

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar amplia perdas na terça-feira ainda com pressão de oferta

Mercado internacional enfrenta pressão de oferta de curto prazo com perspectiva de entregas físicas elevadas sobre Outubro/23 a qual também têm pressionado demais ativos da curva futura de preços em Nova York

ANÁLISE DE MERCADO - Em Nova York a terça-feira foi marcada por preços novamente mais baixos sobre o atual driver Março/24 o qual encerrou o dia em baixa de 1,27% cotado a US\$/cents 26,24. Muito mais do que perder a faixa dos US\$/cents 27,00, o atual driver Março/24 seguiu negativamente pressionado por conta de pressões oferta elevada de açúcar por parte de Outubro/23, a primeira tela da bolsa de Nova York que se encontra em sua última semana de negociação. Ainda na segunda feira anterior Outubro/23 detinha posições em aberto que equivaliam 5,9 milhões de toneladas de entregas físicas. Já na terça-feira o volume equivalente de entregas físicas equivaliam a 4,92 milhões de toneladas.

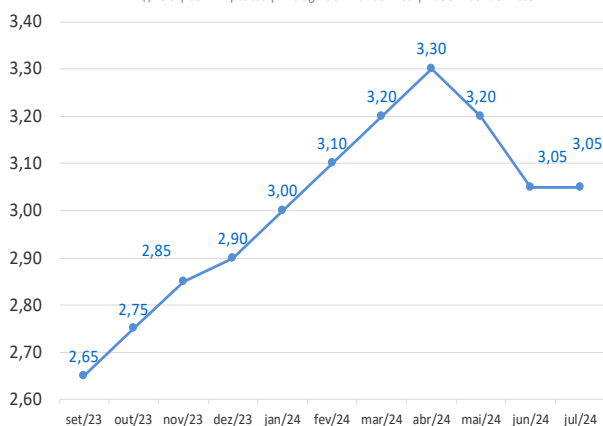
Mesmo em baixa de um dia para outro o mercado ainda não voltou atrás em sua percepção de disponibilidade de oferta elevada no curto prazo. Isto porque estes volumes ainda se mostram muito acima da média dos últimos cinco anos de entregas físicas sobre este mesmo ativo que oscila em 1,10 milhão de toneladas. Esta questão das entras físicas sobre Outubro/23 se mostra tão em voga no mercado que praticamente ignorou os dados da Unica atualizados na terça-feira que mostraram moagem de 41 milhões de toneladas de cana na primeira metade de setembro, com baixa de 10,07% na margem [frente a quinquena imediatamente anterior].

Além disso a fabricação de 3,11 milhões de toneladas de açúcar no mesmo período também representou uma queda na margem de 9,85%, o que reforça o conceito de que a disponibilidade de oferta não se mostra tão elevada assim no curto prazo. No ano, porém, a moagem de cana da primeira metade de setembro mostra alta de 5,7% enquanto a fabricação de açúcar mostra avanços de 9,11%. Porém, como a safra atual se mostra maior que a temporada anterior, é natural que os dados de mostrem mais elevados. Com isto a SAFRAS & Mercado alerta que, passadas as entregas físicas de Outubro/23, o mercado em Nova York retomará a sua tendência de alta de médio prazo.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcmsa em queda 1,91% a R\$ 154,00 [US\$/cents 28,00]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 153,00 [US\$/cents 27,82]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, fico cotado ao redor de R\$ 153,00 [US\$/cents 27,82]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 152,00 [US\$/cents 27,64]. Açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 151,00 [US\$/cents 27,46]. O etanol hidratado se mostrou 47,83% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,62 [PVU] e 46,33% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 82,65 [US\$/cents 15,03].

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 26-set-23

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	156,00	157,00	31,27
São Paulo			
- Ribeirão Preto	154,00	156,00	30,87
- Araçatuba	153,00	154,00	30,67
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	155,00	156,00	31,07
Goiás	145,00	155,00	29,07

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lçumsa - posto usina - com impostos) 26-set-23

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	155,20	158,94	-2,35
Posto Usina US\$	31,10	31,97	-2,72
Média 3 últimos dias R\$	156,19	156,08	0,07

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 26-set-23

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Outubro/23	26,02	26,50	25,97	26,25	26,31	-1,10
Março/24	26,24	26,74	26,18	26,57	26,58	-1,27
Maió/24	25,01	25,43	24,96	25,28	25,28	-1,06

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 26-set-23

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/23	710,70	709,60	719,40	718,10	718,10	-1,03
Outubro/23	706,60	705,80	714,50	712,70	713,50	-0,96
Dezembro/23	694,00	693,30	701,40	701,40	701,50	-1,06

