

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar recua na sexta-feira em Nova York com queda na gasolina

Indicação de queda de 4,1% nos preços da gasolina coloca em xeque atuais níveis de competitividade do hidratado frete ao combustível fóssil, impactando diretamente nos preços do açúcar em Nova York

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma sexta-feira marcada por preços mais baixos sobre o atual driver Março/24 que encerrou o dia em queda de 1,61% cotado a US\$/cents 26,85. O viés de baixa ao longo da sexta-feira teve como vetor principal o ajuste negativo nos preços da gasolina agendado pela Petrobras para o dia 21 de outubro. Este movimento acaba reduzindo os atuais níveis de competitividade do hidratado frente a gasolina em um momento em que o mercado de biocombustível estava consolidando um aumento importante na demanda interna. Porém a leitura que os agentes internacionais realizaram dessa informação foi que quanto maior a queda na gasolina, menor será a competitividade do hidratado frente ao combustível fóssil. Menor a competitividade, reduzida também será a demanda interna pelo hidratado.

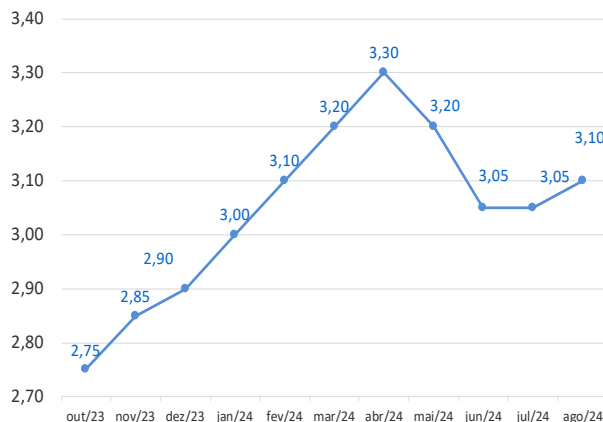
Com uma demanda interna menor, o açúcar terá uma capacidade maior de captação do mix de produção a seu favor visto que a produção do hidratado também tende a declinar. Porém a SAFRAS & Mercado alerta que esta é apenas a leitura de curto prazo deste movimento. Isto porque ainda na quinta-feira, antes do anúncio de alta da gasolina, os preços do etanol no mercado físico já apresentavam ganhos de 2% a 3% no dia a depender da região comercializadora. Isto estava ocorrendo pelos impactos das chuvas sobre os canaviais e já afetaria negativamente a competitividade do hidratado sobre a gasolina de

qualquer modo. Além disso muito do açúcar que está sendo embarcado ao longo do ano [e também seguirá sendo embarcado ao longo do quarto trimestre de 2023 e do primeiro trimestre de 2024] já fora contratado com meses de antecedência, visto que eventuais captações do mix de produção por parte do açúcar em função de queda na demanda do hidratado não afetam o mercado de médio prazo. Logo, esta queda observada na sexta-feira rapidamente se converterá em alta ao longo da quarta semana de outubro quando o mercado observar o avanço das chuvas sobre os canaviais do Centro-Sul.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcumsa em alta de 1,94% a R\$ 158,00 [US\$/cents 28,49]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 157,00 [US\$/cents 28,31]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 157,00 [US\$/cents 28,31]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 156,00 [US\$/cents 28,13]. Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 155,00 [US\$/cents 27,95]. O etanol hidratado se mostrou 47,66% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,92 [PVU] e 45,90% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 85,47 [US\$/cents 15,41].

