

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar recua na quinta-feira com baixas no petróleo

Apesar do recuo na quinta-feira, Março/24 segue com sustentação de médio prazo em função das chuvas no Brasil, da quebra na safra da Índia e da Tailândia e do risco geopolítico crescente no Oriente Médio

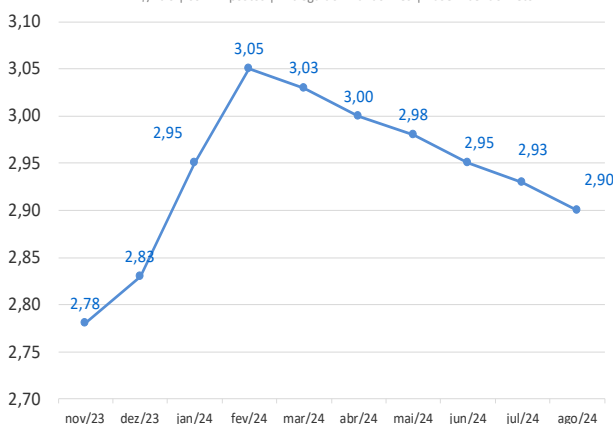
ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quinta-feira marcada por ajustes importantes de baixa sobre o atual driver Março/24 que encerrou o dia com queda de 2,13% cotado a US\$/cents 27,04. O primeiro ponto na leitura do mercado de curto prazo é que mesmo em queda Março/24 seguiu sustentando a recente marca dos 27 cents. Além disso o dia apenas foi negativo no curto prazo em função dos recuos fortes no petróleo em Londres que desde o início da manhã se mantinham com quedas superiores a 2%. Este vetor acabou influenciando os agentes de mercado que operam em commodities para uma postura mais vendedora ao longo de toda a quinta-feira.

Apesar disto no médio prazo a SAFRAS & Mercado alerta para vários vetores de sustentação dos preços de Março/14 acima da faixa dos 27 cents que deverá formar base para avanço até os 28 cents ao longo da primeira metade de novembro e 30 cents ao longo da segunda quinzena deste mesmo mês. Primeiro temos a continuidade e possível elevação do risco geopolítico de médio prazo. É importante contextualizar que ao longo das primeiras horas da quinta-feira Israel começou a sua incursão terrestre por Gaza através de tanques. Este vetor sustenta o petróleo que por sua vez sustenta o açúcar e o índice geral de preços de commodities. Outro vetor de sustentação vem por conta dos fundamentos. No início desta quarta e

última semana de outubro a Organização Internacional do açúcar atualizou suas estimativas e projetou déficit de 2,1 milhões de toneladas na safra nova internacional 2023/24 em função de uma redução na estimativa de produção global de 1,2% na safra, atualmente oscilando em 174,8 milhões de toneladas. Além disso é importante lembrar que o mercado começará a acompanhar com mais atenção os dados de moagem da Índia e Tailândia. Quando estes vierem, as indicações de quebra nas respectivas temporadas serão vetores de alta no mercado. Por fim teremos a ampliação das chuvas nas regiões produtoras de cana do Centro-Sul do Brasil em novembro, ampliando a queda na moagem que já tem sido observada nos dados de outubro da Unica.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcumsa estável a R\$ 156,00 [US\$/cents 28,36]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 155,00 [US\$/cents 28,18]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 155,00 [US\$/cents 28,18]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 154,00 [US\$/cents 28,00]. Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 153,00 [US\$/cents 27,82]. O etanol hidratado se mostrou 47,83% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,97 [PVU] e 45,21% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 85,47 [US\$/cents 15,54].

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 26-out-23

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	158,00	159,00	31,66
São Paulo			
- Ribeirão Preto	156,00	158,00	31,26
- Araçatuba	155,00	156,00	31,06
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	157,00	158,00	31,46
Goiás	145,00	155,00	29,05

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lçumsa - posto usina - com impostos) 26-out-23

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	157,30	157,30	0,00
Posto Usina US\$	31,46	31,46	0,00
Média 3 últimos dias R\$	157,20	157,16	0,02

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 26-out-23

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/24	27,04	27,79	27,00	27,67	27,63	-2,13
Maio/24	25,74	26,41	25,71	26,32	26,29	-2,09
Julho/24	24,67	25,28	24,65	25,20	25,16	-1,94

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 26-out-23

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/23	734,20	733,70	747,70	745,80	746,60	-1,66
Março/24	728,50	728,00	742,20	738,60	739,90	-1,54
Maio/24	712,40	711,90	727,10	723,40	724,10	-1,61

