

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar recua na terça-feira, formando lateralidade de curto prazo

*Limite dos US\$/cents 28/cents fica mais sólido ao longo desta semana mesmo com atraso nos portos; Recuo nas chuvas do Centro-Sul na primeira e na segunda semana de novembro elevam moagem e reforçam limite dos US\$/cents 28 cents*

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve a terça-feira marcada por recuos moderados sobre Março/24 que encerrou o dia com baixa de 1,91% cotado a US\$/cents 27,18. A terça-feira foi marcada pela consolidação da tendência lateral de curto prazo ainda que esta possua uma leve e sutil inclinação negativa, com máximas e mínimas descendentes, mesmo que de forma muito branda. Os agentes de mercado observam esta característica, o que ajuda a reforçar o recente limite de máxima dos US\$/cents 28,00 no médio prazo. A SAFRAS & Mercado não espera que este limite seja sequer testado nesta semana, muito menos rompido, ao contrário do que esperávamos na semana passada. Um dos pontos que reflete a sustentação dos preços acima dos US\$/cents 27,00 é a questão do atraso nas exportações, principalmente em Santos.

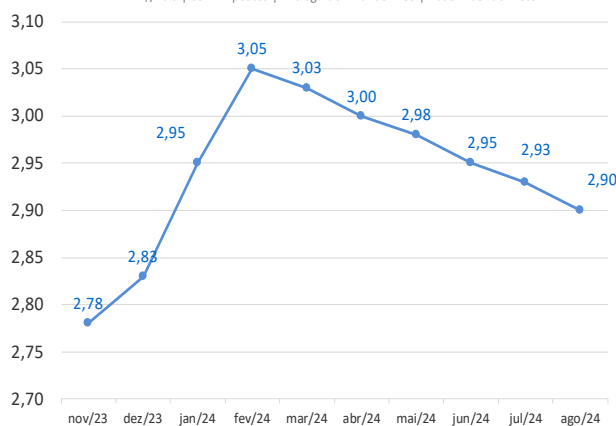
Isto vem ocorrendo desde outubro com as chuvas que atingem os estados do PR e SP. O detalhe é que a primeira metade de novembro está sendo sem chuvas sobre estas regiões produtoras, o que possibilita a retomada da moagem de cana e fabricação de açúcar, assim como o escoamento das cargas para Santos e Paranaguá. A primeira semana de novembro fora sem chuvas e a segunda tende a ser praticamente sem o registro de precipitações [mais detalhes podem ser vistos no relatório diário do dia 14 de novembro]. Apesar disso, a trégua da questão climática tende a ser moderada, visto que já na terceira e na quarta semana de novembro as precipitações tendem a retornar sobre os canaviais do Centro-Sul.

Logo, como Março/24 em Nova York tem se sustentado no curto prazo, pelo menos acima dos US\$/cents 27,00, é provável que na próxima semana um novo teste em direção aos US\$/cents 28,00 seja observado. Além disso, com chuvas ou sem chuvas, a aproximação da entressafra deverá sustentar novas evoluções os preços de Março/24 em Nova York. No Brasil, ainda que a primeira metade de novembro tenha sido sem chuvas, a segunda quinzena do mês deverá ser marcada sem novas precipitações, sendo que os meses de dezembro e janeiro deverão ser meses com elevados volumes de precipitações, o que irá levar ao declínio mais acelerado na moagem de cana e a consequente elevação dos preços de Março/24 em Nova York acima dos US\$/cents 28,00 em direção aos US\$/cents 30,00, os quais deverão ficar para dezembro, mesmo com o avanço da moagem na Índia e na Tailândia.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcumsa em queda de 1,27% a R\$ 155,00 [US\$/cents 28,92]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 154,00 [US\$/cents 28,74]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 154,00 [US\$/cents 28,74]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 153,00 [US\$/cents 28,55]. Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 153,00 [US\$/cents 28,55]. O etanol hidratado se mostrou 50,12% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,60 [PVU] e 47,89% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 80,77 [US\$/cents 15,07].

### 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 14-nov-23

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	157,00	158,00	32,29
São Paulo			
- Ribeirão Preto	155,00	157,00	31,88
- Araçatuba	154,00	155,00	31,68
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	156,00	157,00	32,09
Goiás	147,00	155,00	30,24

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lçumsa - posto usina - com impostos)	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	155,95	158,20	-1,42
Posto Usina US\$	32,06	32,23	-0,53
Média 3 últimos dias R\$	157,52	156,99	0,34

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 14-nov-23

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/24	27,18	27,81	27,13	27,71	27,71	-1,91
Maió/24	25,81	26,39	25,78	26,35	26,31	-1,90
Julho/24	24,69	25,20	24,64	25,11	25,11	-1,67

