

Análise Mercado de Açúcar: Março/24 com leves perdas na segunda-feira após Outubro/23

Mercado segue em linha com indicações da SAFRAS & Mercado voltando as suas atenções sobre as chuvas previstas sobre os canaviais do Centro-Sul e Centro-Oeste do Brasil ao longo de Outubro; Filipinas deve ter aumento na oferta

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma segunda-feira marcada por preços moderadamente mais baixos sobre o atual driver Março/24 que encerrou o dia com queda de 0,49% cotado a US\$/cents 26,35. Pode parecer pouco, mas o recuo moderado logo no primeiro dia da semana mostra ao mercado que Nova York parece ter deixado de lado o impacto negativo dos volumes elevados de entregas físicas registradas sobre Outubro/23 que teve o seu último dia de negociação na sexta-feira anterior com 3,0 milhões de toneladas de entregas físicas, bem acima da média de 5 anos sobre este mesmo ativo que oscilava até então em 1,10 milhão de toneladas [mais detalhes ver relatório diário do dia 02 de outubro]. Esta tendência de retomada dos ganhos no início da semana já havia sido antecipada pela SAFRAS & Mercado ao longo da quarta e última semana de setembro.

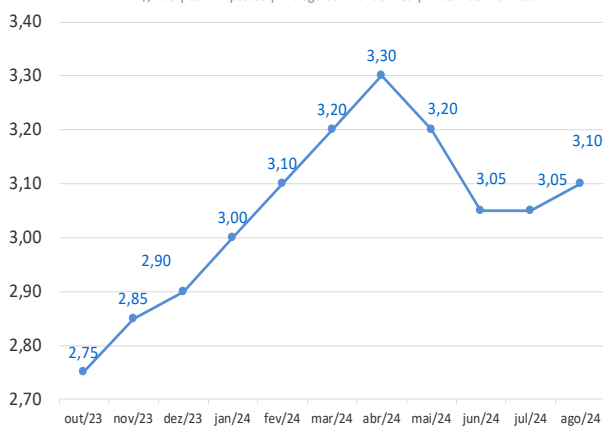
Isto porque começado o mês de outubro o mercado agora se volta para as chuvas fortes que se projetam sobre os canaviais do Centro-Sul e Centro-Oeste do Brasil praticamente para a quase totalidade do mês. O padrão de chuvas que teremos agora será de dois a três dias de chuvas seguidos de um a dois dias de tempo firme os quais novamente darão lugar a mais dois a três dias de chuva, não oferecendo tempo hábil para os canaviais secarem entre um período de incidência de chuvas e outro. Além disso não apenas outubro tem este prognóstico, mas também os meses de novembro e dezembro. Com isto a SAFRAS & Mercado espera que outubro seja marcado por preços na faixa dos US\$/cents 30,00 até o final do período, sendo que a primeira quinzena do mês deverá ser de consolidação da

faixa dos US\$/cents 26,00 a US\$/cents 28,00. Uma das notícias importantes do dia veio por conta da antecipação de dados do USDA para as Filipinas onde o adido local informou que o país deverá ter uma alta na produção de açúcar de 0,06%, ou 10 mil toneladas com a produção local passando de 1,799 para 1,8 milhão de toneladas entre as safras 2022/23 e 2023/24 [a qual começa agora em outubro]. A demanda interna deverá crescer forte ao passar de 2,0 para 2,2 milhões de toneladas [+10% ou 200 mil toneladas]. Além disso a queda mais forte deverá ser nas importações que deverão sair de 735 para 257 mil toneladas [-65,03% ou queda de 478 mil toneladas]. Por sua vez os estoques finais também devem cair ao passar de 1,322 milhão para 1,465 milhão de toneladas [-9,76% ou baixa de 143 mil toneladas].

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcmsa firme a R\$ 154,00 [US\$/cents 27,79]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 153,00 [US\$/cents 27,61]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, fico cotado ao redor de R\$ 153,00 [US\$/cents 27,61]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 152,00 [US\$/cents 27,43]. Açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 151,00 [US\$/cents 27,25]. O etanol hidratado se mostrou 48,91% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,43 [PVU] e 46,33% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 82,65 [US\$/cents 14,80].

