

Análise Mercado de Açúcar: Nova York ignora USDA sobre a Índia e sobe na quinta-feira

USDA apontou oferta de açúcar em 36 milhões de toneladas na Índia para a safra 2023/24, com alta de 12,5% sobre a safra anterior que fora de 32 milhões de toneladas; Mercado segue em alta testando máximas de curto prazo

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quinta-feira marcada por novos ganhos sobre o atual driver em Nova York que subiu 0,88%, encerrando o dia cotado a US\$/cents 26,16. A recuperação da faixa dos 26 cents está longe ainda do foco final de preços mais altos esperados pela SAFRAS & Mercado para o fim de outubro, que é de 30 cents. Com o segundo dia seguido de ganhos, Março/24 se mostra em teste dos padrões de máximas de curto prazo. Se o pregão da sexta-feira for de novas altas é muito provável que a semana que vem [a segunda semana de outubro] seja marcada pela retomada da tendência de alta de Março/24 em direção aos 28 cents ao longo da primeira metade de outubro e dos 30 cents ao longo da segunda quinzena do mês. Depende disso ainda a continuidade e aprofundamento das chuvas sobre os canaviais do Centro-Sul do Brasil.

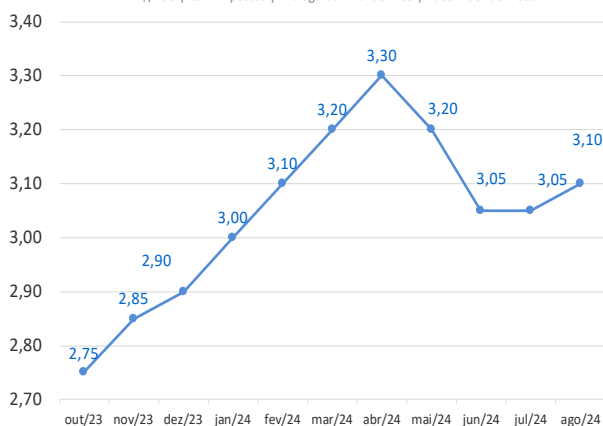
O dia foi marcado também por importantes atualizações de estimativas de safra por parte do USDA, antecipando dados do relatório semestral de novembro, como é tradicional por parte da secretaria. O destaque especial vem por parte da Índia e da Tailândia e também da União Europeia que tiveram suas informações divulgadas. Pelo lado da Índia vem o aceno de oferta de 36 milhões de toneladas para a temporada 2023/24, com alta de 12,5% frente as 32 milhões da safra anterior. Este número vai totalmente na contramão do mercado que projeta de 30 a 31 milhões de toneladas [projeções da ISMA que a SAFRAS & Mercado se alinha]. Há também exageros por parte de tradings internacionais que apontam 28 milhões de toneladas. Porém, os 36 do USDA também se mostram como um

ponto fora da curva. Para a Tailândia o USDA indica oferta de 9,4 milhões de toneladas para a safra corrente 2023/24. Este volume se mostra mais em linha com a estimativa da SAFRAS & Mercado que é de um intervalo entre 8 a 9 milhões de toneladas. Há também tradings internacionais que apontam volumes muito baixos, na faixa de 7,2 milhões de toneladas, que seguem como um ponto fora da curva com os dados do USDA se mostrando 400 mil toneladas acima do ponto máximo de oferta projetado pela SAFRAS & Mercado. A União Europeia, segundo o USDA, deverá ter oferta de 15,53 milhões de toneladas, acima da perspectiva de oferta de 13 milhões que a SAFRAS & Mercado possui para o bloco.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcumsa em alta de 0,64% a R\$ 158,00 [US\$/cents 27,73]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 157,00 [US\$/cents 27,56]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 157,00 [US\$/cents 27,56]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 156,00 [US\$/cents 27,38]. Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 155,00 [US\$/cents 27,21]. O etanol hidratado se mostrou 49,02% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,20 [PVU] e 47,69% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 82,65 [US\$/cents 14,51].

