

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar realiza lucros na quarta-feira em Nova York

*Mesmo em queda Março/24 se mostra dentro do atual canal de alta de médio prazo com preços ainda em direção aos 28 cents até o final de setembro; Mercado observa petróleo e câmbio e aposta em nova alta na gasolina ainda nesta segunda metade de setembro*

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma quarta-feira com um movimento normal de realização de lucros por parte do atual driver Maço/24 que encerrou o dia cotado a US\$/cents 27,15, em queda de 2,05%. O padrão da baixa observada na quarta-feira foi intenso, e, sob um olhar desavisado, assusta. Porém a SAFRAS & Mercado alerta que este nível de queda, por mais intenso que pareça [e de fato é muito forte], ainda está longe de representar uma reversão de tendência sob a alta que temos atualmente. A tendência atual segue sendo a da faixa dos US\$/cents 28,00 esperada sob Março/24 até o fim deste mês de setembro. Motivos de alta não faltam para o mercado. Porém começamos sobre a novidade de curto prazo.

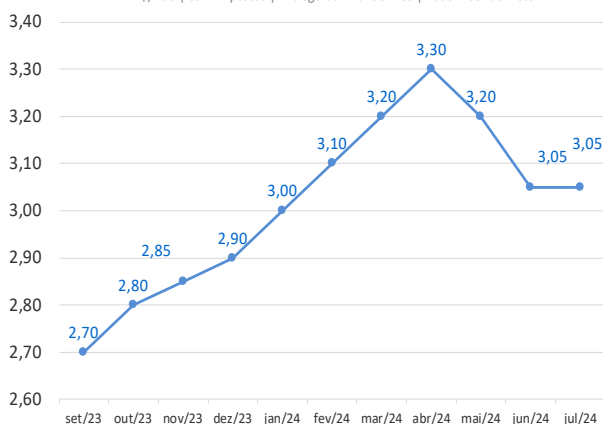
O mercado tem observado com atenção os recentes movimentos de alta por parte do petróleo, principalmente o de Londres, o Brent. Olhando o driver Dezembro/23 para Brent observamos altas acumuladas de 12,39% desde o início da recente tendência de alta sobre este ativo no dia 24 de agosto. Neste meio tempo o dólar no Brasil acabou recuando 2,69% também desde o início de sua tendência de baixa iniciada no dia 08 de setembro. Logo vemos que por mais que o dólar caia no curto prazo, o petróleo em Londres apresenta ganhos acumulados bem mais intensos que mais do que compensam o recuo no câmbio. Não é a toa que os dados mais recentes da Associação Brasileira de Importadores de Combustíveis [Abicom] apontam defasagem média de 8% nos preços da gasolina praticados nos polos da

Petrobras e de 7% nos polos privados. O resultado disso é que grande parte do mercado espera alguns ajustes de alta na gasolina a ser promovido pela Petrobras ao longo do restante desta segunda quinzena de setembro, o que pode elevar os preços do açúcar em Nova York em função da maior atratividade a ser observada sobre os preços do etanol hidratado no mercado físico. A elevação na gasolina acaba abrindo margem para novos ganhos no hidratado o qual, em alta, tem uma capacidade maior de captação do mix de produção a seu favor, reduzindo a do açúcar e formando um cenário de redução de oferta do mesmo, que culmina com a pressão de alta em Nova York.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcumsa em alta 2,65% a R\$ 155,00 [US\$/cents 28,82]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 154,00 [US\$/cents 28,63]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 154,00 [US\$/cents 28,63]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 153,00 [US\$/cents 28,44]. Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 152,00 [US\$/cents 28,26]. O etanol hidratado se mostrou 47,76% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 13,03 [PVU] e 46,21% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 83,90 [US\$/cents 15,60].

