

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar com ganhos moderados na sexta-feira em Nova York

Avanços na sexta-feira sobre Março/24 seguem petróleo em Londres e gráficos de curto prazo; Risco climático no Brasil se intensifica e primeiros dados de moagem na Ásia seguem no radar do mercado com impactos de alta sobre o açúcar

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve a sexta-feira marcada por ganhos moderados do atual driver Março/24 que encerrou o dia cotado a US\$/cents 27,34 com alta de 1,10%. Um dos vetores de alta da sexta-feira foi o petróleo em Londres o qual seguiu com avanços pouco abaixo de 2% durante grande parte da sexta-feira, o que ajudou na consolidação das valorizações moderadas do açúcar em Nova York. Há também a leitura gráfica de curto prazo onde este ativo se encontra dentro dos limites mínimos de um canal de alta em curso, o que acaba despertando uma força compradora de curto prazo frente a estas mínimas do canal de alta.

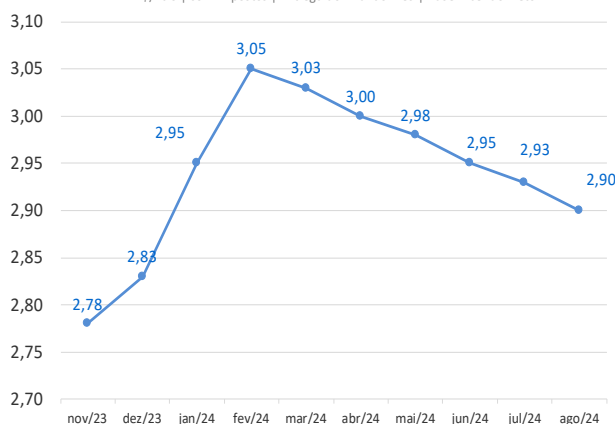
O mercado também se mostra atento ao cenário de clima no Brasil, onde a primeira e a segunda semana de novembro devem ser períodos de chuvas elevadas bem acima da média das precipitações vistas em outubro. Logo, ainda que os dados mais recentes da Unica já tenham apontado declínios importantes ao longo da primeira metade de outubro, a SAFRAS & Mercado alerta que a segunda quinzena de outubro também tem sido um período de quedas importantes na moagem, assim como a primeira quinzena de novembro também será. É evidente que há também a pressão sazonal da safra pelo adiantado do ano, mas é importante lembrar que, não fossem as chuvas, a safra teria ainda muito mais cana a ser moída do que os volumes atuais.

A estimativa da SAFRAS & Mercado é que 80 milhões de toneladas de cana deixem de ser processadas nesta temporada em função das chuvas no Centro-Sul e Centro-Oeste, com somente perspectivas de retorno antecipado após janeiro de 2024 para as usinas da região. No cenário externo os fundamentos também são de alta sobre a Índia e a Tailândia, com o mercado no aguardo dos primeiros dados de moagem destes dois países junto a uma forte expectativa de volumes muito baixos de produção ao longo das primeiras cinco quinzenas de atividade a safra nova deles. Com isto temos um conjunto de fatores de alta sobre o açúcar em Nova York que mantém Março/24 dentro de seu canal de alta e acima dos US\$/cents 27,00 com claro direcionamento aos US\$/cents 30,00 até o fim de novembro.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcumsa em alta de 0,64% a R\$ 157,00 [US\$/cents 28,42]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 156,00 [US\$/cents 28,23]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 156,00 [US\$/cents 28,23]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 155,00 [US\$/cents 28,05]. Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 154,00 [US\$/cents 27,87]. O etanol hidratado se mostrou 48,69% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,91 [PVU] e 45,56% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 85,47 [US\$/cents 15,47].

