

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar se recupera na quarta-feira mas respeitando canal de baixa

Movimentos de mercado se mostram claramente gráficos e técnicos de curto prazo; Chuvas de outubro deverão formar suporte fundamental para recuperações mais amplas ao longo do quarto trimestre do ano

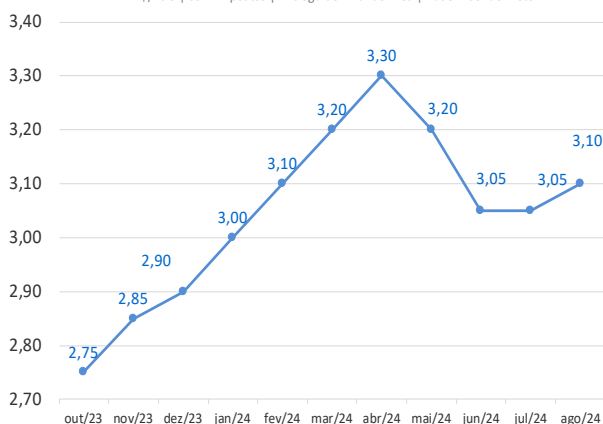
ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve a quarta-feira marcada por preços acentuadamente mais altos sobre o atual driver Março/24 o qual encerrou o dia com ganhos de 1,01% cotado a US\$/cents 25,93. Este ativo tem atuado claramente em função de vetores gráficos e técnicos de curto prazo, ainda que sem esquecer dos fundamentos. Sob esta ótica temos a manutenção do vetor de risco climático de curto prazo sobre os canaviais do Centro-Sul e Centro-Oeste do Brasil. A SAFRAS & Mercado tem alertado aos clientes de consultoria sobre a incidência destas chuvas ao longo dos meses de outubro, novembro e dezembro, formando um vetor de elevação de preços a ser observado ao longo deste mês.

O detalhe é que Março/24 acabou formando um canal de baixa em função da constatação de entregas físicas gigantescas sobre o driver anterior, Outubro/23. Além disso, mesmo com ganhos expressivos, o contrato Março/24 ainda se mantém dentro deste canal de alta no curto prazo, sem romper os seus limites superiores. Porém a SAFRAS & Mercado alerta que apesar do canal de baixa atual, Março/24 pode estar na verdade formando a segunda onda de Elliot a qual vai dar lugar a uma nova investida de alta em direção aos US\$/cents 30

até o fim de outubro. O amparo fundamental para esse movimento vem por conta das chuvas previstas sobre quarto trimestre de 2023 e o consequente tom de forte desaceleração na moagem de cana a ser observada a partir da primeira quinzena de outubro. Porém isto vai ficar apenas evidente quando a Unica atualizar estes dados ao fim deste mês, o que poderá ter um efeito mais concreto em Nova York sobre Março/24.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcumsa em alta de 1,29% a R\$ 157,00 [US\$/cents 27,64]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 156,00 [US\$/cents 27,47]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 156,00 [US\$/cents 27,47]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 155,00 [US\$/cents 27,29]. Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 154,00 [US\$/cents 27,11]. O etanol hidratado se mostrou 49,02% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,20 [PVU] e 47,36% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 82,65 [US\$/cents 14,55].

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 4-out-23

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	159,00	160,00	30,86
São Paulo			
- Ribeirão Preto	157,00	159,00	30,47
- Araçatuba	156,00	157,00	30,28
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	158,00	159,00	30,67
Goiás	145,00	155,00	28,14

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos) 4-out-23

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	158,16	156,80	0,87
Posto Usina US\$	30,71	30,42	0,95
Média 3 últimos dias R\$	156,79	155,98	0,52

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 4-out-23

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/24	25,93	26,27	25,28	25,67	25,67	1,01
Maió/24	24,71	25,05	24,23	24,55	24,58	0,52
Julho/24	23,89	24,21	23,49	23,82	23,82	0,29

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 4-out-23

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/23	691,20	679,00	699,90	685,50	689,10	0,3
Março/24	687,40	673,70	696,10	683,00	685,50	0,27
Maió/24	679,50	663,20	686,50	673,70	676,80	0,39

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

Ibovespa	113.607	114.075	113.036	113.430	113.419	0,16
Dow Jones	33.130	33.156	32.873	33.034	33.002	0,39
Standard & Poors	4.263	4.266	4.220	4.234	4.229	0,80

