

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar em Nova York oscila ao redor da estabilidade na sexta-feira

Março/24 se encontra próximo a recentes patamares de alta de curto prazo, com agentes aguardando ordens automáticas de venda antes de continuidade de novos avanços em direção aos 28 cents; Brasil, Índia e Tailândia ainda o radar do mercado

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve a sexta-feira marcada por ganhos fortes sobre o atual driver Março/24 que encerrou o dia em alta de 1,05% cotado a US\$/cents 27,77. No dia anterior, quinta-feira, feriado no Brasil, este ativo teve um pregão também marcado por movimentos ao redor da estabilidade com perdas de 0,11% com Março/24 encerrando o dia cotado a US\$/cents 27,48. A SAFRAS & Mercado alerta que basicamente Março/24 tem encontrado alguns volumes de ordens automáticas de venda na região dos US\$/cents 27,70 em função das máximas de curto prazo que têm sido respeitadas nos últimos 30 dias. Apesar disto há uma pressão de alta de médio prazo diante dos fundamentos dos três maiores produtores internacionais.

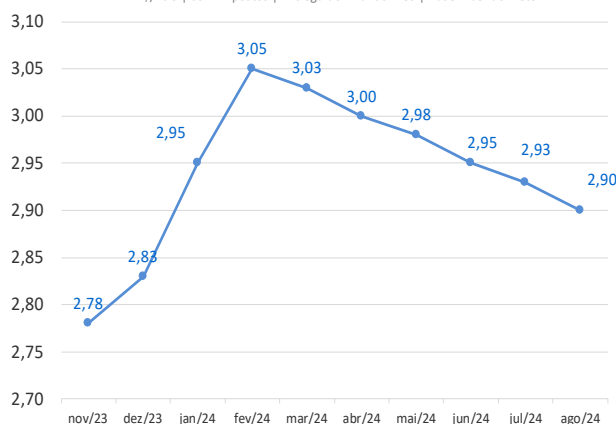
No Brasil a safra corrente 2023/24 tem tido chuvas acima do esperado desde a quarta semana de setembro, as quais seguem se prolongado durante outubro e deverão se intensificar em novembro e dezembro. Além disso há perspectiva de nova ampliação das chuvas em janeiro [maiores informações podem ser verificadas no relatório semanal de açúcar do dia 6 de novembro publicado na plataforma SAFRAS]. Com isto o mercado espera uma frustração muito grande na moagem da safra corrente 2023/24 a qual, na expectativa da SAFRAS & Mercado, deverá ter um volume de 80 milhões de toneladas de cana bisada. Na Ásia o mercado observa movimentos de restrições de exportações por parte da Índia [anunciado desde junho desse ano] e da Tailândia, [anunciado agora nos primeiros dias de novembro].

Estas restrições de exportações [que são também reflexos da queda na produção interna destes países em função das chuvas irregulares de Monção diante do El Niño nesta edição de 2023], deverão reforçar o sólido suporte de alta sobre os preços de Março/24 em Nova York ao longo do restante deste terceiro trimestre de 2023, em direção aos US\$/cents 29,00 em Novembro e US\$/cents 30,00 em dezembro. Diante da resistência atual, revisamos nossa estimativa de suporte de alta acima dos US\$/cents 30 cents para dezembro visto que o mercado ainda acredita em uma safra volumosa no Brasil, ainda não assimilando que as chuvas deverão frustrar fortemente a capacidade de moagem do Centro-Sul no final da safra. Isto deverá ser reforçado no reporte da Unica esperado para a semana que se inicia, a ser atualizado entre os dias 6 a 10 de novembro, relativo a segunda metade de outubro.