### 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-set-23

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	157,00	158,00	32,17
São Paulo			
- Ribeirão Preto	155,00	157,00	31,76
- Araçatuba	154,00	155,00	31,56
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	156,00	157,00	31,97
Goiás	150,00	155,00	30,74

## ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

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

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	156,05	151,83	2,78
Posto Usina US\$	32,04	31,14	2,89
Média 3 últimos dias R\$	153,13	151,73	0,92

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Outubro/23	26,79	27,32	26,66	27,28	27,44	-2,36
Março/24	27,15	27,64	27,04	27,60	27,72	-2,05
Maió/24	25,82	26,19	25,71	26,17	26,26	-1,67

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/23	726,50	725,00	738,50	737,80	740,00	-1,82
Outubro/23	721,90	720,50	734,40	733,90	735,80	-1,88
Dezembro/23	710,40	709,10	721,90	721,50	722,70	-1,7

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

Ibovespa	118.695	119.616	117.847	117.864	117.846	0,72
Dow Jones	34.441	34.776	34.434	34.576	34.518	-0,22
Standard & Poors	4.409	4.461	4.409	4.453	4.444	-0,79

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

Dólar Comercial	4,8796	4,8806	4,8426	4,8594	0,1300
Euro/US\$					
US\$/Yuan (China)					

## Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

	(em dólares por tonelada)			
	Ice Futures*		LIFFE***	
	Outubro/23	Março/24	Outubro/23	Dezembro/23
Bolsa*	590,62	598,55	726,50	721,90
Diferencial de Polarização	23,92	24,24	-	-
Prêmio/Deságio [base]	-5,51	-1,54	130,00	130,00
Preço FOB porto ****	609,03	621,25	856,50	851,90
Frete usina porto	32,79	32,79	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

## Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	565,74	577,96	809,71	805,11
PVU (US\$/saca 50kg)	28,29	28,90	40,49	40,26
PVU (R\$/saca 50kg)**	138,03	141,01	197,55	196,43
Equivalente Interno (1)	164,81	168,37	235,88	234,54
Preço Cristal (lçumsa 145) - Ribeirão Preto			155	155
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			156,7	156,7
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

20-set-23	Compra *	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	136,00	137,00	27,87	25,28
Alagoas	134,00	135,00	27,46	24,91
Pernambuco	137,00	138,00	28,08	25,47
Rio Grande do Norte	140,00	141,00	28,69	26,03
Pará/Belém**	177,94	178,94	150,39	49,90

\*\* 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	1,32	153,00	4,47	4.466,76	915,40	3.060,00	1,19	627,10	1,19	28,44
Açúcar Físico RP/SP	2,65	155,00	4,53	4.525,15	927,36	3.100,00	2,51	635,30	2,51	28,82
Etanol Anidro	0,00	78,90	2,63	2.630,00	538,98	1.577,97	-0,14	323,38	-0,14	14,67
Etanol Hidratado	0,00	83,90	2,68	2.680,00	549,23	1.678,10	-0,14	343,90	-0,14	15,60
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	604,56	1.847,16	-0,14	378,55	-0,14	17,17
Etanol Anidro CBOT	-1,66	84,69	2,82	2.823,03	578,54	1.693,78	-1,79	347,12	-1,79	15,74
Açúcar NY	-1,92	146,04	5,36	5.357,95	1.098,03	2.920,72	-2,06	598,56	-2,06	27,15
Açúcar Londres	-1,69	177,25	5,43	5.430,92	1.112,99	3.545,03	-1,82	726,50	-1,82	32,95
Açúcar Índia	0,14	113,21	3,45	3.454,90	708,03	2.264,24	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	0,14	126,11	3,85	3.848,46	788,68	2.522,17	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	0,14	166,11	5,07	5.069,19	1.038,85	3.322,20	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	58,91	60,15		18/09/2023
São Paulo	61,74	64,15	Novembro/23	43,50
Paraná	66,00	70,16	Janeiro/24	43,32
Minas Gerais	63,38	67,24	Março/24	43,51
Goiás	62,85	63,69	Maió/24	43,26
Mato Grosso S.	65,16	69,48	Julho/24	43,21
Pernambuco	73,96	79,79	Setembro/24	43,05
Bahia	72,73	75,37	Novembro/24	42,00
Rio de Janeiro	70,91	74,59	Janeiro/25	41,10
Tocantins	73,09	77,70	Março/25	40,50
Santa Catarina	74,00	79,43		
Rio Grande S.	79,59	84,32		

