

## Análise Mercado de Açúcar: Outubro/23 supera 3,00 milhões de toneladas de entregas físicas em NY

*Expectativa da SAFRAS & Mercado é confirmada quanto a volumes; Nova York volta a cair forte no curto prazo; Próximas semanas devem ser de chuvas no Centro-Sul e retorno dos ganhos externos sobre o açúcar*

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma sexta-feira marcada pelo acompanhamento das entregas físicas sobre a primeira tela Outubro/23 que, em linha com a expectativa da SAFRAS & Mercado, oscilaram ao redor dos 3,00 milhões de toneladas. O mercado se mostrou claramente impactado de forma negativa pela confirmação dos volumes elevados de entregas físicas sobre este ativo o que conduziu novamente toda a curva futura de ativos em Nova York para dentro de território de baixa. É neste contexto que o atual driver Março/24 encerrou o dia em queda de 1,78% cotado a US\$/cents 26,48. Porém a SAFRAS & Mercado alerta que os dias de baixa em Nova York estão contados. Isto porque o mês de outubro está próximo do seu início e, com ele, devem chegar as chuvas sobre os canaviais do Centro-Sul de forma intensa, e prolongada sobre também sobre novembro e dezembro.

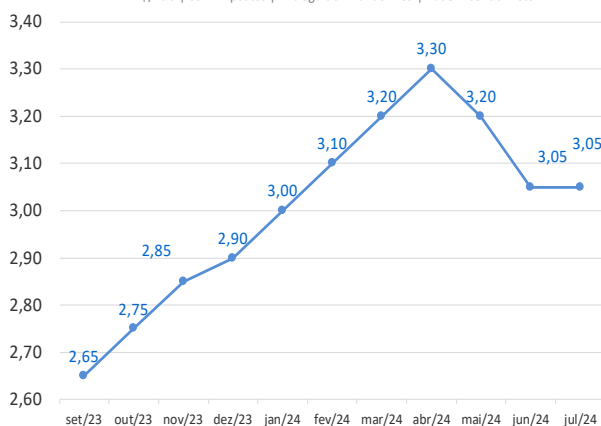
Com isto o mercado deve rapidamente deixar para trás esta percepção de elevada disponibilidade de oferta que os volumes altos de entregas físicas sobre Outubro/23 criaram ao longo quarta e última semana de setembro. Daqui para frente, na visão da SAFRAS & Mercado, uma nova tendência de alta deve se formar sobre Março/24 em direção aos US\$/cents 30 ao longo de outubro e de US\$/cents 31,00 em novembro, chegando aos US\$/cents 32,00 em dezembro. O vencimento Outubro/23 teve seu último dia de negociação com 59,110 mil posições em aberto que equivalem a 3,002 milhões de toneladas. Este volume elevado confirmou as expectativas da SAFRAS & Mercado sobre entregas físicas fortes ao redor de 3,0 milhões de toneladas, bem acima da média dos últimos 5

anos de entregas físicas sobre esta mesma posição que até então oscilavam em 1,10 milhão de toneladas.

Agora com estas entregas 3,002 milhões de toneladas a média de 5 anos sobe para 1,42 milhão de toneladas. No ano a alta nas entregas físicas oscila em 159,31% [1,844 milhão de toneladas] contra o volume de 1,158 milhão de toneladas de entregas físicas contra Outubro/22. Na margem, frente ao contrato imediatamente anterior, a alta é de 561,26% [2,548 milhões de toneladas] contra o volume de 454,122 mil toneladas vistas sobre Julho/23. Frente a média de 5 anos sobre este mesmo ativo a alta é de 105,38% [1,540 milhão de toneladas] frente a nova média de 1,462 milhão de toneladas usualmente vista sobre este ativo. A confirmação das entregas físicas elevadas sobre Outubro/23 foi o driver para os preços mais baixos no curto prazo observada na sexta-feira.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcumsa firme a R\$ 154,00 [US\$/cents 27,79]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 153,00 [US\$/cents 27,61]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 153,00 [US\$/cents 27,61]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 152,00 [US\$/cents 27,43]. Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 151,00 [US\$/cents 27,25]. O etanol hidratado se mostrou 48,76% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,52 [PVU] e 46,33% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 82,65 [US\$/cents 14,92].