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

Ibovespa	114.193	115.922	114.162	115.922	115.925	-1,49
Dow Jones	33.619	33.880	33.570	33.863	34.007	-1,14
Standard & Poors	4.274	4.313	4.266	4.313	4.337	-1,46

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dólar Comercial	4,9886	4,9935	4,9524	4,9809	0,4600
Euro/US\$					
US\$/Yuan (China)					

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

26/09/2023	Ice Futures*		LIFFE***	
	Outubro/23	Março/24	Outubro/23	Dezembro/23
Bolsa*	573,65	578,49	710,70	706,60
Diferencial de Polarização	23,23	23,43	-	-
Prêmio/Deságio [base]	-2,65	0,88	118,00	113,00
Preço FOB porto ****	594,23	602,80	828,70	819,60
Frete usina porto	32,07	32,07	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	551,66	560,23	782,63	773,53
PVU (US\$/saca 50kg)	27,58	28,01	39,13	38,68
PVU (R\$/saca 50kg)**	137,60	139,74	195,21	192,94
Equivalente Interno (1)	164,30	166,85	233,09	230,38
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			154	154
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			155,7	155,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,33	-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 ICM S (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

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

26-set-23	Compra *	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	153,00	154,00	30,67	27,82
Alagoas	152,00	153,00	30,47	27,64
Pernambuco	153,00	154,00	30,67	27,82
Rio Grande do Norte	155,00	156,00	31,07	28,19
Pará/Belém**	176,91	177,91	149,52	49,61

** 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	157,00	4,58	4.583,54	918,80	3.140,00	-0,46	629,44	-0,46	28,55
Açúcar Físico RP/SP	-1,91	154,00	4,50	4.495,96	901,25	3.080,00	-2,36	617,41	-2,36	28,00
Etanol Anidro	0,00	78,90	2,63	2.630,00	527,20	1.577,97	-0,46	316,32	-0,46	14,35
Etanol Hidratado	-0,38	82,65	2,64	2.640,00	529,21	1.653,05	-0,84	331,37	-0,84	15,03
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	591,35	1.847,16	-0,46	370,28	-0,46	16,80
Etanol Anidro CBOT	1,81	89,55	2,98	2.984,93	598,35	1.790,92	1,34	359,00	1,34	16,28
Açúcar NY	-0,82	144,29	5,29	5.294,04	1.061,23	2.885,89	-1,28	578,50	-1,28	26,24
Açúcar Londres	-0,57	177,27	5,43	5.431,49	1.088,78	3.545,40	-1,03	710,70	-1,03	32,24
Açúcar Índia	0,46	115,74	3,53	3.532,07	708,03	2.314,82	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	0,46	128,93	3,93	3.934,43	788,68	2.578,51	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	0,46	169,82	5,18	5.182,42	1.038,85	3.396,41	0,00	680,84	0,00	30,88

Açúcar Físico com base Ribeirão Preto. Etanol Andiro 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	58,91	60,15		24/09/2023
São Paulo	61,74	64,15	Novembro/23	43,00
Paraná	66,00	70,16	Janeiro/24	43,98
Minas Gerais	63,38	67,24	Março/24	43,76
Goiás	62,85	63,69	Maio/24	43,88
Mato Grosso S.	65,16	69,48	Julho/24	43,80
Pernambuco	73,96	79,79	Setembro/24	43,73
Bahia	72,73	75,37	Novembro/24	42,31
Rio de Janeiro	70,91	74,59	Janeiro/25	41,50
Tocantins	73,09	77,70	Março/25	41,50
Santa Catarina	74,00	79,43		
Rio Grande S.	79,59	84,32		

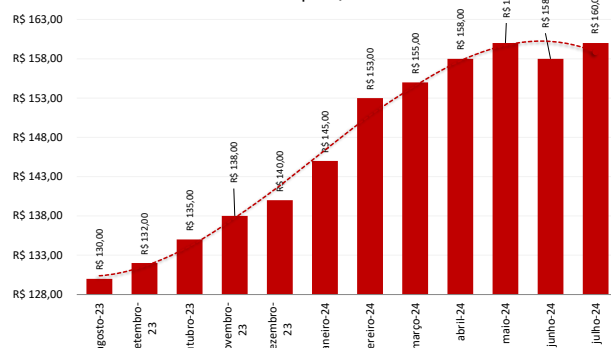
Basis Diários VHP base Santos | em US\$/cents