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

Ibovespa	114.777	114.886	112.840	112.840	112.830	1,72
Dow Jones	32.784	33.105	32.744	33.017	33.036	-0,76
Standard & Poors	4.137	4.175	4.128	4.176	4.187	-1,18

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dólar Comercial	4,9906	5,0189	4,9886	5,0022	-0,2000
Euro/US\$					
US\$/Yuan (China)					

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

	Março/24	Maio/24	Dezembro/23	Março/24
26/10/2023				
Ice Futures*				
LIFFE***				
Bolsa*	596,13	567,47	734,20	728,50
Diferencial de Polarização	24,14	22,98	-	-
Prêmio/Deságio [base]	-5,51	-3,31	113,00	100,00
Preço FOB porto ****	614,76	587,15	847,20	828,50
Frete usina porto	32,06	32,06	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

VHP BRANCO

PVU (US\$/tonelada)	572,20	544,59	801,14	782,44
PVU (US\$/saca 50kg)	28,61	27,23	40,06	39,12
PVU (R\$/saca 50kg)**	142,78	135,89	199,91	195,24
Equivalente Interno (1)	170,49	162,26	238,70	233,12
Preço Cristal (lçumsa 145) - Ribeirão Preto			156	156
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			157,7	157,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,34	-0,32

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 ICM S (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

REGIÃO NORDESTE - * em R\$ por saca de 50 kg - com impostos

	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
26-out-23				
Paraíba	154,00	155,00	30,86	27,99
Alagoas	156,00	157,00	31,26	28,36
Pernambuco	155,00	156,00	31,06	28,18
Rio Grande do Norte	158,00	159,00	31,66	28,72
Pará/Belém**	178,96	179,96	151,25	50,19

** 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

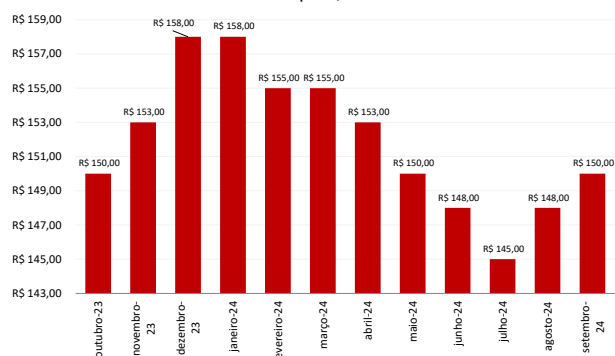
Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/M³	US\$/M³	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,00	160,00	4,67	4.671,12	935,98	3.200,00	0,21	641,21	0,21	29,08
Açúcar Físico RP/SP	0,00	156,00	4,55	4.554,35	912,58	3.120,00	0,21	625,18	0,21	28,36
Etanol Anidro	0,00	77,40	2,58	2.580,00	516,97	1.547,97	0,21	310,18	0,21	14,07
Etanol Hidratado	0,00	85,47	2,73	2.730,00	547,03	1.709,41	0,21	342,53	0,21	15,54
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	591,11	1.847,16	0,21	370,13	0,21	16,79
Etanol Anidro CBOT	-0,93	81,28	2,71	2.709,26	542,87	1.625,53	-0,72	325,72	-0,72	14,77
Açúcar NY	-2,30	141,60	5,20	5.195,24	1.041,01	2.832,03	-2,09	567,47	-2,09	25,74
Açúcar Londres	-1,87	183,20	5,61	5.613,34	1.124,78	3.664,10	-1,66	734,20	-1,66	33,30
Açúcar Índia	-0,21	115,79	3,53	3.533,49	708,03	2.315,75	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	-0,21	128,98	3,94	3.936,01	788,68	2.579,55	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	-0,21	169,89	5,18	5.184,50	1.038,85	3.397,78	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	54,88	56,59		24/10/2023
São Paulo	61,61	61,54	Novembro/23	44,95
Paraná	65,26	65,33	Janeiro/24	44,69
Minas Gerais	63,15	63,28	Março/24	44,25
Goiás	64,94	64,83	Maio/24	43,84
Mato Grosso S.	65,10	63,31	Julho/24	43,74
Pernambuco	73,11	74,57	Setembro/24	42,32
Bahia	68,87	68,40	Novembro/24	41,50
Rio de Janeiro	70,05	70,00	Janeiro/25	41,50
Tocantins	72,45	74,69	Março/25	41,48
Santa Catarina	74,79	75,86		
Rio Grande S.	82,00	81,44		

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



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

Data	Outubro	Novembro	Dezembro	Janeiro
	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer
18/10/2023	-0,40 -0,15	-0,13 -0,18	-0,03 -0,08	-
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

