

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar recua na quinta-feira com petróleo e vetores gráficos

Dia negativo no curto prazo não inviabiliza tendência de alta em um horizonte mais amplo de análise; Chuvas no Centro-Sul do Brasil devem sustentar mínimas, mas quedas no petróleo limitam máximas de curto prazo para o açúcar

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quinta-feira marcada por perdas importantes de curto prazo onde o atual driver Março/24 teve baixa de 0,69% ao encerrar o dia cotado a US\$/cents 27,29. Apesar disto a SAFRAS & Mercado alerta que, mesmo com negatividade de curto prazo, a tendência deste ativo é de buscar e consolidar os US\$/cents 28,00 até o fim deste mês, sendo este o objetivo dos agentes para o médio prazo. Neste sentido Março/24, ao cair na quinta-feira, apenas tem testado os limites de mínima do canal de alta que se desenvolveu no mercado ao longo da segunda e da terceira semana de outubro. Logo, somente pelo ponto de vista gráfico é visível que Março/24 tem forte probabilidade de seguir no caminho de novos ganhos ao longo dos próximos dias.

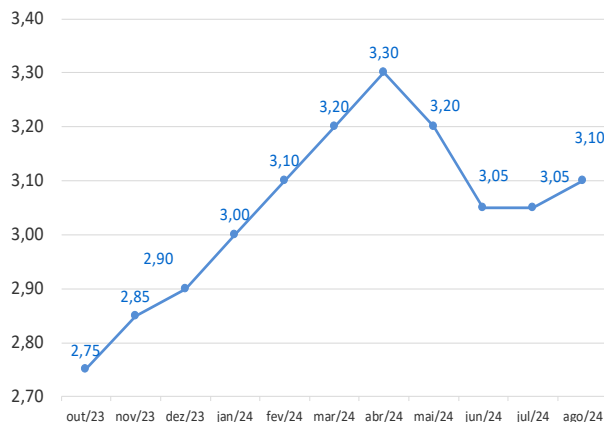
O detalhe é que o suporte não para pela ótica da análise gráfica. Temos ainda o vetor de risco climático sendo que as chuvas sobre as regiões produtoras de cana do Centro-Sul do Brasil se mostram presentes no mercado desde a quarta e última semana de setembro e vem se mantendo firmes ao longo destas três primeiras semanas de outubro. Além disso, desde o início desta semana, a SAFRAS & Mercado vem alertando para a forte intensificação das chuvas sobre os canaviais de todo o Centro-Sul logo na primeira semana de novembro, com volumes entre 40 mm a 100 mm acumulados nesta semana, o que representa um avanço exponencial frente as chuvas acumuladas até então de 10 mm a 40 mm por semana desde o início das precipitações na quarta semana de

setembro. Também há o suporte por conta do petróleo. Mesmo em queda na quinta-feira, é evidente que não se podem descartar novas altas ao longo dos próximos dias com a manutenção do cenário de risco geopolítico global com a continuidade nas tensões no Oriente Médio. De volta ao Brasil, além das chuvas, o Centro-Sul também conta com a natural redução na atividade de moagem da safra corrente a medida que se aproxima o final do ano, com as usinas se aproximando do momento de finalização da safra o qual deverá ser acelerado pelas chuvas de outubro, novembro e dezembro.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcsmsa estável a R\$ 155,00 [US\$/cents 27,83]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 154,00 [US\$/cents 27,65]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcsmsa, fico cotado ao redor de R\$ 154,00 [US\$/cents 27,65]. Produto com 200 lcsmsa foi cotado na faixa de R\$ 153,00 [US\$/cents 27,47]. Açúcar com 300 lcsmsa oscilou ao máximo de R\$ 152,00 [US\$/cents 27,29]. O etanol hidratado se mostrou 50,79% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,37 [PVU] e 46,68% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 82,65 [US\$/cents 14,85].

