

## Análise Mercado de Açúcar: Quarta-feira com leves quedas sobre o açúcar em Nova York

*Queda no petróleo segue pressionando negativamente as cotações ao passo que atrasos nos portos brasileiros ainda não são precificados sobre Março/24; Fundamentos e clima seguem altistas no médio prazo ao açúcar*

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve a quarta-feira marcada por preços brevemente alterados onde o atual driver Março/24 encerrou cotado a US\$/cents 27,21, com queda de 1,37%. Março/24 seguiu em queda, negativamente pressionado pelo segundo dia de quedas fortes sobre o petróleo em Londres. Este recua em função de vetores macroeconômicos internacionais. Como a correlação de forças com o etanol e com o açúcar segue estreita no curto prazo, os preços seguem em baixa em função de expectativa de queda nos preços da gasolina no Brasil, a qual também é reforçada diante da desvalorização do dólar sobre o real. Além disso a própria queda do petróleo por si só já provoca movimentos de baixa nos contratos futuros como um todo, diante da pressão de baixa que a commodity representa sobre Índice CRB.

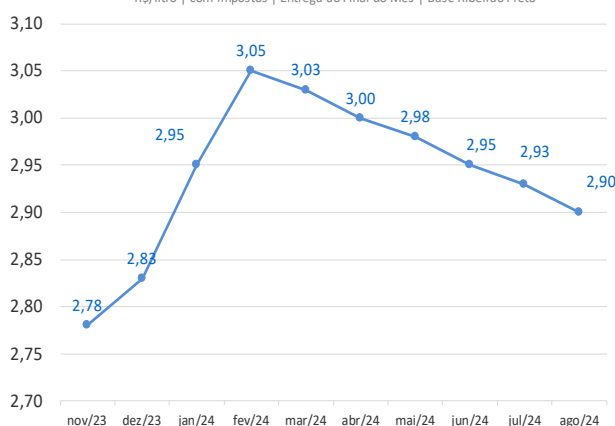
Nos últimos meses a correlação de forças entre o petróleo e o açúcar tem sido mais forte, principalmente após o último ajuste de baixa sobre a gasolina visto em setembro. Agora, como o petróleo segue negativo em uma fase de real mais forte frente ao dólar, o mercado começa a apostar em um ajuste negativo mais intenso nos preços da gasolina a serem propostos nos próximos dias pela Petrobras entre 5% a 8%, na expectativa da SAFRAS & Mercado. Isto deverá oficializar o movimento atual de queda no açúcar em Nova York que precifica apostas neste eventual cenário para os próximos dias. Apesar disto a SAFRAS & Mercado alerta que, mesmo em baixa, o atual driver Março/24 segue dentro de seu canal de alta formado nas últimas duas semanas, ainda que no teste dos limites de mínima deste

intervalo. Além disso a SAFRAS & Mercado alerta que os fundamentos seguem positivos para o açúcar. Temos ainda um cenário de quebra a produção da Índia e da Tailândia, o que deverá desestimular e restringir as exportações destes dois países. Além disso o Centro-Sul do Brasil segue com sua safra atrasada e com este atraso ampliado pelas chuvas que se veem sobre as regiões produtoras desde o fim de setembro, as quais se mantiveram por todo o mês de outubro devendo ser novamente ampliadas em novembro. Além disso os meses de dezembro e janeiro também deverão ser de chuvas, o que manterá a safra corrente com um forte nível de atraso na moagem de cana, reforçando a sustentação dos preços.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcmsa em queda de 0,65% a R\$ 154,00 [US\$/cents 28,47]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 153,00 [US\$/cents 28,29]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 153,00 [US\$/cents 28,29]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 152,00 [US\$/cents 28,10]. Açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 151,00 [US\$/cents 27,92]. O etanol hidratado se mostrou 48,84% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,79 [PVU] e 45,52% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 83,90 [US\$/cents 15,51].