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 20-out-23

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	160,00	161,00	31,80
São Paulo			
- Ribeirão Preto	158,00	160,00	31,40
- Araçatuba	157,00	158,00	31,21
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	159,00	160,00	31,60
Goiás	145,00	155,00	28,82

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lçumsa - posto usina - com impostos) 20-out-23

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	159,13	156,72	1,54
Posto Usina US\$	31,60	31,04	1,80
Média 3 últimos dias R\$	157,44	155,77	1,07

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 20-out-23

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/24	26,85	27,25	26,80	27,24	27,29	-1,61
Maió/24	25,58	25,97	25,53	25,97	25,99	-1,57
Julho/24	24,58	24,92	24,55	24,91	24,96	-1,52

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 20-out-23

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/23	726,50	725,30	737,50	736,20	737,80	-1,53
Março/24	721,90	719,70	729,70	728,30	731,30	-1,28
Maió/24	708,10	706,10	714,80	714,60	717,50	-1,31

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

Ibovespa	113.196	114.090	112.533	113.996	114.004	-0,70
Dow Jones	33.127	33.426	33.118	33.365	33.414	-0,86
Standard & Poors	4.235	4.277	4.230	4.274	4.278	-1,01

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dólar Comercial	5,0312	5,0991	5,0256	5,0581	-0,4200
Euro/US\$					
US\$/Yuan (China)					

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

20/10/2023	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/24	Maió/24	Dezembro/23	Março/24
Bolsa*	591,94	563,94	726,50	721,90
Diferencial de Polarização	23,97	22,84	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	-5,51	-3,31	113,00	100,00
Preço FOB porto ****	610,41	583,48	839,50	821,90
Frete usina porto	31,80	31,80	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

VHP BRANCO

PVU (US\$/tonelada)	568,10	541,17	793,70	776,10
PVU (US\$/saca 50kg)	28,41	27,06	39,68	38,80
PVU (R\$/saca 50kg)**	142,91	136,14	199,66	195,24
Equivalente Interno (1)	170,64	162,55	238,40	233,12
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	-0,31

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

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

20-out-23	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	154,00	155,00	30,61	27,77
Alagoas	156,00	157,00	31,01	28,13
Pernambuco	155,00	156,00	30,81	27,95
Rio Grande do Norte	158,00	159,00	31,40	28,49
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	3,92	159,00	4,64	4.641,93	922,63	3.180,00	4,36	632,06	4,36	28,67
Açúcar Físico RP/SP	1,94	158,00	4,61	4.612,73	916,83	3.160,00	2,37	628,08	2,37	28,49
Etanol Anidro	1,18	77,40	2,58	2.580,00	512,80	1.547,97	1,60	307,67	1,60	13,96
Etanol Hidratado	3,41	85,47	2,73	2.730,00	542,61	1.709,41	3,85	339,76	3,85	15,41
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	586,34	1.847,16	0,42	367,14	0,42	16,65
Etanol Anidro CBOT	1,97	84,93	2,83	2.830,99	562,69	1.698,56	2,40	337,61	2,40	15,31
Açúcar NY	-1,99	141,87	5,20	5.204,95	1.034,53	2.837,32	-1,58	563,95	-1,58	25,58
Açúcar Londres	-1,95	182,76	5,60	5.599,65	1.112,99	3.655,17	-1,53	726,50	-1,53	32,95
Açúcar Índia	-0,42	116,73	3,56	3.562,23	708,03	2.334,59	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	-0,42	130,03	3,97	3.968,03	788,68	2.600,53	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	-0,42	171,27	5,23	5.226,68	1.038,85	3.425,42	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	56,59	57,54		18/10/2023
São Paulo	61,54	61,50	Novembro/23	43,50
Paraná	65,33	66,00	Janeiro/24	44,74
Minas Gerais	63,28	63,46	Março/24	44,54
Goiás	64,83	65,13	Maió/24	44,14
Mato Grosso S.	63,31	64,13	Julho/24	43,99
Pernambuco	74,57	74,23	Setembro/24	43,92
Bahia	68,40	71,50	Novembro/24	42,49
Rio de Janeiro	70,00	70,63	Janeiro/25	41,67
Tocantins	74,69	72,73	Março/25	41,67
Santa Catarina	75,86	75,34		
Rio Grande S.	81,44	80,80		

