

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar retoma ganhos de curto prazo na quinta-feira

Mercado se mostra mais volátil do que no dia anterior com retomada das preocupações com safra nova da Ásia [Índia e Tailândia] e das chuvas sobre os canaviais do Centro-Sul nos próximos três meses [outubro, novembro e dezembro]

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quinta-feira marcada pela retomada dos ganhos sobre Março/24 em Nova York o qual encerrou o dia em alta de 1,52% cotado a US\$/cents 27,22. Este ativo, que já atua como driver, conseguiu superar a marca dos 27 cents com muito conforto no curto prazo, em linha com as expectativas da SAFRAS & Mercado a qual já alertava que a tendência de alta de médio prazo não havia sido abandonada mesmo frente a eventuais dias de realizações de lucros, como foi o pregão da quarta-feira anterior, dia 13. Com isto o mercado também reforça a leitura de que Março/24 deverá, gradualmente, se encaminhar para os 28 cents até o fim deste mês.

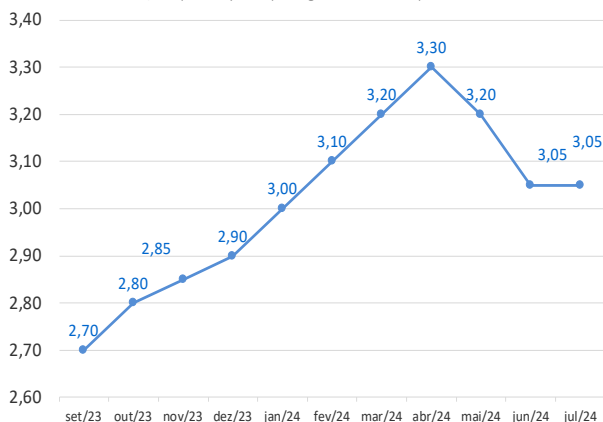
De modo geral o mercado se prepara para os próximos três meses que devem ser períodos marcados por chuvas excessivas ao Brasil, tanto nos canaviais do Centro-Sul quanto os do Centro-Oeste. Com isto o risco climático que já se mostra presente na Ásia por conta das chuvas de Monção abaixo da média na Índia e principalmente na Tailândia deverá também se estender sobre o Brasil. Porém aqui, ao contrário da Ásia, teremos excesso de chuvas. E, com elas, os preços de Março/24 que até o fim de setembro estarão em 28 cents, poderão se valorizar aos 29 a 30 cents em outubro, podendo chegar a 31 cents em novembro, com a retirada em massa das usinas da moagem da safra corrente ainda na primeira metade de outubro, dada a intensidade das chuvas que se desenham.

É claro que há um limite para tudo isto, visto que os preços não devem se estressar muito acima deste ponto. A safra 2023/24 do Centro-Sul do Brasil deverá terminar mais cedo, mas também deverá ser antecipada de forma precoce. Geralmente no fim de fevereiro temos as primeiras usinas voltando a moagem de forma antecipada. Porém, isto poderá ser visto no fim de janeiro, caso as chuvas se mostrem reduzidas até lá, o que é um cenário provável visto que elas devem começar de 30 a 40 dias antecipadas, poderão também terminar de 30 a 40 dias mais cedo nesta temporada irregular por conta do El Niño.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcumsa em alta de 0,68% a R\$ 148,00 [US\$/cents 27,56]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 147,00 [US\$/cents 27,37]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 147,00 [US\$/cents 27,37]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 146,00 [US\$/cents 27,19]. Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 145,00 [US\$/cents 27,00]. O etanol hidratado se mostrou 47,78% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 13,05 [PVU] e 43,31% 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 14-set-23

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	150,00	151,00	30,79
São Paulo			
- Ribeirão Preto	148,00	150,00	30,38
- Araçatuba	147,00	148,00	30,17
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	149,00	150,00	30,58
Goiás	140,00	155,00	28,74

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lçumsa - posto usina - com impostos) 14-set-23

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	149,27	148,84	0,29
Posto Usina US\$	30,62	30,28	1,12
Média 3 últimos dias R\$	148,00	146,73	0,87

