

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar inicia a semana em baixa em Nova York

*Março/24 testa as suas mínimas de curto prazo pressionado por quedas no petróleo; Continuidade das chuvas sobre os canaviais do Centro-Sul devem impedir quedas mais intensas ao longo da semana*

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve a segunda-feira marcada por preços mais baixos sobre o atual driver Março/24 que encerrou o dia em queda de 2,15% cotado a US\$/cents 26,75. Um dos pontos importantes ao longo deste primeiro dia da semana foi a sustentação dos US\$/cents 27,00 em partes do pregão, um importante ponto de referência de curto a médio prazo que existe sobre Março/24. Ainda que sejam registradas eventuais oscilações marginalmente abaixo desta patamar, a SAFRAS & Mercado tem a expectativa de que ele seja sustentado ao longo desta primeira semana de novembro que começará na quarta-feira. Outro ponto importante que a SAFRAS & Mercado alerta é sob a influência do petróleo.

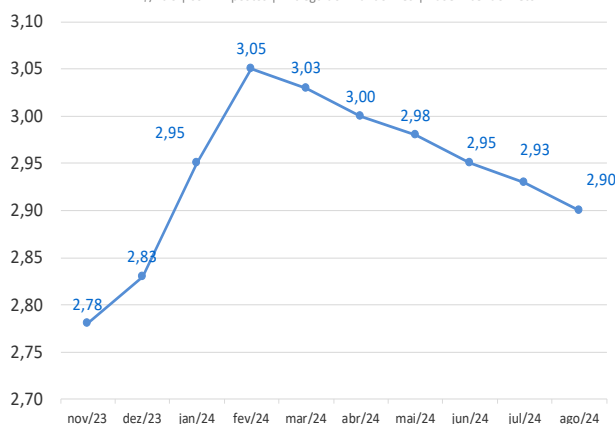
Isto porque ao longo da segunda-feira ele manteve oscilações negativas na faixa de 1,6% a 1,9% influenciando diretamente nas quedas do atual driver Março/24 para o açúcar em Nova York. Influenciou também todos os demais derivativos em commodities pela sua influência no Índice CRB. Apesar disto a SAFRAS & Mercado alerta para a possibilidade de inversão destas baixas no petróleo ao longo dos próximos dias. Isto porque a retórica belicista no Oriente Médio tem se ampliado, com o Irã e a Turquia dando declarações anti-Israel de modo público por autoridades locais.

Além disso Israel tem ampliado os seus níveis de incursões terrestres em Gaza. Logo, o vetor de risco geopolítico tem elevada possibilidade de ser ampliado e, com ele, novamente as cotações do petróleo em Londres e em Nova York, o que inverterá o vetor de influência sobre o açúcar bruto em Nova York e sobre as demais commodities agrícolas. Além disso a SAFRAS & Mercado alerta que os meses de novembro, dezembro e agora janeiro de 2024 seguirão sob forte influência de chuvas sobre os canaviais do Centro-Sul e Centro-Oeste do Brasil, o que manterá um suporte de alta fundamental importante sobre o açúcar bruto em Nova York.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcsmsa firme a R\$ 157,00 [US\$/cents 28,22]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 156,00 [US\$/cents 28,04]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcsmsa, fico cotado ao redor de R\$ 156,00 [US\$/cents 28,04]. Produto com 200 lcsmsa foi cotado na faixa de R\$ 155,00 [US\$/cents 27,86]. Açúcar com 300 lcsmsa oscilou ao máximo de R\$ 154,00 [US\$/cents 27,68]. O etanol hidratado se mostrou 47,80% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,83 [PVU] e 45,56% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 85,47 [US\$/cents 15,36].

