

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar volta a subir em Nova York na quinta-feira

*Mercado assume movimentação técnica e gráfica de curto prazo; Fundamentos de longo e risco climático de médio prazo seguem sustentando preços dentro da atual tendência de alta em curso; Mercado monitora calor da semana que vem e chuvas para outubro*

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar em Nova York teve a quinta-feira marcada por preços moderadamente mais altos sobre o atual driver Março/24 o qual encerrou o dia cotado a US\$/cents 27,26 em alta de 0,40%. Foi, de fato, um voo de galinha, beirando a estabilidade, com alta marginal. Porém, nem por isso o mercado deixou de se manter dentro do canal de alta em curso que conduz a linha de preço de Março/24 em direção aos US\$/cents 28,00. Esta referência de máxima de curto prazo deverá ser testada e consolidada ao longo do restante do mês de setembro. A volatilidade de curto prazo existe sobre os preços mesmo quando a tendência de alta é muito clara e sólida, como é o caso do pregão da quarta-feira anterior e deste, da quinta-feira, dia 21 de setembro.

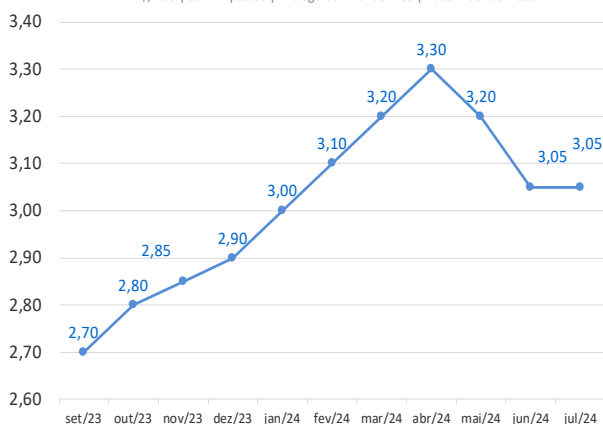
O que é importante estar atento é quanto ao risco climático. Temos no curto prazo uma onda de calor que atingirá grandes áreas centrais do Brasil a qual atingirá também importantes regiões produtoras de cana do oeste de SP, norte do MS, sul de MG e de GO. As temperaturas chegarão a 40°C, levemente acima do nível máximo de calor que os canaviais suportam com tranquilidade, que é de 35°C a 38°C. Porém a incidência destes dias de calor excessivo será bem curta, entre 7 a 10 dias, o que limitará também qualquer efeito negativo sobre os canaviais no médio prazo. Além disso, logo mais em outubro, o mercado será impactado pelas chuvas fortes previstas para este mês.

Em um primeiro momento estas chuvas irão recompor os canaviais atingidos pela onda de calor, o que se mostra como algo positivo. Porém, rapidamente estas chuvas se prolongarão sobre todo o mês de outubro atingindo também novembro, o que logo se transformará em um vetor negativo ao andamento da moagem de cana no Centro-Sul e Centro-Oeste do Brasil, formando um forte vetor de alta nos preços internos e externos dos derivados da cana. É neste contexto que a SAFRAS & Mercado projeta preços médios para Março/24 em outubro na faixa de US\$/cents 29,00 a US\$/cents 30,00 por libra-peso.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcumsa em queda 0,65% a R\$ 154,00 [US\$/cents 28,31]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 153,00 [US\$/cents 28,13]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 153,00 [US\$/cents 28,13]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 152,00 [US\$/cents 27,94]. Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 151,00 [US\$/cents 27,76]. O etanol hidratado se mostrou 48,60% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,88 [PVU] e 45,52% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 83,90 [US\$/cents 15,42].

