

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar cai forte em NY com entregas gigantescas sobre Outubro/23

Piora na crise imobiliária da China e ruídos frente a proibição das exportações de combustíveis da Rússia elevam volatilidade no mercado, derrubando Março/24 e toda a curva futura de preços em Nova York; Entregas físicas gigantes sobre Outubro/23 pressionam mercado

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma segunda-feira marcada por perdas exponenciais sobre o atual driver Março/24 que encerrou o dia cotado a US\$/cents 26,52, em baixa de 2,78%. O dia foi marcado por movimentos fortes de vendas desde as primeiras horas da manhã por parte de agentes financeiros e especuladores. A SAFRAS & Mercado alerta que o desmonte das posições compradas se mostra 98% concentrada nas mãos destes agentes de fora do setor produtivo.

Tanto usinas quanto indústrias evitaram posicionamentos mais claros de venda no curto prazo, mesmo com as quedas fortes da segunda-feira. Estes agentes observaram ao longo do final de semana dois gatilhos fortes de volatilidade sobre os preços do açúcar no curto prazo. Ainda na sexta-feira anterior as indicações de proibição de exportações da Rússia foram seguidas de informações conflitantes sobre um eventual recuo do país em proibir os embarques. Somente este vetor já se mostrou suficiente para motivar os primeiros volumes de venda por parte de agentes financeiros e especuladores. Depois disto ainda no domingo, notícias sobre o agravamento da bolha imobiliária da China assustou ainda mais o mercado.

Uma das maiores construtoras do país, a Evergrade, anunciou que novamente não está conseguindo cumprir os pagamentos das renegociações de dívidas realizadas nos meses anteriores, o que fez com que as ações da companhia caíssem 21% no pregão da bolsa de valores da China na madrugada do domingo. Com isto os agentes financeiros internacionais acabaram por elevar ainda mais as suas intenções de vendas sobre vários tipos de derivativos, entre eles os futuros do açúcar. Porém a SAFRAS & Mercado alerta que os fundamentos do açúcar seguem altistas do médio ao longo

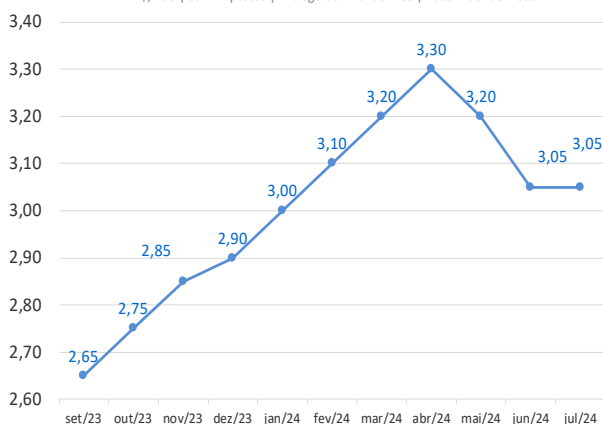
prazo, com chuvas fortes esperadas sobre os canaviais do Centro-Sul e Centro-Oeste do Brasil ao longo dos meses de outubro, novembro e dezembro, o que garantirá uma eventual movimentação de alta e recuperação nos preços futuros do açúcar em Nova York ainda o longo desta quarta e última semana de setembro.

O mercado também se mostrou impressionado quanto a entregas físicas sobre a primeira tela Outubro/23 que, com o volume de contratos em aberto da segunda-feira, representa cerca de 5,9 milhões de toneladas a uma semana apenas do vencimento do contrato. Apenas para se ter uma ideia, a média das entregas físicas nos últimos cinco anos para este ativo oscila em 1,10 milhão de toneladas, a qual já é considerada uma média elevada de volume de entregas físicas quando comparada com os demais ativos. Isto criou a percepção de elevado volume de oferta no curto prazo o que ajudou a manter os preços em baixa ao longo do dia.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcmsa em alta 2,61% a R\$ 157,00 [US\$/cents 28,68]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 156,00 [US\$/cents 28,50]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, fico cotado ao redor de R\$ 156,00 [US\$/cents 28,50]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 155,00 [US\$/cents 28,32]. Açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 154,00 [US\$/cents 28,13]. O etanol hidratado se mostrou 48,64% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,87 [PVU] e 45,77% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 82,97 [US\$/cents 15,26].

