

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar volta a avançar marginalmente em Nova York na sexta-feira

*Movimentos de alta persistem no mercado ainda que limitados a intensidades marginais, beirando a estabilidade e respeitando tendência de em curso; Mercado deverá retomar ganhos ao longo da quarta e última semana de setembro*

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve a sexta-feira marcada por preços marginalmente mais altos sobre o atual driver Março/24 que encerrou o dia cotado a US\$/cents 27,28 em alta de 0,07%. O açúcar em Nova York teve mais um dia de oscilações marginais, beirando a estabilidade com leves ganhos ao longo de toda a sexta-feira. Este fator, por si, só já mostra ao mercado que mesmo frente a um movimento natural de realização de lucros, as perdas ocorrem de forma fraca e com claro e explícito respeito sobre as indicações de mínimas e suporte de curto prazo, o que constrói um cenário de reação compradora para a quarta e última semana de setembro. Este fator técnico e gráfico de curto prazo, sem entrar muito nos pormenores, já fora antecipado ao longo da terceira semana pela SAFRAS & Mercado neste mesmo espaço.

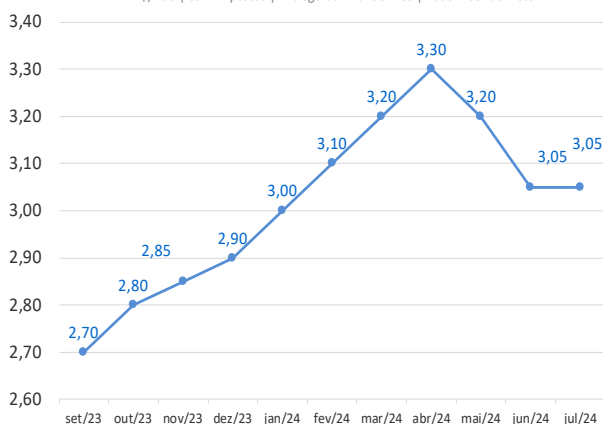
Além disso a SAFRAS & Mercado alerta que tanto o mercado de risco climático quanto os fundamentos também formam sólidos vetores de alta sobre os preços do açúcar em Nova York no médio e no longo prazo. Ainda pelo lado do curto prazo temos a onda de calor que já se mostra presente sobre grandes áreas do sudeste e centro-oeste do Brasil ao longo do final da terceira semana e ao longo de toda a quarta semana de setembro. Este calor deve trazer impactos negativos de fracos a moderados sobre os canaviais. Já pelo médio prazo temos em outubro uma antecipação da temporada de chuvas no Centro-Sul que geralmente começa em novembro. Com ela o mercado de açúcar terá fortes níveis de interrupção de moagem da safra atual,

o que será outro sólido vetor de sustentação dos preços domésticos e internacionais. Por fim temos o já presente vetor de quebra na safra asiática, tratado pela SAFRAS & Mercado desde junho, o qual ainda tem forças para sustentar os preços em Nova York. Além disso, a Índia ainda não tomou a sua decisão final sobre a proibição das exportações na temporada nova 2023/24 que começa agora em outubro. Traders internacionais já têm se declarado sobre este fato, alertando que muito provavelmente esta proibição acontecerá. Isto tem sido antecipado pela SAFRAS & Mercado desde o início de setembro, sobre a elevada probabilidade de efetivação desta proibição de exportações da safra corrente por parte da Índia. Neste ponto seguimos com nossa indicação de preços a US\$/cents 30,00 em outubro e US\$/cents 31 em novembro.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcmsa em queda 0,65% a R\$ 153,00 [US\$/cents 28,14]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 152,00 [US\$/cents 27,96]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, fico cotado ao redor de R\$ 152,00 [US\$/cents 27,96]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 151,00 [US\$/cents 27,78]. Açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 150,00 [US\$/cents 27,59]. O etanol hidratado se mostrou 48,64% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,87 [PVU] e 45,77% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 82,97 [US\$/cents 15,26].

