

Análise Mercado de Açúcar: Índia reforça restrição sobre exportações e deixa NY de lado

Diretoria Geral do Comércio Exterior da Índia emite comunicado na quarta-feira estendendo restrições sobre as exportações do país, mas sem dizer sobre qual volume e sobre quanto tempo; Nova York fica confusa e fecha quase estável

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quarta-feira que parecia ser um dia marcado por novos ganhos sobre o açúcar em Nova York mas que acabou se transformando em um pregão de preços quase estáveis. Ao final da quarta-feira o atual driver Março/24 encerrou cotado em queda de 0,03% negociado a US\$/cents 27,48. É importante observar que Março/24 segue dentro de seu canal de alta de curto prazo, rompendo com a resistência do breve canal lateral formado na semana anterior com os preços oscilando acima das máximas deste canal lateral pelo segundo dia consecutivo, mesmo com as quedas da quarta-feira. A tendência de Março/24 para esta e para a próxima semana é de teste dos US\$/cents 28,00 e de consolidação deste nível de preços até o final de outubro.

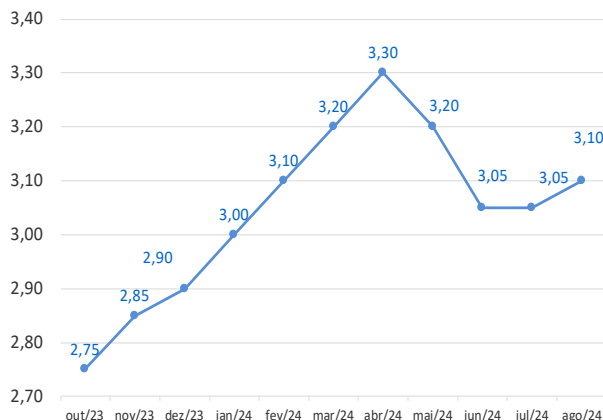
O dia foi marcado pela divulgação de um comunicado da Diretoria Geral de Comércio Exterior da Índia informando que as restrições as exportações de açúcar do país devem ser prolongadas a partir do dia 31 de outubro, dando a entender que a safra nova 2023/24 também será marcada por estas medidas restritivas que já estavam em vigor desde o início do ano. No início o comunicado até ajudou Março/24 a recuperar parte das perdas mais profundas que se observavam sobre este ativo desde as primeiras horas de negociação. Porém, como o passar das horas, o mercado observou que a extensão das restrições as exportações da Índia se mostrava vago, por não informar por quanto tempo e sobre qual volume elas

seriam válidas. Com isso o mercado observou que o comunicado apenas reforçou uma tendência que já se esperava para a safra nova da Índia, sem nenhuma grande novidade de curto prazo. Foi exatamente por isso que Março/24 acabou não tendo força compradora suficiente para avançar dentro de território negativo ao longo do dia. De modo geral a quarta-feira foi marcada por ganhos expressivos no petróleo em Londres que avançavam quase 2% no momento do fechamento do açúcar em Nova York. Com isto, na visão da SAFRAS & Mercado, um novo suporte de alta pode se desenhar novamente sobre os preços do açúcar no decorrer do restante desta semana, isto sem falar das chuvas no Centro-Sul.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcumsa em alta de 1,31% a R\$ 155,00 [US\$/cents 27,82]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 154,00 [US\$/cents 27,64]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 154,00 [US\$/cents 27,64]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 153,00 [US\$/cents 27,46]. Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 152,00 [US\$/cents 27,28]. O etanol hidratado se mostrou 50,95% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,42 [PVU] e 46,68% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 82,65 [US\$/cents 14,84].

