

Análise Mercado de Açúcar: Quarta-feira de forte realização de lucros em Nova York

Queda forte no petróleo também provocou liquidação nas posições compradas de açúcar; Mercado ainda observa perspectivas para os fundamentos e o clima em outubro; Chuvas devem se intensificar na segunda metade do mês

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quarta-feira marcada por preços acentuadamente mais baixos sobre o atual driver Março/24 em Nova York que recuou 2,40%, encerrando o dia em queda de US\$/cents 26,40. A segunda-feira foi marcada pelo forte nível de perda da recente máxima dos US\$/cents 27,00. Este patamar havia sido sustentado no pregão anterior, ainda que o mercado se mostrasse em baixa. O pivô para as perdas no dia foi o desconto forte observado no petróleo, tanto em Londres quanto em Nova York. Nestes dois mercados as primeiras telas recuaram respectivamente 1,49% e 2,27% no momento do fechamento das cotações do açúcar bruto em Nova York.

Basicamente, como nenhum novo vetor entrou em evidência no mercado de curto prazo, os preços do açúcar apenas refletiram o forte movimento vendedor do petróleo ao longo da quarta-feira o qual derrubou não apenas o açúcar, mas também todas as demais commodities do Índice CRB [o qual mede o desempenho das commodities como um todo]. Isto acabou impactando outros derivativos agrícolas provocando um movimento de expectativa auto realizável. Porém, olhando para os fundamentos do mercado ainda há sinais de possíveis ganhos para o

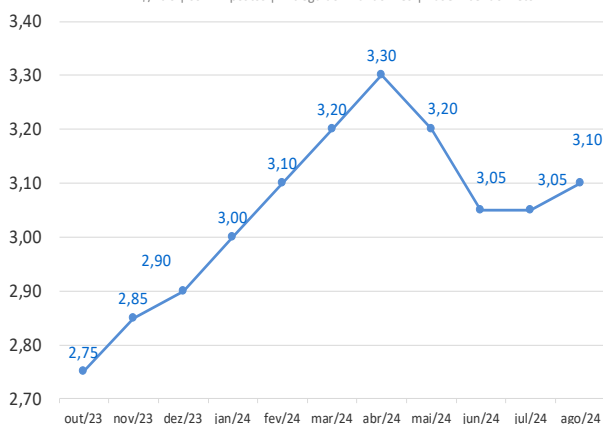
açúcar mais a frente. Isto porque as chuvas devem se intensificar sobre os canaviais do Centro-Sul ao longo da segunda metade de outubro. Neste ponto é importante observar que estas precipitações já se mostram presentes sobre os canaviais do Centro-Sul e Centro-Oeste desde a quarta e última semana de setembro sendo que de lá, estes volumes apenas vêm se intensificando a cada semana, o que deve formar suporte de alta para novas recuperações ao longo dos próximos dias.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcumsa em queda de 0,64% a R\$ 155,00 [US\$/cents 27,84]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 154,00 [US\$/cents 27,66]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 154,00 [US\$/cents 27,66].

Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 153,00 [US\$/cents 27,48]. Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 152,00 [US\$/cents 27,30]. O etanol hidratado se mostrou 49,00% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,43 [PVU] e 46,68% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 82,65 [US\$/cents 14,85].

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 11-out-23

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	157,00	158,00	31,09
São Paulo			
- Ribeirão Preto	155,00	157,00	30,69
- Araçatuba	154,00	155,00	30,49
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	156,00	157,00	30,89
Goiás	145,00	155,00	28,71

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lçumsa - posto usina - com impostos) 11-out-23

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	155,81	156,87	-0,68
Posto Usina US\$	30,84	30,98	-0,45
Média 3 últimos dias R\$	156,53	157,35	-0,52

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/24	26,40	27,18	26,30	27,05	27,05	-2,40
Maió/24	25,21	25,94	25,13	25,81	25,81	-2,32
Julho/24	24,30	24,93	24,20	24,84	24,82	-2,09

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 11-out-23

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/23	709,30	707,20	724,00	720,80	719,70	-1,44
Março/24	707,40	705,00	722,40	719,70	718,80	-1,58
Maió/24	695,20	692,90	710,50	708,10	707,30	-1,71