### 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 30-out-23

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	159,00	160,00	31,51
São Paulo			
- Ribeirão Preto	157,00	159,00	31,11
- Araçatuba	156,00	157,00	30,91
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	158,00	159,00	31,31
Goiás	145,00	155,00	28,73

## ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

## (Sugar Cristal com até 150 lçumsa - posto usina - com impostos) 30-out-23

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	158,21	157,30	0,58
Posto Usina US\$	31,38	31,46	-0,25
Média 3 últimos dias R\$	157,60	157,30	0,19

## US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 30-out-23

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/24	26,75	27,53	26,65	27,50	27,34	-2,15
Maió/24	25,48	26,20	25,38	26,16	26,01	-2,03
Julho/24	24,47	25,05	24,38	24,99	24,89	-1,68

## LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 30-out-23

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/23	725,40	723,40	742,30	741,60	741,80	-2,21
Março/24	720,40	718,50	734,90	734,30	734,10	-1,86
Maió/24	706,10	704,60	718,00	717,50	717,70	-1,61

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

Ibovespa	112.532	114.204	112.309	113.303	113.301	-0,67
Dow Jones	32.929	33.003	32.538	32.538	32.418	1,58
Standard & Poors	4.167	4.177	4.133	4.139	4.117	1,20

## CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dólar Comercial	5,0468	5,0596	4,9726	4,9976	0,6800
Euro/US\$					
US\$/Yuan (China)					

## Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

30/10/2023	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/24	Maió/24	Dezembro/23	Março/24
Bolsa*	589,74	561,74	725,40	720,40
Diferencial de Polarização	23,88	22,75	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	-5,51	-3,31	113,00	100,00
Preço FOB porto ****	608,11	581,18	838,40	820,40
Frete usina porto	31,70	31,70	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

## Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	565,91	538,98	792,70	774,70
PVU (US\$/saca 50kg)	28,30	26,95	39,63	38,73
PVU (R\$/saca 50kg)**	142,80	136,01	200,03	195,49
Equivalente Interno (1)	170,51	162,39	238,84	233,42
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			157	157
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			158,7	158,7
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 ICMS (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

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

30-out-23	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	154,00	155,00	30,51	27,68
Alagoas	156,00	157,00	30,91	28,04
Pernambuco	155,00	156,00	30,71	27,86
Rio Grande do Norte	158,00	159,00	31,31	28,40
Pará/Belém**	179,98	180,98	152,12	50,47

\*\* 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

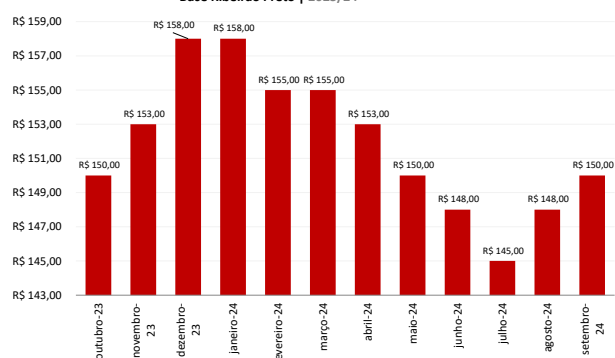
Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/MP	US\$/MP	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	-0,62	161,00	4,70	4.700,32	931,35	3.220,00	-1,30	638,03	-1,30	28,94
Açúcar Físico RP/SP	0,00	157,00	4,58	4.583,54	908,21	3.140,00	-0,68	622,18	-0,68	28,22
Etanol Anidro	0,00	77,40	2,58	2.580,00	511,22	1.547,97	-0,68	306,72	-0,68	13,91
Etanol Hidratado	0,00	85,47	2,73	2.730,00	540,94	1.709,41	-0,68	338,71	-0,68	15,36
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	584,53	1.847,16	-0,68	366,01	-0,68	16,60
Etanol Anidro CBOT	-3,05	77,79	2,59	2.593,12	513,81	1.555,84	-3,71	308,28	-3,71	13,98
Açúcar NY	-1,36	141,75	5,20	5.200,68	1.030,49	2.834,99	-2,04	561,74	-2,04	25,48
Açúcar Londres	-1,54	183,05	5,61	5.608,51	1.111,30	3.660,95	-2,21	725,40	-2,21	32,90
Açúcar Índia	0,69	117,09	3,57	3.573,28	708,03	2.341,83	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	0,69	130,43	3,98	3.980,33	788,68	2.608,60	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	0,69	171,80	5,24	5.242,89	1.038,85	3.436,04	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	54,88	56,59		28/10/2023
São Paulo	61,61	61,54	Novembro/23	44,66
Paraná	65,26	65,33	Janeiro/24	44,65
Minas Gerais	63,15	63,28	Março/24	44,21
Goiás	64,94	64,83	Maió/24	43,80
Mato Grosso S.	65,10	63,31	Julho/24	43,70
Pernambuco	73,11	74,57	Setembro/24	42,28
Bahia	68,87	68,40	Novembro/24	41,46
Rio de Janeiro	70,05	70,00	Janeiro/25	41,46
Tocantins	72,45	74,69	Março/25	41,44
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 pouco alterado na segunda-feira com agentes observando chuvas e competitividade

