

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar recua em Nova York mesmo em meio a risco climático elevado

Março/24 recua em escalada altista em direção aos US\$/cents 28 em meio a riscos climáticos nos três maiores produtores internacionais do açúcar; Mercado migra para US\$/28 cents em setembro e US\$/cents 30,00 até o fim de outubro; Fundamentos se mostram totalmente ligados ao clima no médio prazo

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma sexta-feira marcada por preços marginalmente mais baixos sobre o atual driver Março/24 que encerrou o dia cotado a US\$/cents 27,16 em queda de 0,22%. O mercado contou com um pregão de quedas fracas [ainda que não exponenciais] que reduzem o conforto da linha de preços de Março/24 acima da recente marca dos US\$/cents 27,00 conquistada ao longo da segunda semana de setembro. Apesar disso a expectativa da SAFRAS & Mercado é que não somente a marca dos 27 cents seja consolidada como também a dos 28 cents ao longo da terceira semana de setembro. É importante lembrar que o final de agosto foi um período de consolidação dos 25 cents e que o final de setembro será um período de consolidação dos 28 cents.

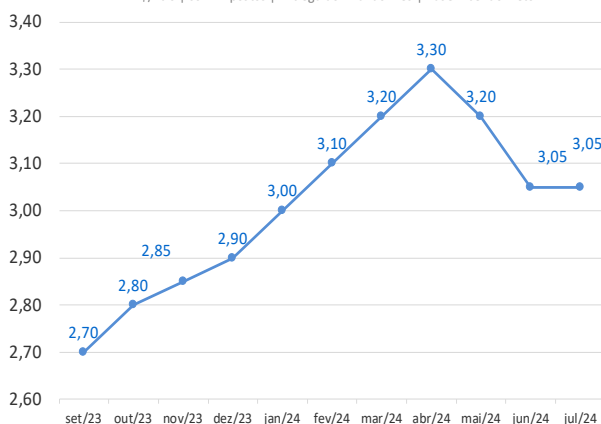
A nossa expectativa é que Março/24 tenha alguma onda de realização de lucros na faixa dos 28 cents ao longo da segunda quinzena de setembro, o que é muito natural de se observar no mercado de curto prazo. O detalhe é que em outubro começarão as chuvas que estão previstas para os próximos três meses [outubro, novembro e dezembro]. Com isto, a realização do 28 cents para os 27 cents do final de setembro se transformará em nova tendência de alta de volta aos 28 cents logo nos primeiros dias de outubro, se direcionando rapidamente aos 29 e aos 30 cents. Como o mês de novembro também será chuvoso, será aberta uma janela de oportunidade em direção aos 30 cents por parte de Março/24.

É possível também um crescimento em direção aos 31 cents em dezembro. Porém as limitações do mercado se mostrarão claras neste ponto. Primeiro porque haverá uma intensa onda de realização de lucros em torno deste importante ponto de resistência natural e psicológico. Segundo, porque a Índia [atrasada ou não, com quebra ou não de sua safra] entrará no mercado com forte volume de exportação e produção interna, com as usinas país aproveitando estes preços mesmo frente a eventuais proibições do governo. Com isto o mercado encontrará um limite no forte crescimento de preços que se projeta para o terceiro e quarto trimestre de 2024.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcumsa em alta de 1,35% a R\$ 150,00 [US\$/cents 27,94]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 149,00 [US\$/cents 27,75]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 149,00 [US\$/cents 27,75]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 148,00 [US\$/cents 27,56]. Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 147,00 [US\$/cents 27,38]. O etanol hidratado se mostrou 47,65% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 13,05 [PVU] e 44,60% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 83,90 [US\$/cents 15,63].