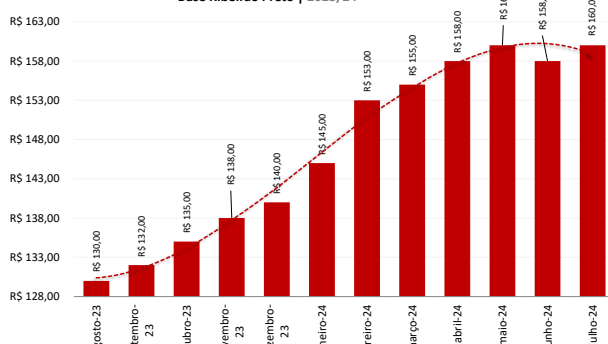
## Basis Diários VHP base Santos | em US\$/cents

Data	Setembro	Outubro	Novembro	Novembro
	Bid   Offer	Bid   Offer	Bid   Offer	Bid   Offer
18/09/2023	-0,30   -0,20	-0,10   -0,03	+0,07   +0,15	-
11/09/2023	-0,34   -0,23	-0,10   0,00	+0,07   +0,15	-
30/08/2023	-0,25   -0,35	-0,04   -0,12	+0,07   +0,12	-
16/08/2023	-0,40   -0,33	-0,15   0,00	-	-
09/08/2023	-0,12   -0,02	-	-	-
04/08/2023	-	-	-	-

## Basis Cristal 150 lçumsa Santos | em US\$/Ton. | Basis 45 lçumsa Santos contra

Data	Setembro	Outubro	Data	Setembro
11/09/2023	+127   +133	+108   +115	03/02/2023	+40
11/09/2023	+125   +133	+108   +115	03/02/2023	+40
30/08/2023	+120   +128	+108   +115	21/09/2022	+60
23/08/2023	+108   +115	+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

## Hidratado segue firme no Centro-Sul e volátil no Centro-Oeste

O mercado físico de etanol teve uma quarta-feira marcada por preços pouco alterados no Centro-Sul e no Centro-Oeste. A demanda das distribuidoras se mostra mais presente no Centro-Oeste do que no Centro-Sul no curto prazo. Eventuais quedas nos preços observadas em alguns dias específicos traduzem compras envolvendo volumes maiores de negociação, as quais conseguem descontos mais expressivos e acabam reduzindo as médias do dia. Porém, no dia seguinte, os preços acabam voltando aos níveis anteriores. De modo geral o Centro-Sul segue com usinas mais focadas em manter os níveis atuais de competitividade ao evitar elevações maiores nas suas pedidas de preços. O objetivo é dar vazão aos estoques elevados e a produção em alta do etanol, mesmo com a reação no consumo interno observado no curto prazo. Porém não é todo mundo que quer vender neste momento. Primeiro temos usinas que observam eventuais chances de altas na gasolina com os preços mais altos do petróleo, ainda que o câmbio tenha recuado marginalmente e neutralizando parte desta pressão de alta sobre a gasolina. Segundo porque temos ainda o cenário de chuvas fortes sobre outubro, novembro e dezembro, o que pode levar a forte redução na oferta de cana e de derivados, entre eles o etanol.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto firme a R\$ 2,68 litro com usinas pedindo R\$ 2,70 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,65. O anidro na mesma localidade firme a R\$ 2,63 litro com usinas pedindo R\$ 2,65 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,58. No Paraná hidratado em queda de 0,75% a R\$ 2,63 o litro com usinas pedindo R\$ 2,65 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,60. 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\$ 2,52. Para dentro do estado firme a R\$ 2,56 litro com usinas pedindo R\$ 2,58 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,55.

Anidro para dentro do estado em alta de 1,96% a R\$ 2,60 litro com usinas pedindo R\$ 2,62 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,57 o litro. Para fora do estado anidro sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Minas Gerais hidratado firme a R\$ 2,63 litro com usinas pedindo R\$ 2,65 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,62. Anidro no mesmo estado sem indicações de compras tanto de usinas quanto de distribuidoras. No Mato Grosso do Sul hidratado em queda de 1,14% a R\$ 2,60 o litro com usinas pedindo R\$ 2,63 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,57. Em Paulínia hidratado firme a R\$ 2,73 litro com usinas pedindo R\$ 2,75 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,70.

