

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar retomada ganhos mais fortes com desaceleração na safra do CS-BR

Chuvas seguem presentes no Centro-Sul e em partes dos principais estados produtores; Intensificação das precipitações devem ocorrer na primeira semana de novembro; terceira e quarta semana de outubro com chuvas moderadas

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve a terça-feira marcada por movimentos mais fortes de alta por parte do atual driver Março/24 que encerrou o dia com avanços de 1,62% cotado a US\$/cents 27,49. Um ponto importante do dia foi a negatividade [mesmo que moderada e beirando a estabilidade] por parte do petróleo em Londres onde os movimentos de riscos geopolíticos já se mostram amplamente precificados no curto prazo. Isto explica a falta de força para o petróleo em seguir os seus movimentos de alta. Somente uma escalada maior no conflito poderá elevar o Brent em Londres de volta aos US\$ 100,00 a US\$ 110,00 o barril. Porém, por enquanto, este cenário ainda se mostra fora do radar do mercado.

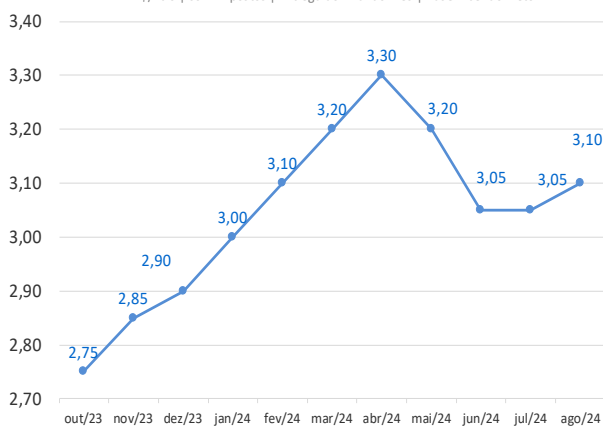
De volta ao açúcar o cenário se mostra mais positivo aos preços da commodity diante da continuidade das chuvas sobre parte das regiões produtoras de cana do Centro-Sul. Ainda que áreas do norte de SP e sul de MG se mostrem fora da zona de impacto das chuvas nesta semana, as demais regiões produtoras do centro e sul de SP assim como no norte do PR seguem com impactos quase diários de precipitações. Mesmo moderados, eles se mostram o suficiente para desacelerar porções consideráveis nos níveis de moagem de cana nestas áreas, o que já tem se mostrado suficiente para motivar Nova York a avançar de modo gradual mas constante sobre a linha de preço de Março/24.

Além disso a SAFRAS & Mercado alerta que as chuvas moderadas desta semana devem se prolongar até a semana que vem [nesta intensidade moderadas] e que, depois disto, já na primeira semana de novembro, estes volumes devem se intensificar exponencialmente, passando do padrão de 10 mm a 15 mm da semana atual e da próxima para níveis de 40 mm a 100 mm sobre todas as áreas do Centro-Sul e Centro-Oeste [segundo os mapas de volumes acumulados mais recentes]. Logo, as usinas que passarão o mês de outubro inteiro com problemas moderados de moagem a função das chuvas, deverão parar de vez em função deste aprofundamento dos volumes de precipitação logo na primeira semana de novembro.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcumsa seguiu estável a R\$ 153,00 [US\$/cents 27,57]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 152,00 [US\$/cents 27,39]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 152,00 [US\$/cents 27,39]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 151,00 [US\$/cents 27,21]. Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 150,00 [US\$/cents 27,03]. O etanol hidratado se mostrou 51,24% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,41 [PVU] e 45,98% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 82,65 [US\$/cents 14,89].