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 19-out-23

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	157,00	158,00	31,07
São Paulo			
- Ribeirão Preto	155,00	157,00	30,68
- Araçatuba	154,00	155,00	30,48
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	156,00	157,00	30,88
Goiás	145,00	155,00	28,70

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lçumsa - posto usina - com impostos) 19-out-23

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	156,72	156,47	0,16
Posto Usina US\$	31,04	30,95	0,29
Média 3 últimos dias R\$	155,77	154,98	0,51

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 19-out-23

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/24	27,29	27,41	26,85	27,36	27,48	-0,69
Maió/24	25,99	26,11	25,59	26,06	26,17	-0,68
Julho/24	24,96	25,07	24,58	25,01	25,12	-0,63

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 19-out-23

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/23	737,80	728,20	740,60	739,10	741,80	-0,53
Março/24	731,30	721,70	733,80	730,20	733,90	-0,35
Maió/24	717,50	708,10	719,70	717,40	721,00	-0,48

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

Ibovespa	114.249	115.063	113.768	114.059	114.060	0,16
Dow Jones	33.414	33.852	33.369	33.670	33.665	-0,75
Standard & Poors	4.280	4.340	4.280	4.321	4.315	-0,80

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dólar Comercial	5,0525	5,0827	5,0194	5,0732	-0,0200
Euro/US\$					
US\$/Yuan (China)					

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

19/10/2023	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/24	Maió/24	Dezembro/23	Março/24
Bolsa*	601,64	572,98	737,80	731,30
Diferencial de Polarização	24,37	23,21	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	-5,51	-3,31	113,00	100,00
Preço FOB porto ****	620,50	592,88	850,80	831,30
Frete usina porto	31,67	31,67	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

VHP BRANCO

PVU (US\$/tonelada)	578,33	550,71	805,13	785,63
PVU (US\$/saca 50kg)	28,92	27,54	40,26	39,28
PVU (R\$/saca 50kg)**	146,10	139,12	203,40	198,47
Equivalente Interno (1)	174,45	166,12	242,86	236,98
Preço Cristal (lçumsa 145) - Ribeirão Preto			155	155
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			156,7	156,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,35	-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

19-out-23	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	154,00	155,00	30,48	27,65
Alagoas	156,00	157,00	30,88	28,01
Pernambuco	155,00	156,00	30,68	27,83
Rio Grande do Norte	158,00	159,00	31,27	28,37
Pará/Belém**	177,94	178,94	150,39	49,90

** 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

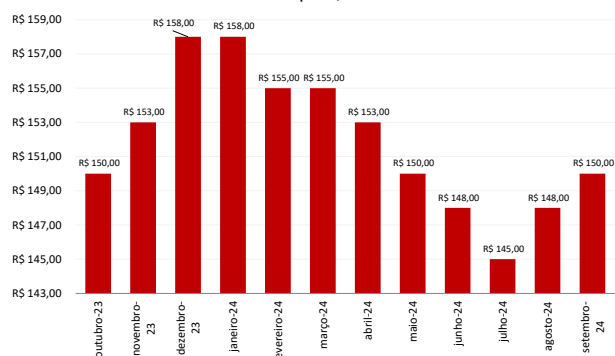
Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/M³	US\$/MP	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,00	153,00	4,47	4.466,76	884,07	3.060,00	0,03	605,64	0,03	27,47
Açúcar Físico RP/SP	0,00	155,00	4,53	4.525,15	895,63	3.100,00	0,03	613,56	0,03	27,83
Etanol Anidro	0,00	76,50	2,55	2.550,00	504,70	1.529,97	0,03	302,81	0,03	13,74
Etanol Hidratado	0,00	82,65	2,64	2.640,00	522,51	1.653,05	0,03	327,18	0,03	14,84
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	583,87	1.847,16	0,03	365,59	0,03	16,58
Etanol Anidro CBOT	2,43	83,29	2,78	2.776,24	549,48	1.665,71	2,46	329,68	2,46	14,95
Açúcar NY	-0,72	144,75	5,31	5.310,76	1.051,12	2.895,00	-0,69	572,98	-0,69	25,99
Açúcar Londres	-0,57	186,39	5,71	5.710,82	1.130,30	3.727,73	-0,54	737,80	-0,54	33,47
Açúcar Índia	-0,03	117,22	3,58	3.577,32	708,03	2.344,47	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	-0,03	130,58	3,98	3.984,83	788,68	2.611,54	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	-0,03	172,00	5,25	5.248,81	1.038,85	3.439,92	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		17/10/2023
São Paulo	61,54	61,50	Novembro/23	43,50
Paraná	65,33	66,00	Janeiro/24	44,55
Minas Gerais	63,28	63,46	Março/24	44,50
Goiás	64,83	65,13	Maió/24	44,13
Mato Grosso S.	63,31	64,13	Julho/24	43,99
Pernambuco	74,57	74,23	Setembro/24	43,92
Bahia	68,40	71,50	Novembro/24	42,49
Rio de Janeiro	70,00	70,63	Janeiro/25	41,67
Tocantins	74,69	72,73	Março/25	41,67
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
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