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 27-out-23

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	159,00	160,00	31,72
São Paulo			
- Ribeirão Preto	157,00	159,00	31,32
- Araçatuba	156,00	157,00	31,12
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	158,00	159,00	31,52
Goiás	145,00	155,00	28,93

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com ate 150 lçumsa - posto usina - com impostos)			27-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\$	157,30	157,20	0,07

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 27-out-23

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/24	27,34	27,50	27,00	27,04	27,04	1,10
Maió/24	26,01	26,17	25,74	25,75	25,74	1,04
Julho/24	24,89	25,04	24,67	24,67	24,67	0,89

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 27-out-23

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/23	741,80	733,00	743,80	735,10	734,20	1,03
Março/24	734,10	727,30	736,60	727,30	728,50	0,76
Maió/24	717,70	712,20	720,50	712,20	712,40	0,74

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

Ibovespa	113.301	115.342	112.953	114.777	114.777	-1,28
Dow Jones	32.418	32.788	32.327	32.782	32.784	-1,12
Standard & Poors	4.117	4.152	4.104	4.153	4.137	-0,48

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dólar Comercial	5,0123	5,0193	4,9309	4,9853	0,4300
Euro/US\$					
US\$/Yuan (China)					

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

	(em dólares por tonelada)			
27/10/2023	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/24	Maió/24	Dezembro/23	Março/24
Bolsa*	602,75	573,42	741,80	734,10
Diferencial de Polarização	24,41	23,22	-	-
Prêmio/Deságio [base]	-5,51	-3,31	113,00	100,00
Preço FOB porto ****	621,65	593,34	854,80	834,10
Frete usina porto	31,92	31,92	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	579,23	550,92	808,88	788,18
PVU (US\$/saca 50kg)	28,96	27,55	40,44	39,41
PVU (R\$/saca 50kg)**	145,16	138,07	202,72	197,53
Equivalente Interno (1)	173,33	164,86	242,05	235,86
Preço Cristal (lçumsa 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	-0,33

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 ICMS (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

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

27-out-23	Compra *	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	154,00	155,00	30,72	27,87
Alagoas	156,00	157,00	31,12	28,23
Pernambuco	155,00	156,00	30,92	28,05
Rio Grande do Norte	158,00	159,00	31,52	28,60
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\$/M³	US\$/M³	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	1,25	162,00	4,73	4.729,51	943,58	3.240,00	0,81	646,41	0,81	29,32
Açúcar Físico RP/SP	0,64	157,00	4,58	4.583,54	914,46	3.140,00	0,21	626,46	0,21	28,42
Etanol Anidro	0,00	77,40	2,58	2.580,00	514,73	1.547,97	-0,43	308,83	-0,43	14,01
Etanol Hidratado	0,00	85,47	2,73	2.730,00	544,66	1.709,41	-0,43	341,04	-0,43	15,47
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	588,55	1.847,16	-0,43	368,53	-0,43	16,72
Etanol Anidro CBOT	-1,28	80,24	2,67	2.674,70	533,63	1.604,79	-1,70	320,17	-1,70	14,52
Açúcar NY	1,49	143,71	5,27	5.272,56	1.051,92	2.874,18	1,05	573,43	1,05	26,01
Açúcar Londres	1,47	185,91	5,70	5.696,10	1.136,42	3.718,12	1,04	741,80	1,04	33,65
Açúcar Índia	0,43	116,29	3,55	3.548,85	708,03	2.325,82	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	0,43	129,54	3,95	3.953,12	788,68	2.590,76	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	0,43	170,63	5,21	5.207,05	1.038,85	3.412,55	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	Fechamento
Mato Grosso	54,88	56,59		25/10/2023
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	Maió/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		

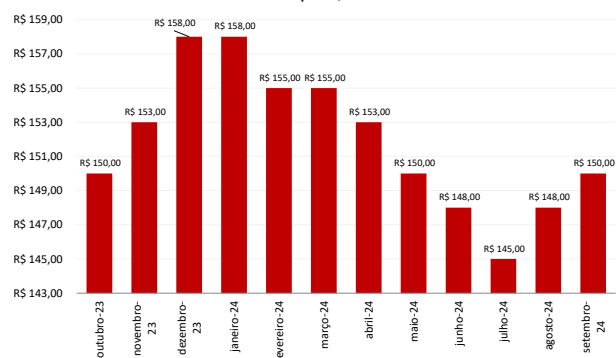
Basis Diários VHP base Santos | em US\$/cents