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 18-out-23

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	157,00	158,00	31,06
São Paulo			
- Ribeirão Preto	155,00	157,00	30,67
- Araçatuba	154,00	155,00	30,47
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	156,00	157,00	30,87
Goiás	145,00	155,00	28,69

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos) 18-out-23

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	156,47	154,13	1,52
Posto Usina US\$	30,95	30,62	1,08
Média 3 últimos dias R\$	154,98	154,35	0,41

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 18-out-23

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/24	27,48	27,67	27,17	27,56	27,49	-0,03
Maió/24	26,17	26,37	25,91	26,24	26,19	-0,07
Julho/24	25,12	25,30	24,89	25,15	25,13	-0,03

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 18-out-23

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/23	741,80	735,60	749,00	740,00	738,90	0,39
Março/24	733,90	726,70	740,00	734,30	732,10	0,24
Maió/24	721,00	713,90	724,00	718,80	718,30	0,37

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

Ibovespa	114.060	115.907	113.952	115.907	115.908	-1,59
Dow Jones	33.665	33.992	33.599	33.960	33.998	-0,98
Standard & Poors	4.315	4.364	4.315	4.357	4.373	-1,34

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dólar Comercial	5,0540	5,0757	5,0291	5,0517	0,3900
Euro/US\$					
US\$/Yuan (China)					

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

18/10/2023	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/24	Maió/24	Dezembro/23	Março/24
Bolsa*	605,83	576,95	741,80	733,90
Diferencial de Polarização	24,54	23,37	-	-
Prêmio/Deságio [base]	-5,51	-3,31	113,00	100,00
Preço FOB porto ****	624,86	597,01	854,80	833,90
Frete usina porto	31,66	31,66	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

VHP BRANCO

PVU (US\$/tonelada)	582,70	554,85	809,14	788,24
PVU (US\$/saca 50kg)	29,14	27,74	40,46	39,41
PVU (R\$/saca 50kg)**	147,25	140,21	204,47	199,19
Equivalente Interno (1)	175,82	167,42	244,14	237,84
Preço Cristal (lcumsa 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)			-0,36	-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 ICMS (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

REGIÃO NORDESTE - * em R\$ por saca de 50 kg - com impostos

18-out-23	Compra *	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	154,00	155,00	30,47	27,64
Alagoas	156,00	157,00	30,87	28,00
Pernambuco	155,00	156,00	30,67	27,82
Rio Grande do Norte	158,00	159,00	31,26	28,36
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\$/MP	US\$/MP	R\$/Ton	quarta-feira, 18 de outubro de 2023			
							Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,66	153,00	4,47	4.466,76	883,81	3.060,00	0,26	605,46	0,26	27,46
Açúcar Físico RP/SP	1,31	155,00	4,53	4.525,15	895,36	3.100,00	0,91	613,38	0,91	27,82
Etanol Anidro	0,00	76,50	2,55	2.550,00	504,55	1.529,97	-0,39	302,72	-0,39	13,73
Etanol Hidratado	0,00	82,65	2,64	2.640,00	522,36	1.653,05	-0,39	327,08	-0,39	14,84
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	583,70	1.847,16	-0,39	365,48	-0,39	16,58
Etanol Anidro CBOT	0,52	81,31	2,71	2.710,30	536,27	1.626,15	0,12	321,76	0,12	14,59
Açúcar NY	0,32	145,80	5,35	5.349,13	1.058,40	2.915,92	-0,08	576,95	-0,08	26,17
Açúcar Londres	0,79	187,45	5,74	5.743,49	1.136,42	3.749,06	0,39	741,80	0,39	33,65
Açúcar Índia	0,40	117,26	3,58	3.578,38	708,03	2.345,17	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	0,40	130,62	3,99	3.986,01	788,68	2.612,32	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	0,40	172,05	5,25	5.250,37	1.038,85	3.440,94	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		16/10/2023
São Paulo	61,54	61,50	Novembro/23	43,50
Paraná	65,33	66,00	Janeiro/24	44,65
Minas Gerais	63,28	63,46	Março/24	44,30
Goiás	64,83	65,13	Maió/24	43,93
Mato Grosso S.	63,31	64,13	Julho/24	43,80
Pernambuco	74,57	74,23	Setembro/24	43,73
Bahia	68,40	71,50	Novembro/24	42,30
Rio de Janeiro	70,00	70,63	Janeiro/25	41,48
Tocantins	74,69	72,73	Março/25	41,48
Santa Catarina	75,86	75,34		
Rio Grande S.	81,44	80,80		

