

Análise Mercado de Açúcar: Quinta-feira sem referencial de NY por conta de feriado nos EUA

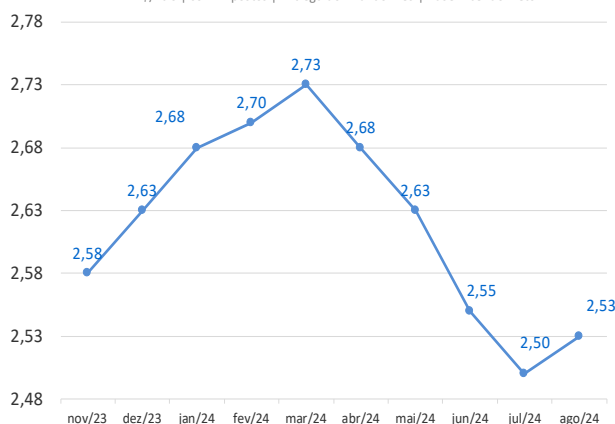
Dia de Ação de Graças retira importante referencial internacional para o açúcar; Petróleo cai forte em Londres ao longo da quinta-feira com baixas superiores a 2%; Pressões de baixa sobre o açúcar se renovam para retorno do feriado na sexta-feira

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve a quinta-feira marcada pela falta do importante referencial de preços da bolsa de Nova York que não operou em função do feriado nacional nos Estados Unidos de Dia de Ação de Graças. Com isto o açúcar em Londres acabou oscilando brevemente acima da estabilidade sem grande volatilidade. Além disso, no Brasil o mercado físico também teve um dia de baixo volume de negociação diante da falta do referencial de Nova York acumulando praticamente dois feriados na mesma semana, lembrando que na segunda-feira houve o feriado em SP do Dia da Consciência Negra. Logo, a expectativa da SAFRAS & Mercado é que a retomada das negociações na sexta-feira, dia 24, seja marcada por baixa volatilidade dada a proximidade da finalização da semana.

Ainda assim a SAFRAS & Mercado alerta que, apesar dos ganhos do açúcar branco em Londres, o mercado para o açúcar VHP em Nova York será marcado pela negatividade nos preços em função dos movimentos acentuados de baixa do petróleo de Londres. Este precifica tanto o adiamento da reunião mensal da OPEP+ quando a ampliação dos níveis de risco macroeconômico internacional, visto que números pessimistas quanto a economia chinesa seguem presentes no mercado, mantendo o fluxo de compras dos agentes internacionais sobre as commodities agrícolas como um todo relativamente mais fracas. Porém, é importante lembrar dos fundamentos do açúcar, tanto no Brasil quanto na Ásia. Isto porque o retorno das chuvas sobre os canaviais do Centro-Sul ao longo da segunda metade de novembro sela de vez a capacidade da região de neutralizar o atraso na moagem da temporada corrente.

Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

R\$/litro | com impostos | Entrega ao Final do Mês | Base Ribeirão Preto



Além do atraso na moagem de cana há também o atraso no escoamento das exportações de açúcar nos portos. As chuvas prejudicam os descarregamentos e os embarques de açúcar tanto em Santos quanto em Paranaguá, o que mantém baixo o fluxo de exportações com base nos dados mais atualizados de lineup. A SAFRAS & Mercado possui em sua plataforma um painel de cotações com atualizações diárias de lineup tanto para Santos quanto para Paranaguá. Além da sustentação por parte do Brasil temos também níveis de suporte por parte da Ásia com a Índia e Tailândia em seus movimentos iniciais de moagem de cana com recuos importantes em função dos volumes da safra anterior. Logo, por maior que seja a pressão de baixa por parte do petróleo e da China, o mercado de açúcar ainda tem sólidos os seus suportes.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcumsa firme a R\$ 155,00 [US\$/cents 28,66]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 154,00 [US\$/cents 28,48]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 154,00 [US\$/cents 28,48]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 153,00 [US\$/cents 28,29]. Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 152,00 [US\$/cents 28,11]. O etanol hidratado se mostrou 50,63% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,50 [PVU] e 47,89% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 80,77 [US\$/cents 14,92].



REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU 23-nov-23

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	157,00	158,00	32,00
São Paulo			
- Ribeirão Preto	155,00	157,00	31,59
- Araçatuba	154,00	155,00	31,39
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	156,00	157,00	31,80
Goiás	147,00	155,00	29,96

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

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

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	155,98	156,33	-0,22
Posto Usina US\$	31,79	31,90	-0,34
Média 3 últimos dias R\$	156,61	156,66	-0,03

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/24	27,22	27,77	27,16	27,77	27,22	0,00
Maio/24	25,94	26,50	25,90	26,50	25,94	0,00
Julho/24	24,89	25,40	24,86	25,40	24,89	0,00

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/23	746,10	740,80	749,00	742,70	740,90	0,7
Março/24	726,80	722,40	729,00	722,40	722,10	0,65
Maio/24	697,30	694,70	699,50	695,20	694,00	0,47

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

Ibovespa	126.626	126.760	125.764	126.035	126.035	0,46
Dow Jones	722	721	732	731	722	0,00
Standard & Poors	694	693	704	704	694	0,00

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dólar Comercial	4,9064	4,9085	4,8870	4,8995	0,1100
Euro/US\$					
US\$/Yuan (China)					

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

23/11/2023	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/24	Maio/24	Dezembro/23	Março/24
Bolsa*	600,10	571,88	746,10	726,80
Diferencial de Polarização	24,30	23,16	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	1,10	2,87	113,00	100,00
Preço FOB porto ****	625,51	597,91	859,10	826,80
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)	582,40	554,80	812,49	780,19
PVU (US\$/saca 50kg)	29,12	27,74	40,62	39,01
PVU (R\$/saca 50kg)**	142,87	136,10	199,32	191,40
Equivalente Interno (1)	170,60	162,51	237,99	228,53
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 ICMS (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

REGIÃO NORDESTE - * em R\$ por saca de 50 kg - com impostos

23-nov-23	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	154,00	155,00	31,39	28,47
Alagoas	156,00	157,00	31,80	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**	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	0,64	157,00	4,58	4.583,54	934,20	3.140,00	0,53	639,98	0,53	29,03
Açúcar Físico RP/SP	0,00	155,00	4,53	4.525,15	922,30	3.100,00	-0,11	631,83	-0,11	28,66
Etanol Anidro	1,98	77,40	2,58	2.580,00	525,84	1.547,97	1,86	315,50	1,86	14,31
Etanol Hidratado	0,00	80,77	2,58	2.580,00	525,84	1.615,48	-0,11	329,26	-0,11	14,93
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	601,26	1.847,16	-0,11	376,48	-0,11	17,08
Etanol Anidro CBOT	-0,72	69,60	2,32	2.320,08	472,87	1.392,02	-0,83	283,72	-0,83	12,87
Açúcar NY	0,11	140,29	5,15	5.147,27	1.049,09	2.805,88	0,00	571,88	0,00	25,94
Açúcar Londres	0,81	183,03	5,61	5.608,08	1.143,01	3.660,67	0,70	746,10	0,70	33,84
Açúcar Índia	0,11	113,83	3,47	3.473,87	708,03	2.276,68	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	0,11	126,80	3,87	3.869,60	788,68	2.536,03	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	0,11	167,02	5,10	5.097,03	1.038,85	3.340,45	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		21/11/2023
São Paulo	62,09	62,39	Novembro/23	45,14
Paraná	65,40	65,81	Janeiro/24	45,24
Minas Gerais	63,27	63,22	Março/24	44,99
Goiás	60,59	61,41	Maio/24	44,01
Mato Grosso S.	64,35	64,13	Julho/24	43,87
Pernambuco	72,33	72,71	Setembro/24	42,66
Bahia	70,19	70,27	Novembro/24	41,88
Rio de Janeiro	70,87	70,92	Janeiro/25	41,83
Tocantins	73,51	72,93	Março/25	41,81
Santa Catarina	75,04	75,39		
Rio Grande S.	82,43	81,23		

