

Análise Mercado de Açúcar: Quarta-feira com ajustes negativos ao açúcar em Nova York com USDA

USDA atualiza seu reporte semestral revisando positivamente tanto as estimativas de oferta quanto de demanda para o saldo internacional do balanço de oferta e demanda para a commodity; Chuvas se aproximam do Centro-Sul do Brasil no final desta semana

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve a quarta-feira marcada por movimentos divergentes no cenário internacional. Por um lado, tivemos movimentos importantes de baixa em Nova York com o atual driver Março/24 encerrando a quarta-feira com queda de 1,90% cotado a US\$/cents 27,22. Por outro, o mercado contou com a atualização do reporte semestral do USDA indicando as suas expectativas para o saldo do balanço entre a oferta e a demanda internacional para a commodity. Neste relatório, atualizado no final da tarde da terça-feira, dia 21, o USDA elevou sua estimativa de produção internacional de açúcar da safra 2022/23 para a 2023/24 em 4,65%, ou 8,15 milhões de toneladas, elevando os montantes totais de 175,30 para 183,46 milhões de toneladas.

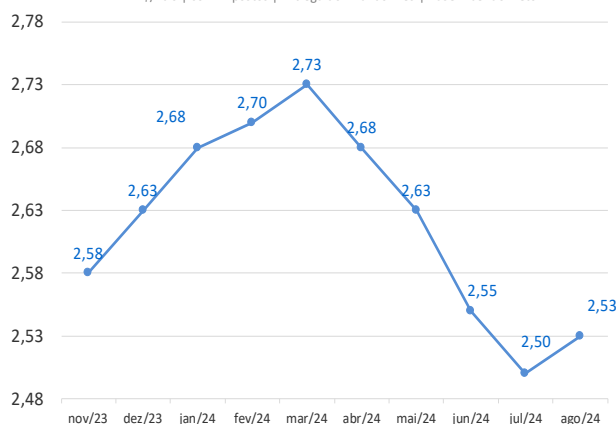
Já a demanda total de açúcar foi elevada em 2,12 milhões de toneladas, ou 1,20%, saindo de 176,30 para 178,43 milhões de toneladas, também entre as temporadas 2022/23 e a 2023/24, com os dados mais recentes agora de maio. Com isto o saldo entre a oferta e a demanda internacional acabou tendo uma baixa de 25,77%, ou 1,74 milhão de toneladas, ao sair de 6,77 para 5,03 milhões de toneladas entre a temporada atual e a anterior. Neste contexto todo a SAFRAS & Mercado alerta que os agentes internacionais deram mais atenção ao forte nível de crescimento na oferta internacional [+8,15 milhões de toneladas] do que na demanda [+2,12 milhões de toneladas] visto que o pregão do dia seguinte a atualização dos dados do USDA foi de forte ajuste de baixa não apenas sobre Março/24 mas sobre toda a curva futura de preços.

A SAFRAS & Mercado publicará em seu serviço exclusivo de consultoria um relatório amplamente detalhado dos dados do USDA tanto em relação a safra passada quanto em relação ao relatório anterior deste ano, publicado ainda em maio. Além disso, desde o início de outubro a SAFRAS & Mercado já publicou os dados antecipados pelo adido do USDA na China, nos Estados Unidos, na Índia, na Rússia e na Tailândia sobre os dados semestrais atualizados oficialmente agora em novembro. Voltando ao açúcar em Nova York, além da pressão fundamental pelo lado do USDA, o mercado também se mostrou em queda pelo vetor mais técnico de curto prazo frente os ganhos do dia anterior, o que denota que a capacidade do USDA de precificação das cotações em Nova York se encontra muito limitada.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcmsa em queda de 0,64% a R\$ 155,00 [US\$/cents 28,69]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 154,00 [US\$/cents 28,51]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, fico cotado ao redor de R\$ 154,00 [US\$/cents 28,51]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 153,00 [US\$/cents 28,32]. Açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 152,00 [US\$/cents 28,14]. O etanol hidratado se mostrou 50,58% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,51 [PVU] e 47,89% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 80,77 [US\$/cents 14,95].

