

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

Mercado externo de açúcar recua do hiato de novidades de curto prazo; De um lado o mercado observa entregas físicas elevadas sobre Outubro/23 e, de outro; são esperadas chuvas fortes no Centro-Sul de outubro a dezembro

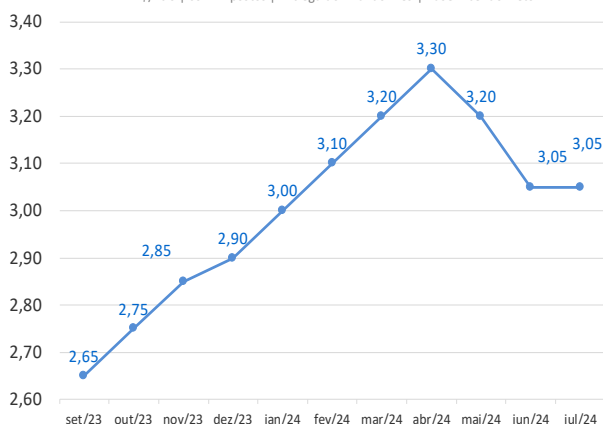
ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve a quinta-feira marcada por preços fortemente mais altos sobre o atual driver Março/24 que encerrou o dia com ganhos fortes de 2,23% cotado a US\$/cents 26,96. O mercado segue observando com atenção os volumes de entregas físicas elevados previstos sobre a primeira tela Outubro/23 que deverá ter entregas físicas acima de 3,0 milhões de toneladas, o que se mostra muito elevado para a média histórica dos últimos cinco anos sobre este mesmo ativo que oscila ao redor de 1,10 milhão de toneladas. Conforme já havíamos antecipado no início da quarta semana de setembro, esta média por si só já se mostra mais elevada que a média dos demais ativos que geralmente oscila entre 300 a 700 mil toneladas de entregas físicas. Na quinta-feira Outubro/23 detinha ainda 3,66 milhões de toneladas de entregas físicas equivalentes em posições em aberto.

Com isso, além de Outubro ser um ativo que usualmente já possui entregas físicas mais elevadas que os demais ativos, neste ano de 2023 os seus volumes devem ser bem mais altos que a sua média de entregas. No início desta semana os volumes previstos eram de quase 6,0 milhões de toneladas, o que assustou muito o mercado de curto prazo criando a percepção de forte disponibilidade de oferta de açúcar em termos mais imediatos de análise. Porém, a perspectiva da SAFRAS & Mercado é que, passadas as entregas físicas de Outubro/23 o mercado volte a ter pressões de alta.

Isto deverá acontecer ao longo da primeira metade de outubro com o retorno das chuvas sobre as regiões produtoras de cana do Centro-Sul as quais deverão se prolongar sobre os meses de outubro, novembro e dezembro, formando um cenário de risco climático muito elevado sobre os preços do açúcar [tanto no mercado físico quanto em Nova York] e no etanol [tanto sobre o anidro quanto sobre o hidratado]. A SAFRAS & Mercado projeta preços médios acima dos US\$/cents 30,00 a partir da segunda metade de outubro com estas chuvas nos canaviais exatamente nos meses finais de moagem de cana da safra corrente 2023/24.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcsmsa firme a R\$ 154,00 [US\$/cents 27,68]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 153,00 [US\$/cents 27,51]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcsmsa, fico cotado ao redor de R\$ 153,00 [US\$/cents 27,51]. Produto com 200 lcsmsa foi cotado na faixa de R\$ 152,00 [US\$/cents 27,33]. Açúcar com 300 lcsmsa oscilou ao máximo de R\$ 151,00 [US\$/cents 27,15]. O etanol hidratado se mostrou 49,88% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,49 [PVU] e 46,33% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 82,65 [US\$/cents 14,88].