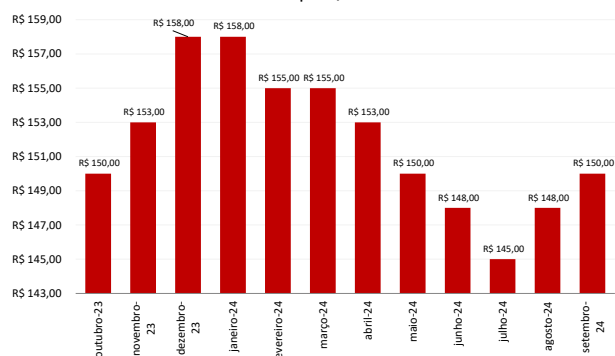
Basis Diários VHP base Santos | em US\$/cents

Data	Outubro	Novembro	Dezembro	Janeiro
	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer
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

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



Análise Mercado de Etanol

Centro-Sul com reação forte nos preços para o etanol

O mercado físico de etanol teve uma sexta-feira marcada por preços mais altos no etanol e por ajustes nos preços da gasolina [-4,1%] e do diesel [+6,58%] pela Petrobras. No mercado físico o hidratado já apresentava movimentos de alta desde a quinta-feira anterior o qual se concretizou apenas no dia seguinte, na sexta-feira. As usinas observaram com atenção os movimentos de chuvas nos canaviais ao longo do Centro-Sul e Centro-Oeste e acabaram por notar a redução na moagem de cana e a redução na disponibilidade de oferta do hidratado e anidro no curto prazo. Já a Petrobras, no final da noite de quinta-feira, optou por elevar os preços do diesel e reduzir os da gasolina, o que deve ampliar ainda mais a pressão de baixa sobre a competitividade do hidratado sobre a gasolina ao longo das próximas semanas, formando vetor claro de baixa sobre a demanda interna.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em alta de 3,41% a R\$ 2,73 litro com usinas pedindo R\$ 2,75 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,70. O anidro na mesma localidade em alta nominal de 1,18% 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 alta de 1,98% a R\$ 2,58 litro com usinas pedindo R\$ 2,60 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,55. Para dentro do estado alta de 1,96% a R\$ 2,60 litro com usinas pedindo R\$ 2,62 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,57.

Anidro para dentro do estado em alta nominal de 0,79% a R\$ 2,55 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 em alta de 2,66% 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 em alta de 2,99% a R\$ 2,76 litro com usinas pedindo R\$ 2,82 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,72.

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)	170,64	170,64
Diferença (a/b)	-59,03%	-59,00%
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* 20/10/23						
	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	0,5128	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,56	2,59	0,5088	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,64	2,67	0,5247	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,37	2,38	0,4704	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,36	2,38	0,4688	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,43	2,45	0,4827	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,58	2,60	0,5128	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,63	2,65	0,5227	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL				
(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		2.332,00	2.333,50	-0,06
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)				
	COMPRA		VENDA	
Alagoas	R\$	R\$	Paraíba	R\$
Anidro Combustível	3,03	3,08	Anidro	3,03
Hidratado Combustível	2,57	2,62	Hidratado	2,64
Pernambuco			Maranhão	
Anidro Combustível	3,04	3,09	Anidro	3,03
Hidratado Combustível	2,63	2,68	Hidratado	2,58
Goiás	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG
	2,55	2,55	2,60	2,58
				NE
				3,23

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
20/10/23					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Setembro/23	2,145			2,130	3,12
Outubro/23	1,973			1,958	2,46
Novembro/23	1,893			1,883	2,29
Dezembro/23	1,895			1,885	2,15
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Setembro/23	88,18	87,53	89,85	89,30	-0,21
Outubro/23	86,87	86,30	88,37	87,91	-0,21
ICE FUTURES NY - GASOLINA - US\$ por galão					
Setembro/23	2,3712	2,3638	2,3994		
Outubro/23	2,3513	2,3436	2,3796		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Setembro/23	90,92	90,43	92,32	91,01	-0,09
Outubro/23	89,78	89,33	91,04	89,85	-0,07

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

