

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar recua em Nova York com moagem ainda forte no Centro-Sul

Agentes internacionais observam saturação dos ganhos de curto prazo ainda presentes no mercado, em meio a novos dados de produção do Centro-Sul com moagem de cana com baixo recuo e oferta de açúcar firme

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve a quarta-feira marcada por preços mais baixos sobre o atual driver Março/24 que encerrou o dia em queda de 0,96% cotado a US\$/cents 26,81 em queda de 0,96%. A SAFRAS & Mercado alerta que mesmo em baixa, o mercado ainda se encontra dentro dos patamares mais altos de oscilação acima dos US\$/cents 26,50 e abaixo dos US\$/cents 27,00. Isto demonstra que muitos agentes internacionais seguem comprados em suas posições futuras, sem as desfazer nem mesmo em um dia em que temos o relatório quinzenal de moagem de cana com dados ainda elevados na produção de açúcar. Temos então um cenário de sustentação do açúcar no médio prazo apesar de eventuais ajustes de baixa no curto, como foi o caso da quarta-feira, dia 13 de setembro.

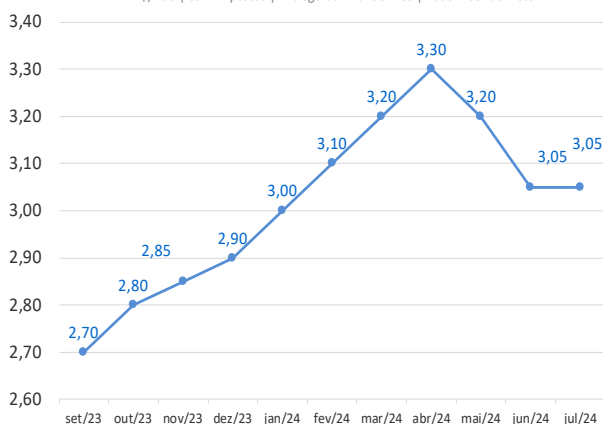
De modo geral o driver do dia sobre os preços do açúcar em Nova York esteve diretamente conectado com os dados de produção do Centro-Sul do Brasil. Foi observado que, na margem [frente a quinzena imediatamente anterior], a moagem de cana desacelerou menos do que o esperado. Na segunda metade de agosto a queda foi apenas de 3,00% no volume de cana processada, contra uma baixa de 9,70% visto na primeira metade de agosto. O mercado interpretou que as usinas estão mais ativas na moagem de cana antecipando um risco climático que se desenha sobre os meses de outubro, novembro e dezembro.

O mesmo podemos falar do açúcar que teve uma queda de 6,12% na margem na primeira metade de agosto seguida de uma baixa pontual de 0,09% na segunda metade do mês. As usinas além de manter firme a moagem de cana, evitando quedas mais profundas, também beneficiaram a produção de açúcar, mantendo a oferta do mesmo elevada, o que foi visto como negativo aos preços. Em dados absolutos a foram processadas 3,46 milhões de toneladas de açúcar na segunda metade de agosto que elevou o montante total da safra para 26,14 milhões de toneladas. Para a cana a moagem de 46,51 milhões de toneladas de cana da segunda metade de agosto elevou o volume total da safra para 406 milhões de toneladas. No acumulado da safra a alta para a cana chega a 11% e a do açúcar 20%.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcumsa em alta de 2,80% a R\$ 147,00 [US\$/cents 27,12]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 146,00 [US\$/cents 26,94]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 146,00 [US\$/cents 26,94]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 145,00 [US\$/cents 26,75]. Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 144,00 [US\$/cents 26,57]. O etanol hidratado se mostrou 47,42% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,93 [PVU] e 42,92% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 83,90 [US\$/cents 15,48].

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 13-set-23

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	149,00	150,00	30,30
São Paulo			
- Ribeirão Preto	147,00	149,00	29,90
- Araçatuba	146,00	147,00	29,69
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	148,00	149,00	30,10
Goiás	138,00	155,00	28,07

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lçumsa - posto usina - com impostos) 13-set-23

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	148,84	145,89	2,02
Posto Usina US\$	30,28	29,45	2,82
Média 3 últimos dias R\$	146,73	145,95	0,53

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 13-set-23

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Outubro/23	26,83	27,26	26,09	26,36	26,40	1,62
Março/24	27,07	27,47	26,36	26,64	26,66	1,53
Maió/24	25,60	25,89	24,98	25,20	25,23	1,46

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 13-set-23

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/23	746,50	728,40	752,00	732,10	733,20	1,81
Outubro/23	730,60	713,50	736,00	718,50	719,50	1,54
Dezembro/23	723,70	707,60	729,30	712,60	714,20	1,33

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

Ibovespa	117.968	118.154	116.885	116.885	116.883	0,92
Dow Jones	34.646	34.853	34.561	34.620	34.664	-0,05
Standard & Poors	4.462	4.484	4.457	4.473	4.487	-0,57

