

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar mantém tendência de alta na terça-feira em Nova York

Embora não seja expressiva, a atual tendência de alta sobre Março/24 se mostra sólida no curto prazo, com movimentos moderados a cada dia, mas firmes em direção aos 28 cents; Onda de calor deve formar suporte extra nos preços do açúcar e do etanol

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma terça-feira marcada novamente por avanços por parte do atual driver Março/24 que encerrou o dia com ganhos de 1,31% cotado a US\$/cents 27,72. Uma das novidades do curto prazo é a onda de calor que deverá atingir regiões produtoras de cana do Centro-Sul e Centro-Oeste do país. O primeiro ponto é a capacidade de estresse hídrico sobre os canaviais frente a temperaturas mais elevadas. Por um lado, temos já de conhecimento bem amplo que a cana é relativamente resistente ao calor. Porém as temperaturas elevadas para a cana oscilam entre 35°C a 38°C. Logo, a onda de calor que se projeta sobre a região central do Brasil entre 40°C a 45°C tende a ter impactos negativos sobre a cana.

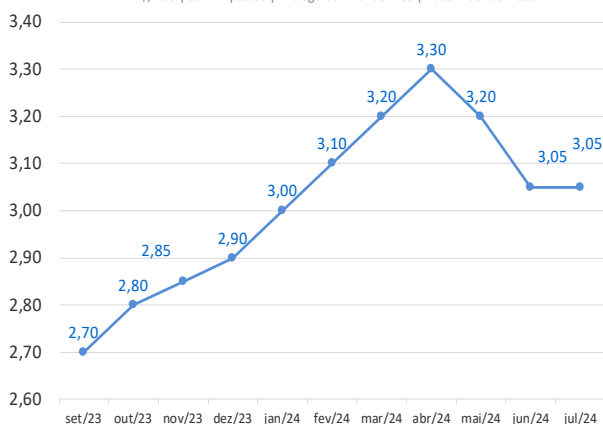
Por outro lado, esta onda de calor tende a durar uma semana, segundo escritórios de meteorologia, o que tende a ser um tempo curto de impacto mais profundo sobre os canaviais. Ainda que estes impactos efetivamente ocorram, eles devem ser limitados, dado o curto período de tempo em que esta onda de calor deverá se prolongar. Mesmo assim a SAFRAS & Mercado alerta que de fato haverá um suporte de alta sobre os preços em Nova York onde Março/24 poderá mais rapidamente atingir os 28 cents sem níveis fortes de resistência como antes esperávamos, o que já se mostra como um claro vetor positivo aos preços de curto prazo.

Na prática a onda de calor da próxima semana tende a formar um suporte extra aos preços pelo risco climático inesperado de curto prazo, ainda que breve. A SAFRAS & Mercado alerta que este movimento será apenas uma antecipação do risco climático mais longo a ser observado em função das chuvas intensas esperadas sobre outubro, novembro e dezembro, o que pode acelerar, ainda que brevemente, os movimentos de elevação das cotações do açúcar bruto em Nova York. A diferença é que antes, Março/24 poderia ter uma resistência um pouco mais elevada em 28 cents. Porém, agora com a onda de calor, esta, se acontecer, deverá ser muito breve, com os preços batendo em 28 cents, e se sustentando ao redor dele, por poucos dias, e logo seguindo sua trajetória de alta em direção aos 30 cents até o fim de outubro.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcumsa em 0,67% a R\$ 151,00 [US\$/cents 28,11]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 150,00 [US\$/cents 27,92]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 150,00 [US\$/cents 27,92]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 149,00 [US\$/cents 27,74]. Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 148,00 [US\$/cents 27,55]. O etanol hidratado se mostrou 48,86% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 13,04 [PVU] e 44,43% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 83,90 [US\$/cents 15,62].

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 19-set-23

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	153,00	154,00	31,40
São Paulo			
- Ribeirão Preto	151,00	153,00	30,99
- Araçatuba	150,00	151,00	30,78
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	152,00	153,00	31,19
Goiás	150,00	155,00	30,78

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lçumsa - posto usina - com impostos) 19-set-23

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	151,83	151,51	0,21
Posto Usina US\$	31,14	31,22	-0,26
Média 3 últimos dias R\$	151,73	150,88	0,57

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 19-set-23

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Outubro/23	27,44	27,62	27,02	27,10	27,11	1,21
Março/24	27,72	27,88	27,27	27,36	27,36	1,31
Maió/24	26,26	26,38	25,92	26,00	26,00	1,00

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 19-set-23

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/23	740,00	733,20	744,60	736,20	735,90	0,55
Outubro/23	735,80	728,40	739,30	729,70	729,80	0,82
Dezembro/23	722,70	716,00	725,30	716,90	716,90	0,8

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

Ibovespa	117.824	118.458	117.628	118.293	118.288	-0,39
Dow Jones	34.518	34.598	34.312	34.572	34.624	-0,31
Standard & Poors	4.442	4.450	4.417	4.445	4.454	-0,25