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

Ibovespa	117.051	117.099	116.231	116.737	116.737	0,26
Dow Jones	33.805	33.883	33.612	33.822	33.739	0,19
Standard & Poors	4.377	4.377	4.345	4.367	4.358	0,43

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dólar Comercial	5,0505	5,0707	5,0282	5,0450	-0,1000
Euro/US\$					
US\$/Yuan (China)					

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

11/10/2023	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/24	Maió/24	Dezembro/23	Março/24
Bolsa*	582,02	555,79	709,30	707,40
Diferencial de Polarização	23,57	22,51	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	-2,65	0,88	118,00	113,00
Preço FOB porto ****	602,95	579,18	827,30	820,40
Frete usina porto	31,68	31,68	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

VHP BRANCO

PVU (US\$/tonelada)	560,77	537,00	781,62	774,72
PVU (US\$/saca 50kg)	28,04	26,85	39,08	38,74
PVU (R\$/saca 50kg)**	141,61	135,60	197,38	195,64
Equivalente Interno (1)	169,08	161,92	235,68	233,60
Preço Cristal (lçumsa 145) - Ribeirão Preto			155	155
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			156,7	156,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,34	-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

11-out-23	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	153,00	154,00	30,29	27,48
Alagoas	152,00	153,00	30,10	27,30
Pernambuco	153,00	154,00	30,29	27,48
Rio Grande do Norte	155,00	156,00	30,69	27,84
Pará/Belém**	177,94	178,94	150,39	49,90

** 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	161,00	4,70	4.700,32	930,66	3.220,00	0,10	637,56	0,10	28,92
Açúcar Físico RP/SP	-0,64	155,00	4,53	4.525,15	895,98	3.100,00	-0,54	613,80	-0,54	27,84
Etanol Anidro	0,00	76,50	2,55	2.550,00	504,90	1.529,97	0,10	302,93	0,10	13,74
Etanol Hidratado	0,00	82,65	2,64	2.640,00	522,72	1.653,05	0,10	327,30	0,10	14,85
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	584,10	1.847,16	0,10	365,74	0,10	16,59
Etanol Anidro CBOT	1,01	81,65	2,72	2.721,77	538,91	1.633,03	1,12	323,34	1,12	14,67
Açúcar NY	-2,43	140,35	5,15	5.149,34	1.019,57	2.807,01	-2,32	555,79	-2,32	25,21
Açúcar Londres	-1,55	179,12	5,49	5.488,05	1.086,64	3.582,32	-1,45	709,30	-1,45	32,17
Açúcar Índia	-0,10	117,18	3,58	3.575,90	708,03	2.343,54	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	-0,10	130,53	3,98	3.983,25	788,68	2.610,51	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	-0,10	171,93	5,25	5.246,73	1.038,85	3.438,56	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 Délhi.

Competitividade Hidratado x Gasolina % Açúcar #16 Bolsa de NY

Estado	Atual	Anterior	Contrato	Encerramento
Mato Grosso	56,59	57,54		09/10/2023
São Paulo	61,54	61,50	Novembro/23	43,50
Paraná	65,33	66,00	Janeiro/24	44,24
Minas Gerais	63,28	63,46	Março/24	43,81
Goiás	64,83	65,13	Maió/24	43,45
Mato Grosso S.	63,31	64,13	Julho/24	43,35
Pernambuco	74,57	74,23	Setembro/24	43,28
Bahia	68,40	71,50	Novembro/24	41,85
Rio de Janeiro	70,00	70,63	Janeiro/25	41,03
Tocantins	74,69	72,73	Março/25	41,03
Santa Catarina	75,86	75,34		
Rio Grande S.	81,44	80,80		

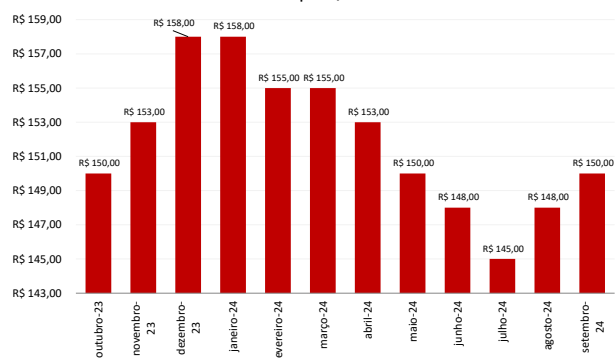
Basis Diários VHP base Santos | em US\$/cents

