

Análise Mercado de Açúcar: Nova York segue firme com nova estimativa da ISO

Organização Internacional do Açúcar revê estimativas, reduz produção e amplia déficit para a safra internacional corrente 2023/24 para 2,1 milhão de toneladas; Preços devem seguir mais fortes para Março/24 com chuvas no CS-BR

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve a terça-feira marcada por preços moderadamente mais altos sobre o atual driver Março/24 que encerrou o dia cotado a US\$/cents 27,53 com alta de 0,18%. O mercado tem se mostrado firme no curto, prazo primeiro pela quebra da safra esperada para a Índia e para a Tailândia, segundo pelas chuvas que atingem os canaviais do Centro-Sul do Brasil desde a quarta e última semana de setembro, as quais devem se aprofundar em novembro e dezembro. Agora o mercado encontra um novo vetor de sustentação com os novos dados de estimativas da Organização Internacional do Açúcar [ISO, na sigla em inglês] que apontam um déficit crescente no saldo do balanço entre a oferta e a demanda mundial para a commodity. Em sua mais recente estimativa atualizada nesta semana a ISO apontou que a produção internacional do açúcar deverá cair 1,2% no ano para 174,8 milhões de toneladas.

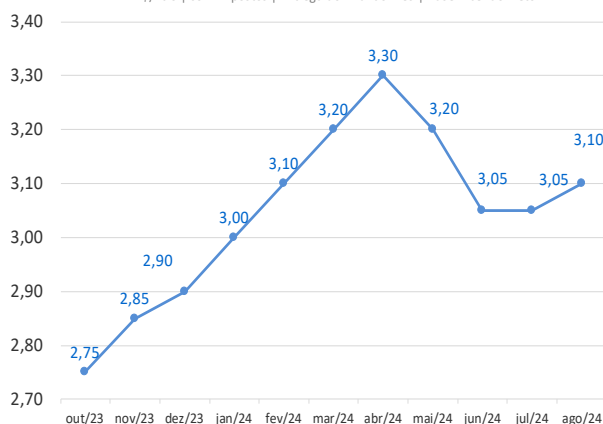
Com esta queda a ISO estima que o déficit global desta safra atual deverá ser de 2,1 milhões de toneladas o que fortalece o suporte de alta sobre os preços de Março/24 que estão novamente tentando se sustentar acima da recente máxima dos US\$/cents 27,00, devendo ganhar força para atingir US\$/cents 28,00 entre a virada de outubro para novembro. Outro vetor que tem despertado suporte de curto prazo é a expectativa pelos dados da Unica relativos a primeira metade de outubro os quais devem trazer declínios

mais fortes nos níveis de moagem em função das chuvas que atingiram os canaviais ao longo do período. A SAFRAS & Mercado alerta que as chuvas têm se mostrado mais fortes em outubro e devem se fortalecer ainda mais em novembro, levando a desaceleração mais forte do que se imagina no ritmo de moagem de cana na região, o que formará sólido suporte de alta sobre os preços do açúcar ao longo do quarto trimestre deste ano e possivelmente de 2024 com o andamento frustrado também das safras novas 2023/24 da Índia e da Tailândia. Logo a SAFRAS & Mercado mantém suas projeções para preços mais altos sobre Março/24 em direção aos US\$/cents 30,00 ao longo de novembro e de US\$/cents 32,00 em dezembro.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcmsa estável a R\$ 156,00 [US\$/cents 28,34]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 155,00 [US\$/cents 28,16]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, fico cotado ao redor de R\$ 155,00 [US\$/cents 28,16]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 154,00 [US\$/cents 27,98]. Açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 153,00 [US\$/cents 27,80]. O etanol hidratado se mostrou 48,87% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,96 [PVU] e 45,21% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 85,47 [US\$/cents 15,53].

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 24-out-23

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	158,00	159,00	31,65
São Paulo			
- Ribeirão Preto	156,00	158,00	31,24
- Araçatuba	155,00	156,00	31,04
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	157,00	158,00	31,45
Goiás	145,00	155,00	29,04

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos) 24-out-23

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	156,99	157,19	-0,13
Posto Usina US\$	31,42	31,31	0,35
Média 3 últimos dias R\$	157,77	157,68	0,06

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 24-out-23

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/24	27,53	27,75	27,32	27,55	27,48	0,18
Maió/24	26,20	26,39	26,00	26,18	26,15	0,19
Julho/24	25,09	25,29	24,91	25,14	25,07	0,07