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 5-out-23

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	160,00	161,00	30,96
São Paulo			
- Ribeirão Preto	158,00	160,00	30,57
- Araçatuba	157,00	158,00	30,38
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	159,00	160,00	30,77
Goiás	145,00	155,00	28,06

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lçumsa - posto usina - com impostos) 5-out-23

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	159,32	158,16	0,73
Posto Usina US\$	30,79	30,71	0,26
Média 3 últimos dias R\$	158,09	156,79	0,83

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 5-out-23

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/24	26,16	26,41	25,77	25,93	25,93	0,88
Maió/24	24,89	25,17	24,58	24,75	24,71	0,72
Julho/24	24,00	24,26	23,78	23,89	23,89	0,46

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/23	697,30	689,70	704,60	692,10	691,20	0,88
Março/24	693,50	687,20	700,20	688,00	687,40	0,88
Maió/24	685,50	680,40	691,70	681,10	679,50	0,88

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

Ibovespa	113.284	114.359	112.705	113.609	113.607	-0,28
Dow Jones	33.120	33.174	32.942	33.099	33.130	-0,03
Standard & Poors	4.258	4.263	4.226	4.259	4.264	-0,13

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dólar Comercial	5,1680	5,1881	5,1501	5,1670	0,3000
Euro/US\$					
US\$/Yuan (China)					

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

	Março/24	Maió/24	Dezembro/23	Março/24
05/10/2023				
Ice Futures*				
LIFFE***				
Bolsa*	576,73	548,73	697,30	693,50
Diferencial de Polarização	23,36	22,22	-	-
Prêmio/Deságio [base]	-2,65	0,88	118,00	113,00
Preço FOB porto ****	597,44	571,84	815,30	806,50
Frete usina porto	30,96	30,96	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

VHP BRANCO

PVU (US\$/tonelada)	555,98	530,38	770,34	761,54
PVU (US\$/saca 50kg)	27,80	26,52	38,52	38,08
PVU (R\$/saca 50kg)**	143,67	137,05	199,06	196,78
Equivalente Interno (1)	171,54	163,64	237,68	234,96
Preço Cristal (lçumsa 145) - Ribeirão Preto			158	158
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			159,7	159,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,33	-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
Paraíba	153,00	154,00	29,61	26,86
Alagoas	152,00	153,00	29,41	26,68
Pernambuco	153,00	154,00	29,61	26,86
Rio Grande do Norte	155,00	156,00	29,99	27,21
Pará/Belém**	181,01	182,01	152,98	50,76

** 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

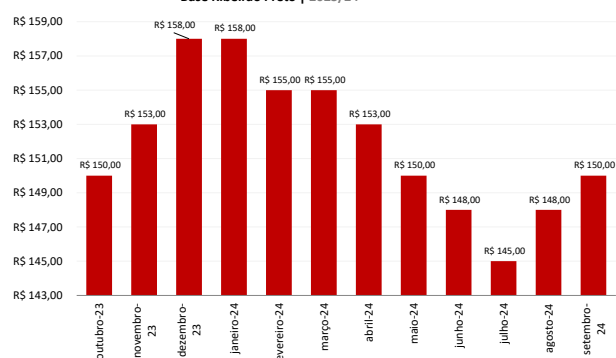
Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/M³	US\$/MP	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,00	157,00	4,58	4.583,54	886,91	3.140,00	-0,30	607,59	-0,30	27,56
Açúcar Físico RP/SP	0,64	158,00	4,61	4.612,73	892,56	3.160,00	0,33	611,46	0,33	27,73
Etanol Anidro	0,00	76,50	2,55	2.550,00	493,42	1.529,97	-0,30	296,05	-0,30	13,43
Etanol Hidratado	0,00	82,65	2,64	2.640,00	510,84	1.653,05	-0,30	319,86	-0,30	14,51
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	570,82	1.847,16	-0,30	357,42	-0,30	16,21
Etanol Anidro CBOT	-0,44	81,91	2,73	2.730,48	528,34	1.638,26	-0,74	317,00	-0,74	14,38
Açúcar NY	1,03	141,79	5,20	5.202,26	1.006,63	2.835,85	0,73	548,73	0,73	24,89
Açúcar Londres	1,19	180,18	5,52	5.520,72	1.068,25	3.603,65	0,88	697,30	0,88	31,63
Açúcar Índia	0,30	119,90	3,66	3.659,09	708,03	2.398,07	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	0,30	133,56	4,08	4.075,92	788,68	2.671,24	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	0,30	175,93	5,37	5.368,79	1.038,85	3.518,56	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 Delhi.