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dólar Comercial	4,9540	4,9678	4,9353	4,9394	0,4700
Euro/US\$					
US\$/Yuan (China)					

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)				
13/09/2023	Ice Futures*		LIFFE***	
	Outubro/23	Março/24	Outubro/23	Dezembro/23
Bolsa*	591,50	596,79	746,50	730,60
Diferencial de Polarização	23,96	24,17	-	-
Prêmio/Deságio [base]	-5,95	-1,10	128,00	128,00
Preço FOB porto ****	609,51	619,86	874,50	858,60
Frete usina porto	32,54	32,54	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	566,46	576,82	827,96	812,06
PVU (US\$/saca 50kg)	28,32	28,84	41,40	40,60
PVU (R\$/saca 50kg)**	139,26	141,80	203,54	199,63
Equivalente Interno (1)	166,28	169,32	243,03	238,37
Preço Cristal (lçumsa 145) - Ribeirão Preto			147	147
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			148,7	148,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,39	-0,38

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

13-set-23	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	136,00	137,00	27,66	25,09
Alagoas	134,00	135,00	27,25	24,72
Pernambuco	137,00	138,00	27,86	25,28
Rio Grande do Norte	140,00	141,00	28,47	25,83
Pará/Belém**	169,74	170,74	143,46	47,60

** 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	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,00	157,00	4,58	4.583,54	932,24	3.140,00	0,76	638,64	0,76	28,97
Açúcar Físico RP/SP	2,80	147,00	4,29	4.291,59	872,86	2.940,00	3,58	597,96	3,58	27,12
Etanol Anidro	0,00	77,40	2,58	2.580,00	524,74	1.547,97	0,76	314,84	0,76	14,28
Etanol Hidratado	0,00	83,90	2,68	2.680,00	545,08	1.678,10	0,76	341,31	0,76	15,48
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	600,00	1.847,16	0,76	375,69	0,76	17,04
Etanol Anidro CBOT	-1,43	85,33	2,84	2.844,49	578,54	1.706,66	-0,68	347,12	-0,68	15,74
Açúcar NY	-0,75	146,71	5,38	5.382,78	1.094,79	2.934,26	0,00	596,79	0,00	27,07
Açúcar Londres	-0,75	183,52	5,62	5.622,86	1.143,63	3.670,32	0,00	746,50	0,00	33,86
Açúcar Índia	-0,75	114,07	3,48	3.481,16	708,03	2.281,46	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	-0,75	127,07	3,88	3.877,72	788,68	2.541,35	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	-0,75	167,37	5,11	5.107,73	1.038,85	3.347,46	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	58,91	60,15		11/09/2023
São Paulo	61,74	64,15	Novembro/23	42,40
Paraná	66,00	70,16	Janeiro/24	43,00
Minas Gerais	63,38	67,24	Março/24	43,00
Goiás	62,85	63,69	Maió/24	43,00
Mato Grosso S.	65,16	69,48	Julho/24	42,62
Pernambuco	73,96	79,79	Setembro/24	42,04
Bahia	72,73	75,37	Novembro/24	40,50
Rio de Janeiro	70,91	74,59	Janeiro/25	39,92
Tocantins	73,09	77,70	Março/25	39,08
Santa Catarina	74,00	79,43		
Rio Grande S.	79,59	84,32		

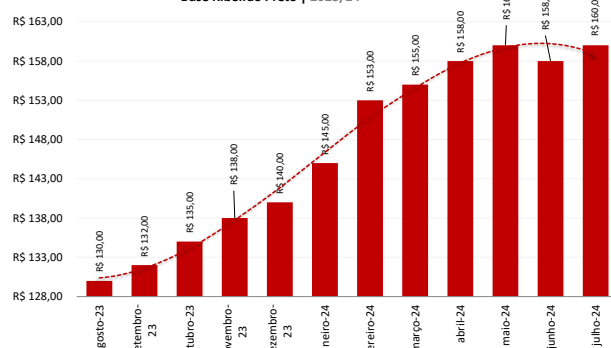
Basis Diários VHP base Santos | em US\$/cents

Data	Setembro	Outubro	Novembro	Novembro
	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer
11/09/2023	-0,34 -0,23	-0,10 0,00	+0,07 +0,15	-
30/08/2023	-0,25 -0,35	-0,04 -0,12	+0,07 +0,12	-
16/08/2023	-0,40 -0,33	-0,15 0,00	-	-
09/08/2023	-0,12 -0,02	-	-	-
04/08/2023	-	-	-	-
02/08/2023	0,00 +0,10	-	-	-