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 2-out-23

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	156,00	157,00	30,79
São Paulo			
- Ribeirão Preto	154,00	156,00	30,40
- Araçatuba	153,00	154,00	30,20
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	155,00	156,00	30,60
Goiás	145,00	155,00	28,62

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos) 2-out-23

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	155,40	155,74	-0,22
Posto Usina US\$	30,67	30,97	-0,97
Média 3 últimos dias R\$	155,55	155,60	-0,03

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 2-out-23

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/24	26,35	26,79	26,25	26,54	26,48	-0,49
Maio/24	25,18	25,56	25,09	25,36	25,26	-0,31
Julho/24	24,27	24,56	24,18	24,33	24,30	-0,12

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 2-out-23

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/23	701,70	700,40	716,20	705,50	705,90	-0,59
Março/24	700,00	698,70	712,60	704,00	703,80	-0,53
Maio/24	690,40	689,10	700,00	693,30	692,90	-0,36

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

Ibovespa	115.057	116.672	114.761	116.565	116.565	-1,29
Dow Jones	33.433	33.512	33.220	33.456	33.508	-0,22
Standard & Poors	4.288	4.301	4.261	4.285	4.288	0,01

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dólar Comercial	5,0661	5,0803	5,0377	5,0657	0,7800
Euro/US\$					
US\$/Yuan (China)					

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

02/10/2023	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/24	Maio/24	Dezembro/23	Março/24
Bolsa*	580,92	555,12	701,70	700,00
Diferencial de Polarização	23,53	22,48	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	-2,65	0,88	118,00	113,00
Preço FOB porto ****	601,80	578,49	819,70	813,00
Frete usina porto	31,58	31,58	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

VHP BRANCO

PVU (US\$/tonelada)	559,72	536,41	774,12	767,42
PVU (US\$/saca 50kg)	27,99	26,82	38,71	38,37
PVU (R\$/saca 50kg)**	141,78	135,87	196,09	194,39
Equivalente Interno (1)	169,29	162,24	234,13	232,11
Preço Cristal (lcumsa 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	-0,33

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

2-out-23	Compra *	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	153,00	154,00	30,20	27,40
Alagoas	152,00	153,00	30,00	27,22
Pernambuco	153,00	154,00	30,20	27,40
Rio Grande do Norte	155,00	156,00	30,60	27,76
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\$/MP	US\$/MP	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,00	157,00	4,58	4.583,54	904,75	3.140,00	-0,78 	619,81	-0,78	28,11
Açúcar Físico RP/SP	0,00	154,00	4,50	4.495,96	887,46	3.080,00	-0,78 	607,96	-0,78	27,58
Etanol Anidro	0,00	76,50	2,55	2.550,00	503,35	1.529,97	-0,78 	302,00	-0,78	13,70
Etanol Hidratado	0,00	82,65	2,64	2.640,00	521,11	1.653,05	-0,78 	326,30	-0,78	14,80
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	582,30	1.847,16	-0,78 	364,61	-0,78	16,54
Etanol Anidro CBOT	-10,86	79,90	2,66	2.663,26	525,70	1.597,93	-11,56 	315,42	-11,56	14,31
Açúcar NY	-4,16	140,62	5,16	5.159,10	1.018,36	2.812,33	-4,91 	555,13	-4,91 	25,18
Açúcar Londres	0,18	177,74	5,45	5.446,02	1.074,99	3.554,88	-0,59 	701,70	-0,59	31,83
Açúcar Índia	0,78	117,54	3,59	3.586,94	708,03	2.350,78	0,00 	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	0,78	130,93	4,00	3.995,55	788,68	2.618,57	0,00 	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	0,78	172,46	5,26	5.262,94	1.038,85	3.449,18	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		30/09/2023
São Paulo	61,50	61,85	Novembro/23	43,50
Paraná	66,00	66,11	Janeiro/24	44,15
Minas Gerais	63,46	63,46	Março/24	44,09
Goiás	65,13	62,30	Maio/24	44,02
Mato Grosso S.	64,13	65,12	Julho/24	43,92
Pernambuco	74,23	74,70	Setembro/24	43,85
Bahia	71,50	72,44	Novembro/24	42,42
Rio de Janeiro	70,63	70,75	Janeiro/25	41,60
Tocantins	72,73	72,98	Março/25	41,60
Santa Catarina	75,34	75,43		
Rio Grande S.	80,80	80,38		