### 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 8-nov-23

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	156,00	157,00	31,79
São Paulo			
- Ribeirão Preto	154,00	156,00	31,39
- Araçatuba	153,00	154,00	31,18
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	155,00	156,00	31,59
Goiás	147,00	155,00	29,96
ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO			
(Sugar Cristal com até 150 lçumsa - posto usina - com impostos)			

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	155,60	156,15	-0,35
Posto Usina US\$	31,72	32,07	-1,09
Média 3 últimos dias R\$	156,17	157,22	-0,67

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 8-nov-23

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/24	27,21	27,58	27,18	27,57	27,59	-1,37
Maio/24	25,85	26,30	25,82	26,30	26,25	-1,52
Julho/24	24,71	25,11	24,67	25,09	25,10	-1,55

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 8-nov-23

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/23	749,00	744,10	752,40	752,40	752,40	-0,45
Março/24	736,40	735,90	743,40	743,30	743,90	-1
Maio/24	717,90	717,20	725,90	724,90	725,90	-1,1

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

Ibovespa	119.139	119.976	118.464	119.268	119.268	-0,10
Dow Jones	34.071	34.253	33.996	34.186	34.153	-0,24
Standard & Poors	4.380	4.388	4.366	4.384	4.378	0,05

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dólar Comercial	4,9066	4,9169	4,8712	4,8832	0,6800
Euro/US\$					
US\$/Yuan (China)					

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

	(em dólares por tonelada)			
08/11/2023	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/24	Maio/24	Dezembro/23	Março/24
Bolsa*	599,88	569,89	749,00	736,40
Diferencial de Polarização	24,30	23,08	-	-
Prêmio/Deságio [base]	-5,51	-3,31	113,00	100,00
Preço FOB porto ****	618,66	589,67	862,00	836,40
Frete usina porto	32,61	32,61	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	575,56	546,56	815,39	789,79
PVU (US\$/saca 50kg)	28,78	27,33	40,77	39,49
PVU (R\$/saca 50kg)**	141,20	134,09	200,04	193,76
Equivalente Interno (1)	168,60	160,10	238,85	231,35
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)			-0,35	-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

	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	154,00	155,00	31,39	28,47
Alagoas	156,00	157,00	31,79	28,84
Pernambuco	155,00	156,00	31,59	28,66
Rio Grande do Norte	158,00	159,00	32,20	29,21
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

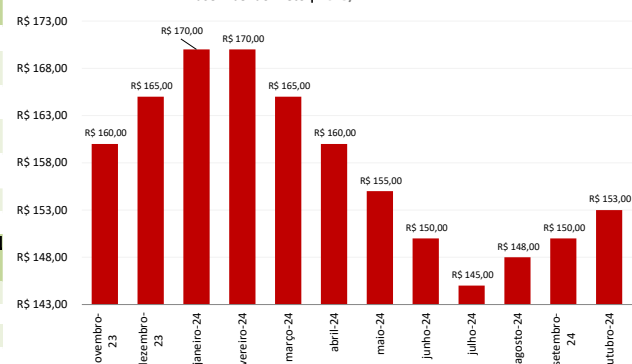
Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/M³	US\$/M³	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,00	158,00	4,61	4.612,73	940,11	3.160,00	-0,68	644,03	-0,68	29,21
Açúcar Físico RP/SP	-0,65	154,00	4,50	4.495,96	916,31	3.080,00	-1,33	627,73	-1,33	28,47
Etanol Anidro	0,00	76,50	2,55	2.550,00	519,71	1.529,97	-0,68	311,82	-0,68	14,14
Etanol Hidratado	-1,12	82,97	2,65	2.650,00	540,09	1.659,31	-1,80	338,18	-1,80	15,34
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	601,23	1.847,16	-0,68	376,46	-0,68	17,08
Etanol Anidro CBOT	-1,30	67,66	2,26	2.255,36	459,66	1.353,19	-1,97	275,79	-1,97	12,51
Açúcar NY	-0,84	139,81	5,13	5.129,63	1.045,45	2.796,26	-1,52	569,90	-1,52	25,85
Açúcar Londres	0,23	183,75	5,63	5.630,10	1.147,45	3.675,04	-0,45	749,00	-0,45	33,97
Açúcar Índia	0,69	113,84	3,47	3.474,01	708,03	2.276,77	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	0,69	126,81	3,87	3.869,76	788,68	2.536,13	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	0,69	167,03	5,10	5.097,24	1.038,85	3.340,59	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	57,22	57,14		06/11/2023
São Paulo	62,39	62,05	Novembro/23	45,50
Paraná	65,81	65,31	Janeiro/24	45,28
Minas Gerais	63,22	63,18	Março/24	45,15
Goiás	61,41	61,41	Maio/24	44,15
Mato Grosso S.	64,13	63,65	Julho/24	43,89
Pernambuco	72,71	72,57	Setembro/24	42,50
Bahia	70,27	69,24	Novembro/24	41,80
Rio de Janeiro	70,92	70,37	Janeiro/25	41,80
Tocantins	72,93	72,34	Março/25	41,80
Santa Catarina	75,39	74,87		
Rio Grande S.	81,23	81,82		

