

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar com ganhos moderados na quarta-feira

*Dados da Unica sobre a primeira metade de outubro formam vetor de suporte aos preços em função das fortes quedas na moagem de cana e produção de açúcar; Clima segue no radar do mercado com retorno das chuvas aos canaviais do Centro-Sul;*

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma quarta-feira marcada por preços levemente mais altos com o atual driver Março/24 encerrando o dia com ganhos de apenas 0,36% cotado a US\$/cents 27,63. O dia foi marcado pela atualização dos dados de moagem da Unica sobre a primeira metade de outubro onde um forte nível de desaceleração na moagem e no ATR fora registrado, com as quedas observadas na margem sobre o açúcar [frente a quinzena imediatamente anterior] até mais intensas que a queda na moagem de cana como um todo. Isto acabou formando um suporte de alta sobre os preços do açúcar que também são sustentados pelas perspectivas de chuvas sobre as regiões produtoras de cana do Centro-Sul e Centro-Oeste do Brasil a partir da quarta-feira, dia 25.

Os dados do Centro-Sul foram bem claros quanto a desaceleração antecipada da moagem da safra corrente 2023/24 que tem recuado em função das chuvas. Além disso a SAFRAS & Mercado alerta que, como as chuvas da segunda metade de outubro foram mais intensas que as da primeira metade do mês, os próximos reportes deverão trazer quedas ainda mais intensas. Para a cana a queda na margem [frente a quinzena imediatamente anterior] fora de 27,05% embora frente ao mesmo momento do ano passado os dados atuais ainda mostrem ganhos de 17,81%. Para a

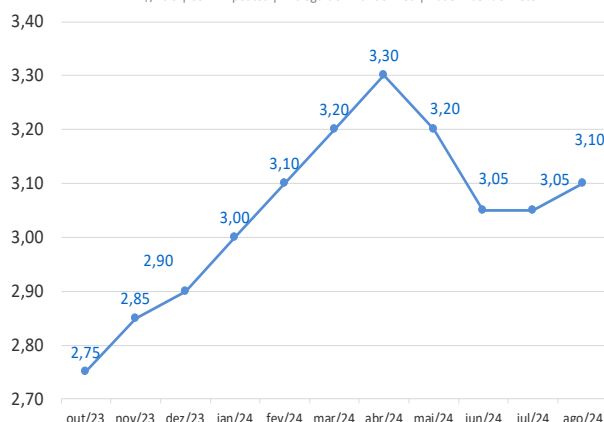
produção de açúcar a queda na margem fora de 33,21% ainda que no ano a alta tenha sido de 22,75%.

Além disso o ATR, com a incidência maior de chuvas, voltou a declinar, saindo de Kg/ton 154,25 para Kg/ton 149,57 entre a segunda metade de setembro e a primeira de outubro. Logo o mercado observa vários vetores altistas sobre os preços do curto ao médio prazo, além das chuvas propriamente ditas que já vem impactando os canaviais do Centro-Sul e Centro-Oeste desde a quarta e última semana de setembro de deverão se intensificar ainda mais em novembro e dezembro.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcumsa estável a R\$ 156,00 [US\$/cents 28,34]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 155,00 [US\$/cents 28,16]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 155,00 [US\$/cents 28,16]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 154,00 [US\$/cents 27,98]. Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 153,00 [US\$/cents 27,80]. O etanol hidratado se mostrou 49,16% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,94 [PVU] e 45,21% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 85,47 [US\$/cents 15,50].

### 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 25-out-23

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	158,00	159,00	31,59
São Paulo			
- Ribeirão Preto	156,00	158,00	31,19
- Araçatuba	155,00	156,00	30,99
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	157,00	158,00	31,39
Goiás	145,00	155,00	28,99

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lçumsa - posto usina - com impostos) 25-out-23

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	157,30	156,99	0,20
Posto Usina US\$	31,46	31,42	0,13
Média 3 últimos dias R\$	157,16	157,77	-0,39

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 25-out-23

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/24	27,63	28,00	27,28	27,60	27,53	0,36
Maió/24	26,29	26,62	25,96	26,27	26,20	0,34
Julho/24	25,16	25,44	24,86	25,19	25,09	0,27

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 25-out-23

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/23	746,60	740,30	754,30	745,50	745,50	0,14
Março/24	739,90	733,40	747,00	736,10	737,90	0,27
Maió/24	724,10	717,20	730,80	723,30	722,40	0,23