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 28-set-23

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	156,00	157,00	30,96
São Paulo			
- Ribeirão Preto	154,00	156,00	30,56
- Araçatuba	153,00	154,00	30,36
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	155,00	156,00	30,76
Goiás	145,00	155,00	28,78

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lçumsa - posto usina - com impostos) 28-set-23

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	155,51	155,56	-0,03
Posto Usina US\$	30,87	30,79	0,26
Média 3 últimos dias R\$	155,54	155,44	0,07

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 28-set-23

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Outubro/23	26,13	26,41	25,96	26,14	26,02	0,42
Março/24	26,37	26,61	26,16	26,34	26,24	0,49
Maió/24	25,13	25,31	24,93	25,19	25,01	0,47

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 28-set-23

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/23	709,30	707,00	714,80	709,50	710,70	-0,19
Outubro/23	705,20	702,20	709,50	706,40	706,60	-0,19
Dezembro/23	693,30	690,20	696,70	694,20	694,00	-0,1

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

Ibovespa	114.327	115.340	113.366	114.194	114.193	0,11
Dow Jones	33.550	33.732	33.306	33.683	33.619	-0,20
Standard & Poors	4.275	4.285	4.239	4.283	4.274	0,03

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dólar Comercial	5,0463	5,0788	4,9878	4,9883	1,1500
Euro/US\$					
US\$/Yuan (China)					

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

28/09/2023	Ice Futures*		LIFFE***	
	Outubro/23	Março/24	Outubro/23	Dezembro/23
Bolsa*	576,07	581,36	709,30	705,20
Diferencial de Polarização	23,33	23,55	-	-
Prêmio/Deságio [base]	-2,65	0,88	118,00	113,00
Preço FOB porto ****	596,76	605,79	827,30	818,20
Frete usina porto	31,75	31,75	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	554,50	563,53	781,55	772,45
PVU (US\$/saca 50kg)	27,73	28,18	39,08	38,62
PVU (R\$/saca 50kg)**	139,70	141,98	196,90	194,61
Equivalente Interno (1)	166,81	169,52	235,11	232,37
Preço Cristal (lçumsa 145) - Ribeirão Preto			154	154
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			155,7	155,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,34	-0,33

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

28-set-23	Compra *	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	153,00	154,00	30,36	27,55
Alagoas	152,00	153,00	30,17	27,37
Pernambuco	153,00	154,00	30,36	27,55
Rio Grande do Norte	155,00	156,00	30,76	27,91
Pará/Belém**	176,91	177,91	149,52	49,61

** 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	0,00	157,00	4,58	4.583,54	909,65	3.140,00	-0,01	623,16	-0,01	28,27
Açúcar Físico RP/SP	0,00	154,00	4,50	4.495,96	892,27	3.080,00	-0,01	611,26	-0,01	27,73
Etanol Anidro	0,00	78,90	2,63	2.630,00	521,95	1.577,97	-0,01	313,16	-0,01	14,20
Etanol Hidratado	0,00	82,65	2,64	2.640,00	523,93	1.653,05	-0,01	328,06	-0,01	14,88
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	585,46	1.847,16	-0,01	366,59	-0,01	16,63
Etanol Anidro CBOT	0,01	88,45	2,95	2.948,41	585,14	1.769,01	0,00	351,08	0,00	15,92
Açúcar NY	0,01	146,47	5,37	5.373,80	1.066,48	2.929,37	0,00	581,36	0,00	26,37
Açúcar Londres	0,01	178,70	5,48	5.475,34	1.086,64	3.574,02	0,00	709,30	0,00	32,17
Açúcar Índia	0,01	116,91	3,57	3.567,62	708,03	2.338,11	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	0,01	130,22	3,97	3.974,02	788,68	2.604,46	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	0,01	171,53	5,23	5.234,57	1.038,85	3.430,59	0,00	680,84	0,00	30,88

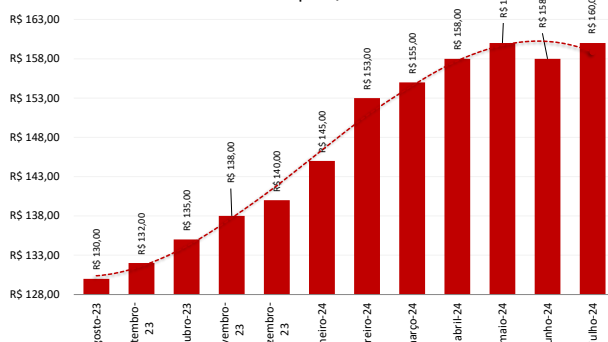
Açúcar Físico com base Ribeirão Preto. Etanol Anidro e Hidratado com Base em Ribeirão Preto. Açúcar NY, base contrato driver NY. Açúcar Londres base contrato driver em Londres. Açúcar Rússia, com base no mercado físico de Moscou. Açúcar China, com base no primeiro contrato bolsa de Zhengzhou. Açúcar 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	57,34	58,91		26/09/2023
São Paulo	61,85	61,74	Novembro/23	43,50
Paraná	66,11	66,00	Janeiro/24	44,16
Minas Gerais	63,46	63,38	Março/24	44,10
Goiás	62,30	62,85	Maió/24	44,03
Mato Grosso S.	65,12	65,16	Julho/24	43,93
Pernambuco	74,70	73,96	Setembro/24	43,86
Bahia	72,44	72,73	Novembro/24	42,43
Rio de Janeiro	70,75	70,91	Janeiro/25	41,61
Tocantins	72,98	73,09	Março/25	41,61
Santa Catarina	75,43	74,00		
Rio Grande S.	80,38	79,59		