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 3-nov-23

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	159,00	160,00	32,47
São Paulo			
- Ribeirão Preto	157,00	159,00	32,06
- Araçatuba	156,00	157,00	31,86
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	158,00	159,00	32,27
Goiás	145,00	155,00	29,61

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lçumsa - posto usina - com impostos) 3-nov-23

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	158,75	158,75	0,00
Posto Usina US\$	31,90	158,75	-79,91
Média 3 últimos dias R\$	158,23	158,05	0,11

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 3-nov-23

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/24	27,77	27,83	27,33	27,56	27,48	1,05
Maió/24	26,40	26,44	25,99	26,19	26,14	0,99
Julho/24	25,20	25,23	24,84	25,00	24,97	0,92

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 3-nov-23

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/23	757,60	742,40	758,80	746,40	745,00	1,69
Março/24	747,30	736,50	748,10	741,20	739,00	1,12
Maió/24	727,50	718,60	728,20	721,90	721,90	0,77

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

Ibovespa	118.153	118.502	115.062	115.062	115.053	2,69
Dow Jones	34.061	34.164	33.947	33.989	33.839	0,66
Standard & Poors	4.366	4.374	4.346	4.334	4.318	1,11

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dólar Comercial	4,8967	4,9340	4,8760	4,9339	-1,4900
Euro/US\$					
US\$/Yuan (China)					

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

03/11/2023	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/24	Maió/24	Dezembro/23	Março/24
Bolsa*	612,23	582,02	757,60	747,30
Diferencial de Polarização	24,80	23,57	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	-5,51	-3,31	113,00	100,00
Preço FOB porto ****	631,51	602,29	870,60	847,30
Frete usina porto	32,68	32,68	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	588,34	559,11	823,92	800,62
PVU (US\$/saca 50kg)	29,42	27,96	41,20	40,03
PVU (R\$/saca 50kg)**	144,05	136,89	201,73	196,02
Equivalente Interno (1)	171,99	163,45	240,87	234,05
Preço Cristal (Icumsa 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	-0,32

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

3-nov-23	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	154,00	155,00	31,45	28,53
Alagoas	156,00	157,00	31,86	28,90
Pernambuco	155,00	156,00	31,65	28,72
Rio Grande do Norte	158,00	159,00	32,27	29,27
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

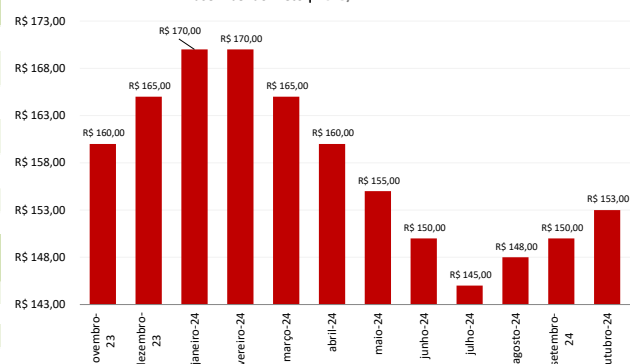
Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/M³	US\$/MP	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,00	158,00	4,61	4.612,73	942,01	3.160,00	1,52	645,33	1,52	29,27
Açúcar Físico RP/SP	0,00	157,00	4,58	4.583,54	936,05	3.140,00	1,52	641,25	1,52	29,09
Etanol Anidro	-1,16	76,50	2,55	2.550,00	520,76	1.529,97	0,33	312,45	0,33	14,17
Etanol Hidratado	-1,85	82,97	2,65	2.650,00	541,18	1.659,31	-0,36	338,86	-0,36	15,37
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	602,45	1.847,16	1,52	377,23	1,52	17,11
Etanol Anidro CBOT	-3,39	69,27	2,31	2.309,02	471,55	1.385,39	-1,92	282,92	-1,92	12,83
Açúcar NY	-0,44	142,50	5,23	5.228,20	1.067,70	2.849,99	1,07	582,02	1,07	26,40
Açúcar Londres	-0,41	185,49	5,68	5.683,26	1.160,63	3.709,74	1,09	757,60	1,09	34,36
Açúcar Índia	-1,49	113,61	3,47	3.467,00	708,03	2.272,18	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	-1,49	126,55	3,86	3.861,95	788,68	2.531,01	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	-1,49	166,69	5,09	5.086,95	1.038,85	3.333,85	0,00	680,84	0,00	30,88