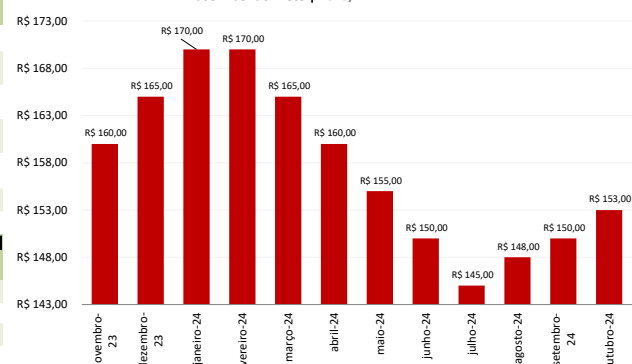
Basis Diários VHP base Santos | em US\$/cents

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 +1115	+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

Expectativa de Preços Médios Para Açúcar Cristal com até 150 lçumsa Base Ribeirão Preto | 2023/24



Análise Mercado de Etanol

Hidratado segue com vendas moderadas no curto prazo e preços mistos para o anidro; Usinas observam retorno das chuvas

O mercado físico de etanol teve a quinta-feira marcada por preços estáveis para o hidratado e mistos para o anidro ao longo das regiões produtoras de cana do Centro-Sul e Centro-Oeste do Brasil. A demanda das distribuidoras segue moderada no curto prazo após o feriado prolongado em SP nesta semana. Os dados de competitividade seguem válidos em importantes estados consumidores como SP e MG. Além disso o retorno das chuvas sobre os canaviais do Centro-Sul segue mantendo os preços firmes em função do recuo na moagem e na oferta de cana. Apesar disto as usinas evitam elevar as suas pedidas de preços diante da necessidade de manutenção dos padrões atuais de competitividade para que os volumes elevados de estoques do Centro-Sul [4,02 bilhões de litros de anidro e 6,41 bilhões de litros de hidratado, acumulados até o início de novembro] possam ser escoados na entressafra.

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\$ 2,50. O anidro na mesma localidade em alta de 1,98%, a R\$ 2,58 litro com usinas pedindo R\$ 2,60 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,55 o litro. 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 firme a R\$ 2,53 litro com usinas pedindo R\$ 2,55 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,48. Para dentro do estado firme a R\$ 2,55 litro com usinas pedindo R\$ 2,57 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,50.

Anidro para dentro 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 fora do estado anidro sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ 2,55 o litro, em alta nominal de 0,79%. Em Minas Gerais hidratado firme, mas nominal 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	2,5800	2,5800
PIS/Cofins (1)	0,24	0,24
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	12,00%
Base (s/imposto)	2,3400	2,0304
Etanol H/A (2)	-	2,1069
Conversão (VHP) (a)	69,92	65,70
Preço Açúcar VHP(b)	170,60	170,60
Diferença (a/b)	-59,02%	-61,49%
Conversão (Branco)	70,20	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* 23/11/23						
	COMPRA R\$	Venda R\$	atual US\$	1 sem R\$	1 mês R\$	1 ano R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,58	2,62	0,5258	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,56	2,59	0,5218	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,64	2,67	0,5381	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,24	2,25	0,4559	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,23	2,25	0,4538	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,36	2,38	0,4807	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,58	2,60	0,5258	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,55	2,57	0,5197	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	2.218,00	2.222,50	-0,20			
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA		VENDA		Rio Grande do Norte	
	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	2,60
Hidratado Combustível	2,65	2,70	Hidratado	2,58	2,63	
Goiás						
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.	SP MG	NE
	2,53	2,55	2,55	2,53		2,53

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 23/11/23					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Setembro/23	1,790			1,790	0,00
Outubro/23	1,735			1,735	0,00
Novembro/23	1,738			1,738	0,00
Dezembro/23	1,758			1,758	0,00
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Setembro/23	76,56	75,49	76,96	76,94	-0,89
Outubro/23	76,53	75,51	76,93	76,83	-0,90
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Setembro/23	2,2144	2,1987	2,2259		
Outubro/23	2,1798	2,1606	2,1917		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Setembro/23	81,25	80,10	81,48	81,88	-0,76
Outubro/23	81,05	79,96	81,28	81,70	-0,79

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