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 14-set-23

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Outubro/23	26,99	27,14	26,61	26,70	26,54	1,69
Março/24	27,22	27,36	26,86	26,94	26,81	1,52
Maió/24	25,81	25,90	25,46	25,46	25,42	1,53

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 14-set-23

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/23	757,40	751,00	769,10	753,00	749,30	1,08
Outubro/23	733,60	727,00	738,60	729,50	725,80	1,07
Dezembro/23	726,00	721,10	730,50	723,50	719,30	0,93

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

Ibovespa	119.392	119.748	118.181	118.181	118.176	1,02
Dow Jones	34.907	34.978	34.688	34.688	34.576	0,96
Standard & Poors	4.505	4.512	4.479	4.488	4.467	0,84

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dólar Comercial	4,8720	4,9212	4,8627	4,9197	-0,9000
Euro/US\$					
US\$/Yuan (China)					

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

14/09/2023	Ice Futures*		LIFFE***	
	Outubro/23	Março/24	Outubro/23	Dezembro/23
Bolsa*	595,03	600,10	757,40	733,60
Diferencial de Polarização	24,10	24,30	-	-
Prêmio/Deságio [base]	-5,95	-1,10	128,00	128,00
Preço FOB porto ****	613,18	623,30	885,40	861,60
Frete usina porto	32,84	32,84	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	569,84	579,96	838,56	814,76
PVU (US\$/saca 50kg)	28,49	29,00	41,93	40,74
PVU (R\$/saca 50kg)**	138,81	141,28	204,27	198,48
Equivalente Interno (1)	165,75	168,69	243,91	236,99
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			148	148
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			149,7	149,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,39	-0,37

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

14-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	28,12	25,51
Rio Grande do Norte	140,00	141,00	28,74	26,07
Pará/Belém**	170,77	171,77	144,33	47,89

** 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	-7,01	146,00	4,26	4.262,40	874,88	2.920,00	-6,15	599,34	-6,15	27,19
Açúcar Físico RP/SP	0,68	148,00	4,32	4.320,79	886,86	2.960,00	1,60	607,55	1,60	27,56
Etanol Anidro	1,94	78,90	2,63	2.630,00	539,82	1.577,97	2,87	323,89	2,87	14,69
Etanol Hidratado	0,00	83,90	2,68	2.680,00	550,08	1.678,10	0,92	344,44	0,92	15,62
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	605,50	1.847,16	0,92	379,14	0,92	17,20
Etanol Anidro CBOT	3,39	88,23	2,94	2.940,90	603,63	1.764,51	4,34	362,17	4,34	16,43
Açúcar NY	-0,36	146,18	5,36	5.363,40	1.100,86	2.923,69	0,55	600,10	0,55	27,22
Açúcar Londres	0,54	184,50	5,65	5.653,10	1.160,32	3.690,05	1,46	757,40	1,46	34,35
Açúcar Índia	-0,91	113,04	3,45	3.449,52	708,03	2.260,71	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	-0,91	125,91	3,84	3.842,47	788,68	2.518,24	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	-0,91	165,85	5,06	5.061,29	1.038,85	3.317,03	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		12/09/2023
São Paulo	61,74	64,15	Novembro/23	42,40
Paraná	66,00	70,16	Janeiro/24	43,01
Minas Gerais	63,38	67,24	Março/24	43,01
Goiás	62,85	63,69	Maió/24	43,00
Mato Grosso S.	65,16	69,48	Julho/24	42,62
Pernambuco	73,96	79,79	Setembro/24	42,04
Bahia	72,73	75,37	Novembro/24	40,70
Rio de Janeiro	70,91	74,59	Janeiro/25	40,25
Tocantins	73,09	77,70	Março/25	40,20
Santa Catarina	74,00	79,43		
Rio Grande S.	79,59	84,32		