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dólar Comercial	5,1524	5,1786	5,1246	5,1448	-0,0300
Euro/US\$					
US\$/Yuan (China)					

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

04/10/2023	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/24	Maió/24	Dezembro/23	Março/24
Bolsa*	571,66	544,76	691,20	687,40
Diferencial de Polarização	23,15	22,06	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	-2,65	0,88	118,00	113,00
Preço FOB porto ****	592,17	567,71	809,20	800,40
Frete usina porto	31,05	31,05	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

VHP BRANCO

PVU (US\$/tonelada)	550,61	526,15	764,15	755,35
PVU (US\$/saca 50kg)	27,53	26,31	38,21	37,77
PVU (R\$/saca 50kg)**	141,85	135,55	196,86	194,59
Equivalente Interno (1)	169,37	161,85	235,06	232,35
Preço Cristal (lcumsa 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)			-0,32	-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 ICMS (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

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

4-out-23	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	153,00	154,00	29,69	26,94
Alagoas	152,00	153,00	29,50	26,76
Pernambuco	153,00	154,00	29,69	26,94
Rio Grande do Norte	155,00	156,00	30,08	27,29
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	1,29	157,00	4,58	4.583,54	889,59	3.140,00	1,33	609,42	1,33	27,64
Açúcar Físico RP/SP	1,29	157,00	4,58	4.583,54	889,59	3.140,00	1,33	609,42	1,33	27,64
Etanol Anidro	0,00	76,50	2,55	2.550,00	494,91	1.529,97	0,04	296,94	0,04	13,47
Etanol Hidratado	0,00	82,65	2,64	2.640,00	512,38	1.653,05	0,04	320,83	0,04	14,55
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	572,55	1.847,16	0,04	358,50	0,04	16,26
Etanol Anidro CBOT	-0,28	82,28	2,74	2.742,66	532,31	1.645,56	-0,25	319,38	-0,25	14,49
Açúcar NY	0,49	140,34	5,15	5.149,05	999,35	2.806,85	0,53	544,77	0,53	24,71
Açúcar Londres	0,27	178,07	5,46	5.455,91	1.058,91	3.561,34	0,30	691,20	0,30	31,35
Açúcar Índia	-0,04	119,54	3,65	3.648,05	708,03	2.390,83	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	-0,04	133,16	4,06	4.063,62	788,68	2.663,18	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	-0,04	175,40	5,35	5.352,59	1.038,85	3.507,93	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	57,54	57,34		02/10/2023
São Paulo	61,50	61,85	Novembro/23	43,11
Paraná	66,00	66,11	Janeiro/24	43,76
Minas Gerais	63,46	63,46	Março/24	43,70
Goiás	65,13	62,30	Maió/24	43,34
Mato Grosso S.	64,13	65,12	Julho/24	43,24
Pernambuco	74,23	74,70	Setembro/24	43,17
Bahia	71,50	72,44	Novembro/24	41,74
Rio de Janeiro	70,63	70,75	Janeiro/25	40,92
Tocantins	72,73	72,98	Março/25	40,92
Santa Catarina	75,34	75,43		
Rio Grande S.	80,80	80,38		

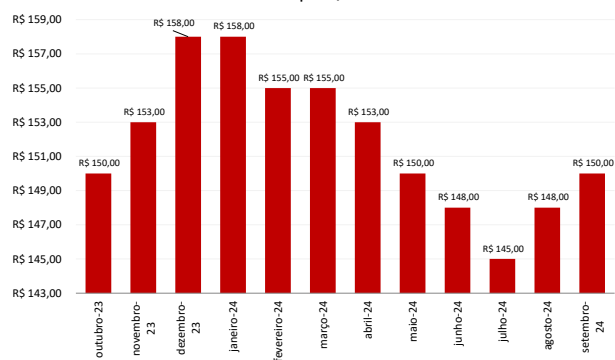
Basis Diários VHP base Santos | em US\$/cents

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

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

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



Análise Mercado de Etanol

Mercado físico de etanol segue firme na quarta-feira com usinas sem recuar nos preços