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dólar Comercial	4,8730	4,8755	4,8400	4,8471	0,3600
Euro/US\$					
US\$/Yuan (China)					

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

19/09/2023	Ice Futures*		LIFFE***	
	Outubro/23	Março/24	Outubro/23	Dezembro/23
Bolsa*	604,95	611,12	740,00	735,80
Diferencial de Polarização	24,50	24,75	-	-
Prêmio/Deságio [base]	-5,51	-1,54	130,00	130,00
Preço FOB porto ****	623,94	634,33	870,00	865,80
Frete usina porto	32,83	32,83	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	580,61	590,99	823,17	818,97
PVU (US\$/saca 50kg)	29,03	29,55	41,16	40,95
PVU (R\$/saca 50kg)**	141,46	144,00	200,56	199,54
Equivalente Interno (1)	168,91	171,94	239,48	238,26
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			151	151
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			152,7	152,7
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

19-set-23	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	136,00	137,00	27,91	25,32
Alagoas	134,00	135,00	27,50	24,95
Pernambuco	137,00	138,00	28,11	25,50
Rio Grande do Norte	140,00	141,00	28,73	26,06
Pará/Belém**	173,84	174,84	146,92	48,75

** 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

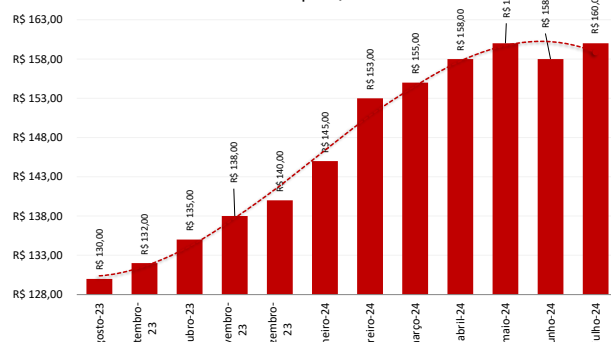
Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/MP	US\$/MP	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,00	151,00	4,41	4.408,37	904,65	3.020,00	-0,36	619,74	-0,36	28,11
Açúcar Físico RP/SP	0,67	151,00	4,41	4.408,37	904,65	3.020,00	0,31	619,74	0,31	28,11
Etanol Anidro	0,00	78,90	2,63	2.630,00	539,71	1.577,97	-0,36	323,82	-0,36	14,69
Etanol Hidratado	0,00	83,90	2,68	2.680,00	549,97	1.678,10	-0,36	344,37	-0,36	15,62
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	605,38	1.847,16	-0,36	379,06	-0,36	17,19
Etanol Anidro CBOT	-1,41	86,12	2,87	2.870,70	589,10	1.722,39	-1,76	353,46	-1,76	16,03
Açúcar NY	1,68	148,90	5,46	5.463,04	1.121,08	2.978,01	1,32	611,12	1,32	27,72
Açúcar Londres	0,92	180,30	5,52	5.524,36	1.133,67	3.606,02	0,56	740,00	0,56	33,57
Açúcar Índia	0,36	113,06	3,45	3.450,22	708,03	2.261,18	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	0,36	125,94	3,84	3.843,26	788,68	2.518,76	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	0,36	165,89	5,06	5.062,33	1.038,85	3.317,71	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	58,91	60,15		17/09/2023
São Paulo	61,74	64,15	Novembro/23	43,50
Paraná	66,00	70,16	Janeiro/24	43,28
Minas Gerais	63,38	67,24	Março/24	43,27
Goiás	62,85	63,69	Maió/24	43,16
Mato Grosso S.	65,16	69,48	Julho/24	43,24
Pernambuco	73,96	79,79	Setembro/24	43,09
Bahia	72,73	75,37	Novembro/24	41,50
Rio de Janeiro	70,91	74,59	Janeiro/25	40,72
Tocantins	73,09	77,70	Março/25	40,49
Santa Catarina	74,00	79,43		
Rio Grande S.	79,59	84,32		

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	Setembro	Outubro	Novembro	Novembro
	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer
18/09/2023	-0,30 -0,20	-0,10 -0,03	+0,07 +0,15	-
11/09/2023	-0,34 -0,23	-0,10 0,00	+0,07 +0,15	-
30/08/2023	-0,25 -0,35	-0,04 -0,12	+0,07 +0,12	-
16/08/2023	-0,40 -0,33	-0,15 0,00	-	-
09/08/2023	-0,12 -0,02	-	-	-
04/08/2023	-	-	-	-

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

Data	Setembro	Outubro	Data	Setembro
11/09/2023	+127 +133	+108 +115	03/02/2023	+40
11/09/2023	+125 +133	+108 +115	03/02/2023	+40
30/08/2023	+120 +128	+108 +115	21/09/2022	+60
23/08/2023	+108 +115	+108 +115	21/09/2022	+40