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-nov-23

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	157,00	158,00	32,03
São Paulo			
- Ribeirão Preto	155,00	157,00	31,63
- Araçatuba	154,00	155,00	31,42
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	156,00	157,00	31,83
Goiás	147,00	155,00	29,99

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

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

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	156,33	157,53	-0,76
Posto Usina US\$	31,90	32,14	-0,75
Média 3 últimos dias R\$	156,66	156,60	0,04

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/24	27,22	27,77	27,16	27,77	27,75	-1,90
Maio/24	25,94	26,50	25,90	26,50	26,45	-1,92
Julho/24	24,89	25,40	24,86	25,40	25,33	-1,73

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/23	740,90	740,00	751,00	750,00	749,20	-1,1
Março/24	722,10	720,80	732,40	731,10	731,10	-1,23
Maio/24	694,00	693,20	703,90	703,50	703,00	-1,28

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

Ibovespa	125.787	126.875	125.439	125.626	125.626	0,12
Dow Jones	35.261	35.315	35.156	35.189	35.088	0,49
Standard & Poors	4.547	4.568	4.547	4.553	4.538	0,19

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dólar Comercial	4,9009	4,9196	4,8778	4,9015	0,0700
Euro/US\$					
US\$/Yuan (China)					

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

	Ice Futures*	LIFFE***
22/11/2023	Março/24 Maio/24 Dezembro/23 Março/24	
Bolsa*	600,10 571,88 740,90 722,10	
Diferencial de Polarização	24,30 23,16 - -	
Prêmio/Deságio [base]	1,10 2,87 113,00 100,00	
Preço FOB porto ****	625,51 597,91 853,90 822,10	
Frete usina porto	32,65 32,65 50,00 50,00	
Elevação (fobização)	10,50 10,50 14,00 14,00	

Custo sacaria dupla exportação

VHP BRANCO

PVU (US\$/tonelada)	582,36	554,76	807,25	775,45
PVU (US\$/saca 50kg)	29,12	27,74	40,36	38,77
PVU (R\$/saca 50kg)**	142,70	135,94	197,81	190,02
Equivalente Interno (1)	170,39	162,32	236,19	226,89
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	-0,31

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

22-nov-23	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	154,00	155,00	31,42	28,51
Alagoas	156,00	157,00	31,83	28,88
Pernambuco	155,00	156,00	31,63	28,69
Rio Grande do Norte	158,00	159,00	32,24	29,25
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

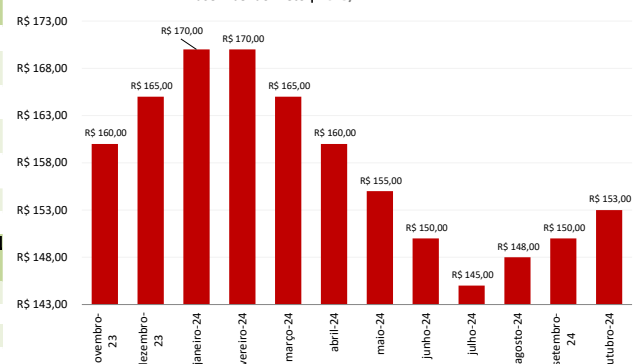
Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/M³	US\$/M³	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	1,30	156,00	4,55	4.554,35	929,29	3.120,00	1,23	636,62	1,23	28,88
Açúcar Físico RP/SP	-0,64	155,00	4,53	4.525,15	923,33	3.100,00	-0,71	632,54	-0,71	28,69
Etanol Anidro	-0,78	75,90	2,53	2.530,00	516,23	1.517,97	-0,86	309,73	-0,86	14,05
Etanol Hidratado	0,00	80,77	2,58	2.580,00	526,43	1.615,48	-0,07	329,63	-0,07	14,95
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	601,93	1.847,16	-0,07	376,90	-0,07	17,10
Etanol Anidro CBOT	0,07	70,11	2,34	2.336,90	476,83	1.402,11	0,00	286,09	0,00	12,98
Açúcar NY	-1,86	140,14	5,14	5.141,50	1.049,09	2.802,74	-1,93	571,88	-1,93	25,94
Açúcar Londres	-1,04	181,55	5,56	5.562,75	1.135,05	3.631,08	-1,11	740,90	-1,11	33,61
Açúcar Índia	0,07	113,71	3,47	3.469,98	708,03	2.274,13	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	0,07	126,66	3,87	3.865,26	788,68	2.533,18	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	0,07	166,84	5,09	5.091,32	1.038,85	3.336,70	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	57,04	57,22		20/11/2023
São Paulo	62,09	62,39	Novembro/23	44,31
Paraná	65,40	65,81	Janeiro/24	44,45
Minas Gerais	63,27	63,22	Março/24	44,43
Goiás	60,59	61,41	Maio/24	43,53
Mato Grosso S.	64,35	64,13	Julho/24	43,46
Pernambuco	72,33	72,71	Setembro/24	42,31
Bahia	70,19	70,27	Novembro/24	41,61
Rio de Janeiro	70,87	70,92	Janeiro/25	41,61
Tocantins	73,51	72,93	Março/25	41,61
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 com leves ajustes de baixa com demanda ainda lenta de usinas; Chuvas no Centro-Sul não sustentam preços

