

Análise Mercado de Açúcar: Tailândia acena com restrições às exportações e amplia ganhos em NY

Ministro do comércio e alimentação afirmou que o país pretende categorizar açúcar como uma commodity controlada; Março/24 reage e retoma canal de alta que havia sido perdido na segunda-feira

ANÁLISE DE MERCADO - O açúcar em Nova York teve a quarta-feira marcada pela retomada, por parte de Março/24, das oscilações dentro do canal de alta anterior que haviam sido perdidas no início desta semana. Foi neste contexto que o atual driver Março/24 encerrou a quarta-feira em alta de 1,55% cotado a US\$/cents 27,51 além, claro, de ter retomado a faixa de cotação acima dos US\$/cents 27,00, o que foi outro vetor importante desta semana de transição entre outubro e novembro. Porém, o grande pivô para este movimento foi o aceno do governo da Tailândia sobre eventuais restrições às exportações de açúcar pelo país para esta safra nova 2023/24. Ainda na terça-feira o ministro do comércio da Tailândia afirmou que em breve o país deverá limitar as exportações de açúcar.

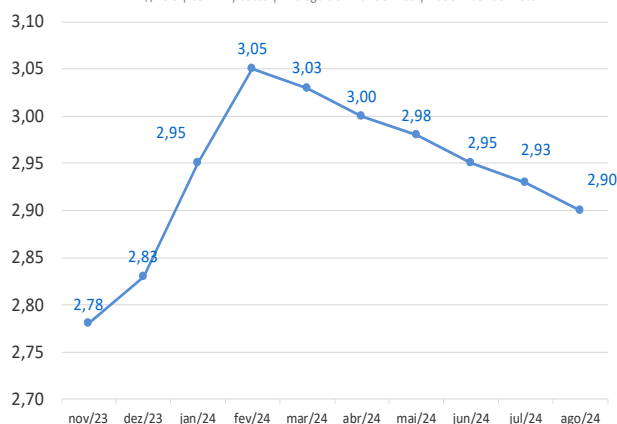
Ele afirmou que a Tailândia irá categorizar o açúcar como uma commodity controlada com o objetivo de controlar a inflação e manter a segurança alimentar no país o que pode demandar a criação de um painel interno de análise para a aprovação de exportações para esta safra de apenas uma tonelada “ou mais”, nas palavras do representante do governo do país. Desde julho a SAFRAS & Mercado vem alertando sobre uma nova quebra na safra da Tailândia a qual a produção do país deverá cair de 11 para uma faixa de 8 a 9 milhões de toneladas. Recentemente no início de outubro o USDA, antecipando seus dados semestrais de novembro deste ano, apontou que a Tailândia deverá ter uma produção de 9,4 milhões de toneladas e exportações de 10 milhões de toneladas.

Além disso a SAFRAS & Mercado reforça que além da pressão das restrições da Tailândia há também as restrições das exportações da Índia. Também não podemos esquecer da ampliação das chuvas nos canaviais do Centro-Sul do Brasil em novembro e dezembro e do aprofundamento destas chuvas em janeiro, formando um cenário de forte redução na oferta de curto prazo, impedindo que a safra corrente no Brasil seja uma temporada de recorde de produção, apesar dos canaviais estarem bem amplos e desenvolvidos nesta temporada. Logo a SAFRAS & Mercado reforça as suas estimativas para preços de US\$/cents 30,00 em novembro e de US\$/cents 31 a US\$/cents 32,00 em dezembro.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcumsa em alta de 0,64% a R\$ 157,00 [US\$/cents 28,65]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 156,00 [US\$/cents 28,47]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 156,00 [US\$/cents 28,47]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 155,00 [US\$/cents 28,29]. Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 154,00 [US\$/cents 28,10]. O etanol hidratado se mostrou 49,14% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,88 [PVU] e 46,16% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 84,53 [US\$/cents 15,43].