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 24-out-23

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/23	745,50	740,40	748,90	743,70	742,80	0,36
Março/24	737,90	733,30	742,00	737,60	735,70	0,29
Maió/24	722,40	717,80	726,20	723,10	721,10	0,18

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

Ibovespa	113.948	114.249	112.814	112.814	112.785	1,03
Dow Jones	33.141	33.272	32.988	33.090	32.936	0,62
Standard & Poors	4.251	4.259	4.223	4.236	4.217	0,80

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dólar Comercial	4,9928	5,0306	4,9900	5,0128	-0,4600
Euro/US\$					
US\$/Yuan (China)					

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

24/10/2023	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/24	Maió/24	Dezembro/23	Março/24
Bolsa*	606,94	577,61	745,50	737,90
Diferencial de Polarização	24,58	23,39	-	-
Prêmio/Deságio [base]	-5,51	-3,31	113,00	100,00
Preço FOB porto ****	626,01	597,70	858,50	837,90
Frete usina porto	32,05	32,05	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

VHP BRANCO

PVU (US\$/tonelada)	583,46	555,15	812,45	791,85
PVU (US\$/saca 50kg)	29,17	27,76	40,62	39,59
PVU (R\$/saca 50kg)**	145,65	138,59	202,82	197,68
Equivalente Interno (1)	173,92	165,48	242,17	236,03
Preço Cristal (lcumsa 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)			-0,35	-0,33

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

24-out-23	Compra *	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	154,00	155,00	30,84	27,98
Alagoas	156,00	157,00	31,24	28,34
Pernambuco	155,00	156,00	31,04	28,16
Rio Grande do Norte	158,00	159,00	31,65	28,71
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\$/MP	US\$/MP	R\$/Ton	terça-feira, 24 de outubro de 2023			
							Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,00	159,00	4,64	4.641,93	929,72	3.180,00	0,47	636,92	0,47	28,89
Açúcar Físico RP/SP	0,00	156,00	4,55	4.554,35	912,18	3.120,00	0,47	624,90	0,47	28,34
Etanol Anidro	0,00	77,40	2,58	2.580,00	516,74	1.547,97	0,47	310,04	0,47	14,06
Etanol Hidratado	0,00	85,47	2,73	2.730,00	546,79	1.709,41	0,47	342,37	0,47	15,53
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	590,85	1.847,16	0,47	369,96	0,47	16,78
Etanol Anidro CBOT	-2,32	83,29	2,78	2.776,41	556,08	1.665,81	-1,86	333,64	-1,86	15,13
Açúcar NY	-0,28	144,20	5,29	5.290,42	1.059,61	2.883,91	0,19	577,61	0,19	26,20
Açúcar Londres	-0,11	186,11	5,70	5.702,24	1.142,09	3.722,13	0,36	745,50	0,36	33,82
Açúcar Índia	-0,47	115,84	3,54	3.535,05	708,03	2.316,77	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	-0,47	129,03	3,94	3.937,74	788,68	2.580,68	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	-0,47	169,96	5,19	5.186,79	1.038,85	3.399,27	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	54,88	56,59		22/10/2023
São Paulo	61,61	61,54	Novembro/23	44,69
Paraná	65,26	65,33	Janeiro/24	44,25
Minas Gerais	63,15	63,28	Março/24	44,05
Goiás	64,94	64,83	Maió/24	43,84
Mato Grosso S.	65,10	63,31	Julho/24	43,74
Pernambuco	73,11	74,57	Setembro/24	42,31
Bahia	68,87	68,40	Novembro/24	41,49
Rio de Janeiro	70,05	70,00	Janeiro/25	41,49
Tocantins	72,45	74,69	Março/25	41,48
Santa Catarina	74,79	75,86		
Rio Grande S.	82,00	81,44		

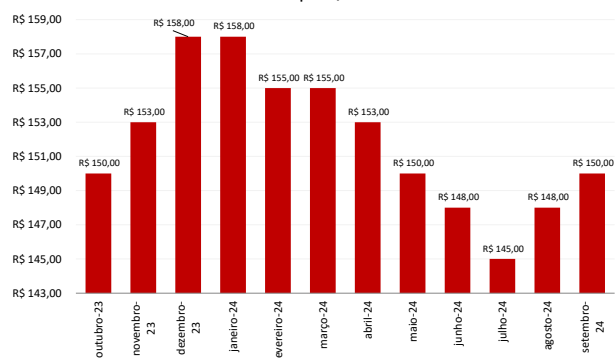
Basis Diários VHP base Santos | em US\$/cents

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 lcumsa Santos | em US\$/Ton. | Basis 45 lcumsa Santos contra

