

Análise Mercado de Açúcar: Terça-feira com leve realização de lucros em Nova York

Dados da Unica reforçaram leitura negativa de curto prazo pelo lado dos fundamentos; Petróleo também não reagiu ajudando na letargia do açúcar; Moagem de cana avançou 7,26% na margem na segunda metade de setembro

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma terça-feira de letargia por parte do atual driver Março/24 que encerrou o dia em baixa de 0,47% cotado a US\$/cents 27,05. Basicamente o dia foi marcado pelo rompimento e leve sustentação desta referência de máxima de curto prazo que foi os US\$/cents 27,00. Neste sentido a SAFRAS & Mercado alerta que foi até uma leitura positiva de curto prazo esta sustentação, mesmo em um pregão marcado pela baixa no final do dia em meio a quedas semelhantes no petróleo, que oscilaram brevemente abaixo da estabilidade. Logo a leitura que se fez foi que, mesmo em um dia de baixa e com o petróleo em queda, o nível dos US\$/cents conseguiu ser mantido. Aliado a isto também temos o vetor positivo para os demais ativos da curva futura de preços em Nova York visto onde apenas a primeira e a segunda tela que fecharam em baixa, e ainda assim beirando a estabilidade.

O dia foi marcado pela atualização dos dados quinzenais de Unica sobre o Centro-Sul onde pode ser observado avanços na margem [frente a quinzena imediatamente anterior] tanto na moagem de cana [+7,26%] quando na produção de açúcar [+7,96%] e etanol hidratado [+11,41%]. Ainda assim há uma defasagem de 8 milhões de toneladas de cana em relação a temporada 2020/21 a qual teve moagem de 605 milhões de toneladas, padrão de referência de antes da quebra histórica da seca da safra posterior. Além disso o mercado observou novas elevações nos níveis de ATR que cresceram de Kg/ton 153,27 para Kg/ton 154,25. Porém a SAFRAS & Mercado alerta que, com as chuvas de outubro, estes níveis de ATR, assim como a moagem de cana como um todo, deverão ter baixas importantes nos próximos reportes da Unica.

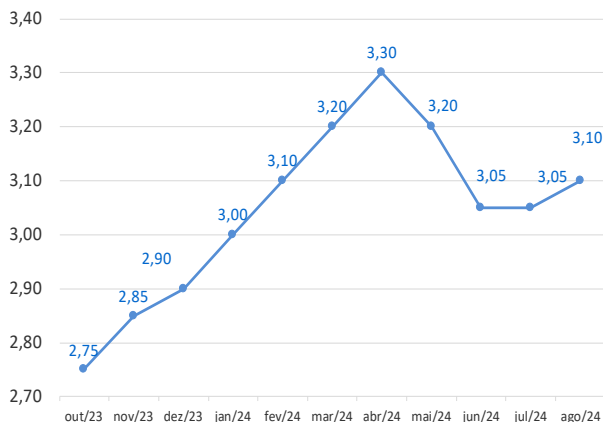
Com os ganhos na moagem na margem e no ano, o mercado em Nova York acabou se mostrando negativo sobre Março/24 além de também ser pressionado pelas quedas moderadas no petróleo. O risco geopolítico no Oriente Médio permanece até mais elevado do que antes, mas o mercado financeiro como um todo o parece ter assimilado e não mais precifica este risco nos preços, principalmente os do petróleo, onde os maiores produtores do Oriente Médio não relatam riscos a sua produção. O impacto fora mesmo da novidade de curto prazo do que efetivamente em relação a riscos logísticos e operacionais para o petróleo. Mesmo assim o açúcar em Nova York segue sob pressão de alta em função das chuvas que se intensificam nos canaviais do Centro-Sul e Centro-Oeste do Brasil.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcumsa firme a R\$ 156,00 [US\$/cents 27,99]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 155,00 [US\$/cents 27,81]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 155,00 [US\$/cents 27,81].

Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 154,00 [US\$/cents 27,63]. Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 153,00 [US\$/cents 27,45]. O etanol hidratado se mostrou 50,38% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,41 [PVU] e 47,02% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 82,65 [US\$/cents 14,83].

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 10-out-23

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	158,00	159,00	31,25
São Paulo			
- Ribeirão Preto	156,00	158,00	30,86
- Araçatuba	155,00	156,00	30,66
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	157,00	158,00	31,05
Goiás	145,00	155,00	28,68

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lçumsa - posto usina - com impostos) 10-out-23

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	156,87	156,92	-0,03
Posto Usina US\$	30,98	30,56	1,37
Média 3 últimos dias R\$	157,35	158,16	-0,52

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 10-out-23

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/24	27,05	27,24	26,78	27,17	27,18	-0,47
Maió/24	25,81	25,93	25,53	25,86	25,86	-0,19
Julho/24	24,82	24,86	24,56	24,75	24,78	0,16