O mercado físico de etanol teve uma quarta-feira marcada por preços ainda firmes sobre a maioria das regiões produtoras de cana do Centro-Sul e Centro-Oeste do Brasil. O mercado se encontra dentro de um hiato de vetores de formação de preços no curto prazo. Por um lado, as usinas buscam manter firmes os seus preços para não perder os níveis atuais de competitividade que têm mantido sólido os níveis maiores de demanda interna desde agosto para o hidratado. Por outro, as usinas também observam as chuvas que devem incidir sobre os canaviais ao longo do quarto trimestre do ano e que deverão reduzir a oferta do etanol e elevar seus preços. Além disso já há acenos por parte da Petrobras frente a uma eventual alta nos preços da gasolina ao longo do quarto trimestre, o que reforça a tendência de alta daqui para frente a qual, na visão da SAFRAS & Mercado é apenas questão de tempo.

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 firme a R\$ 2,53 litro com usinas pedindo R\$ 2,55 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,50 o litro. 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.

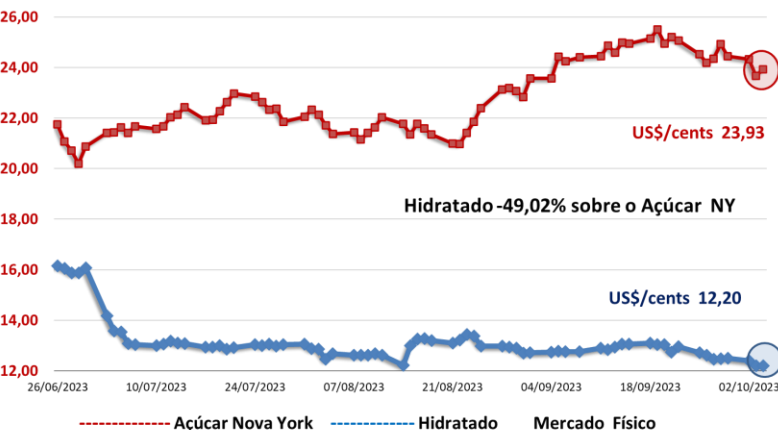
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 04/10/23						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,55	2,59	0,4949	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,53	2,56	0,4910	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,61	2,64	0,5066	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,29	2,30	0,4442	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,28	2,30	0,4424	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,36	2,38	0,4577	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,55	2,57	0,4949	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,63	2,65	0,5104	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]	2,1796	0,4345	2,1793	0,01	
Anidro Combustível [2]	2,4899	0,4964	2,5077	-0,71	
Outros Fins Hidratado	2,2915	0,4569	2,3558	-2,73	
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		
			14,24%		
Hidratado Esalq					
	atual	anterior	Var.(%)		
Paulínia/SP	2.290,00	2.280,50	0,42		
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)					
COMPRA		VENDA		Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	R\$		
Alagoas					
Anidro Combustível	3,58	3,63	Anidro	3,51	Anidro
Hidratado Combustível	3,05	3,10	Hidratado	3,02	3,53
Pernambuco					
Maranhão					
Anidro Combustível	3,63	3,68	Anidro	3,50	3,55
Hidratado Combustível	3,09	3,14	Hidratado	3,05	3,10
Goiás					
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG	NE
	2,53	2,55	2,55	2,53	3,23

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
04/10/23					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Setembro/23	2,000			2,015	-0,74
Outubro/23	1,870			1,880	-0,53
Novembro/23	1,793			1,800	-0,41
Dezembro/23	1,795			1,803	-0,41
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Setembro/23	82,74	82,50	87,76	87,44	-5,37
Outubro/23	81,15	80,92	86,05	85,85	-5,38
ICE FUTURES NY - GASOLINA - US\$ por galão					
Setembro/23	2,2001	2,1940	2,3457		
Outubro/23	2,1672	2,1608	2,3018		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Setembro/23	86,06	85,75	91,21	90,92	-5,34
Outubro/23	84,42	84,14	89,45	89,19	-5,34

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



Reservado para assinantes. Proibida a reprodução por qualquer meio. Este material pode conter erros das fontes primárias de informações e não representa qualquer recomendação de negócios ou indicação, sugestão e oferta de compra e venda de mercadorias. Editor responsável: Dylan Della Pasqua. SAFRAS & Mercado é marca pertencente à CMA Consultoria, Métodos, Assessoria e Mercantil S/A.

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)	169,37	169,37
Diferença (a/b)	-59,25%	-60,20%
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)		