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 1-nov-23

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	159,00	160,00	31,99
São Paulo			
- Ribeirão Preto	157,00	159,00	31,58
- Araçatuba	156,00	157,00	31,38
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	158,00	159,00	31,78
Goiás	145,00	155,00	29,17
ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO			
(Sugar Cristal com até 150 lçumsa - posto usina - com impostos) 1-nov-23			

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	158,75	157,19	0,99
Posto Usina US\$	158,75	31,22	408,49
Média 3 últimos dias R\$	158,05	157,57	0,31

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 1-nov-23					
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant. Var. (%)
Março/24	27,51	27,69	27,13	27,16	27,09 1,55
Maio/24	26,12	26,25	25,76	25,77	25,72 1,55
Julho/24	24,95	25,05	24,62	24,62	24,62 1,34

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 1-nov-23					
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant. Var. (%)
Dezembro/23	749,40	732,30	757,60	733,80	733,00 2,23
Março/24	740,80	726,80	743,10	729,00	728,10 1,74
Maio/24	722,10	710,80	723,20	712,60	711,20 1,53

ÍNDICES Fech. Mín Máx Abert. Ant. Var. (%)					
Ibovespa	115.053	115.433	113.157	113.157	113.144 1,68
Dow Jones	33.275	33.337	33.011	33.082	33.053 0,67
Standard & Poors	4.239	4.239	4.200	4.201	4.194 1,09
CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)					
Dólar Comercial	4,9709	5,0453	4,9681	5,0352	-1,3800
Euro/US\$					
US\$/Yuan (China)					

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)				
01/11/2023	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/24	Maio/24	Dezembro/23	Março/24
Bolsa*	606,49	575,85	749,40	740,80
Diferencial de Polarização	24,56	23,32	-	-
Prêmio/Deságio [base]	-5,51	-3,31	113,00	100,00
Preço FOB porto ****	625,55	595,86	862,40	840,80
Frete usina porto	32,19	32,19	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	582,86	553,17	816,21	794,61
PVU (US\$/saca 50kg)	29,14	27,66	40,81	39,73
PVU (R\$/saca 50kg)**	144,87	137,49	202,87	197,50
Equivalente Interno (1)	172,98	164,17	242,23	235,82
Preço Cristal (lçumsa 145) - Ribeirão Preto			157	157
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			158,7	158,7
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 ICMS (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

REGIÃO NORDESTE - *em R\$ por saca de 50 kg - com impostos				
1-nov-23	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	154,00	155,00	30,98	28,10
Alagoas	156,00	157,00	31,38	28,47
Pernambuco	155,00	156,00	31,18	28,29
Rio Grande do Norte	158,00	159,00	31,78	28,83
Pará/Belém**	179,98	180,98	152,12	50,47

** 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	3,27	158,00	4,61	4.612,73	927,95	3.160,00	4,72	635,70	4,72	28,83
Açúcar Físico RP/SP	0,64	157,00	4,58	4.583,54	922,07	3.140,00	2,05	631,68	2,05	28,65
Etanol Anidro	0,00	77,40	2,58	2.580,00	519,02	1.547,97	1,40	311,41	1,40	14,13
Etanol Hidratado	0,00	84,53	2,70	2.700,00	543,16	1.690,62	1,40	340,10	1,40	15,43
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	593,45	1.847,16	1,40	371,59	1,40	16,86
Etanol Anidro CBOT	-7,72	71,70	2,39	2.389,97	480,79	1.433,96	-6,43	288,47	-6,43	13,08
Açúcar NY	0,15	143,12	5,25	5.251,13	1.056,37	2.862,50	1,56	575,85	1,56	26,12
Açúcar Londres	0,82	186,26	5,71	5.706,93	1.148,07	3.725,19	2,24	749,40	2,24	33,99
Açúcar Índia	-1,38	115,33	3,52	3.519,54	708,03	2.306,61	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	-1,38	128,47	3,92	3.920,47	788,68	2.569,36	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	-1,38	169,22	5,16	5.164,04	1.038,85	3.384,36	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	Fechamento
Mato Grosso	57,14	54,88		30/10/2023
São Paulo	62,05	61,61	Novembro/23	44,80
Paraná	65,31	65,26	Janeiro/24	44,78
Minas Gerais	63,18	63,15	Março/24	44,05
Goiás	61,41	64,94	Maio/24	43,64
Mato Grosso S.	63,65	65,10	Julho/24	43,54
Pernambuco	72,57	73,11	Setembro/24	42,12
Bahia	69,24	68,87	Novembro/24	41,30
Rio de Janeiro	70,37	70,05	Janeiro/25	41,30
Tocantins	72,34	72,45	Março/25	41,28
Santa Catarina	74,87	74,79		
Rio Grande S.	81,82	82,00		