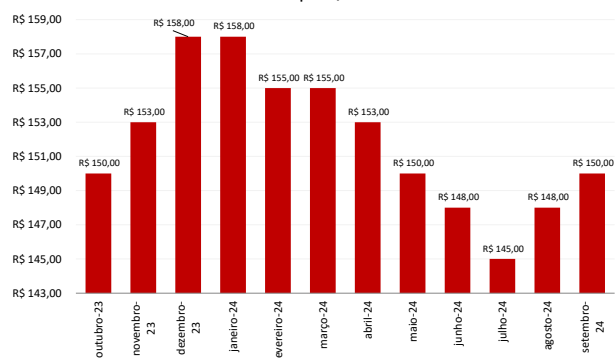
Basis Diários VHP base Santos | em US\$/cents

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 I

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

Mercado físico segue moderado de vendas e com preços firmes no curto prazo

O mercado físico de etanol teve uma quarta-feira marcada pelo volume moderado de negociação entre usinas e distribuidoras no curto prazo, com fluxos habituais de vendas entre ambas as pontas sem grandes volatilidades nos preços. As usinas seguem mantendo elevados os seus volumes de produção mesmo que as chuvas já tenham impactado várias unidades produtoras ao longo dos últimos dias. Ainda é cedo para falar de desaceleração na oferta, mas este cenário já se mostra no radar de muitos traders e compradores. Porém os preços ainda não terão um movimento de alta muito brusco, visto que os estoques seguem elevados tanto para o anidro quanto para o hidratado. Em seu serviço de consultoria a SAFRAS & Mercado já publicou um relatório específico sobre os estoques de anidro e hidratado no Centro-Sul. Com os estoques altos, o mercado segue dentro de um claro limite de preços no curto prazo, até mesmo porque as usinas não pretendem colocar em xeque os níveis atuais de competitividade frente a gasolina e nem as vendas elevadas nas bombas que se mostram presentes no mercado desde agosto.

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 de 1,16% a R\$ 2,55 litro com usinas pedindo R\$ 2,60 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,50. Para fora do estado anidro sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Minas Gerais hidratado em queda de 1,14% a R\$ 2,60 litro com usinas pedindo R\$ 2,62 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,57. 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.

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)	175,82	175,82
Diferença (a/b)	-60,74%	-61,66%
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)		

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 18/10/23						
	COMPRA R\$	Venda R\$	atual US\$	1 sem R\$	1 mês R\$	1 ano R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,55	2,59	0,5046	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,53	2,56	0,5006	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,61	2,64	0,5164	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,29	2,30	0,4529	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,28	2,30	0,4510	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,36	2,38	0,4666	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,55	2,57	0,5046	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,63	2,65	0,5204	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	2.331,50	2.322,00	0,41		
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	
Hidratado Combustível	2,63	2,68	Hidratado	2,58	2,63
Goiás					
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG	NE
	2,55	2,55	2,55	2,53	3,23

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
18/10/23					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Setembro/23	2,080			2,030	2,46
Outubro/23	1,925			1,900	1,31
Novembro/23	1,850			1,835	0,81
Dezembro/23	1,855			1,840	0,81
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Setembro/23	87,18	86,25	87,80	86,41	2,03
Outubro/23	85,99	85,07	86,52	85,39	2,00
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Setembro/23	2,3547	2,2963	2,3600		
Outubro/23	2,3357	2,2840	2,3410		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Setembro/23	90,05	89,30	91,55	88,56	1,68
Outubro/23	89,00	88,30	90,34	87,55	1,65

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