Análise Mercado de Etanol

Hidratado segue com baixa volatilidade no curto prazo, com usinas preocupadas em manter os níveis válidos de competitividade

O mercado físico de etanol teve uma terça-feira marcada por preços brevemente alterados apenas em regiões do Centro-Oeste, onde tem sido observada uma movimentação mais intensa nos últimos dias, com preços mais baixos em função de volumes de compras realizadas em maior intensidade. Já no Centro-Sul as vendas seguem de fracas a moderadas em sua maior parte, com as usinas mais focadas em manter estáveis as suas pedidas de preços diante do risco de perda ou redução na competitividade do hidratado frente a gasolina. As usinas evitam este movimento em função da necessidade de escoamento da oferta elevada e dos estoques altos observados no curto prazo. Porém a SAFRAS & Mercado alerta sobre as chuvas fortes que se projetam sobre os meses de outubro a dezembro, que podem provocar uma forte redução na oferta de hidratado. Porém, antes disto, a onda de calor prevista para os próximos dias no Centro-Oeste e Centro-Sul do Brasil podem provocar breves quedas nos níveis de ATR, ainda que não sejam intensas [mais detalhes ver a primeira página deste relatório]. Porém o movimento ajuda no suporte de alta nos preços dos derivados, entre eles o etanol.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto firme a R\$ 2,68 litro com usinas pedindo R\$ 2,70 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,65. O anidro na mesma localidade firme a R\$ 2,63 litro com usinas pedindo R\$ 2,65 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,58. No Paraná hidratado sem indicações de compras tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ 2,65 o litro. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado em queda de 1,56% a R\$ 2,53 litro com usinas pedindo R\$ 2,55 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,52. Para dentro do estado queda de 0,78% 1,18% a R\$ 2,56 litro com usinas pedindo R\$ 2,58 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,55.

Anidro para dentro do estado em firme a R\$ 2,55 litro com usinas pedindo R\$ 2,60 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,53 o litro. Para fora do estado anidro sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Minas Gerais hidratado firme a R\$ 2,63 litro com usinas pedindo R\$ 2,65 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,62. Anidro no mesmo estado sem indicações de compras tanto de usinas quanto de distribuidoras. No Mato Grosso do Sul hidratado sem indicações de preços tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ 2,63 o litro. Em Paulínia hidratado firme a R\$ 2,73 litro com usinas pedindo R\$ 2,75 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,70.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,6300	2,6800
PIS/Cofins (1)	0,24	0,24
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	12,00%
Base (s/imposto)	2,3900	2,1184
Etanol H/A (2)	-	2,1982
Conversão (VHP) (a)	71,41	68,54
Preço Açúcar VHP (b)	168,91	168,91
Diferença (a/b)	-57,72%	-59,42%
Conversão (Branco)	71,70	68,82
(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* 19/09/23						
	COMPRA R\$	Venda R\$	atual US\$	1 sem R\$	1 mês R\$	1 ano R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,63	2,67	0,5397	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,61	2,64	0,5356	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,69	2,72	0,5520	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,32	2,33	0,4768	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,31	2,33	0,4749	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,40	2,42	0,4930	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,63	2,65	0,5397	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,65	2,67	0,5438	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 11/09 e 15/09				
São Paulo				
Hidratado Combustível [1]	2,1706	0,4421	2,1969	-1,20
Anidro Combustível [2]	2,5252	0,5143	2,5339	-0,34
Outros Fins Hidratado	2,3556	0,4797	2,3126	1,86
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)	
			16,34%	
Hidratado Esalq	atual	anterior	Var.(%)	
Paulínia/SP	2.288,50	2.300,00	-0,50	
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)				
	COMPRA		VENDA	
	R\$	R\$	R\$	R\$
Rio Grande do Norte				
Alagoas				
Anidro Combustível	3,58	3,63	Anidro	3,51
Hidratado Combustível	3,05	3,10	Hidratado	3,02
3,53				
Pernambuco				
Maranhão				
Anidro Combustível	3,63	3,68	Anidro	3,50
Hidratado Combustível	3,09	3,14	Hidratado	3,05
3,03				
Goiás				
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG
	2,55	2,65	2,56	2,53
				3,23

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 19/09/23					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Setembro/23	2,190			2,230	-1,79
Outubro/23	2,013			2,055	-2,06
Novembro/23	1,885			1,928	-2,20
Dezembro/23	1,780			1,823	-2,33
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Setembro/23	90,80	90,31	92,43	90,97	0,24
Outubro/23	89,47	89,08	90,75	89,54	0,23
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Setembro/23	2,6649	2,6515	2,7261		
Outubro/23	2,6130	2,6010	2,6679		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Setembro/23	93,40	92,97	94,57	93,29	0,11
Outubro/23	92,14	91,74	93,15	92,10	0,04

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

