

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar em forte alta na sexta-feira em Nova York

Movimentos de elevação nos preços ocorrem em função de ganhos fortes no petróleo com retomada do risco geopolítico de curto prazo; Chuvas se intensificam nos canaviais do Centro-Sul e Centro-Oeste do Brasil

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar em Nova York teve uma sexta-feira marcada por preços expressivamente mais altos sobre o atual driver Março/24 que encerrou o dia cotado a US\$/cents 27,03 com alta de 2,58%. O ativo claramente tenta sustentar a faixa dos US\$/cents 27,00 a ser testada ao longo da terceira semana de outubro. Não foi somente Março/24 que avançou forte na sexta-feira, sendo que toda a curva futura de preços apresentou movimentos elevados de valorizações acima de 1%. Na quinta-feira anterior, feriado no Brasil, o driver Março/24 acabou tendo movimentos de queda muito brandos, beirando a estabilidade em 0,19% encerrando o dia cotado a US\$/cents 26,35.

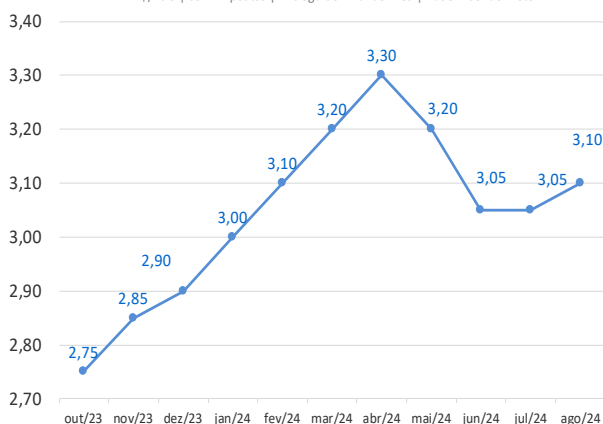
O mercado de açúcar observa dois riscos se formando no curto prazo: o geopolítico e o clima. Pelo lado do risco geopolítico os agentes internacionais que operam nos futuros do açúcar observam que as chances de incursão por terra por parte de Israel à Faixa de Gaza podem ampliar a escalada do conflito e envolver outros países contrários a Israel, como o Irã. Neste ponto entra em jogo a capacidade de manutenção de produção de petróleo deste país e a sua logística, além do risco geopolítico de modo geral no Oriente Médio. Este foi o vetor que sustentou o petróleo ao longo da sexta-feira o qual acabou influenciando outros ativos internacionais, como o Índice CRB e os futuros do açúcar.

No Brasil o mercado observa o avanço forte das chuvas sobre os canaviais do Centro-Sul e do Centro-Oeste do Brasil. Ainda no início da segunda semana de outubro a SAFRAS & Mercado já havia emitido um relatório específico sobre esta questão alertando para a intensificação das chuvas nestas áreas de cana não apenas no final da segunda semana de outubro mas ao longo de toda a segunda quinzena do mês, onde os volumes atuais tendem até ser novamente elevados. Além disso, desde o início de julho a SAFRAS & Mercado tem alertado que as chuvas não se mostrarão presentes apenas em outubro, mas ao longo dos meses de novembro e dezembro, o que formará um forte vetor de risco climático sobre os preços o qual se mostra ainda mais elevado por parte do risco geopolítico.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcumsa em queda de 1,29% a R\$ 153,00 [US\$/cents 27,28]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 152,00 [US\$/cents 27,10]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 152,00 [US\$/cents 27,10]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 151,00 [US\$/cents 26,92]. Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 150,00 [US\$/cents 26,74]. O etanol hidratado se mostrou 50,67% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,33 [PVU] e 45,98% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 82,65 [US\$/cents 14,74].

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 13-out-23

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	155,00	156,00	30,46
São Paulo			
- Ribeirão Preto	153,00	155,00	30,07
- Araçatuba	152,00	153,00	29,87
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	154,00	155,00	30,27
Goiás	145,00	155,00	28,50

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos) 13-out-23

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	154,58	155,81	-0,79
Posto Usina US\$	30,36	30,84	-1,56
Média 3 últimos dias R\$	155,75	156,53	-0,50

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 13-out-23

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/24	27,03	27,18	26,35	26,44	26,35	2,58
Maio/24	25,74	25,88	25,20	25,30	25,20	2,14
Julho/24	24,73	24,85	24,34	24,38	24,33	1,64

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 13-out-23

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/23	727,30	712,30	729,80	715,40	711,20	2,26
Março/24	722,40	708,60	724,40	711,40	707,80	2,06
Maio/24	707,90	696,50	709,20	698,40	695,50	1,78