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

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



Análise Mercado de Etanol

Mercado físico segue com vendas moderadas com redução do risco geopolítico

O mercado físico de etanol teve a quarta-feira marcada por preços de estáveis a mais baixos em um mercado bem regionalizado. As vendas seguem presentes no curto prazo já com uma reduzida participação de distribuidoras no mercado. Isto ocorre porque pressão para formar estoques não existe mais por parte das distribuidoras. Estas observam a quase total neutralização do risco geopolítico em função da crise no Oriente Médio. Com isto o petróleo tem apresentado quedas e neutralizado chances de eventuais valorizações na gasolina. Consequentemente as usinas também ficam se motivos para elevar as suas pedidas de preços no curto prazo, o que era uma preocupação para estas visto que há a necessidade de manutenção dos níveis atuais de competitividade para o hidratado manter firme os seus níveis de demanda interna.

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\$ 2,58 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 firme a R\$ 2,68 litro com usinas pedindo R\$ 2,70 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,67.

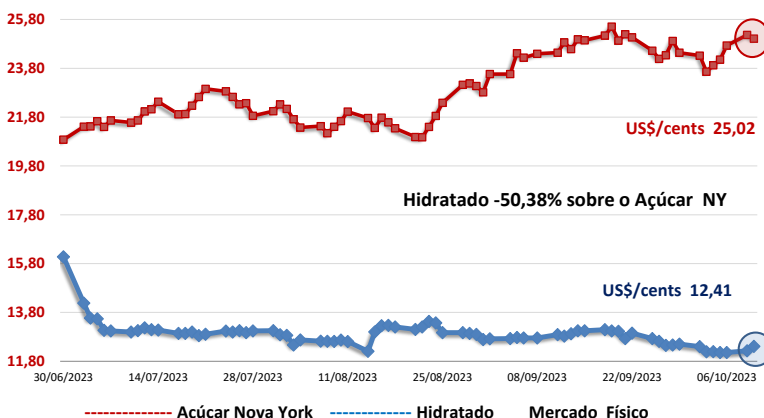
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 11/10/23						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,55	2,59	0,5049	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,53	2,56	0,5009	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,61	2,64	0,5168	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,29	2,30	0,4532	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,28	2,30	0,4513	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,36	2,38	0,4670	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,55	2,57	0,5049	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,63	2,65	0,5207	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL (em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)				entre 02/10 e 06/10	
	atual	US\$	1 Sem	var.	
São Paulo					
Hidratado Combustível [1]	2,1717	0,4224	2,1796	-0,36	
Anidro Combustível [2]	2,5132	0,4888	2,4899	0,94	
Outros Fins Hidratado	2,3281	0,4528	2,2915	1,60	
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico		Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		15,73%	
Hidratado Esalq		atual	anterior	Var.(%)	
Paulínea/SP	2.300,50	2.294,50	0,26		
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)					
COMPRA		VENDA		COMPRA	VENDA
R\$		R\$		R\$	R\$
Rio Grande do Norte					
Alagoas			Paraíba		
Anidro Combustível	3,58	3,63	Anidro	3,51	3,56
Hidratado Combustível	3,05	3,10	Hidratado	3,02	3,07
Maranhão					
Pernambuco					
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	NE
	2,58	2,55	2,55	2,53	3,23

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
11/10/23					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Setembro/23	2,040			2,040	0,00
Outubro/23	1,905			1,905	0,00
Novembro/23	1,835			1,835	0,00
Dezembro/23	1,840			1,840	0,00
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Setembro/23	82,07				0,00
Outubro/23	80,92				0,00
ICE FUTURES NY - GASOLINA - US\$ por galão					
Setembro/23	2,2101				
Outubro/23	2,1937				
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Setembro/23	85,49	85,21	88,26	87,65	-2,46
Outubro/23	84,46	84,09	86,80	86,23	-2,05

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)	169,08	169,08
Diferença (a/b)	-59,18%	-60,14%
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)		