Competitividade Hidratado x Gasolina % Açúcar #16 Bolsa de NY

Estado	Atual	Anterior	Contrato	Encerramento
Mato Grosso	57,54	57,34		03/10/2023
São Paulo	61,50	61,85	Novembro/23	43,01
Paraná	66,00	66,11	Janeiro/24	44,20
Minas Gerais	63,46	63,46	Março/24	43,70
Goiás	65,13	62,30	Maió/24	43,34
Mato Grosso S.	64,13	65,12	Julho/24	43,24
Pernambuco	74,23	74,70	Setembro/24	43,17
Bahia	71,50	72,44	Novembro/24	41,74
Rio de Janeiro	70,63	70,75	Janeiro/25	40,92
Tocantins	72,73	72,98	Março/25	40,92
Santa Catarina	75,34	75,43		
Rio Grande S.	80,80	80,38		

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
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

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

Usinas seguem de fora do mercado no Centro-Sul ao longo da quinta-feira

O mercado físico de etanol teve uma quinta-feira marcada pelo aprofundamento do recuo das usinas na ponta de oferta. Este padrão de comportamento já vem sendo observado desde o início da segunda quinzena de setembro. Apesar disso, a finalização da primeira semana de outubro vem sendo marcada pelo recuo ainda maior da disponibilidade de oferta de etanol por parte de usinas. Isto ocorre principalmente no Centro-Sul, sendo que no Centro-Oeste a oferta se mostra firme, ainda que com preços limitados no curto prazo. As chuvas sobre os canaviais do Centro-Sul já vêm sendo observadas desde a quarta e última semana de setembro e tem sido registradas em intensidade leve ao longo da primeira semana de outubro. Além disso esse próximo final de semana e a semana que vem inteira [a segunda semana de outubro] devem ser períodos de aprofundamento e ampliação destas chuvas, o que deverá reduzir a oferta de curto prazo, mantendo muitas usinas atentas a apenas entrar no mercado com preços melhores nas próximas semanas.

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 em alta nominal de 1,98% 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.

**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)	171,54	171,54
Diferença (a/b)	-59,76%	-60,71%
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)		

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 05/10/23						
	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	0,4934	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,53	2,56	0,4896	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,61	2,64	0,5050	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,29	2,30	0,4429	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,28	2,30	0,4410	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,36	2,38	0,4563	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,55	2,57	0,4934	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,63	2,65	0,5089	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL				entre 18/09 e 22/09	
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)					
	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] (%)		14,24%
Hidratado Esalq		atual	anterior	Var.(%)	
Paulínia/SP		2.288,50	2.290,00	-0,07	
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
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	NE
	2,58	2,55	2,55	2,53	3,23

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
05/10/23					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Setembro/23	2,010			2,000	0,50
Outubro/23	1,898			1,870	1,47
Novembro/23	1,830			1,793	2,09
Dezembro/23	1,835			1,795	2,22
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Setembro/23	80,97	80,61	83,23	82,85	-1,91
Outubro/23	79,58	79,12	81,66	81,21	-1,72
ICE FUTURES NY - GASOLINA - US\$ por galão					
Setembro/23	2,1951	2,1709	2,2222		
Outubro/23	2,1571	2,1357	2,1853		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Setembro/23	84,19	83,84	86,52	85,81	-1,88
Outubro/23	82,75	82,29	84,91	84,19	-1,71

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