Expectativa de Preços Médios Para Açúcar Cristal com até 150 lçumsa

Base Ribeirão Preto | 2023/24



Análise Mercado de Etanol

Mercado físico firme no curto prazo com forte redução de usinas na ponta vendedora desde a terça-feira passada

O mercado físico de etanol segue com volume moderado e limitado de vendas no curto prazo desde o início da semana, quando os agentes até então esperavam os dados mais atualizados da Unica. Estes, além de trazer perspectivas fortes de demanda de hidratado [informação que já tem sido analisada neste espaço ao longo desta semana] também mostraram quedas fortes na produção de etanol na margem [frente a quinzena imediatamente anterior] com baixa de quase 12% para o hidratado e quase 2,5% para o anidro. Esta queda na produção no curto prazo somada a alta na demanda forma um cenário de preços mais altos para as próximas semanas, o qual é reforçado pelas expectativas de chuvas sobre as regiões produtoras de cana do Centro-Sul para os próximos três meses [outubro, novembro e dezembro] o que vai reforçar a alta sobre os preços do etanol. Isto mantém muitas usinas de fora do mercado, esperando para apresentar ofertas a níveis mais elevados de preços nos próximos meses.

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 1,94%, mas nominal a R\$ 2,53 litro com usinas pedindo R\$ 2,55 e sem indicações de compras de distribuidoras. Para fora do estado anidro sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Minas Gerais hidratado sem indicações tanto de usinas quanto de distribuidoras. 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	2,6300	2,6400
PIS/Cofins (1)	0,24	0,24
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	12,00%
Base (s/imposto)	2,3900	2,0832
Etanol H/A (2)	-	2,1616
Conversão (VHP) (a)	71,41	67,41
Preço Açúcar VHP (b)	166,81	166,81
Diferença (a/b)	-57,19%	-59,59%
Conversão (Branco)	71,70	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* 28/09/23						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,63	2,67	0,5219	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,61	2,64	0,5180	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,69	2,72	0,5339	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,29	2,30	0,4543	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,28	2,30	0,4523	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,36	2,38	0,4680	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,63	2,65	0,5219	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,63	2,65	0,5219	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL (em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)				entre 18/09 e 22/09	
	atual	US\$	1 Sem	var.	
São Paulo					
Hidratado Combustível [1]	2,1793	0,4455	2,1706	0,40	
Anidro Combustível [2]	2,5077	0,5126	2,5252	-0,69	
Outros Fins Hidratado	2,3558	0,4816	2,3556	0,01	
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		15,07%
Hidratado Esalq		atual	anterior	Var.(%)	
Paulínia/SP		2.270,00	2.283,00	-0,57	
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	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	3,09	3,14	Hidratado	3,05	3,10
Goiás		Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG
		2,53	2,65	2,55	2,53
					NE
					3,23

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
28/09/23					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Setembro/23	2,215			2,225	-0,44
Outubro/23	2,025			2,035	-0,49
Novembro/23	1,890			1,895	-0,26
Dezembro/23	1,798			1,798	0,00
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Setembro/23	91,31	88,80	91,73	88,92	2,84
Outubro/23	89,25	87,22	89,66	87,33	2,32
ICE FUTURES NY - GASOLINA - US\$ por galão					
Setembro/23	2,5965	2,5728	2,6273		
Outubro/23	2,5465	2,5215	2,5791		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Setembro/23	94,27	92,43	94,80	92,43	1,99
Outubro/23	92,29	90,99	92,84	90,90	1,52

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