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

Ibovespa	112.830	114.319	112.680	113.762	113.762	-0,81
Dow Jones	33.036	33.268	32.990	33.204	33.141	-0,32
Standard & Poors	4.187	4.223	4.181	4.232	4.248	-1,43

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dólar Comercial	5,0011	5,0197	4,9872	4,9971	0,1600
Euro/US\$					
US\$/Yuan (China)					

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

25/10/2023	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/24	Maió/24	Dezembro/23	Março/24
Bolsa*	609,14	579,60	746,60	739,90
Diferencial de Polarização	24,67	23,47	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	-5,51	-3,31	113,00	100,00
Preço FOB porto ****	628,30	599,76	859,60	839,90
Frete usina porto	31,99	31,99	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	585,81	557,27	813,61	793,91
PVU (US\$/saca 50kg)	29,29	27,86	40,68	39,70
PVU (R\$/saca 50kg)**	146,48	139,35	203,45	198,52
Equivalente Interno (1)	174,91	166,39	242,92	237,04
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			156	156
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			157,7	157,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,35	-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

25-out-23	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	154,00	155,00	30,79	27,93
Alagoas	156,00	157,00	31,19	28,30
Pernambuco	155,00	156,00	30,99	28,12
Rio Grande do Norte	158,00	159,00	31,59	28,66
Pará/Belém**	178,96	179,96	151,25	50,19

\*\* 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

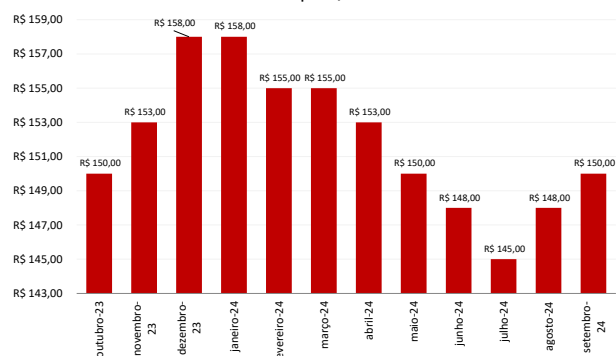
Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/M³	US\$/MP	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,63	160,00	4,67	4.671,12	934,02	3.200,00	0,46	639,86	0,46	29,02
Açúcar Físico RP/SP	0,00	156,00	4,55	4.554,35	910,67	3.120,00	-0,17	623,86	-0,17	28,30
Etanol Anidro	0,00	77,40	2,58	2.580,00	515,89	1.547,97	-0,17	309,53	-0,17	14,04
Etanol Hidratado	0,00	85,47	2,73	2.730,00	545,88	1.709,41	-0,17	341,81	-0,17	15,50
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	589,87	1.847,16	-0,17	369,35	-0,17	16,75
Etanol Anidro CBOT	-1,50	82,04	2,73	2.734,78	546,84	1.640,84	-1,66	328,10	-1,66	14,88
Açúcar NY	0,51	144,93	5,32	5.317,41	1.063,25	2.898,63	0,34	579,60	0,34	26,29
Açúcar Londres	0,31	186,69	5,72	5.720,15	1.143,78	3.733,82	0,15	746,60	0,15	33,87
Açúcar Índia	0,17	116,03	3,54	3.540,92	708,03	2.320,62	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	0,17	129,25	3,94	3.944,29	788,68	2.584,97	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	0,17	170,25	5,20	5.195,41	1.038,85	3.404,92	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	54,88	56,59		23/10/2023
São Paulo	61,61	61,54	Novembro/23	44,69
Paraná	65,26	65,33	Janeiro/24	44,69
Minas Gerais	63,15	63,28	Março/24	44,04
Goiás	64,94	64,83	Maió/24	43,84
Mato Grosso S.	65,10	63,31	Julho/24	43,74
Pernambuco	73,11	74,57	Setembro/24	42,31
Bahia	68,87	68,40	Novembro/24	41,49
Rio de Janeiro	70,05	70,00	Janeiro/25	41,49
Tocantins	72,45	74,69	Março/25	41,48
Santa Catarina	74,79	75,86		
Rio Grande S.	82,00	81,44		

Expectativa de Preços Médios Para Açúcar Cristal com até 150 lçumsa 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
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

## Análise Mercado de Etanol

**Mercado físico moderado com demanda reduzida no curto prazo, chuvas e competitividade incerta sobre as próximas semanas**