Data	Outubro	Novembro	Data	Outubro
18/10/2023	+118 +1115	+98 +103	03/02/2023	+40
22/09/2023	+115 +120	+108 +115	03/02/2023	+40
11/09/2023	+127 +133	+108 +115	21/09/2022	+60
11/09/2023	+125 +133	+108 +115	21/09/2022	+40

Análise Mercado de Etanol

Mercado físico com demanda moderada no curto prazo e ajustes pontuais e regionalizados nos preços

O mercado físico de etanol teve uma quinta-feira marcada por preços de estáveis a levemente mais baixos principalmente nas regiões produtoras do Centro-Oeste. A demanda segue pontual, moderada e regionalizada no curto prazo. Observando estoques amplos, as distribuidoras seguem sem pressa para novas compras. Além disso as distribuidoras esperam ajustes de baixa nos preços do hidratado que ainda não vieram. Esta espera ocorre diante da recente queda na gasolina promovida pela Petrobras. Os dados da Unica da quarta-feira, dia 25 de outubro, sugerem uma demanda levemente mais fraca para o anidro e principalmente o hidratado no Centro-Sul [mais detalhes ver relatório do dia 26 de outubro], antes mesmo da queda na gasolina que foi registrada na segunda metade de outubro. Esta leitura de mercado e os estoques elevados ajudam as distribuidoras a manter o sangue frio no mercado e evitar compras mais amplas no curto prazo, mesmo com a tendência de aproximação das chuvas sobre os canais do Centro-Sul ao longo de novembro.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto firme a R\$ 2,73 litro com usinas pedindo R\$ 2,75 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,68. O anidro na mesma localidade estável mas nominal a R\$ 2,58 litro com usinas pedindo R\$ 2,60 e sem indicações de compras de distribuidoras. No Paraná hidratado sem indicações tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado em queda de 0,39% a R\$ 2,57 litro com usinas pedindo R\$ 2,58 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,55. Para dentro do estado em queda de 0,77% a R\$ 2,58 litro com usinas pedindo R\$ 2,60 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,57.

Anidro para dentro do estado sem alteração mas nominal a R\$ 2,55 litro com usinas pedindo R\$ 2,57 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\$ 2,70 litro com usinas pedindo R\$ 2,72 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,65. 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\$ 2,78 litro com usinas pedindo R\$ 2,82 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	2,7300
PIS/Cofins (1)	0,24	0,24
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	12,00%
Base (s/imposto)	2,3400	2,1624
Etanol H/A (2)	-	2,2438
Conversão (VHP) (a)	69,92	69,97
Preço Açúcar VHP (b)	170,49	170,49
Diferença (a/b)	-58,99%	-58,96%
Conversão (Branco)	70,20	70,25
(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* 26/10/23						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,58	2,62	0,5170	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,56	2,59	0,5130	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,64	2,67	0,5290	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,37	2,38	0,4743	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,36	2,38	0,4726	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,45	2,47	0,4902	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,58	2,60	0,5170	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,63	2,65	0,5270	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL				entre 16/10 e 20/10	
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)					
	atual	US\$	1 Sem	var.	
São Paulo					
Hidratado Combustível [1]	2,2172	0,4397	2,1753	1,93	
Anidro Combustível [2]	2,4748	0,4908	2,4366	1,57	
Outros Fins Hidratado	2,3672	0,4694	2,3015	2,85	
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		11,62%
Hidratado Esalq		atual	anterior	Var.(%)	
Paulínia/SP		2.322,00	2.322,00	0,00	
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)					
		COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA
		R\$	R\$	R\$	R\$
Alagoas					
Anidro Combustível	3,03	3,08	Anidro	3,03	3,08
Hidratado Combustível	2,57	2,62	Hidratado	2,64	2,69
Pernambuco			Maranhão		
Anidro Combustível	3,04	3,09	Anidro	3,03	3,08
Hidratado Combustível	2,63	2,68	Hidratado	2,58	2,63
Goiás		Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG
		2,55	2,55	2,58	2,57
					NE
					3,23

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
26/10/23					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Setembro/23	2,020			2,055	-1,70
Outubro/23	1,890			1,915	-1,30
Novembro/23	1,825			1,845	-1,08
Dezembro/23	1,830			1,850	-1,08
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Setembro/23	82,81	81,97	84,85	84,58	-2,21
Outubro/23	82,10	81,28	83,98	83,62	-2,09
ICE FUTURES NY - GASOLINA - US\$ por galão					
Setembro/23	2,2649	2,2386	2,2849		
Outubro/23	2,2452	2,2224	2,2707		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Setembro/23	87,30	86,50	89,27	89,12	-2,04
Outubro/23	86,52	85,75	88,35	88,27	-1,98

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