**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 29-set-23

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	156,00	157,00	31,03
São Paulo			
- Ribeirão Preto	154,00	156,00	30,64
- Araçatuba	153,00	154,00	30,44
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	155,00	156,00	30,84
Goiás	145,00	155,00	28,85

## ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

## (Sugar Cristal com até 150 lçumsa - posto usina - com impostos) 29-set-23

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	155,74	155,51	0,15
Posto Usina US\$	30,97	30,87	0,32
Média 3 últimos dias R\$	155,60	155,54	0,04

## US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 29-set-23

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Outubro/23	26,27	26,80	26,20	26,77	26,73	-1,72
Março/24	26,48	27,10	26,36	27,00	26,96	-1,78
Maió/24	25,26	25,77	25,17	25,70	25,67	-1,59

## LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 29-set-23

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/23	705,90	703,00	721,80	717,30	716,60	-1,49
Outubro/23	703,80	701,10	717,10	715,50	713,50	-1,35
Dezembro/23	692,90	690,60	705,80	704,30	702,80	-1,4

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

Ibovespa	116.485	116.899	115.742	115.742	115.731	0,65
Dow Jones	33.508	33.894	33.407	33.883	33.666	-0,47
Standard & Poors	4.290	4.329	4.275	4.328	4.300	-0,23

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

Dólar Comercial	5,0267	5,0352	4,9882	5,0205	-0,2500
Euro/US\$					
US\$/Yuan (China)					

## Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

29/09/2023	Ice Futures*		LIFFE***	
	Outubro/23	Março/24	Outubro/23	Dezembro/23
Bolsa*	579,16	583,78	705,90	703,80
Diferencial de Polarização	23,46	23,64	-	-
Prêmio/Deságio [base]	-2,65	0,88	118,00	113,00
Preço FOB porto ****	599,97	608,31	823,90	816,80
Frete usina porto	31,83	31,83	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

## Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	557,64	565,98	778,07	770,97
PVU (US\$/saca 50kg)	27,88	28,30	38,90	38,55
PVU (R\$/saca 50kg)**	140,15	142,25	195,56	193,77
Equivalente Interno (1)	167,35	169,85	233,50	231,37
Preço Cristal (lçumsa 145) - Ribeirão Preto			154	154
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			155,7	155,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,33	-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 ICM S (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

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

29-set-23	Compra *	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	153,00	154,00	30,44	27,61
Alagoas	152,00	153,00	30,24	27,43
Pernambuco	153,00	154,00	30,44	27,61
Rio Grande do Norte	155,00	156,00	30,84	27,97
Pará/Belém**	176,91	177,91	149,52	49,61

\*\* 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	911,84	3.140,00	0,24	624,66	0,24	28,33
Açúcar Físico RP/SP	0,00	154,00	4,50	4.495,96	894,42	3.080,00	0,24	612,73	0,24	27,79
Etanol Anidro	-3,04	76,50	2,55	2.550,00	507,29	1.529,97	-2,81	304,37	-2,81	13,81
Etanol Hidratado	0,00	82,65	2,64	2.640,00	525,20	1.653,05	0,24	328,85	0,24	14,92
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	586,87	1.847,16	0,24	367,47	0,24	16,67
Etanol Anidro CBOT	1,34	89,63	2,99	2.987,81	594,39	1.792,65	1,58	356,63	1,58	16,18
Açúcar NY	0,18	146,73	5,38	5.383,26	1.070,93	2.934,52	0,42	583,79	0,42	26,48
Açúcar Londres	-0,72	177,42	5,44	5.436,01	1.081,43	3.548,35	-0,48	705,90	-0,48	32,02
Açúcar Índia	-0,24	116,62	3,56	3.559,05	708,03	2.332,50	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	-0,24	129,91	3,96	3.964,48	788,68	2.598,21	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	-0,24	171,12	5,22	5.222,00	1.038,85	3.422,35	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	57,34	58,91		27/09/2023
São Paulo	61,85	61,74	Novembro/23	43,50
Paraná	66,11	66,00	Janeiro/24	44,15
Minas Gerais	63,46	63,38	Março/24	44,09
Goiás	62,30	62,85	Maió/24	44,02
Mato Grosso S.	65,12	65,16	Julho/24	43,92
Pernambuco	74,70	73,96	Setembro/24	43,85
Bahia	72,44	72,73	Novembro/24	42,42
Rio de Janeiro	70,75	70,91	Janeiro/25	41,60
Tocantins	72,98	73,09	Março/25	41,60
Santa Catarina	75,43	74,00		
Rio Grande S.	80,38	79,59		