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 10-out-23

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/23	719,70	713,10	725,00	723,40	721,10	-0,19
Março/24	718,80	711,30	721,40	719,20	718,10	0,09
Maió/24	707,30	701,50	710,80	708,80	708,60	-0,18

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

Ibovespa	116.787	116.900	115.158	115.158	115.156	1,41
Dow Jones	33.739	33.898	33.604	33.683	33.605	0,40
Standard & Poors	4.361	4.385	4.340	4.340	4.336	0,58

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dólar Comercial	5,0558	5,1418	5,0553	5,1369	-1,4600
Euro/US\$					
US\$/Yuan (China)					

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

10/10/2023	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/24	Maió/24	Dezembro/23	Março/24
Bolsa*	596,35	569,01	719,70	718,80
Diferencial de Polarização	24,15	23,05	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	-2,65	0,88	118,00	113,00
Preço FOB porto ****	617,86	592,94	837,70	831,80
Frete usina porto	31,65	31,65	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

VHP BRANCO

PVU (US\$/tonelada)	575,71	550,79	792,05	786,15
PVU (US\$/saca 50kg)	28,79	27,54	39,60	39,31
PVU (R\$/saca 50kg)**	145,53	139,23	200,22	198,73
Equivalente Interno (1)	173,77	166,25	239,07	237,29
Preço Cristal (lçumsa 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)			-0,34	-0,34

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

10-out-23	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	153,00	154,00	30,26	27,45
Alagoas	152,00	153,00	30,06	27,27
Pernambuco	153,00	154,00	30,26	27,45
Rio Grande do Norte	155,00	156,00	30,66	27,81
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

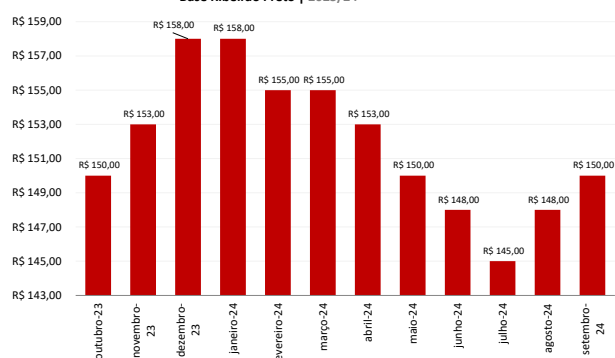
Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/M³	US\$/M³	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,00	161,00	4,70	4.700,32	929,69	3.220,00	1,49	636,89	1,49	28,89
Açúcar Físico RP/SP	0,00	156,00	4,55	4.554,35	900,82	3.120,00	1,49	617,11	1,49	27,99
Etanol Anidro	0,00	76,50	2,55	2.550,00	504,37	1.529,97	1,49	302,62	1,49	13,73
Etanol Hidratado	0,00	82,65	2,64	2.640,00	522,17	1.653,05	1,49	326,96	1,49	14,83
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	583,49	1.847,16	1,49	365,35	1,49	16,57
Etanol Anidro CBOT	-1,34	80,84	2,69	2.694,58	532,97	1.616,71	0,12	319,77	0,12	14,50
Açúcar NY	-1,66	143,84	5,28	5.277,43	1.043,84	2.876,83	-0,19	569,02	-0,19	25,81
Açúcar Londres	-1,66	181,93	5,57	5.574,36	1.102,57	3.638,66	-0,19	719,70	-0,19	32,64
Açúcar Índia	-1,47	117,30	3,58	3.579,65	708,03	2.346,00	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	-1,47	130,66	3,99	3.987,43	788,68	2.613,25	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	-1,47	172,11	5,25	5.252,24	1.038,85	3.442,17	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	56,59	57,54		08/10/2023
São Paulo	61,54	61,50	Novembro/23	43,50
Paraná	65,33	66,00	Janeiro/24	44,24
Minas Gerais	63,28	63,46	Março/24	43,75
Goiás	64,83	65,13	Maió/24	43,39
Mato Grosso S.	63,31	64,13	Julho/24	43,29
Pernambuco	74,57	74,23	Setembro/24	43,22
Bahia	68,40	71,50	Novembro/24	41,79
Rio de Janeiro	70,00	70,63	Janeiro/25	40,97
Tocantins	74,69	72,73	Março/25	40,97
Santa Catarina	75,86	75,34		
Rio Grande S.	81,44	80,80		

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
22/09/2023	-0,10 -0,15	+0,02 +0,06	-	-
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
22/09/2023	+115 +120	+108 +115	03/02/2023	+40
11/09/2023	+127 +133	+108 +115	03/02/2023	+40
11/09/2023	+125 +133	+108 +115	21/09/2022	+60
30/08/2023	+120 +128	+108 +115	21/09/2022	+40

Análise Mercado de Etanol

Vendas de hidratado superam expectativas e seguem mostrando mercado aquecido no Centro-Sul