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

Ibovespa	115.754	117.070	115.658	117.050	117.051	-1,10
Dow Jones	33.670	33.958	33.552	33.733	33.631	0,12
Standard & Poors	4.328	4.377	4.316	4.360	4.350	-0,50

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dólar Comercial	5,0880	5,1025	5,0452	5,0705	0,7400
Euro/US\$					
US\$/Yuan (China)					

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

13/10/2023	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/24	Maio/24	Dezembro/23	Março/24
Bolsa*	595,91	567,47	727,30	722,40
Diferencial de Polarização	24,13	22,98	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	-2,65	0,88	118,00	113,00
Preço FOB porto ****	617,40	591,33	845,30	835,40
Frete usina porto	31,45	31,45	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

VHP BRANCO

PVU (US\$/tonelada)	575,45	549,39	799,85	789,95
PVU (US\$/saca 50kg)	28,77	27,47	39,99	39,50
PVU (R\$/saca 50kg)**	146,40	139,76	203,48	200,96
Equivalente Interno (1)	174,80	166,88	242,96	239,96
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto			153	153
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			154,7	154,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,36	-0,36

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

13-out-23	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	153,00	154,00	30,07	27,28
Alagoas	152,00	153,00	29,87	27,10
Pernambuco	153,00	154,00	30,07	27,28
Rio Grande do Norte	155,00	156,00	30,46	27,64
Pará/Belém**	175,89	176,89	148,65	49,32

** 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

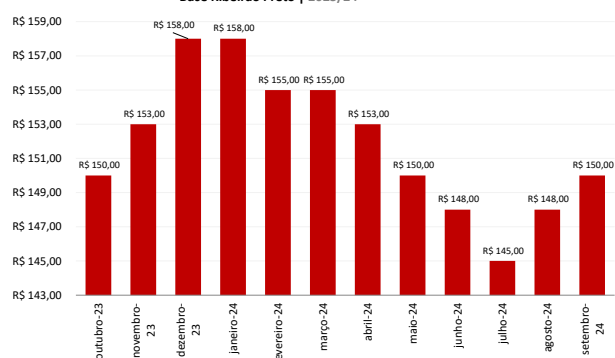
Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/M³	US\$/M³	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	-0,62	160,00	4,67	4.671,12	918,07	3.200,00	-1,35	628,93	-1,35	28,53
Açúcar Físico RP/SP	-1,29	153,00	4,47	4.466,76	877,90	3.060,00	-2,02	601,42	-2,02	27,28
Etanol Anidro	0,00	76,50	2,55	2.550,00	501,18	1.529,97	-0,74	300,70	-0,74	13,64
Etanol Hidratado	0,00	82,65	2,64	2.640,00	518,87	1.653,05	-0,74	324,89	-0,74	14,74
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	579,80	1.847,16	-0,74	363,04	-0,74	16,47
Etanol Anidro CBOT	0,25	81,85	2,73	2.728,54	536,27	1.637,09	-0,49	321,76	-0,49	14,59
Açúcar NY	2,86	144,37	5,30	5.296,64	1.041,01	2.887,30	2,10	567,47	2,10	25,74
Açúcar Londres	3,30	185,03	5,67	5.669,11	1.114,21	3.700,50	2,54	727,30	2,54	32,99
Açúcar Índia	0,74	118,05	3,60	3.602,45	708,03	2.360,94	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	0,74	131,49	4,01	4.012,82	788,68	2.629,89	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	0,74	173,20	5,29	5.285,69	1.038,85	3.464,09	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	56,59	57,54		11/10/2023
São Paulo	61,54	61,50	Novembro/23	43,50
Paraná	65,33	66,00	Janeiro/24	44,24
Minas Gerais	63,28	63,46	Março/24	44,02
Goiás	64,83	65,13	Maio/24	43,66
Mato Grosso S.	63,31	64,13	Julho/24	43,56
Pernambuco	74,57	74,23	Setembro/24	43,49
Bahia	68,40	71,50	Novembro/24	42,06
Rio de Janeiro	70,00	70,63	Janeiro/25	41,24
Tocantins	74,69	72,73	Março/25	41,24
Santa Catarina	75,86	75,34		
Rio Grande S.	81,44	80,80		

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



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

Data	Outubro	Novembro	Dezembro	Janeiro
	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer
22/09/2023	-0,10 -0,15	+0,02 +0,06	-	-
18/09/2023	-0,10 -0,03	+0,07 +0,15	-	-
11/09/2023	-0,10 0,00	+0,07 +0,15	-	-
30/08/2023	-0,04 -0,12	+0,07 +0,12	-	-
16/08/2023	-0,15 0,00	-	-	-
09/08/2023	-	-	-	-