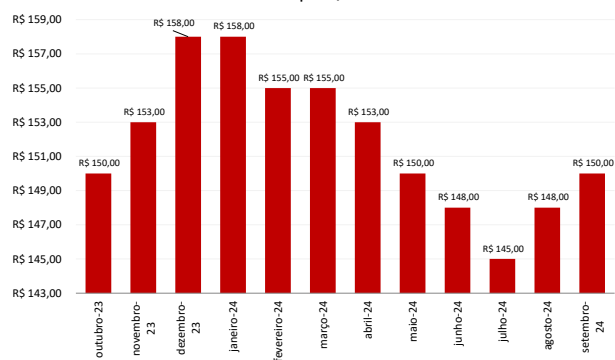
Basis Diários VHP base Santos | em US\$/cents

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 segue em expectativa com chuvas esperadas sobre outubro no Centro-Sul

A segunda-feira foi marcada por novos movimentos de preços firmes e nominais sobre o etanol no mercado físico ao longo do Centro-Sul. As usinas seguem de fora do mercado esperando a chegada das chuvas no Centro-Sul e Centro-Oeste do país onde um cenário de forte elevação nos preços poderá ser visto, com a redução elevada no nível de atividade de moagem a ser observado ao longo de outubro. Na outra ponta, olhando mais no curto prazo, muitas usinas e distribuidoras observaram com atenção os dados de competitividade do etanol frente a gasolina onde foi possível observar que importantes estados produtores como SP, MG, GO e MS têm conseguido manter, e até mesmo ampliar, levemente os seus níveis de competitividade para o hidratado. No curto prazo isto é positivo para a manutenção da demanda interna elevada e os preços sustentados. Porém a medida que as chuvas forem se intensificando no Centro-Sul, este vetor vai ser mais um agravante para a tendência de preços mais altos a frente, com a demanda firme se sustentando em um cenário de redução na oferta, ainda que os estoques se mostrem elevados [mais detalhes sobre a competitividade do hidratado ver na página dois deste relatório ou na plataforma SAFRAS & Mercado]

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.

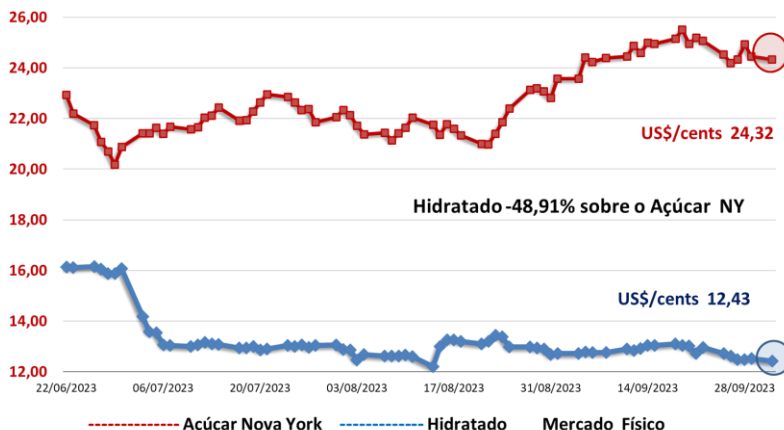
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 02/10/23						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,55	2,59	0,5033	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,53	2,56	0,4994	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,61	2,64	0,5152	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,29	2,30	0,4518	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,28	2,30	0,4499	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,36	2,38	0,4655	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,55	2,57	0,5033	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,63	2,65	0,5191	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]	2,1796	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] (%)	
Hidratado Esalq			14,24%	
	atual	anterior	Var.(%)	
Paulínia/SP	2.274,50	2.264,50	0,44	
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
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
	2,53	2,55	2,55	2,53
				NE
				3,23

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
02/10/23					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Setembro/23	2,020			1,990	1,50
Outubro/23	1,885			1,858	1,48
Novembro/23	1,800			1,770	1,69
Dezembro/23	1,800			1,770	1,69
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Setembro/23	87,07	86,83	89,89	88,83	-1,94
Outubro/23	85,53	85,31	88,05	86,80	-1,66
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Setembro/23	2,4136	2,3913	2,4370		
Outubro/23	2,3529	2,3363	2,3846		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Setembro/23	90,53	90,35	93,33	92,20	-1,81
Outubro/23	88,93	88,75	91,48	90,36	-1,58

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	2,5500	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)	169,29	169,29
Diferença (a/b)	-59,23%	-60,18%
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)		