O mercado físico de etanol teve mais um dia de preços firmes com as usinas mantendo o tom de suas pedidas de preços para evitar maiores volatilidades que possam reduzir os atuais níveis de competitividade em importantes estados produtores como SP, MS, MG, GO, MT e PR. O resultado disto pode ser visto nos dados mais recentes de venda de hidratado no Centro-Sul atualizados hoje pela Unica onde foram reportadas vendas de 1,64 bilhão de litros, com alta de 4,46% sobre a expectativa da SAFRAS & Mercado que era de 1,57 bilhão de litros. Já o anidro teve vendas de 927 milhões de litros com volumes 1,09% mais altos que as estimativas da SAFRAS & Mercado para o período. Com isso o mercado segue dentro de um equilíbrio de forças de curto prazo entre o aquecimento na demanda e a expectativa de redução da oferta com o declínio da safra e o avanço das chuvas sobre os canaviais do Centro-Sul.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto firme a R\$ 2,64 litro com usinas pedindo R\$ 2,65 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,63. O anidro na mesma localidade sem indicações tanto de usinas quanto de distribuidoras. No Paraná hidratado sem indicações tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado firme a R\$ 2,53 litro com usinas pedindo R\$ 2,55 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,52.

Anidro para dentro do estado firme a R\$ 2,58 litro com usinas pedindo R\$ 2,60 e sem indicações de compras de distribuidoras. Para fora do estado anidro sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Minas Gerais hidratado sem indicações tanto de usinas quanto de distribuidoras. 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\$ 2,68 litro com usinas pedindo R\$ 2,70 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,67.

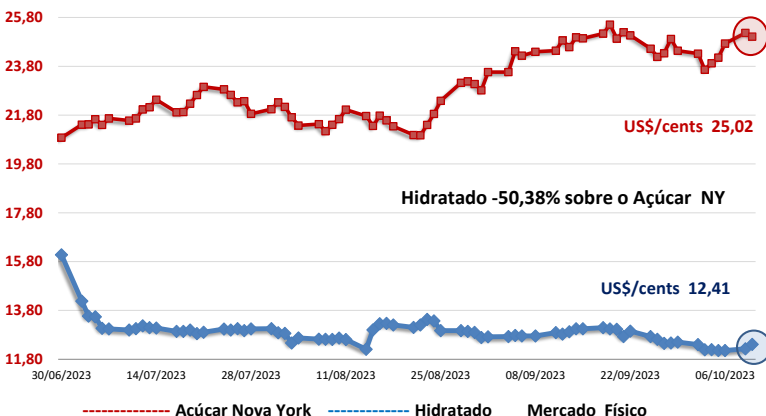
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 10/10/23						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,55	2,59	0,5044	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,53	2,56	0,5004	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,61	2,64	0,5162	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,29	2,30	0,4527	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,28	2,30	0,4508	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,36	2,38	0,4665	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,55	2,57	0,5044	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,63	2,65	0,5202	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]	2,1717	0,4224	2,1796	-0,36		
Anidro Combustível [2]	2,5132	0,4888	2,4899	0,94		
Outros Fins Hidratado	2,3281	0,4528	2,2915	1,60		
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)			
			15,73%			
Hidratado Esalq						
	atual	anterior	Var.(%)			
Paulínia/SP	2.294,50	2.290,00	0,20			
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
COMPRA		VENDA		Rio Grande do Norte		
	R\$	R\$	R\$			
Alagoas				Anidro 3,53 Hidratado 3,03		
Anidro Combustível	3,58	3,63	Anidro 3,51			
Hidratado Combustível	3,05	3,10	Hidratado 3,02			
Pernambuco		Maranhão		3,03		
Anidro Combustível	3,63	3,68	Anidro 3,50			
Hidratado Combustível	3,09	3,14	Hidratado 3,05			
Goiás		Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG	NE
		2,58	2,55	2,55	2,53	3,23

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
10/10/23					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Setembro/23	2,045			2,018	1,36
Outubro/23	1,910			1,898	0,65
Novembro/23	1,838			1,828	0,54
Dezembro/23	1,840			1,833	0,40
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Setembro/23	84,00	83,39	84,94	84,70	-0,70
Outubro/23	82,48	81,92	83,30	83,10	-0,62
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Setembro/23	2,2581	2,2223	2,2647		
Outubro/23	2,2321	2,1994	2,2362		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Setembro/23	87,54	86,91	88,49	88,15	-0,69
Outubro/23	86,13	85,44	86,79	86,50	-0,42

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

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,5500	2,6400
PIS/Cofins (1)	0,24	0,24
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	12,00%
Base (s/imposto)	2,3100	2,0832
Etanol H/A (2)	-	2,1616
Conversão (VHP) (a)	69,02	67,41
Preço Açúcar VHP(b)	173,77	173,77
Diferença (a/b)	-60,28%	-61,21%
Conversão (Branco)	69,30	67,68
(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)		