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

Data	Outubro	Novembro	Data	Outubro
22/09/2023	+115 +120	+108 +115	03/02/2023	+40
11/09/2023	+127 +133	+108 +115	03/02/2023	+40
11/09/2023	+125 +133	+108 +115	21/09/2022	+60
30/08/2023	+120 +128	+108 +115	21/09/2022	+40

Análise Mercado de Etanol

Mercado físico segue firme com baixa volatilidade em meio a feriado perto do final da semana

O mercado físico de etanol teve uma sexta-feira marcada por preços firmes na maioria das usinas do Centro-Sul e do Centro-Oeste no retorno de um feriado ocorrido bem no meio da semana, o que ajudou a reduzir a presença de agentes nas negociações. As atenções do mercado seguiram voltadas para a atualização dos preços semanais da ANP para o acompanhamento dos dados de competitividade do hidratado frente a gasolina. Apesar disto a SAFRAS & Mercado alerta que poucas alterações devem vir nestes dados com estados produtores como SP, MG, PR, MS, GO e MT devendo manter ou até mesmo ampliar [mesmo que em níveis marginais] os seus níveis de competitividade. O mercado observa com atenção a intensificação das chuvas sobre as regiões produtoras de cana do Centro-Sul e do Centro-Oeste que devem seguir fortes no final de semana e ao longo de toda a segunda metade de outubro. Este vetor de risco climático deve se mostrar como um forte ponto de alta para a terceira e quarta semana de outubro, ainda que muitas usinas tenham cuidado para não elevar os preços para não prejudicar a relação atual de competitividade com a gasolina. As fortes altas no petróleo também têm sido acompanhadas mesmo que a Petrobras tenha a tendência de mitigar eventuais ajustes de alta na gasolina ao longo das próximas semanas.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto firme a R\$ 2,64 litro com usinas pedindo R\$ 2,65 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,63. O anidro na mesma localidade sem indicações tanto de usinas quanto de distribuidoras. No Paraná hidratado sem indicações tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado firme a R\$ 2,53 litro com usinas pedindo R\$ 2,55 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,50. Para dentro do estado firme a R\$ 2,55 litro com usinas pedindo R\$ 2,57 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,52.

Anidro para dentro do estado firme a R\$ 2,58 litro com usinas pedindo R\$ 2,60 e sem indicações de compras de distribuidoras. Para fora do estado anidro sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Minas Gerais hidratado em queda de 1,14% a R\$ 2,60 litro com usinas pedindo R\$ 2,62 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,57. Anidro no mesmo estado sem indicações de compras tanto de usinas quanto de distribuidoras. No Mato Grosso do Sul hidratado sem indicações tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Paulínia hidratado firme a R\$ 2,68 litro com usinas pedindo R\$ 2,70 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,67.

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

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,5500	2,6400
PIS/Cofins (1)	0,24	0,24
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	12,00%
Base (s/imposto)	2,3100	2,0832
Etanol H/A (2)	-	2,1616
Conversão (VHP) (a)	69,02	67,41
Preço Açúcar VHP (b)	174,80	174,80
Diferença (a/b)	-60,51%	-61,44%
Conversão (Branco)	69,30	67,68
(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* 13/10/23						
	COMPRA R\$	Venda R\$	atual US\$	1 sem R\$	1 mês R\$	1 ano R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,55	2,59	0,5012	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,53	2,56	0,4972	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,61	2,64	0,5130	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,29	2,30	0,4499	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,28	2,30	0,4480	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,36	2,38	0,4635	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,55	2,57	0,5012	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,63	2,65	0,5169	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL (em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)				entre 09/10 e 13/10		
	atual	US\$	1 Sem	var.		
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	2,1753	0,4277	2,1717	0,17		
Anidro Combustível [2]	2,4366	0,4791	2,5132	-3,05		
Outros Fins Hidratado	2,3015	0,4526	2,3281	-1,14		
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		12,01%	
Hidratado Esalq		atual	anterior	Var.(%)		
Paulínia/SP	2.301,50	2.300,50	0,04			
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA		VENDA		Rio Grande do Norte	
Alagoas	R\$	R\$	Paraíba	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		Hidratado 3,03	
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
	2,58	2,55	2,55	2,53		3,23

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
13/10/23					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Setembro/23	2,030			2,030	0,00
Outubro/23	1,905			1,905	0,00
Novembro/23	1,840			1,840	0,00
Dezembro/23	1,845			1,845	0,00
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Setembro/23	86,35				0,00
Outubro/23	85,08				0,00
ICE FUTURES NY - GASOLINA - US\$ por galão					
Setembro/23	2,2653				
Outubro/23	2,2530				
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Setembro/23	90,80	86,28	91,00	86,00	5,58
Outubro/23	89,30	85,01	89,47	84,81	5,29

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