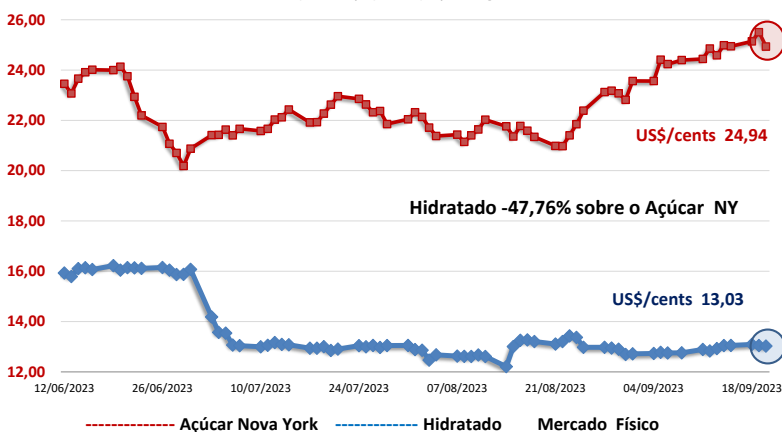
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 20/09/23						
	COMPRA R\$	Venda R\$	atual US\$	1 sem R\$	1 mês R\$	1 ano R\$
<b>São Paulo</b>						
<b>Anidro Combustível</b>						
Ribeirão Preto	2,63	2,67	0,5390	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,61	2,64	0,5349	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,69	2,72	0,5513	2,56	2,32	2,16
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	2,32	2,33	0,4762	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,31	2,33	0,4743	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,40	2,42	0,4923	2,24	2,02	1,96
<b>Paraná (com impostos)</b>						
Anidro	2,63	2,65	0,5390	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,63	2,65	0,5390	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
entre 11/09 e 15/09						
	atual	US\$	1 Sem	var.		
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	2,1706	0,4421	2,1969	-1,20		
Anidro Combustível [2]	2,5252	0,5143	2,5339	-0,34		
Outros Fins Hidratado	2,3556	0,4797	2,3126	1,86		
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)			
Hidratado Esalq	atual	anterior	Var.(%)			
Paulínia/SP	2.300,50	2.288,50	0,52			
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
COMPRA		VENDA		Rio Grande do Norte		
Alagoas	R\$	R\$	Paraíba		R\$	
Anidro Combustível	3,58	3,63	Anidro	3,51	Anidro	
Hidratado Combustível	3,05	3,10	Hidratado	3,02	3,53	
Pernambuco		Maranhão		Hidratado		
Anidro Combustível	3,63	3,68	Anidro		3,50	
Hidratado Combustível	3,09	3,14	Hidratado	3,05	3,03	
Goiás		Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP   MG	NE
		2,60	2,65	2,56	2,53	3,23

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 20/09/23					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Setembro/23	2,220			2,190	1,36
Outubro/23	2,030			2,013	0,86
Novembro/23	1,893			1,885	0,39
Dezembro/23	1,783			1,780	0,14
<b>OUTROS COMBUSTÍVEIS</b>					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Setembro/23	88,04	87,76	89,60	89,30	-1,26
Outubro/23	86,82	86,56	88,23	88,01	-1,21
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Setembro/23	2,6143	2,6124	2,6789		
Outubro/23	2,5645	2,5625	2,6260		
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Setembro/23	92,06	91,70	93,51	93,14	-1,15
Outubro/23	90,83	90,55	92,23	91,88	-1,14

## 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

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO  
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,6300	2,6800
PIS/Cofins (1)	0,24	0,24
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	12,00%
Base (s/imposto)	2,3900	2,1184
Etanol H/A (2)	-	2,1982
Conversão (VHP) (a)	71,41	68,54
Preço Açúcar VHP (b)	164,81	164,81
Diferença (a/b)	-56,67%	-58,41%
Conversão (Branco)	71,70	68,82
(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)		