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 14-nov-23

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/23	743,30	740,00	758,60	756,90	756,30	-1,71
Março/24	732,30	730,60	746,90	744,00	745,70	-1,79
Maió/24	716,10	715,00	729,70	727,80	727,80	-1,6

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

Ibovespa	123.337	123.370	120.411	120.411	120.410	2,43
Dow Jones	34.929	34.929	34.581	34.581	34.338	1,72
Standard & Poors	4.498	4.506	4.477	4.459	4.412	1,96

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dólar Comercial	4,8615	4,9079	4,8480	4,9009	-0,9300
Euro/US\$					
US\$/Yuan (China)					

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

14/11/2023	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/24	Maió/24	Dezembro/23	Março/24
Bolsa*	599,22	569,01	743,30	732,30
Diferencial de Polarização	24,27	23,05	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	1,10	2,87	113,00	100,00
Preço FOB porto ****	624,59	594,92	856,30	832,30
Frete usina porto	32,91	32,91	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	581,18	551,51	809,39	785,39
PVU (US\$/saca 50kg)	29,06	27,58	40,47	39,27
PVU (R\$/saca 50kg)**	141,27	134,06	196,74	190,91
Equivalente Interno (1)	168,68	160,07	234,92	227,95
Preço Cristal (Icumsa 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)			-0,33	-0,31

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

14-nov-23	Compra *	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	154,00	155,00	31,68	28,74
Alagoas	156,00	157,00	32,09	29,11
Pernambuco	155,00	156,00	31,88	28,92
Rio Grande do Norte	158,00	159,00	32,50	29,48
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

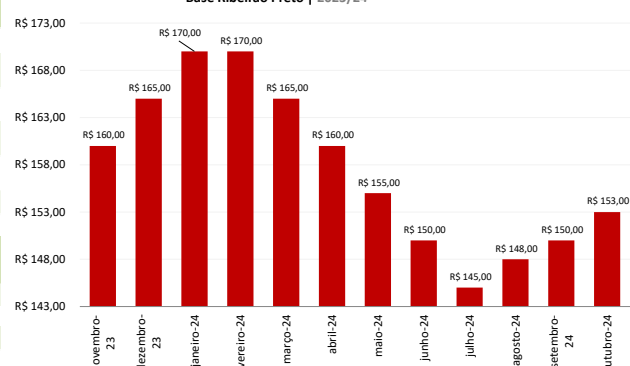
Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/M³	US\$/MP	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	-0,65	153,00	4,47	4.466,76	918,80	3.060,00	0,29	629,44	0,29	28,55
Açúcar Físico RP/SP	-1,27	155,00	4,53	4.525,15	930,81	3.100,00	-0,34	637,66	-0,34	28,92
Etanol Anidro	0,00	76,50	2,55	2.550,00	524,53	1.529,97	0,95	314,71	0,95	14,28
Etanol Hidratado	-1,90	80,77	2,58	2.580,00	530,70	1.615,48	-0,97	332,30	-0,97	15,07
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	606,81	1.847,16	0,95	379,96	0,95	17,23
Etanol Anidro CBOT	0,19	68,19	2,27	2.273,16	467,58	1.363,87	1,14	280,55	1,14	12,73
Açúcar NY	-2,82	138,31	5,07	5.074,61	1.043,84	2.766,27	-1,90	569,02	-1,90	25,81
Açúcar Londres	-2,64	180,68	5,54	5.535,90	1.138,72	3.613,55	-1,72	743,30	-1,72	33,72
Açúcar Índia	-0,94	112,79	3,44	3.442,08	708,03	2.255,84	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	-0,94	125,64	3,83	3.834,19	788,68	2.512,82	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	-0,94	165,49	5,05	5.050,39	1.038,85	3.309,88	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	57,04	57,22		12/11/2023
São Paulo	62,09	62,39	Novembro/23	45,28
Paraná	65,40	65,81	Janeiro/24	45,27
Minas Gerais	63,27	63,22	Março/24	45,13
Goiás	60,59	61,41	Maió/24	44,13
Mato Grosso S.	64,35	64,13	Julho/24	43,87
Pernambuco	72,33	72,71	Setembro/24	42,48
Bahia	70,19	70,27	Novembro/24	41,78
Rio de Janeiro	70,87	70,92	Janeiro/25	41,78
Tocantins	73,51	72,93	Março/25	41,78
Santa Catarina	75,04	75,39		
Rio Grande S.	82,43	81,23		

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	Dezembro	Janeiro	Janeiro	Fevereiro
	Bid   Offer	Bid   Offer	Bid   Offer	Bid   Offer
09/11/2023	+0,03   +0,08	+0,10   +0,15	-	-
18/09/2023	-	-	-	-
11/09/2023	-	-	-	-
30/08/2023	-	-	-	-
16/08/2023	-	-	-	-
09/08/2023	-	-	-	-