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

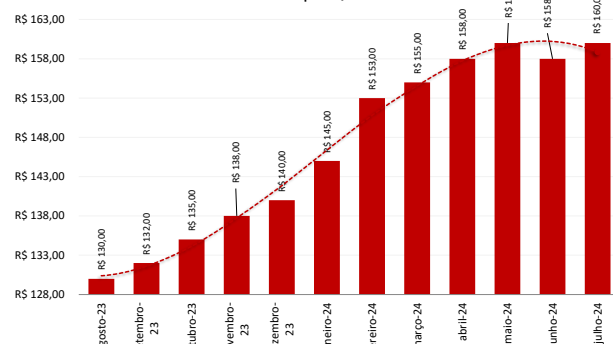
Data	Outubro	Novembro	Dezembro	Janeiro
	Bid   Offer	Bid   Offer	Bid   Offer	Bid   Offer
22/09/2023	-0,10   -0,15	+0,02   +0,06	-	-
18/09/2023	-0,10   -0,03	+0,07   +0,15	-	-
11/09/2023	-0,10   0,00	+0,07   +0,15	-	-
30/08/2023	-0,04   -0,12	+0,07   +0,12	-	-
16/08/2023	-0,15   0,00	-	-	-
09/08/2023	-	-	-	-

## 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

## Expectativa de Preços Médios Para Açúcar Cristal com até 150 lçumsa

Base Ribeirão Preto | 2023/24



## Análise Mercado de Etanol

## Mercado físico segue pouco alterado na sexta-feira com usinas de fora das negociações

O mercado físico de etanol teve uma sexta-feira marcada por preços pouco alterados entre usinas e distribuidoras com fraco volume de negociação registrado ao longo do dia. A maior parte das usinas se mostra de fora das negociações sem sequer abrir as suas pedidas de preços. Porém se mostram atentas as propostas de compras das distribuidoras. Neste ponto temos a confirmação de um cenário antecipado pela SAFRAS & Mercado ainda no início de setembro quando alertamos que as distribuidoras deveriam ser rápidas em garantir o seu fornecimento de oferta antes que o mês de outubro se aproximasse. Isto porque este período deve ser o início antecipado da estação de chuvas no Centro-Sul as quais devem se prolongar até o fim de dezembro, ao menos, de acordo com os mapas de chuvas mais recentes de que dispomos. Além disso, na outra ponta, as usinas, sabendo deste cenário, se retiraram da ponta negociadora desde o início da quarta e última semana de setembro, consolidando um cenário que tem se observado até o último dia desta semana.

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\$ 2,53 litro com usinas pedindo R\$ 2,55 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,50 o litro. 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)	167,35	167,35
Diferença (a/b)	-58,76%	-59,72%
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* 29/09/23						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
<b>São Paulo</b>						
<b>Anidro Combustível</b>						
Ribeirão Preto	2,55	2,59	0,5073	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,53	2,56	0,5033	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,61	2,64	0,5192	2,56	2,32	2,16
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	2,29	2,30	0,4553	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,28	2,30	0,4534	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,36	2,38	0,4692	2,24	2,02	1,96
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	2,55	2,57	0,5073	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,63	2,65	0,5232	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]	2,1796	0,4345	2,1706	0,41		
Anidro Combustível [2]	2,4899	0,4964	2,5252	-1,40		
Outros Fins Hidratado	2,2915	0,4569	2,3556	-2,72		
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)			
Hidratado Esalq			14,24%			
	atual	anterior	Var.(%)			
Paulínia/SP	2.264,50	2.270,00	-0,24			
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
COMPRA		VENDA		Rio Grande do Norte		
	R\$	R\$				
Alagoas		Paraíba				
Anidro Combustível	3,58	3,63	Anidro	3,51		
Hidratado Combustível	3,05	3,10	Hidratado	3,07		
Pernambuco		Maranhão		Hidratado		
Anidro Combustível	3,63	3,68	Anidro		3,50	
Hidratado Combustível	3,09	3,14	Hidratado		3,05	
Goiás		Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP   MG	NE
		2,53	2,55	2,55	2,53	3,23

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
29/09/23					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Setembro/23	2,190			2,250	-2,66
Outubro/23	1,990			2,045	-2,68
Novembro/23	1,850			1,905	-2,88
Dezembro/23	1,763			1,813	-2,75
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Setembro/23	88,91	88,45	90,96	89,70	-0,75
Outubro/23	87,11	86,74	89,08	87,89	-0,72
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Setembro/23	2,4399	2,4326	2,5221		
Outubro/23	2,4010	2,3925	2,4858		
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Setembro/23	92,27	91,96	94,13	93,10	-0,89
Outubro/23	90,45	90,15	92,30	91,18	-0,80

## 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