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 17-out-23

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	155,00	156,00	30,79
São Paulo			
- Ribeirão Preto	153,00	155,00	30,39
- Araçatuba	152,00	153,00	30,19
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	154,00	155,00	30,59
Goiás	145,00	155,00	28,80

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos) 17-out-23

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	154,13	154,34	-0,14
Posto Usina US\$	30,62	30,62	0,00
Média 3 últimos dias R\$	154,35	154,91	-0,36

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 17-out-23

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/24	27,49	27,57	26,96	26,99	27,05	1,62
Maió/24	26,19	26,24	25,70	25,70	25,75	1,70
Julho/24	25,13	25,14	24,69	24,69	24,73	1,61

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 17-out-23

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/23	738,90	727,00	741,50	728,80	725,00	1,91
Março/24	732,10	722,30	734,80	722,30	720,70	1,58
Maió/24	718,30	709,50	719,00	709,60	707,20	1,56

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

Ibovespa	115.908	116.917	115.564	116.526	116.534	-0,53
Dow Jones	33.998	34.148	33.855	33.870	33.985	0,04
Standard & Poors	4.373	4.388	4.339	4.345	4.374	-0,01

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dólar Comercial	5,0341	5,0653	5,0098	5,0473	-0,0200
Euro/US\$					
US\$/Yuan (China)					

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

	Março/24	Maió/24	Dezembro/23	Março/24
17/10/2023				
Ice Futures*				
LIFFE***				
Bolsa*	606,05	577,39	738,90	732,10
Diferencial de Polarização	24,55	23,38	-	-
Prêmio/Deságio [base]	-2,65	0,88	118,00	113,00
Preço FOB porto ****	627,95	601,66	856,90	845,10
Frete usina porto	31,78	31,78	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

VHP BRANCO

PVU (US\$/tonelada)	585,67	559,37	811,12	799,32
PVU (US\$/saca 50kg)	29,28	27,97	40,56	39,97
PVU (R\$/saca 50kg)**	147,42	140,80	204,16	201,19
Equivalente Interno (1)	176,02	168,12	243,78	240,23
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)			-0,37	-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

	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
17-out-23				
Paraíba	153,00	154,00	30,39	27,57
Alagoas	152,00	153,00	30,19	27,39
Pernambuco	153,00	154,00	30,39	27,57
Rio Grande do Norte	155,00	156,00	30,79	27,93
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

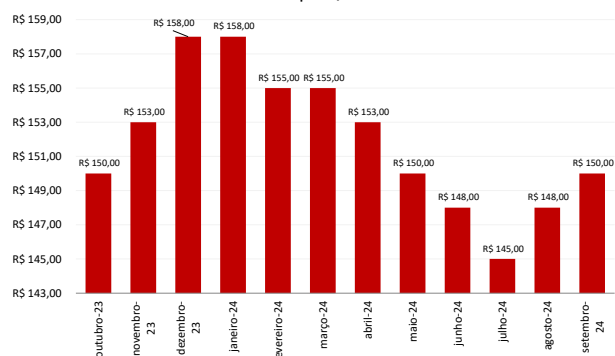
Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/M³	US\$/M³	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	-5,00	152,00	4,44	4.437,57	881,50	3.040,00	-4,98	603,88	-4,98	27,39
Açúcar Físico RP/SP	0,00	153,00	4,47	4.466,76	887,30	3.060,00	0,02	607,85	0,02	27,57
Etanol Anidro	0,00	76,50	2,55	2.550,00	506,55	1.529,97	0,02	303,92	0,02	13,79
Etanol Hidratado	0,00	82,65	2,64	2.640,00	524,42	1.653,05	0,02	328,37	0,02	14,89
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	586,00	1.847,16	0,02	366,93	0,02	16,64
Etanol Anidro CBOT	-0,14	80,89	2,70	2.696,31	535,61	1.617,75	-0,12	321,36	-0,12	14,58
Açúcar NY	1,69	145,33	5,33	5.332,14	1.059,20	2.906,66	1,71	577,39	1,71	26,19
Açúcar Londres	1,89	185,98	5,70	5.698,51	1.131,98	3.719,70	1,92	738,90	1,92	33,52
Açúcar Índia	-0,02	116,80	3,56	3.564,29	708,03	2.335,93	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	-0,02	130,10	3,97	3.970,31	788,68	2.602,03	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	-0,02	171,37	5,23	5.229,69	1.038,85	3.427,39	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		15/10/2023
São Paulo	61,54	61,50	Novembro/23	43,50
Paraná	65,33	66,00	Janeiro/24	44,50
Minas Gerais	63,28	63,46	Março/24	44,49
Goiás	64,83	65,13	Maió/24	44,12
Mato Grosso S.	63,31	64,13	Julho/24	43,99
Pernambuco	74,57	74,23	Setembro/24	43,92
Bahia	68,40	71,50	Novembro/24	42,49
Rio de Janeiro	70,00	70,63	Janeiro/25	41,67
Tocantins	74,69	72,73	Março/25	41,67
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 segue calmo no curto prazo com usinas enfrentando chuvas e redução na moagem