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 15-set-23

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	152,00	153,00	31,20
São Paulo			
- Ribeirão Preto	150,00	152,00	30,79
- Araçatuba	149,00	150,00	30,59
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	151,00	152,00	31,00
Goiás	140,00	155,00	28,74

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lçumsa - posto usina - com impostos)	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	151,85	149,27	1,73
Posto Usina US\$	31,18	30,62	1,83
Média 3 últimos dias R\$	149,99	148,00	1,34

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 15-set-23

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Outubro/23	26,91	27,59	26,76	26,93	26,98	-0,25
Março/24	27,16	27,79	27,03	27,25	27,22	-0,22
Maió/24	25,82	26,34	25,70	25,81	25,81	0,03

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 15-set-23

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/23	730,30	728,20	747,10	734,90	733,60	-0,44
Outubro/23	724,60	723,00	739,40	728,10	726,00	-0,19
Dezembro/23	712,30	710,90	723,90	712,60	711,80	0,07

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

Ibovespa	118.758	119.780	118.666	119.393	119.392	-0,53
Dow Jones	34.618	34.902	34.572	34.902	34.907	-0,83
Standard & Poors	4.450	4.486	4.450	4.498	4.505	-1,22

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dólar Comercial	4,8711	4,8794	4,8594	4,8669	-0,0100
Euro/US\$					
US\$/Yuan (China)					

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

	(em dólares por tonelada)			
15/09/2023	Ice Futures*		LIFFE***	
	Outubro/23	Março/24	Outubro/23	Dezembro/23
Bolsa*	593,27	598,78	730,30	724,60
Diferencial de Polarização	24,03	24,25	-	-
Prêmio/Deságio [base]	-5,95	-1,10	128,00	128,00
Preço FOB porto ****	611,34	621,92	858,30	852,60
Frete usina porto	32,85	32,85	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	568,00	578,58	811,45	805,75
PVU (US\$/saca 50kg)	28,40	28,93	40,57	40,29
PVU (R\$/saca 50kg)**	138,34	140,92	197,63	196,25
Equivalente Interno (1)	165,18	168,26	235,98	234,32
Preço Cristal (lçumsa 145) - Ribeirão Preto			150	150
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			151,7	151,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,36	-0,35

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

15-set-23	Compra *	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	136,00	137,00	27,92	25,33
Alagoas	134,00	135,00	27,51	24,96
Pernambuco	137,00	138,00	28,13	25,51
Rio Grande do Norte	140,00	141,00	28,74	26,07
Pará/Belém**	172,82	173,82	146,06	48,46

** 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	3,42	151,00	4,41	4.408,37	905,01	3.020,00	3,44	619,98	3,44	28,12
Açúcar Físico RP/SP	1,35	150,00	4,38	4.379,18	899,01	3.000,00	1,37	615,88	1,37	27,94
Etanol Anidro	0,00	78,90	2,63	2.630,00	539,92	1.577,97	0,02	323,95	0,02	14,69
Etanol Hidratado	0,00	83,90	2,68	2.680,00	550,18	1.678,10	0,02	344,50	0,02	15,63
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	605,61	1.847,16	0,02	379,21	0,02	17,20
Etanol Anidro CBOT	1,73	89,75	2,99	2.991,83	614,20	1.795,06	1,75	368,51	1,75	16,72
Açúcar NY	-0,24	145,84	5,35	5.350,58	1.098,43	2.916,71	-0,22	598,78	-0,22	27,16
Açúcar Londres	-3,60	177,87	5,45	5.449,82	1.118,81	3.557,36	-3,58	730,30	-3,58	33,13
Açúcar Índia	-0,02	113,01	3,45	3.448,88	708,03	2.260,30	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	-0,02	125,89	3,84	3.841,76	788,68	2.517,78	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	-0,02	165,82	5,06	5.060,36	1.038,85	3.316,42	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	Fechamento
Mato Grosso	58,91	60,15		13/09/2023
São Paulo	61,74	64,15	Novembro/23	43,00
Paraná	66,00	70,16	Janeiro/24	43,16
Minas Gerais	63,38	67,24	Março/24	43,14
Goiás	62,85	63,69	Maió/24	43,14
Mato Grosso S.	65,16	69,48	Julho/24	43,00
Pernambuco	73,96	79,79	Setembro/24	42,94
Bahia	72,73	75,37	Novembro/24	41,31
Rio de Janeiro	70,91	74,59	Janeiro/25	40,62
Tocantins	73,09	77,70	Março/25	40,46
Santa Catarina	74,00	79,43		
Rio Grande S.	79,59	84,32		