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 25-set-23

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	159,00	160,00	32,02
São Paulo			
- Ribeirão Preto	157,00	159,00	31,62
- Araçatuba	156,00	157,00	31,42
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	158,00	159,00	31,82
Goiás	145,00	155,00	29,20

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lçumsa - posto usina - com impostos)				25-set-23
	Atual	Anterior	Var %	
Posto Usina R\$	158,94	154,44	2,91	
Posto Usina US\$	31,97	31,33	2,04	
Média 3 últimos dias R\$	156,08	155,12	0,62	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:					25-set-23	
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Outubro/23	26,31	27,02	26,23	27,00	26,97	-2,44
Março/24	26,58	27,32	26,50	27,32	27,28	-2,56
Maió/24	25,28	25,91	25,19	25,89	25,88	-2,31

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:	25-set-23					
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/23	718,10	715,00	731,20	729,80	730,80	-1,73
Outubro/23	713,50	710,90	727,10	725,80	727,00	-1,85
Dezembro/23	701,50	698,30	714,30	712,90	714,60	-1,83

ÍNDICES	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	115.925	116.031	115.573	116.009	116.009	-0,07
Dow Jones	34.007	34.018	33.781	33.908	33.964	0,13
Standard & Poors	4.337	4.338	4.309	4.311	4.320	0,40

CÂMBIO	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dólar Comercial	4,9656	4,9746	4,9372	4,9457	0,6800
Euro/US\$					
US\$/Yuan (China)					

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

	(em dólares por tonelada)			
25/09/2023	Ice Futures*		LIFFE***	
	Outubro/23	Março/24	Outubro/23	Dezembro/23
Bolsa*	580,04	585,99	718,10	713,50
Diferencial de Polarização	23,49	23,73	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	-2,65	0,88	118,00	113,00
Preço FOB porto ****	600,89	610,60	836,10	826,50
Frete usina porto	32,22	32,22	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	558,16	567,88	789,88	780,28
PVU (US\$/saca 50kg)	27,91	28,39	39,49	39,01
PVU (R\$/saca 50kg)**	138,58	140,99	196,11	193,73
Equivalente Interno (1)	165,47	168,35	234,16	231,32
Preço Cristal (Icumsa 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	-0,31

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

25-set-23	Compra *	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	153,00	154,00	30,81	27,95
Alagoas	152,00	153,00	30,61	27,77
Pernambuco	153,00	154,00	30,81	27,95
Rio Grande do Norte	155,00	156,00	31,21	28,32
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

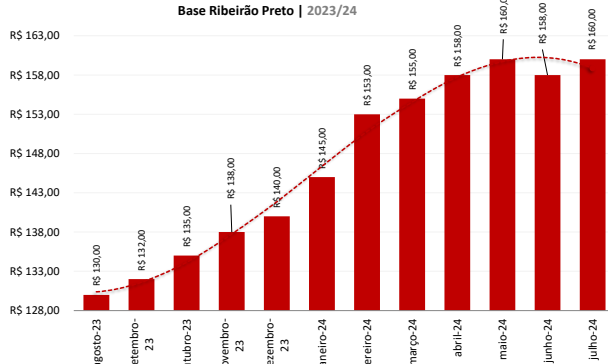
Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/M³	US\$/MP	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	3,29	157,00	4,58	4.583,54	923,06	3.140,00	2,59	632,35	2,59	28,68
Açúcar Físico RP/SP	2,61	157,00	4,58	4.583,54	923,06	3.140,00	1,92	632,35	1,92	28,68
Etanol Anidro	0,00	78,90	2,63	2.630,00	529,64	1.577,97	-0,68	317,78	-0,68	14,41
Etanol Hidratado	0,00	82,97	2,65	2.650,00	533,67	1.659,31	-0,68	334,16	-0,68	15,16
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	594,09	1.847,16	-0,68	371,99	-0,68	16,87
Etanol Anidro CBOT	1,82	87,95	2,93	2.931,81	590,42	1.759,05	1,13	354,25	1,13	16,07
Açúcar NY	-1,90	145,49	5,34	5.337,91	1.074,98	2.909,80	-2,57	585,99	-2,57	26,58
Açúcar Londres	-1,07	178,29	5,46	5.462,74	1.100,12	3.565,80	-1,74	718,10	-1,74	32,57
Açúcar Índia	0,68	115,21	3,52	3.515,79	708,03	2.304,15	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	0,68	128,33	3,92	3.916,29	788,68	2.566,62	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	0,68	169,04	5,16	5.158,53	1.038,85	3.380,75	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		23/09/2023
São Paulo	61,74	64,15	Novembro/23	43,00
Paraná	66,00	70,16	Janeiro/24	44,00
Minas Gerais	63,38	67,24	Março/24	43,79
Goiás	62,85	63,69	Maió/24	43,98
Mato Grosso S.	65,16	69,48	Julho/24	43,94
Pernambuco	73,96	79,79	Setembro/24	43,89
Bahia	72,73	75,37	Novembro/24	42,49
Rio de Janeiro	70,91	74,59	Janeiro/25	41,70
Tocantins	73,09	77,70	Março/25	41,70
Santa Catarina	74,00	79,43		
Rio Grande S.	79,59	84,32		