### 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 21-set-23

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
	R\$	R\$	US\$
Paraná	156,00	157,00	31,61
Maringá			
São Paulo			
- Ribeirão Preto	154,00	156,00	31,21
- Araçatuba	153,00	154,00	31,01
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	155,00	156,00	31,41
Goiás	145,00	155,00	29,38

## ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

## (Sugar Cristal com até 150 lçumsa - posto usina - com impostos) 21-set-23

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	154,87	156,05	-0,76
Posto Usina US\$	31,41	32,04	-1,97
Média 3 últimos dias R\$	154,25	153,13	0,73

## US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 21-set-23

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Outubro/23	26,93	26,99	26,56	26,78	26,79	0,52
Março/24	27,26	27,34	26,94	27,09	27,15	0,40
Maió/24	25,86	25,92	25,60	25,77	25,82	0,15

## LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 21-set-23

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/23	732,80	724,50	734,80	724,80	726,50	0,86
Outubro/23	727,20	719,40	729,40	719,40	721,90	0,73
Dezembro/23	713,10	706,20	714,60	709,20	710,40	0,38

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

Ibovespa	116.140	118.695	116.013	118.695	118.695	-2,15
Dow Jones	34.070	34.378	34.059	34.332	34.441	-1,08
Standard & Poors	4.339	4.371	4.339	4.374	4.402	-1,45

## CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dólar Comercial	4,9346	4,9361	4,8902	4,8982	1,1200
Euro/US\$					
US\$/Yuan (China)					

## Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

	(em dólares por tonelada)			
	Ice Futures*		LIFFE***	
	Outubro/23	Março/24	Outubro/23	Dezembro/23
Bolsa*	593,71	600,98	732,80	727,20
Diferencial de Polarização	24,05	24,34	-	-
Prêmio/Deságio [base]	-5,51	-1,54	130,00	130,00
Preço FOB porto ****	612,24	623,78	862,80	857,20
Frete usina porto	32,42	32,42	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

## Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	569,32	580,85	816,38	810,78
PVU (US\$/saca 50kg)	28,47	29,04	40,82	40,54
PVU (R\$/saca 50kg)**	140,47	143,31	201,42	200,04
Equivalente Interno (1)	167,72	171,12	240,51	238,86
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)			-0,35	-0,35

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

21-set-23	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	136,00	137,00	27,56	25,00
Alagoas	134,00	135,00	27,16	24,63
Pernambuco	137,00	138,00	27,76	25,19
Rio Grande do Norte	140,00	141,00	28,37	25,74
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\$/M³	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	1,96	156,00	4,55	4.554,35	922,94	3.120,00	0,82	632,27	0,82	28,68
Açúcar Físico RP/SP	-0,65	154,00	4,50	4.495,96	911,11	3.080,00	-1,75	624,16	-1,75	28,31
Etanol Anidro	0,00	78,90	2,63	2.630,00	532,97	1.577,97	-1,11	319,78	-1,11	14,50
Etanol Hidratado	0,00	83,90	2,68	2.680,00	543,10	1.678,10	-1,11	340,07	-1,11	15,43
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	597,82	1.847,16	-1,11	374,33	-1,11	16,98
Etanol Anidro CBOT	2,51	86,82	2,89	2.893,96	586,46	1.736,34	1,37	351,87	1,37	15,96
Açúcar NY	1,54	148,28	5,44	5.440,29	1.102,48	2.965,61	0,41	600,98	0,41	27,26
Açúcar Londres	2,00	180,80	5,54	5.539,76	1.122,64	3.616,07	0,87	732,80	0,87	33,24
Açúcar Índia	1,13	114,49	3,49	3.493,84	708,03	2.289,76	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	1,13	127,53	3,89	3.891,84	788,68	2.550,60	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	1,13	167,98	5,13	5.126,33	1.038,85	3.359,65	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		19/09/2023
São Paulo	61,74	64,15	Novembro/23	43,50
Paraná	66,00	70,16	Janeiro/24	43,60
Minas Gerais	63,38	67,24	Março/24	43,70
Goiás	62,85	63,69	Maió/24	43,40
Mato Grosso S.	65,16	69,48	Julho/24	43,25
Pernambuco	73,96	79,79	Setembro/24	43,10
Bahia	72,73	75,37	Novembro/24	42,05
Rio de Janeiro	70,91	74,59	Janeiro/25	41,15
Tocantins	73,09	77,70	Março/25	40,55
Santa Catarina	74,00	79,43		
Rio Grande S.	79,59	84,32		