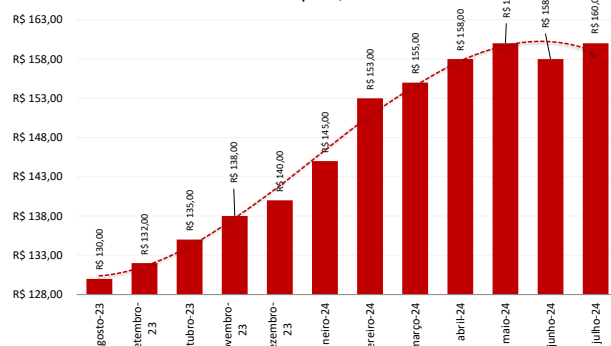
Basis Diários VHP base Santos | em US\$/cents

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

Preços pouco alterados para o etanol na sexta-feira; Risco climático se aproxima

O mercado físico de etanol teve uma sexta-feira dentro do padrão típico de mercado que se observa desde o início de julho, com compras moderadas por parte de distribuidoras e usinas evitando elevar muito as suas pedidas de preços, preocupadas em não movimentar o mercado demais ao ponto da competitividade ser novamente perdida, e com ela a demanda forte que tem sido observada ao longo de agosto. Até aqui tudo bem. Porém se desenha no mercado a formação de um vetor de risco climático muito severo para os meses de outubro, novembro e dezembro, que pode fazer com que as usinas reduzam a sua atividade de moagem nestes períodos. Então será muito complicado para os preços se manterem firmes na região em que estão. Na outra ponta as distribuidoras, ao que parece, não tem se posicionado frente a este risco que se desenha, deixando para última hora uma eventual corrida junto as usinas para formação de estoques nestes níveis mais baixos de preços. Com isto, a escalada de alta pode ocorrer no mercado mesmo antes das chuvas fortes começarem em outubro.

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\$ 2,63 litro com usinas pedindo R\$ 2,65 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,58. 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 em alta de 1,58% a R\$ 2,57 litro com usinas pedindo R\$ 2,58 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,55. Para dentro do estado em alta de 1,18% a R\$ 2,58 litro com usinas pedindo R\$ 2,60 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,57.

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\$ 2,53 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\$ 2,62. 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	2,6300	2,6800
PIS/Cofins (1)	0,24	0,24
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	12,00%
Base (s/imposto)	2,3900	2,1184
Etanol H/A (2)	-	2,1982
Conversão (VHP) (a)	71,41	68,54
Preço Açúcar VHP (b)	165,18	165,18
Diferença (a/b)	-56,77%	-58,50%
Conversão (Branco)	71,70	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* 15/09/23						
	COMPRA R\$	Venda R\$	atual US\$	1 sem R\$	1 mês R\$	1 ano R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,63	2,67	0,5399	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,61	2,64	0,5358	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,69	2,72	0,5522	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,32	2,33	0,4770	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,31	2,33	0,4751	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,40	2,42	0,4932	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,63	2,65	0,5399	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,65	2,67	0,5440	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL				entre 11/09 e 15/09	
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)					
	atual	US\$	1 Sem	var.	
São Paulo					
Hidratado Combustível [1]	2,1706	0,4421	2,1969	-1,20	
Anidro Combustível [2]	2,5252	0,5143	2,5339	-0,34	
Outros Fins Hidratado	2,3556	0,4797	2,3126	1,86	
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		16,34%
Hidratado Esalq		atual	anterior	Var.(%)	
Paulínia/SP		2.305,00	2.300,50	0,20	
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)					
		COMPRA		VENDA	
		R\$	R\$	R\$	R\$
Alagoas			Paraíba		
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 Ext. SP MG	NE
		2,55	2,65	2,58	2,57
					3,23

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 15/09/23					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Setembro/23	2,270			2,325	-2,36
Outubro/23	2,095			2,130	-1,64
Novembro/23	1,965			1,998	-1,62
Dezembro/23	1,858			1,885	-1,45
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Setembro/23	90,40	88,65	90,56	90,07	0,88
Outubro/23	89,35	87,85	89,70	89,20	0,60
ICE FUTURES NY - GASOLINA - US\$ por galão					
Setembro/23	2,7186	2,6836	2,7665		
Outubro/23	2,6576	2,6282	2,7021		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Setembro/23	94,27	92,67	94,63	93,70	0,60
Outubro/23	93,37	91,92	93,83	92,94	0,46

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]