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 observa uma possível queda na gasolina no curto prazo; Hidratado segue firme

O mercado físico de etanol teve a quarta-feira marcada por preços novamente firmes na maioria das regiões negociadoras do Centro-Sul e Centro-Oeste do Brasil com as usinas muito atentas a uma possível queda na gasolina por parte da Petrobras. Isto ocorre diante da recente baixa de mais de 4% nos preços do petróleo em Londres na última terça-feira, dia 07, junto a oscilações do dólar muito abaixo dos R\$ 5,00, com níveis de R\$ 4,87 trabalhados também na terça-feira, dia 07. Como a Petrobras tem perdido muito mercado com a ampliação das vendas de etanol desde agosto, é possível que a estatal aproveite o cenário favorável, tanto das cotações do Brent quanto as do câmbio, para promover um novo ajuste de baixa e tentar recuperar parte do mercado nos próximos meses. Como os conflitos na Ucrânia e no Oriente Médio não se encontram mais em fase de risco de escalada, é possível que o petróleo siga na tendência de queda, o que daria uma fundamentação ao menos de médio prazo para o movimento. No geral a quarta-feira foi marcada novamente pelo volume moderado de vendas entre usinas e distribuidoras com preços pouco alterados no Centro-Sul e no Centro-Oeste do Brasil.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em queda de 1,12% a R\$ 2,65 litro com usinas pedindo R\$ 2,68 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,53. O anidro na mesma localidade firme, mas nominal a R\$ 2,55 litro com usinas pedindo R\$ 2,58 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 estável a R\$ 2,59 litro com usinas pedindo R\$ 2,60 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,60.

Anidro para dentro do estado firme a R\$ 2,58 litro com usinas pedindo R\$ 2,60 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,55. 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\$ 2,66 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,61. 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\$ 2,75 litro com usinas pedindo R\$ 2,78 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,68.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO  
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,5500	2,6500
PIS/Cofins (1)	0,24	0,24
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	12,00%
Base (s/imposto)	2,3100	2,0920
Etanol H/A (2)	-	2,1708
Conversão (VHP) (a)	69,02	67,69
Preço Açúcar VHP(b)	168,60	168,60
Diferença (a/b)	-59,06%	-59,85%
Conversão (Branco)	69,30	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* 08/11/23						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,55	2,59	0,5197	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,53	2,56	0,5156	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,61	2,64	0,5319	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,30	2,31	0,4683	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,29	2,31	0,4663	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,42	2,44	0,4932	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,55	2,57	0,5197	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,63	2,65	0,5360	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL					
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)				entre 30/10 e 03/11	
	atual	US\$	1 Sem	var.	
São Paulo					
Hidratado Combustível [1]	2,2069	0,4424	2,2171	-0,46	
Anidro Combustível [2]	2,2069	0,4920	2,4707	-10,68	
Outros Fins Hidratado	2,3695	0,4734	2,3695	0,00	
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		
			0,00%		
Hidratado Esalq					
	atual	anterior	Var.(%)		
Paulínia/SP	2.274,00	2.300,50	-1,15		
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)					
	COMPRA		VENDA		Rio Grande do Norte
	R\$	R\$	Paraíba	R\$	
Alagoas	3,03	3,08	Anidro	3,03	Anidro
Anidro Combustível	2,57	2,62	Hidratado	2,64	3,05
Hidratado Combustível					
Pernambuco					Hidratado
Maranhão					
Anidro Combustível	3,04	3,09	Anidro	3,03	
Hidratado Combustível	2,63	2,68	Hidratado	2,58	2,63
Goiás					
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP   MG	NE
	2,58	2,55	2,61	2,59	3,23

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
08/11/23					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Setembro/23	1,800			1,740	3,44
Outubro/23	1,705			1,705	0,00
Novembro/23	1,715			1,715	0,00
Dezembro/23	1,738			1,738	0,00
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Setembro/23	75,56	74,92	77,43	77,03	-2,13
Outubro/23	75,32	74,79	77,24	76,96	-2,15
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Setembro/23	2,1339	2,1220	2,1775		
Outubro/23	2,1154	2,1056	2,1590		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Setembro/23	79,80	79,20	81,96	81,61	-2,21
Outubro/23	79,64	79,11	81,66	81,31	-2,05

## 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