Expectativa de Preços Médios Para Açúcar Cristal com até 150 lçumsa



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 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

Análise Mercado de Etanol

Hidratado inicia a semana firme nos níveis mais recentes de baixa observado ao longo da semana anterior

O mercado físico de etanol teve uma segunda-feira marcada por preços de estáveis a levemente alterados entre as usinas do Centro-Sul e Centro-Oestes do Brasil. Muitos agentes do mercado acompanharam os níveis mais recentes de competitividade frente a gasolina e observaram movimentações moderadas e mistas, o que não deixou margem para interpelações mais bruscas no mercado em relação a estes indicadores. A semana passada foi marcada por ajustes moderados, sem grandes riscos, nem de forma a ampliar na demanda e nem de fortes reduções nas vendas. Somente na semana que vem é que os preços levemente mais baixos da terceira semana de setembro serão refletidos nos dados de competitividade do hidratado relativos a quarta e última semana do mês, com leves ajustes de baixa esperados sobre estes índices. De modo geral a SAFRAS & Mercado segue alertando sobre as chuvas de outubro e sobre o eventual impacto de alta nos preços do mercado físico que estas precipitações poderão auferir ao longo dos próximos três meses.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto firme a R\$ 2,65 litro com usinas pedindo R\$ 2,68 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,63. 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 tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado firme a R\$ 2,56 litro com usinas pedindo R\$ 2,58 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,58 litro com usinas pedindo R\$ 2,60 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,57.

Anidro para dentro do estado firme, mas nominal a R\$ 2,63 litro com usinas pedindo R\$ 2,65 e sem indicações de compras de distribuidoras. 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 tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Paulínia hidratado firme a R\$ 2,70 litro com usinas pedindo R\$ 2,73 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,68.

**CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)**

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,6300	2,6500
PIS/Cofins (1)	0,24	0,24
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	12,00%
Base (s/imposto)	2,3900	2,0920
Etanol H/A (2)	-	2,1708
Conversão (VHP) (a)	71,41	67,69
Preço Açúcar VHP (b)	165,47	165,47
Diferença (a/b)	-56,84%	-59,09%
Conversão (Branco)	71,70	67,96
(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* 25/09/23						
	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	0,5296	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,61	2,64	0,5256	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,69	2,72	0,5417	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,30	2,31	0,4627	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,29	2,31	0,4608	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,38	2,40	0,4785	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,63	2,65	0,5296	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,63	2,65	0,5296	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		2.278,00	2.289,50	-0,50	
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)					
COMPRA		VENDA		COMPRA	VENDA
Alagoas	R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$
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
		2,63	2,65	2,58	2,56
					NE
					3,23

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 25/09/23					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Setembro/23	2,265			2,235	1,34
Outubro/23	2,065			2,035	1,47
Novembro/23	1,915			1,890	1,32
Dezembro/23	1,808			1,783	1,40
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Setembro/23	88,28	87,52	89,07	88,83	-0,07
Outubro/23	86,78	86,05	87,39	87,18	0,02
ICE FUTURES NY - GASOLINA - US\$ por galão					
Setembro/23	2,5366	2,5294	2,5871		
Outubro/23	2,4967	2,4814	2,5386		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Setembro/23	91,99	91,20	92,73	91,96	0,03
Outubro/23	90,50	89,82	91,25	90,58	-0,08

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