### 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 22-set-23

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	155,00	156,00	31,43
São Paulo			
- Ribeirão Preto	153,00	155,00	31,02
- Araçatuba	152,00	153,00	30,82
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	154,00	155,00	31,23
Goiás	145,00	155,00	29,40

## ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

## (Sugar Cristal com até 150 lçumsa - posto usina - com impostos) 22-set-23

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	154,44	154,87	-0,28
Posto Usina US\$	31,33	31,41	-0,25
Média 3 últimos dias R\$	155,12	154,25	0,56

## US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 22-set-23

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Outubro/23	26,97	27,27	26,71	26,90	26,93	0,14
Março/24	27,28	27,61	27,05	27,19	27,26	0,07
Maió/24	25,88	26,20	25,71	25,83	25,86	0,07

## LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 22-set-23

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/23	730,80	728,20	741,10	731,50	732,80	-0,27
Outubro/23	727,00	723,20	735,60	724,70	727,20	-0,02
Dezembro/23	714,60	709,10	720,30	710,00	713,10	0,21

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

Ibovespa	116.009	116.968	115.855	116.147	116.145	-0,11
Dow Jones	33.964	34.156	33.947	34.077	34.070	-0,31
Standard & Poors	4.320	4.357	4.316	4.342	4.330	-0,23

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

Dólar Comercial	4,9319	4,9334	4,9041	4,9141	-0,0500
Euro/US\$					
US\$/Yuan (China)					

## Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

22/09/2023	Ice Futures*		LIFFE***	
	Outubro/23	Março/24	Outubro/23	Dezembro/23
Bolsa*	594,59	601,42	730,80	727,00
Diferencial de Polarização	24,08	24,36	-	-
Prêmio/Deságio [base]	-2,65	0,88	118,00	113,00
Preço FOB porto ****	616,03	626,66	848,80	840,00
Frete usina porto	32,44	32,44	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

## Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	573,08	583,72	802,36	793,56
PVU (US\$/saca 50kg)	28,65	29,19	40,12	39,68
PVU (R\$/saca 50kg)**	141,32	143,94	197,86	195,69
Equivalente Interno (1)	168,74	171,87	236,25	233,66
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			153	153
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			154,7	154,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,35	-0,34

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

22-set-23	Compra *	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	153,00	154,00	31,02	28,14
Alagoas	152,00	153,00	30,82	27,96
Pernambuco	153,00	154,00	31,02	28,14
Rio Grande do Norte	155,00	156,00	31,43	28,51
Pará/Belém**	175,89	176,89	148,65	49,32

\*\* 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	-2,56	152,00	4,44	4.437,57	899,77	3.040,00	-2,51	616,40	-2,51	27,96
Açúcar Físico RP/SP	-0,65	153,00	4,47	4.466,76	905,69	3.060,00	-0,59	620,45	-0,59	28,14
Etanol Andiro	0,00	78,90	2,63	2.630,00	533,26	1.577,97	0,05	319,95	0,05	14,51
Etanol Hidratado	-1,12	82,97	2,65	2.650,00	537,32	1.659,31	-1,07	336,45	-1,07	15,26
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	598,15	1.847,16	0,05	374,53	0,05	16,99
Etanol Andiro CBOT	-0,50	86,38	2,88	2.879,34	583,82	1.727,57	-0,45	350,29	-0,45	15,89
Açúcar NY	0,02	148,31	5,44	5.441,30	1.103,29	2.966,16	0,07	601,42	0,07	27,28
Açúcar Londres	-0,33	180,21	5,52	5.521,62	1.119,57	3.604,23	-0,27	730,80	-0,27	33,15
Açúcar Índia	-0,05	114,43	3,49	3.491,93	708,03	2.288,51	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	-0,05	127,46	3,89	3.889,71	788,68	2.549,21	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	-0,05	167,89	5,12	5.123,52	1.038,85	3.357,81	0,00	680,84	0,00	30,88

Açúcar Físico com base Ribeirão Preto. Etanol Andiro 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		20/09/2023
São Paulo	61,74	64,15	Novembro/23	43,00
Paraná	66,00	70,16	Janeiro/24	43,58
Minas Gerais	63,38	67,24	Março/24	43,80
Goiás	62,85	63,69	Maió/24	43,50
Mato Grosso S.	65,16	69,48	Julho/24	43,34
Pernambuco	73,96	79,79	Setembro/24	43,19
Bahia	72,73	75,37	Novembro/24	42,13
Rio de Janeiro	70,91	74,59	Janeiro/25	41,23
Tocantins	73,09	77,70	Março/25	40,62
Santa Catarina	74,00	79,43		
Rio Grande S.	79,59	84,32		