Data	Outubro		Novembro		Data	Outubro
	+118	+1115	+98	+103		+40
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

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



Análise Mercado de Etanol

Preços no mercado físico seguem firmes nas recentes elevações; Estoques ainda pesam no curto prazo

O mercado físico de etanol teve a terça-feira marcada pelo cenário de volume moderado de negociação entre usinas e distribuidoras. Muitos agentes de ambas as pontas do mercado esperam os dados da Unica relativos a moagem da primeira metade de outubro onde a SAFRAS & Mercado tem a expectativa de desaceleração na moagem de cana, manutenção dos avanços moderados na fabricação de hidratado, queda na produção de anidro e vendas mais altas de hidratado. Há também o monitoramento das chuvas sobre os canais do Centro-Sul que devem novamente se ampliar a partir desta quarta-feira, dia 25 de outubro, e se estender até o fim da primeira quinzena de novembro. Outro vetor que o mercado tem acompanhado são os dados de competitividade depois da queda nos preços da gasolina e da alta nos preços do etanol. Os dados da semana anterior, atualizados na segunda-feira pela ANP mostram que importantes estados produtores e consumidores como SP, MG, GO, MS, MT e PR seguem mantendo ou até levemente ampliando os índices de competitividade do hidratado frente a gasolina. Porém a SAFRAS & Mercado alerta que está é uma tendência que deverá ser alterada nos próximos dias com os ajustes nas bombas das mudanças do hidratado e da gasolina.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto firme a R\$ 2,73 litro com usinas pedindo R\$ 2,75 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,68. O anidro na mesma localidade estável mas nominal a R\$ 2,58 litro com usinas pedindo R\$ 2,60 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 estável a R\$ 2,58 litro com usinas pedindo R\$ 2,60 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,55. Para dentro do estado inalterado a R\$ 2,60 litro com usinas pedindo R\$ 2,62 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,57.

Anidro para dentro do estado sem alteração mas nominal a R\$ 2,55 litro com usinas pedindo R\$ 2,57 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\$ 2,70 litro com usinas pedindo R\$ 2,72 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,65. 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 em alta de 0,72% a R\$ 2,78 litro com usinas pedindo R\$ 2,82 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,70.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,5800	2,7300
PIS/Cofins (1)	0,24	0,24
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	12,00%
Base (s/imposto)	2,3400	2,1624
Etanol H/A (2)	-	2,2438
Conversão (VHP) (a)	69,92	69,97
Preço Açúcar VHP(b)	173,92	173,92
Diferença (a/b)	-59,80%	-59,77%
Conversão (Branco)	70,20	70,25
(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* 24/10/23						
	COMPRA R\$	Venda R\$	atual US\$	1 sem R\$	1 mês R\$	1 ano R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,58	2,62	0,5167	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,56	2,59	0,5127	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,64	2,67	0,5288	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,37	2,38	0,4741	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,36	2,38	0,4724	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,45	2,47	0,4900	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,58	2,60	0,5167	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,63	2,65	0,5268	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]	2,2172	0,4397	2,1753	1,93
Anidro Combustível [2]	2,4748	0,4908	2,4366	1,57
Outros Fins Hidratado	2,3672	0,4694	2,3015	2,85
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)	
			11,62%	
Hidratado Esalq				
	atual	anterior	Var.(%)	
Paulínia/SP	2.328,00	2.333,00	-0,21	
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)				
	COMPRA		VENDA	
	R\$	R\$	COMPRA	VENDA
Alagoas			R\$	R\$
Anidro Combustível	3,03	3,08	Anidro	3,03
Hidratado Combustível	2,57	2,62	Hidratado	2,64
Pernambuco	Maranhão			
Anidro Combustível	3,04	3,09	Anidro	3,03
Hidratado Combustível	2,63	2,68	Hidratado	2,58
Goiás	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG
	2,55	2,55	2,60	2,58
				NE
				3,23

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
24/10/23					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Setembro/23	2,070			2,105	-1,66
Outubro/23	1,930			1,950	-1,02
Novembro/23	1,860			1,875	-0,80
Dezembro/23	1,865			1,880	-0,79
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Setembro/23	82,90	82,16	85,22	85,05	-1,80
Outubro/23	82,08	81,35	84,18	84,01	-1,58
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Setembro/23	2,2683	2,2423	2,3405		
Outubro/23	2,2522	2,2307	2,3222		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Setembro/23	87,11	86,38	89,49	88,69	-1,78
Outubro/23	86,35	85,61	88,51	87,75	-1,59

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

