	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,40	2,42	0,4868	2,24	2,02	1,96
Paraná ( com impostos)						
Anidro	2,73	2,75	0,5532	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,63	2,65	0,5329	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]	2,2023	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	2.313,50	2.307,50	0,26			
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA		VENDA		Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	Paraíba			
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	3,03	
Goiás		Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP   MG	NE
		2,65	2,65	2,58	2,65	3,23

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
04/09/23					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Setembro/23	2,150			2,135	0,70
Outubro/23	2,010			2,000	0,50
Novembro/23	1,920			1,910	0,52
Dezembro/23	1,850			1,843	0,40
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Setembro/23	85,06	82,78	85,10	82,90	2,53
Outubro/23	84,19	82,09	84,21	82,21	2,34
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Setembro/23	2,6004	2,5582	2,6094		
Outubro/23	2,5205	2,4751	2,5232		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Setembro/23	88,82	86,74	88,84	86,83	2,29
Outubro/23	88,06	86,15	88,08	86,23	2,12

## 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