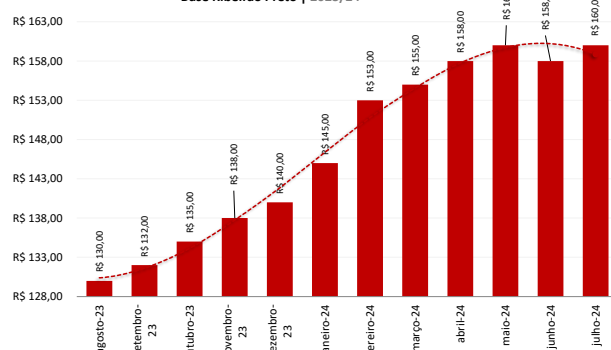
## Basis Diários VHP base Santos | em US\$/cents

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

## Hidratado com leves perdas na sexta-feira em função de recuo de compras de distribuidoras

O mercado físico de etanol teve uma sexta-feira marcada pela efetivação e confirmação dos preços levemente mais baixos em algumas regiões produtoras bem específicas do Centro-Sul, sendo que o Centro-Oeste seguiu com preços firmes ao longo da sexta-feira. Na verdade, a SAFRAS & Mercado alerta que desde a quinta-feira anterior inclinações de baixa já eram observadas ao redor de Paulínia e Ribeirão Preto, porém estas foram apenas se consolidar na sexta-feira. Basicamente este movimento de recuo pontual e claramente regionalizado ocorre em função de dois motivos principais. Primeiro temos atuações de distribuidoras em função de volumes um pouco maiores de negociação, que conseguem médias de preços mais baixas em função da escala de compras. Há também indicações de continuidade de ampliação da oferta de curto prazo antes das chuvas de outubro. Logo, o mercado ainda passa por um conforto de oferta o que deixa o cenário de preços com leve viés negativo. A SAFRAS & Mercado segue alertando sobre a formação de chuvas sobre outubro que deverá reduzir o ritmo de moagem de cana no próximo mês e, com ele a oferta, formando um cenário para retomadas de reações nos preços do etanol e de todos os demais derivados.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto queda de 1,12% a R\$ 2,65 litro com usinas pedindo R\$ 2,68 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,63. 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 firme 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 em alta de 1,19% a R\$ 2,56 litro com usinas pedindo R\$ 2,58 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,55. Para dentro do estado em alta de 0,78% 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 alta de 1,15%, mas nominal a R\$ 2,63 litro com usinas pedindo R\$ 2,65 e sem indicações de compras de distribuidoras. 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 firme a R\$ 2,60 o litro com usinas pedindo R\$ 2,63 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,57. Em Paulínia hidratado em queda de 1,10% a R\$ 2,70 litro com usinas pedindo R\$ 2,73 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,68.

**CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO  
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)**

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,6300	2,6500
PIS/Cofins (1)	0,24	0,24
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	12,00%
Base (s/imposto)	2,3900	2,0920
Etanol H/A (2)	-	2,1708
Conversão (VHP) (a)	71,41	67,69
Preço Açúcar VHP (b)	168,74	168,74
Diferença (a/b)	-57,68%	-59,88%
Conversão (Branco)	71,70	67,96
(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* 22/09/23						
	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	0,5333	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,61	2,64	0,5292	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,69	2,72	0,5454	2,56	2,32	2,16
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	2,30	2,31	0,4659	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,29	2,31	0,4639	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,38	2,40	0,4818	2,24	2,02	1,96
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	2,63	2,65	0,5333	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,63	2,65	0,5333	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]	2,1793	0,4455	2,1706	0,40
Anidro Combustível [2]	2,5077	0,5126	2,5252	-0,69
Outros Fins Hidratado	2,3558	0,4816	2,3556	0,01
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)	
Hidratado Esalq			15,07%	
	atual	anterior	Var.(%)	
Paulínia/SP	2.289,50	2.273,00	0,73	
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)				
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA
Alagoas	R\$	R\$	Paraíba	R\$
Anidro Combustível	3,58	3,63	Anidro	3,51
Hidratado Combustível	3,05	3,10	Hidratado	3,02
Pernambuco			Maranhão	
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
	2,63	2,65	2,58	2,56

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 22/09/23					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Setembro/23	2,235			2,210	1,13
Outubro/23	2,035			2,020	0,74
Novembro/23	1,890			1,880	0,53
Dezembro/23	1,783			1,773	0,56
<b>OUTROS COMBUSTÍVEIS</b>					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Setembro/23	88,55	87,82	89,65	88,27	0,26
Outubro/23	86,93	86,40	88,12	87,01	-0,14
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Setembro/23	2,5725	2,5599	2,6481		
Outubro/23	2,5249	2,5104	2,5950		
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Setembro/23	92,20	91,59	93,37	92,26	-0,06
Outubro/23	90,79	90,31	92,01	91,09	-0,32

## 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