Basis Cristal 150 lçumsa Santos | em US\$/Ton. | Basis 45 lçumsa Santos contra

Data	Setembro	Outubro	Data	Setembro
11/09/2023	+125 +133	+108 +115	03/02/2023	+40
30/08/2023	+120 +128	+108 +115	03/02/2023	+40
23/08/2023	+108 +115	+108 +115	21/09/2022	+60
16/08/2023	+108 +115	+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

Etanol se mostra sob pressão de alta com estouro nas vendas de anidro e hidratado

O mercado físico de etanol teve uma quarta-feira marcada por preços firmes por parte de usinas no Centro-Sul que observaram uma demanda exponencialmente em alta para o hidratado ao longo de agosto. As vendas de 1,61 bilhão de litros de hidratado em agosto superaram em 3,87% a expectativa que a SAFRAS & Mercado tinha para estes volumes desde o final do mês anterior, em 1,55 bilhão de litros. O anidro se mostrou mais em linha com as expectativas da SAFRAS & Mercado que oscilavam entre 900 milhões a 1,0 bilhão de litros, vindo exatamente na banda superior de nossa expectativa. O problema disto é que demanda aquecida gera preços aquecidos, o que vai contra a perspectiva de manutenção da competitividade do hidratado frente a gasolina daqui para frente. Este impacto negativo na competitividade já tem sido observado até nos dados mais recentes relativos a primeira semana de setembro frente aos da quinta última semana de agosto. Porém, se as usinas elevarem os preços com base nas vendas altas de hidratado, as próximas semanas de setembro poderão ser períodos de perda da competitividade mantida desde o início de junho até agora.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto firme a R\$ 2,68 litro com usinas pedindo R\$ 2,70 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,65. O anidro na mesma localidade firme a R\$ 2,58 litro com usinas pedindo R\$ 2,60 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,55. No Paraná hidratado sem indicações de compras tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ 2,65 o litro. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado firme a R\$ 2,55 litro com usinas pedindo R\$ 2,57 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,52. Para dentro do estado firme a R\$ 2,55 litro com usinas pedindo R\$ 2,58 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,53.

Anidro para dentro do estado estável a R\$ 2,58 litro com usinas pedindo R\$ 2,60 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,53 o litro. Para fora do estado anidro sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Minas Gerais hidratado firme a R\$ 2,63 litro com usinas pedindo R\$ 2,65 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,58. Anidro no mesmo estado sem indicações de compras tanto de usinas quanto de distribuidoras. No Mato Grosso do Sul hidratado sem indicações de preços tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ 2,63 o litro. Em Paulínia hidratado firme a R\$ 2,73 litro com usinas pedindo R\$ 2,75 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	2,6800
PIS/Cofins (1)	0,24	0,24
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	12,00%
Base (s/imposto)	2,3400	2,1184
Etanol H/A (2)	-	2,1982
Conversão (VHP) (a)	69,92	68,54
Preço Açúcar VHP (b)	166,28	166,28
Diferença (a/b)	-57,95%	-58,78%
Conversão (Branco)	70,20	68,82
(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* 13/09/23						
	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	0,5247	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,56	2,59	0,5207	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,64	2,67	0,5369	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,32	2,33	0,4726	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,31	2,33	0,4707	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,40	2,42	0,4886	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,58	2,60	0,5247	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,65	2,67	0,5390	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL				
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)				
entre 04/09 e 08/09				
	atual	US\$	1 Sem	var.
São Paulo				
Hidratado Combustível [1]	2,1969	0,4419	2,2023	-0,25
Anidro Combustível [2]	2,5339	0,5097	2,5236	0,41
Outros Fins Hidratado	2,3126	0,4652	2,3725	-2,52
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)	
			15,34%	
Hidratado Esalq				
	atual	anterior	Var.(%)	
Paulínia/SP	2.306,50	2.303,00	0,15	
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)				
	COMPRA		VENDA	
	R\$	R\$	R\$	R\$
Alagoas				
Anidro Combustível	3,58	3,63	Anidro	3,51
Hidratado Combustível	3,05	3,10	Hidratado	3,02
Pernambuco				
Anidro Combustível	3,63	3,68	Anidro	3,50
Hidratado Combustível	3,09	3,14	Hidratado	3,05
Goiás				
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG
	2,58	2,65	2,55	2,55
				3,23

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 13/09/23					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Setembro/23	2,190			2,205	-0,68
Outubro/23	2,030			2,045	-0,73
Novembro/23	1,930			1,945	-0,77
Dezembro/23	1,850			1,868	-0,93
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Setembro/23	88,16	86,58	88,62	86,62	1,73
Outubro/23	87,35	85,88	87,76	85,89	1,64
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Setembro/23	2,7162	2,7041	2,7436		
Outubro/23	2,6448	2,6254	2,6676		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Setembro/23	92,08	90,52	92,40	90,64	1,58
Outubro/23	91,34	89,93	91,66	90,04	1,44

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