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

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



Análise Mercado de Etanol

Hidratado em leve baixa mas com novo viés de alta frente a continuidade de demanda forte no Centro-Sul

O mercado físico de etanol teve uma terça-feira marcada por preços levemente mais baixos nas principais regiões negociadoras do Centro-Sul. As usinas recuam brevemente em suas pedidas de preços no curto prazo, mas mantêm a inclinação de alta no médio em função da atualização dos dados da Unica que, mais uma vez, mostraram movimentos fortes de vendas de anidro e hidratado no Centro-Sul. Isto fez com que um grande número de usinas se retirasse do mercado. Os dados mostraram vendas de 785,56 milhões de litros de hidratado na primeira metade do mês que, se projetadas sobre a segunda metade de setembro, podem representar vendas de 1,51 bilhões de litros. Já o anidro com vendas de 458,87 milhões de litros da primeira quinzena pode ter demanda final em setembro de 917,75 milhões de litros, o que seguirá dando suporte para os preços do etanol anidro e hidratado no mercado físico.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em queda de 0,38% 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 em queda de 1,17% a R\$ 2,53 litro com usinas pedindo R\$ 2,55 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,50. Para dentro do estado em queda de 1,16% 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 1,90%, mas nominal 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 em queda de 0,74% a R\$ 2,68 litro com usinas pedindo R\$ 2,70 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,67.

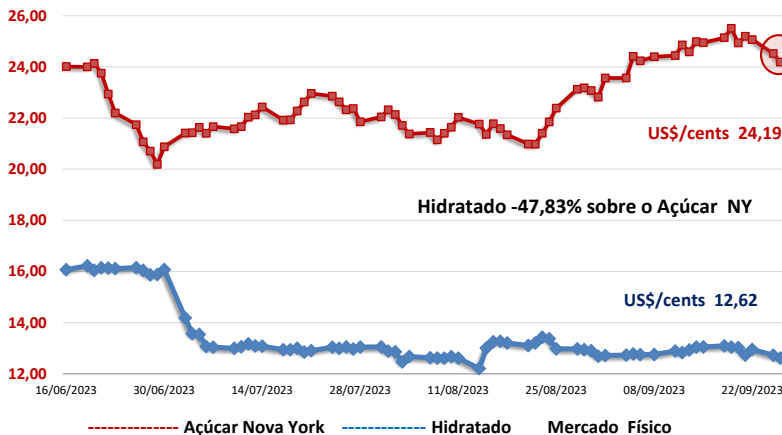
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 26/09/23						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,63	2,67	0,5272	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,61	2,64	0,5232	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,69	2,72	0,5392	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,29	2,30	0,4588	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,28	2,30	0,4569	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,36	2,38	0,4728	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,63	2,65	0,5272	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,63	2,65	0,5272	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL (em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)				entre 18/09 e 22/09	
	atual	US\$	1 Sem	var.	
São Paulo					
Hidratado Combustível [1]	2,1793	0,4455	2,1706	0,40	
Anidro Combustível [2]	2,5077	0,5126	2,5252	-0,69	
Outros Fins Hidratado	2,3558	0,4816	2,3556	0,01	
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		15,07%
Hidratado Esalq		atual	anterior	Var.(%)	
Paulínia/SP		2.285,50	2.278,00	0,33	
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)					
		COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA
		R\$	R\$	R\$	R\$
Alagoas					
Anidro Combustível	3,58	3,63	Anidro	3,51	3,56
Hidratado Combustível	3,05	3,10	Hidratado	3,02	3,07
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
		2,58	2,65	2,55	2,53
					NE
					3,23

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 26/09/23					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Setembro/23	2,225			2,265	-1,76
Outubro/23	2,035			2,065	-1,45
Novembro/23	1,895			1,915	-1,04
Dezembro/23	1,798			1,808	-0,55
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Setembro/23	88,96	86,74	89,09	88,30	0,89
Outubro/23	87,37	85,35	87,51	86,77	0,77
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Setembro/23	2,5740	2,5003	2,5745		
Outubro/23	2,5252	2,4612	2,5267		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Setembro/23	92,56	90,41	92,70	91,88	0,74
Outubro/23	91,01	89,09	91,20	90,47	0,59

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

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,6300	2,6400
PIS/Cofins (1)	0,24	0,24
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	12,00%
Base (s/imposto)	2,3900	2,0832
Etanol H/A (2)	-	2,1616
Conversão (VHP) (a)	71,41	67,41
Preço Açúcar VHP(b)	164,30	164,30
Diferença (a/b)	-56,54%	-58,97%
Conversão (Branco)	71,70	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)		