O mercado físico de etanol teve a quarta-feira marcada por preços brevemente alterados entre usinas e distribuidoras ao longo do dia. O mercado se mostrou no aguardo dos dados da Unica relativos a primeira metade de outubro. Nestes foi possível observar uma leve desaceleração na demanda projetada sobre outubro frente as vendas do mês anterior. As vendas da primeira metade de outubro em 782,01 milhões de litros para o hidratado deverão resultar em um volume final de demanda para outubro de 1,56 bilhão de litros sobre o Centro-Sul. Este volume, caso se confirme, deverá resultar em uma queda de 5,09% frente as vendas finais de setembro que foram de 1,64 bilhão de litros. Já o anidro, com vendas de 435,96 milhões de litros na primeira metade do mês deverá encerrar outubro com demanda de 871,92 milhões de litros, com queda de 5,97% sobre as vendas de setembro que foram de 927 milhões de litros. Além disso a SAFRAS & Mercado alerta que os dados da segunda metade de outubro deverão trazer impactos ainda mais negativos na demanda visto que os níveis de competitividade do hidratado frente a gasolina deverão recuar daqui para frente diante da queda recente na gasolina que foi concomitante com avanços no etanol.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto firme a R\$ 2,73 litro com usinas pedindo R\$ 2,75 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,68. 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\$ 2,55. Para dentro do estado inalterado a R\$ 2,60 litro com usinas pedindo R\$ 2,62 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,57.

Anidro para dentro do estado sem alteração mas nominal a R\$ 2,55 litro com usinas pedindo R\$ 2,57 e sem indicações de compras de distribuidoras. Para fora do estado anidro sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Minas Gerais hidratado firme 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 estabilidade a R\$ 2,78 litro com usinas pedindo R\$ 2,82 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	2,7300
PIS/Cofins (1)	0,24	0,24
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	12,00%
Base (s/imposto)	2,3400	2,1624
Etanol H/A (2)	-	2,2438
Conversão (VHP) (a)	69,92	69,97
Preço Açúcar VHP(b)	174,91	174,91
Diferença (a/b)	-60,03%	-60,00%
Conversão (Branco)	70,20	70,25
(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* 25/10/23						
	COMPRA R\$	Venda R\$	atual US\$	1 sem R\$	1 mês R\$	1 ano R\$
<b>São Paulo</b>						
<b>Anidro Combustível</b>						
Ribeirão Preto	2,58	2,62	0,5159	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,56	2,59	0,5119	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,64	2,67	0,5279	2,56	2,32	2,16
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	2,37	2,38	0,4733	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,36	2,38	0,4716	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,45	2,47	0,4892	2,24	2,02	1,96
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	2,58	2,60	0,5159	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,63	2,65	0,5259	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL (em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)				entre 16/10 e 20/10	
	atual	US\$	1 Sem	var.	
São Paulo					
Hidratado Combustível [1]	2,2172	0,4397	2,1753	1,93	
Anidro Combustível [2]	2,4748	0,4908	2,4366	1,57	
Outros Fins Hidratado	2,3672	0,4694	2,3015	2,85	
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		11,62%
Hidratado Esalq		atual	anterior	Var.(%)	
Paulínia/SP		2.322,00	2.328,00	-0,26	
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)					
		COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA
Alagoas		R\$	R\$	Paraíba	R\$
Anidro Combustível	3,03	3,08	Anidro	3,03	3,08
Hidratado Combustível	2,57	2,62	Hidratado	2,64	2,69
Pernambuco		Maranhão			
Anidro Combustível	3,04	3,09	Anidro	3,03	3,08
Hidratado Combustível	2,63	2,68	Hidratado	2,58	2,63
Goiás		Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP   MG
		2,55	2,55	2,60	2,58
					NE
					3,23

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 25/10/23					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Setembro/23	2,055			2,070	-0,72
Outubro/23	1,915			1,930	-0,77
Novembro/23	1,845			1,860	-0,80
Dezembro/23	1,850			1,865	-0,80
<b>OUTROS COMBUSTÍVEIS</b>					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Setembro/23	84,54	81,44	84,85		1,89
Outubro/23	83,64	80,78	84,02	82,24	1,82
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Setembro/23	2,2819	2,2278	2,2951		
Outubro/23	2,2640	2,2119	2,2813		
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Setembro/23	89,03	85,77	89,31	87,16	2,14
Outubro/23	88,09	85,11	88,43	86,37	1,99

## 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)