O mercado físico de etanol teve uma terça-feira de movimentação moderada de vendas entre usinas e distribuidoras. A demanda segue presente no mercado do dia a dia sem grandes solavancos de alta, tanto nas vendas quanto nos preços. As usinas, em função de estoques elevados, se mantêm firmes em suas pedidas de preços para não neutralizar as vendas nas bombas que seguem elevadas para o hidratado. Os dados mais recentes do MAPA mostram que até o início de outubro haviam disponíveis para comercialização 6,11 bilhões de litros de hidratado e mais 3,71 bilhões de litros de anidro. O hidratado apresenta alta de 17% no ano em seus volumes de estoques enquanto o anidro apresenta alta de 16% no ano. Porém, frente a segunda metade de novembro, os ganhos do hidratado foram apenas de 8,55% na margem e os do anidro 7,74% o que denota uma relativa saturação na capacidade de crescimento destes estoques no curto prazo.

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 em queda de 1,16% a R\$ 2,55 litro com usinas pedindo R\$ 2,60 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,50. 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.

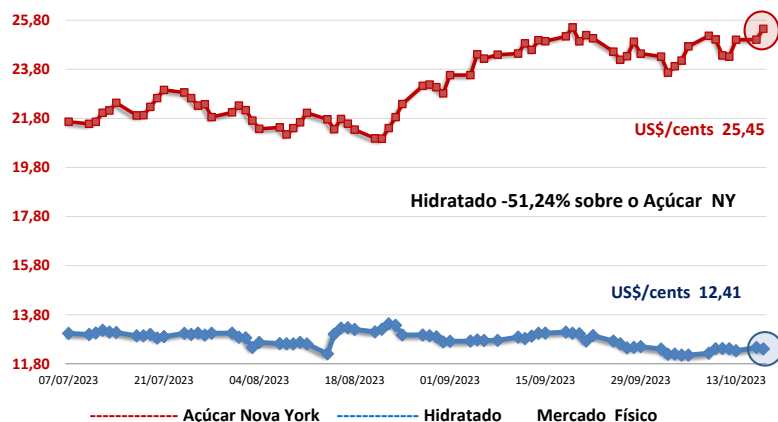
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 17/10/23						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,55	2,59	0,5065	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,53	2,56	0,5026	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,61	2,64	0,5185	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,29	2,30	0,4547	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,28	2,30	0,4528	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,36	2,38	0,4685	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,55	2,57	0,5065	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,63	2,65	0,5224	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.
entre 09/10 e 13/10				
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	2.322,00	2.308,50	0,58	
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)				
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA
	R\$	R\$	R\$	R\$
Alagoas				
Anidro Combustível	3,58	3,63	Anidro	3,51
Hidratado Combustível	3,05	3,10	Hidratado	3,02
Pernambuco				
Maranhão				
Anidro Combustível	3,63	3,68	Anidro	3,50
Hidratado Combustível	3,09	3,14	Hidratado	3,05
Goiás				
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG
	2,55	2,55	2,55	2,53
				NE
				3,23

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
17/10/23					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Setembro/23	2,030			2,028	0,12
Outubro/23	1,900			1,900	0,00
Novembro/23	1,835			1,835	0,00
Dezembro/23	1,840			1,840	0,00
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Setembro/23	85,98	84,39	86,11	85,69	0,84
Outubro/23	84,80	83,27	84,87	84,55	0,92
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Setembro/23	2,2906	2,2594	2,2950		
Outubro/23	2,2775	2,2466	2,2808		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Setembro/23	89,06	87,52	89,07	88,27	0,89
Outubro/23	87,98	86,52	88,00	87,24	0,84

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

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)	176,02	176,02
Diferença (a/b)	-60,79%	-61,71%
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)		