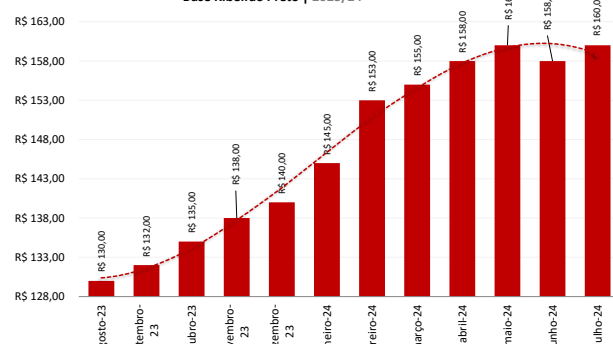
## Basis Diários VHP base Santos | em US\$/cents

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

## Expectativa de Preços Médios Para Açúcar Cristal com até 150 lçumsa Base Ribeirão Preto | 2023/24



## Análise Mercado de Etanol

## Hidratado com preços levemente mais altos de forma regionalizada na quinta-feira

O mercado físico de etanol teve uma quinta-feira de leves ajustes de alta em algumas regiões ao longo do Centro-Sul do Brasil. Algumas distribuidoras já se antecipam em seus movimentos de compras de curto prazo antes das chuvas fortes esperadas sobre outubro, as quais podem retirar muitas usinas da oferta, reduzir a disponibilidade de oferta de curto prazo e elevar os preços. Ainda assim o mercado não tem se preocupado com os atuais níveis de competitividade, visto que o hidratado apresenta relativo conforto na vantagem frente a gasolina em estados produtores importantes como SP, MG, PR, GO e MS. Porém, se as chuvas de outubro se confirmarem, invariavelmente os preços terão algum reflexo de alta que impactará negativamente a competitividade e, com ela, a demanda nas bombas, a partir de outubro.

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 firme a R\$ 2,63 o litro com usinas pedindo R\$ 2,65 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,60. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado em alta de 1,19% a R\$ 2,56 litro com usinas pedindo R\$ 2,58 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,55. Para dentro do estado em alta de 0,78% a R\$ 2,58 litro com usinas pedindo R\$ 2,60 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,57.

Anidro para dentro do estado em alta de 1,15%, mas nominal a R\$ 2,63 litro com usinas pedindo R\$ 2,65 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\$ 2,63 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 firme a R\$ 2,60 o litro com usinas pedindo R\$ 2,63 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,57. 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)	167,72	167,72
Diferença (a/b)	-57,42%	-59,13%
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* 21/09/23						
	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	2,63	2,67	0,5330	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,61	2,64	0,5289	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,69	2,72	0,5451	2,56	2,32	2,16
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	2,32	2,33	0,4709	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,31	2,33	0,4690	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,40	2,42	0,4868	2,24	2,02	1,96
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	2,63	2,65	0,5330	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,63	2,65	0,5330	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.
<b>São Paulo</b>				
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		2.273,00	2.300,50	-1,20
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)				
	COMPRA R\$	VENDA R\$	COMPRA R\$	VENDA R\$
<b>Alagoas</b>				
Anidro Combustível	3,58	3,63	Anidro	3,51
Hidratado Combustível	3,05	3,10	Hidratado	3,02
<b>Pernambuco</b>				
Anidro Combustível	3,63	3,68	Anidro	3,50
Hidratado Combustível	3,09	3,14	Hidratado	3,05
<b>Goiás</b>				
Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP   MG	NE
	2,63	2,65	2,58	2,56
				3,23

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 21/09/23					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Setembro/23	2,210			2,220	-0,45
Outubro/23	2,020			2,030	-0,49
Novembro/23	1,880			1,893	-0,66
Dezembro/23	1,773			1,783	-0,56
<b>OUTROS COMBUSTÍVEIS</b>					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Setembro/23	88,33	87,15	89,50	88,07	-0,01
Outubro/23	87,06	85,94	88,11	86,78	0,00
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Setembro/23	2,6175	2,5830	2,6477		
Outubro/23	2,5663	2,5338	2,5975		
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Setembro/23	92,23	91,12	93,44	92,35	-0,12
Outubro/23	91,06	89,96	92,20	91,11	-0,05

## 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