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 I

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



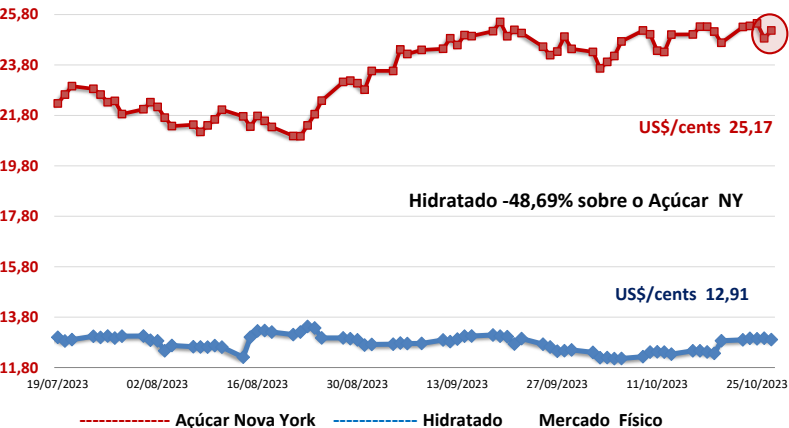
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 27/10/23						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,58	2,62	0,5147	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,56	2,59	0,5107	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,64	2,67	0,5267	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,37	2,38	0,4722	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,36	2,38	0,4705	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,45	2,47	0,4881	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,58	2,60	0,5147	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,63	2,65	0,5247	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] (%)		
			11,44%		
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		COMPRA		Rio Grande do Norte
	VENDA		VENDA		
Alagoas	R\$	R\$	Paraíba	R\$	Anidro 3,05
Anidro Combustível	3,03	3,08	Anidro	3,03	
Hidratado Combustível	2,57	2,62	Hidratado	2,64	Hidratado 2,65
Pernambuco			Maranhão		
Anidro Combustível	3,04	3,09	Anidro	3,03	Hidratado 2,65
Hidratado Combustível	2,63	2,68	Hidratado	2,58	
Goiás					NE
	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					
27/10/23					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Setembro/23	2,005			2,020	-0,74
Outubro/23	1,885			1,890	-0,26
Novembro/23	1,823			1,825	-0,13
Dezembro/23	1,828			1,830	-0,13
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Setembro/23	84,23	82,41	85,00	82,88	2,04
Outubro/23	83,39	81,74	84,10	82,06	1,89
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Setembro/23	2,3129	2,2571	2,3169		
Outubro/23	2,2960	2,2393	2,3003		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Setembro/23	88,79	86,82	89,43	87,05	1,99
Outubro/23	87,91	86,14	88,55	86,33	1,83

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



Análise Mercado de Etanol

Mercado físico ainda calmo na sexta-feira; ICMS da gasolina para fevereiro não agita mercado de curto prazo

O mercado físico de etanol seguiu sustentado na sexta-feira com volumes moderados a pontuais de negociação entre usinas e distribuidoras. Os agentes se mostram mais focados no clima de curto prazo do que nas novidades tributárias da gasolina [pelo menos por agora]. A primeira semana de novembro deverá ter volumes muito fortes de chuvas que deverão atrasar [ainda mais] a safra no Centro-Sul, reduzindo a oferta e fortalecendo os preços. O mercado assimila os dados quanto ao aumento do ICMS da gasolina para fevereiro de 2024 em R\$ 0,15 por litro, que vai passar de R\$ 1,22 para R\$ 1,37 por litro. Este vetor ajudará na ampliação da competitividade do hidratado, porém somente em fevereiro do ano que vem, quando entrar em vigor. Por hora o hidratado se mostra negativamente impactado pela queda da gasolina em 4,08% no último dia 21 de outubro junto ao aumento do hidratado em 3,41% um dia antes, o que representou uma dupla pressão de baixa sobre a competitividade do hidratado frente a gasolina que ainda não está refletida nos preços médios da ANP e nos dados do mercado, pelo menos até agora.

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 em queda de 0,78% 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 em queda de 0,74% 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 em queda de 0,71% 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)	173,33	173,33
Diferença (a/b)	-59,66%	-59,63%
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)		