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

Data	Dezembro	Janeiro	Data	Dezembro
18/10/2023	+118   +115	+98   +103	09/11/2023	+30
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

## Hidratado em queda na terça-feira com usinas regulando preços para manter elevada a competitividade

O mercado físico de etanol teve a terça-feira marcada por atuações moderadas de distribuidoras junto as usinas com compras levemente acima da normalidade em função do feriado da quarta-feira. O feriado no meio da semana acaba por reduzir brevemente a liquidez das vendas, ainda que no médio prazo mercado se mostre aquecido, com demanda constante das distribuidoras. Na outra ponta as usinas observam um cenário mais favorável a frente por parte do clima ao longo desta segunda metade de novembro assim como tem sido na primeira semana do mês, o que possibilita a retomada da moagem de cana e uma ampliação mais visível na oferta. Além disso, como os estoques se encontram elevados e a moagem de cana tem sido retomada desde a segunda metade de outubro, as usinas encontram um receio a mais em elevar as pedidas de preços para não colocar queda os níveis atuais de competitividade do hidratado frente a gasolina no Centro-Sul. Os dados mais recentes do MAPA mostram que os estoques de hidratado acumulados no Centro-Sul até o final de outubro oscilavam em 6,41 bilhões de litros enquanto que os de anidro oscilam em 4,02 bilhões de litros. Para a primeira metade de novembro a SAFRAS & Mercado espera volumes de 3,88 bilhões de litros de anidro e 5,95 bilhões de litros de hidratado.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em queda de 1,90% a R\$ 2,58 litro com usinas pedindo R\$ 2,60 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, mas estaria equivalente a R\$ R\$ 2,58 o litro em queda nominal de 0,77%. 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 em queda de 1,16% a R\$ 2,55 litro com usinas pedindo R\$ 2,58 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,51.

Anidro para dentro do estado sem indicações tanto de usinas quanto de distribuidoras. Para fora do estado anidro sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Minas Gerais hidratado em queda de 1,14% a R\$ 2,60 litro com usinas pedindo R\$ 2,62 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,55. Anidro no mesmo estado sem indicações de compras tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ 2,55 o litro. No Mato Grosso do Sul hidratado sem indicações tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ 2,55 o litro em queda nominal de 1,16%. Em Paulínia hidratado em queda de 1,83% a R\$ 2,68 litro com usinas pedindo R\$ 2,70 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,60.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO  
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,5500	2,5800
PIS/Cofins (1)	0,24	0,24
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	12,00%
Base (s/imposto)	2,3100	2,0304
Etanol H/A (2)	-	2,1069
Conversão (VHP) (a)	69,02	65,70
Preço Açúcar VHP(b)	168,68	168,68
Diferença (a/b)	-59,08%	-61,05%
Conversão (Branco)	69,30	65,96
(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* 14/11/23						
	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	0,5245	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,53	2,56	0,5204	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,61	2,64	0,5369	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,24	2,25	0,4601	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,23	2,25	0,4580	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,36	2,38	0,4851	2,24	2,02	1,96
Paraná ( com impostos)						
Anidro	2,55	2,57	0,5245	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,58	2,60	0,5307	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL				entre 06/11 e 10/11	
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)					
	atual	US\$	1 Sem	var.	
São Paulo					
Hidratado Combustível [1]	2,1857	0,4460	2,2069	-0,96	
Anidro Combustível [2]	2,4826	0,5066	2,2069	12,49	
Outros Fins Hidratado	2,3290	0,4752	2,3695	-1,71	
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		13,58%
Hidratado Esalq		atual	anterior	Var.(%)	
Paulínia/SP		2.244,50	2.260,50	-0,71	
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)					
COMPRA		VENDA		COMPRA	VENDA
Alagoas	R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$
Anidro Combustível	2,92	2,97	Anidro	3,03	3,08
Hidratado Combustível	2,57	2,62	Hidratado	2,64	2,69
Pernambuco			Maranhão		
Anidro Combustível	3,04	3,09	Anidro	2,92	2,97
Hidratado Combustível	2,65	2,70	Hidratado	2,58	2,63
Goiás		Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP   MG
		2,55	2,55	2,55	2,53
					NE
					3,23

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 14/11/23					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Setembro/23	1,770			1,770	0,00
Outubro/23	1,720			1,720	0,00
Novembro/23	1,723			1,723	0,00
Dezembro/23	1,745			1,745	0,00
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Setembro/23	78,22	77,73	79,65	78,48	0,03
Outubro/23	78,04	77,52	79,39	78,26	0,06
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Setembro/23	2,2224	2,2124	2,2745		
Outubro/23	2,1988	2,1890	2,2455		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Setembro/23	82,50	82,06	83,97	82,52	-0,02
Outubro/23	82,24	81,75	83,62	82,19	0,06

## 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]