O mercado físico de etanol teve a segunda-feira marcada por preços pouco alterados entre usinas e distribuidoras ao longo do dia. Os volumes de negociação foram pontuais com agentes de ambos os lados observado detalhadamente os novos vetores que se desenvolvem para esta semana. O primeiro ponto vem do clima que seguirá chuvoso sobre esta semana em todos os canais do Centro-Sul e Centro-Oeste do Brasil. Este vetor seguirá formando um fator de alta aos preços do etanol em função da redução na moagem de cana e da fabricação de derivados, entre eles o anidro e o hidratado. O segundo ponto de destaque deste início de semana vem pelo lado da competitividade do hidratado frente a gasolina que segue firme em oito estados brasileiros. É claro que da semana retrasada para a passada alguns estados tiveram leves reduções na vantagem do hidratado frente ao fóssil [MT, SP, MG, PR, DF] ao passo que outros tiveram leves aumentos na competitividade [GO e BA] o que deixa as usinas um pouco reticentes quanto aos efeitos do último movimento de queda na gasolina que coincidiu com um movimento de alta no hidratado o qual, pelos dados da semana anterior de competitividade, ainda está longe de ser precificado nas bombas.

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 firme a R\$ 2,57 litro com usinas pedindo R\$ 2,58 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,55. Para dentro do estado firme a R\$ 2,58 litro com usinas pedindo R\$ 2,60 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,57.

Anidro para dentro do estado estável a R\$ 2,53 litro com usinas pedindo R\$ 2,55 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,52 o litro. Para fora do estado anidro sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Minas Gerais hidratado firme a R\$ 2,68 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 estável 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)	170,51	170,51
Diferença (a/b)	-58,99%	-58,97%
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* 30/10/23						
	COMPRA R\$	Venda R\$	atual US\$	1 sem R\$	1 mês R\$	1 ano R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,58	2,62	0,5112	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,56	2,59	0,5073	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,64	2,67	0,5231	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,37	2,38	0,4690	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,36	2,38	0,4673	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,45	2,47	0,4847	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,58	2,60	0,5112	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,63	2,65	0,5211	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]	2,2171	0,4430	2,2172	0,00
Anidro Combustível [2]	2,4707	0,4936	2,4748	-0,17
Outros Fins Hidratado	2,3695	0,4734	2,3672	0,10
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)	
Hidratado Esalq	atual	anterior	Var.(%)	
Paulínia/SP	2.304,50	2.322,00	-0,75	
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
	2,53	2,55	2,58	2,57
				3,23

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
30/10/23					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Setembro/23	1,945			1,945	0,00
Outubro/23	1,845			1,845	0,00
Novembro/23	1,790			1,790	0,00
Dezembro/23	1,798			1,798	0,00
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Setembro/23	81,94	81,90	81,98	81,96	0,31
Outubro/23	81,29	81,29	81,29	81,29	0,37
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Setembro/23	2,2200				
Outubro/23	2,2254	2,2233	2,2274		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Setembro/23	86,35	85,81	88,94	89,20	-3,19
Outubro/23	85,62	85,06	87,98	88,33	-3,06

## 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