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 segue com poucas alterações no curto prazo e regionalizado

O mercado físico de etanol teve uma quinta-feira marcada por negociações pontuais e regionalizadas entre usinas e distribuidoras. As usinas ainda se mostram firmes nos preços sem tendência de elevação em suas pedidas para não por em risco os níveis de competitividade. Na outra ponta os estoques acumulados também se mostram muito elevados no curto prazo, evitando que se forme um cenário de escassez de oferta mesmo que a produção em algumas unidades já se mostre em certa maneira desacelerada em função das chuvas que vem atingindo algumas regiões produtoras de cana desde a quarta e última semana de setembro. O mercado também observou os novos dados de competitividade do hidratado frente a gasolina onde novos avanços puderam ser vistos em vários estados produtores como MT, SP, MG, MS, GO, DF, PR e BA. Os valores exatos dos níveis de relação de preços entre o hidratado e a gasolina podem ser acompanhados no painel de cotação da plataforma SAFRAS & Mercado.

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\$ 2,50. 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 em queda nominal de 0,78% a R\$ 2,53 litro com usinas pedindo R\$ 2,55 e sem indicações de compras de distribuidoras. Para fora do estado anidro sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Minas Gerais hidratado em alta de 1,15% 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 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.

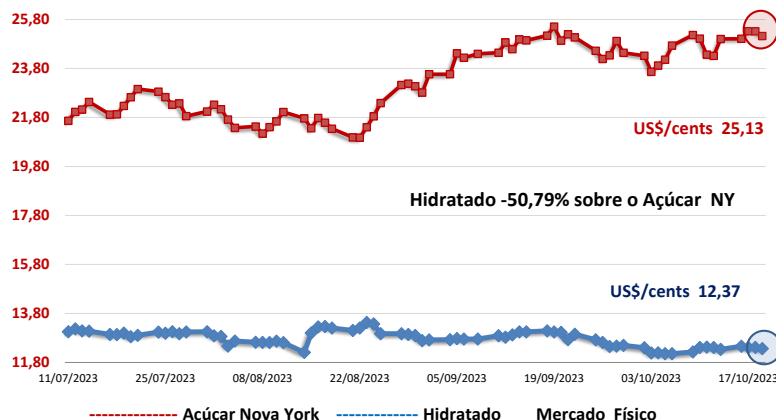
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 19/10/23						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,55	2,59	0,5047	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,53	2,56	0,5007	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,61	2,64	0,5166	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,29	2,30	0,4530	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,28	2,30	0,4511	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,36	2,38	0,4668	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,55	2,57	0,5047	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,63	2,65	0,5205	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL				entre 09/10 e 13/10	
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)					
	atual	US\$	1 Sem	var.	
São Paulo					
Hidratado Combustível [1]	2,1753	0,4277	2,1717	0,17	
Anidro Combustível [2]	2,4366	0,4791	2,5132	-3,05	
Outros Fins Hidratado	2,3015	0,4526	2,3281	-1,14	
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		12,01%
Hidratado Esalq		atual	anterior	Var.(%)	
Paulínia/SP		2.333,50	2.331,50	0,09	
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)					
		COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA
		R\$	R\$	R\$	R\$
Alagoas			Paraíba		
Anidro Combustível	3,03	3,08	Anidro	3,03	3,08
Hidratado Combustível	2,57	2,62	Hidratado	2,64	2,69
Pernambuco		Maranhão			
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
		2,53	2,55	2,55	2,53
		NE			
		3,23			

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
19/10/23					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Setembro/23	2,130			2,080	2,40
Outubro/23	1,958			1,925	1,68
Novembro/23	1,883			1,850	1,75
Dezembro/23	1,885			1,855	1,61
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Setembro/23	89,33	85,44	89,39	87,22	2,36
Outubro/23	87,93	84,37	87,97		2,13
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Setembro/23	2,3786	2,3141	2,3794		
Outubro/23	2,3581	2,2960	2,3602		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Setembro/23	91,87	88,45	91,93	90,22	1,82
Outubro/23	90,68	87,56	90,73	89,17	1,69

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)	174,45	174,45
Diferença (a/b)	-60,43%	-61,36%
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)		