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

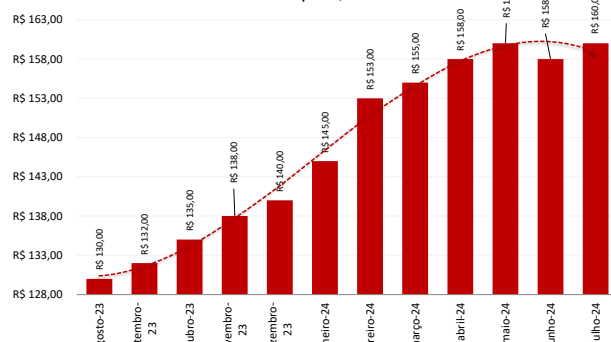
Data	Setembro	Outubro	Novembro	Novembro
	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer
11/09/2023	-0,34 -0,23	-0,10 0,00	+0,07 +0,15	-
30/08/2023	-0,25 -0,35	-0,04 -0,12	+0,07 +0,12	-
16/08/2023	-0,40 -0,33	-0,15 0,00	-	-
09/08/2023	-0,12 -0,02	-	-	-
04/08/2023	-	-	-	-
02/08/2023	0,00 +0,10	-	-	-

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

Data	Setembro	Outubro	Data	Setembro
11/09/2023	+125 +133	+108 +115	03/02/2023	+40
30/08/2023	+120 +128	+108 +115	03/02/2023	+40
23/08/2023	+108 +115	+108 +115	21/09/2022	+60
16/08/2023	+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

Usinas evitam subir preços no curto prazo mesmo após dados da Unica sobre agosto

O mercado físico de etanol teve uma quinta-feira marcada por volumes levemente mais altos de negociação entre usinas e distribuidoras. As pedidas de preços não se mostraram tão altas como se imaginava inicialmente após os dados de venda do Centro-Sul que vieram em 1,6 bilhão de litros para o hidratado e 1,0 bilhão de litros para o anidro. Isto ocorreu porque muitas usinas possuem estoques elevados de hidratado, optando por deixar os preços firmes e manter os níveis atuais de competitividade para ter chance deste estoque ser escoado no curto prazo. Isto tem garantido não apenas competitividade [ainda que esta tenha apresentado ajustes marginais de baixa na semana passada] mas também o fluxo de vendas para as distribuidoras, que se mostram mais presentes no mercado. Porém o cenário poderá mudar de outubro em diante com a incidência de chuvas fortes sobre os canais do Centro-Sul, o que poderá retirar um grande número de usinas da moagem, reduzir a oferta de etanol, elevar os preços e prejudicar a competitividade e as vendas.

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 em alta de 1,94% 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 0,78% 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 estável a R\$ 2,58 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\$ 2,60. 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)	165,75	165,75
Diferença (a/b)	-56,91%	-58,64%
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* 14/09/23						
	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	0,5398	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,61	2,64	0,5357	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,69	2,72	0,5521	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,32	2,33	0,4769	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,31	2,33	0,4750	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,40	2,42	0,4931	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,63	2,65	0,5398	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,65	2,67	0,5439	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL				entre 04/09 e 08/09	
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)					
	atual	US\$	1 Sem	var.	
São Paulo					
Hidratado Combustível [1]	2,1969	0,4419	2,2023	-0,25	
Anidro Combustível [2]	2,5339	0,5097	2,5236	0,41	
Outros Fins Hidratado	2,3126	0,4652	2,3725	-2,52	
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		15,34%
Hidratado Esalq		atual	anterior	Var.(%)	
Paulínia/SP		2.300,50	2.306,50	-0,26	
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)					
		COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA
Alagoas		R\$	R\$	Paraíba	R\$
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
		2,58	2,65	2,55	2,53
					NE
					3,23

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 14/09/23					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Setembro/23	2,325			2,285	1,75
Outubro/23	2,130			2,103	1,30
Novembro/23	1,998			1,985	0,62
Dezembro/23	1,885			1,888	-0,13
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Setembro/23	90,17	88,04	90,19	88,19	2,60
Outubro/23	89,31	87,27	89,33	87,42	2,52
ICE FUTURES NY - GASOLINA - US\$ por galão					
Setembro/23	2,7499	2,7337	2,7703		
Outubro/23	2,6871	2,6595	2,6991		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Setembro/23	94,18	92,02	94,21	91,88	2,50
Outubro/23	93,39	91,32	93,41	91,20	2,40

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