O mercado físico de etanol teve a quarta-feira marcada por preços levemente mais baixos em algumas regiões isoladas do Centro-Sul e Centro-Oeste do Brasil. As vendas das usinas para as distribuidoras seguem calmas mesmo após o feriado prolongado do início desta semana. Como as distribuidoras já se mostravam bem abastecidas desde a segunda metade de outubro, as vendas do feriado prolongado em SP acabaram apenas reduzindo brevemente os estoques das distribuidoras. Com isso, a necessidade de compras destas no retorno do feriado caba sendo bem limitado no curto prazo, o que deixa as usinas com baixo nível de demanda, resultando na atual queda nos preços. Além disso há o receio de que a Petrobras reduza novamente os preços da gasolina ao longo das próximas semanas, o que deixaria o hidratado com problemas muito sérios no sentido de se manter firme dentro dos atuais níveis de competitividade frente ao combustível fóssil.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto firme a R\$ 2,58 litro com usinas pedindo R\$ 2,60 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,53. O anidro na mesma localidade em queda de 0,78%, mas nominal a R\$ 2,53 litro com usinas pedindo R\$ 2,55 e sem indicações de compras de distribuidoras. No Paraná hidratado sem indicações tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ R\$ 2,55 o litro. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado em queda de 0,78% a R\$ 2,53 litro com usinas pedindo R\$ 2,55 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,50. Para dentro do estado firme a R\$ 2,55 litro com usinas pedindo R\$ 2,57 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,52.

Anidro para dentro do estado sem indicações tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ 2,53. Para fora do estado anidro sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ 2,55 o litro. Em Minas Gerais hidratado em queda de 1,92% a R\$ 2,55 litro com usinas pedindo R\$ 2,58 e sem indicações de distribuidoras. Anidro no mesmo estado sem indicações de compras tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ 2,53 o litro, em queda nominal de 0,78%. No Mato Grosso do Sul hidratado sem indicações tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ 2,53 o litro. Em Paulínia hidratado firme 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	2,5300	2,5800
PIS/Cofins (1)	0,24	0,24
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	12,00%
Base (s/imposto)	2,2900	2,0304
Etanol H/A (2)	-	2,1069
Conversão (VHP) (a)	68,42	65,70
Preço Açúcar VHP(b)	170,39	170,39
Diferença (a/b)	-59,84%	-61,44%
Conversão (Branco)	68,70	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* 22/11/23						
	COMPRA R\$	Venda R\$	atual US\$	1 sem R\$	1 mês R\$	1 ano R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,53	2,57	0,5162	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,51	2,54	0,5122	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,59	2,62	0,5285	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,24	2,25	0,4564	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,23	2,25	0,4543	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,36	2,38	0,4812	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,53	2,55	0,5162	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,55	2,57	0,5203	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL (em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)					entre 13/11 e 17/11	
	atual	US\$	1 Sem	var.		
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	2,1420	0,4384	2,1857	-2,00		
Anidro Combustível [2]	2,4702	0,5055	2,4826	-0,50		
Outros Fins Hidratado	2,3264	0,4761	2,329	-0,11		
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		15,32%	
Hidratado Esalq						
	atual	anterior	Var.(%)			
Paulínia/SP	2.222,50	2.217,50	0,23			
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
COMPRA		VENDA		COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte
Alagoas	R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$	
Anidro Combustível	2,92	2,97	Anidro	3,03	3,08	Anidro
Hidratado Combustível	2,57	2,62	Hidratado	2,64	2,69	3,06
Pernambuco			Maranhão			Hidratado
Anidro Combustível	3,04	3,09	Anidro	2,92	2,97	
Hidratado Combustível	2,65	2,70	Hidratado	2,58	2,63	2,60
Goiás						
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG	NE	
	2,55	2,53	2,55	2,53	2,53	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 22/11/23					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Setembro/23	1,805			1,805	0,00
Outubro/23	1,740			1,740	0,00
Novembro/23	1,740			1,740	0,00
Dezembro/23	1,760			1,760	0,00
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Setembro/23	77,04	73,98	78,11	77,92	-1,12
Outubro/23	77,03	74,00	78,05	77,87	-1,09
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Setembro/23	2,2254	2,1329	2,2423		
Outubro/23	2,1904	2,1059	2,2152		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Setembro/23	81,68	78,48	82,68	82,48	-0,96
Outubro/23	81,51	78,40	82,52	82,33	-0,99

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