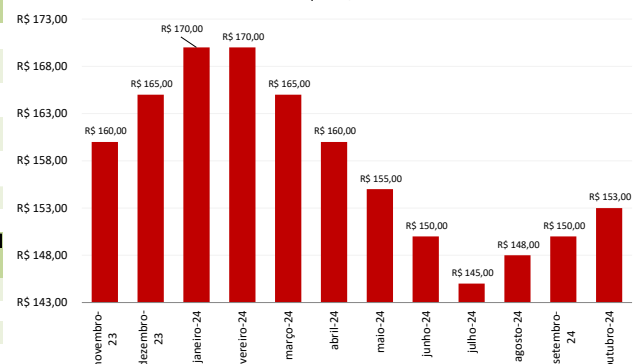
Basis Diários VHP base Santos | em US\$/cents

Data	Outubro		Novembro		Dezembro		Janeiro	
	Bid	Offer	Bid	Offer	Bid	Offer	Bid	Offer
18/10/2023	-0,40	-0,15	-0,13	-0,18	-0,03	-0,08	-	-
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 lçumsa Santos | em US\$/Ton. | Basis 45 lçumsa Santos contra

Data	Outubro		Novembro		Data		Outubro	
18/10/2023	+118	+1115	+98	+103	03/02/2023		+40	
22/09/2023	+115	+120	+108	+115	03/02/2023		+40	
11/09/2023	+127	+133	+108	+115	21/09/2022		+60	
11/09/2023	+125	+133	+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 observa ampliação do Ciclo Otto para o hidratado em momento de redução da competitividade

O mercado físico de etanol teve uma quarta-feira moderada e marcada por preços ainda firmes e brevemente alterados em algumas localidades específicas. Os agentes observam os novos dados do Ciclo Otto para o hidratado onde há forte ampliação da participação do consumo do mesmo sobre a gasolina. Os dados da ANP versam ainda sobre setembro mas já mostram que a gasolina vem perdendo participação de mercado desde julho com seus níveis percentuais saindo de 63,24% para 61,19% em agosto e agora oscilando em 59,51% em setembro. Por sua vez o hidratado teve a sua participação de mercado em junho em 19,37% avançando para 21,98% em agosto e agora crescendo ainda mais para 24,12% em setembro. O anidro, como a gasolina, segue perdendo mercado, tendo oscilado em 17,39% em julho, 16,83% em agosto e agora em 16,37% em setembro. Com isto as usinas monitoram os dados mais recentes de competitividade do hidratado frente a gasolina para ter a certeza de que o hidratado seguirá com capacidade de sustentação do mercado captado desde julho sobre os próximos meses.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em alta de 0,75% a R\$ 2,70 litro com usinas pedindo R\$ 2,71 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,65. O anidro na mesma localidade estável mas nominal a R\$ 2,58 litro com usinas pedindo R\$ 2,60 e sem indicações de compras de distribuidoras. No Paraná hidratado sem indicações tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado estável a R\$ 2,58 litro com usinas pedindo R\$ 2,60 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,59.

Anidro para dentro do estado sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras. Para fora do estado anidro também sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Minas Gerais hidratado alta de 0,75% a R\$ 2,70 litro com usinas pedindo R\$ 2,72 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,65. 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\$ 2,75 litro com usinas pedindo R\$ 2,80 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,70.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,5800	2,7000
PIS/Cofins (1)	0,24	0,24
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	12,00%
Base (s/imposto)	2,3400	2,1360
Etanol H/A (2)	-	2,2164
Conversão (VHP) (a)	69,92	69,11
Preço Açúcar VHP (b)	172,98	172,98
Diferença (a/b)	-59,58%	-60,04%
Conversão (Branco)	70,20	69,39
(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)		

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