Açúcar Físico com base Ribeirão Preto. Etanol Andiro 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	57,14	54,88		01/11/2023
São Paulo	62,05	61,61	Novembro/23	45,34
Paraná	65,31	65,26	Janeiro/24	45,11
Minas Gerais	63,18	63,15	Março/24	45,09
Goiás	61,41	64,94	Maió/24	43,99
Mato Grosso S.	63,65	65,10	Julho/24	43,81
Pernambuco	72,57	73,11	Setembro/24	42,34
Bahia	69,24	68,87	Novembro/24	41,51
Rio de Janeiro	70,37	70,05	Janeiro/25	41,51
Tocantins	72,34	72,45	Março/25	41,48
Santa Catarina	74,87	74,79		
Rio Grande S.	81,82	82,00		

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 I				
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 de etanol moderado na sexta-feira com feriado no meio da semana reduzindo atividade compradora

O mercado físico de etanol teve uma sexta-feira marcada por movimentos moderados de compras por parte de distribuidoras junto as usinas. A demanda segue presente, mas com relativa desaceleração no fluxo de compras, pelo menos na sexta-feira, em função do feriado do dia anterior. Ainda assim as compras são frequentes visto o novo padrão de demanda visto desde agosto. O mercado se mostra na expectativa para a semana que se inicia em função dos dados de competitividade do hidratado frente a gasolina [que deve apresentar novos, ainda que moderados, ajustes de baixa] e do reporte da Unica que deverá ser atualizado relativo a segunda metade de outubro [com novos dados de desaceleração na moagem e produção de derivados]. Além disso o mercado assimila os dados da ANP relativos ao Ciclo Otto do hidratado que vem ganhando espaço nos últimos meses [24,12% em setembro contra 21,98% em agosto] diante de quedas na gasolina [59,51% em setembro contra 61,19% em agosto] e do anidro [16,37% em setembro contra 16,83% em agosto].

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em queda de 1,85% a R\$ 2,65 litro com usinas pedindo R\$ 2,68 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,53. O anidro na mesma localidade em queda de 1,16% mas nominal a R\$ 2,55 litro com usinas pedindo R\$ 2,58 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 em alta de 0,39% a R\$ 2,59 litro com usinas pedindo R\$ 2,60 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,58. Para dentro do estado em alta de 0,38% a R\$ 2,61 litro com usinas pedindo R\$ 2,62 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,60.

Anidro para dentro do estado em alta de 1,98% a R\$ 2,58 litro com usinas pedindo R\$ 2,60 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,55. Para fora do estado anidro sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Minas Gerais hidratado queda de 2,59% a R\$ 2,63 litro com usinas pedindo R\$ 2,66 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,61. 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\$ 2,78 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,68.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,5500	2,6500
PIS/Cofins (1)	0,24	0,24
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	12,00%
Base (s/imposto)	2,3100	2,0920
Etanol H/A (2)	-	2,1708
Conversão (VHP) (a)	69,02	67,69
Preço Açúcar VHP(b)	171,99	171,99
Diferença (a/b)	-59,87%	-60,64%
Conversão (Branco)	69,30	67,96
(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* 03/11/23						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,55	2,59	0,5208	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,53	2,56	0,5167	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,61	2,64	0,5330	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,30	2,31	0,4692	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,29	2,31	0,4673	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,42	2,44	0,4942	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,55	2,57	0,5208	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,63	2,65	0,5371	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.		
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	2,2069	0,4424	2,2171	-0,46		
Anidro Combustível [2]	2,2069	0,4920	2,4707	-10,68		
Outros Fins Hidratado	2,3695	0,4734	2,3695	0,00		
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)	0,00%		
Hidratado Esalq	atual	anterior	Var. (%)			
Paulínia/SP	2.310,50	2.311,50	-0,04			
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA		VENDA		Rio Grande do Norte	
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		Hidratado	
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	NE	
	2,58	2,55	2,61	2,59	3,23	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
03/11/23					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Setembro/23	1,830			1,785	2,52
Outubro/23	1,785			1,753	1,85
Novembro/23	1,793			1,760	1,84
Dezembro/23	1,815			1,783	1,82
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Setembro/23	80,58	79,84	83,20	82,25	-1,92
Outubro/23	80,15	79,49	82,64	81,80	-1,89
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Setembro/23	2,2041	2,1833	2,2586		
Outubro/23	2,1973	2,1802	2,2529		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Setembro/23	85,23	84,56	87,80	86,85	-1,86
Outubro/23	84,68	84,06	87,12	86,25	-1,82

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

