

Análise Mercado de Açúcar: Petróleo pressiona o açúcar na quinta-feira em Nova York

Quedas de quase 4% nos preços do petróleo ao longo da quinta-feira mantiveram Março/24 com cotações limitadas no curto prazo com ganhos brevemente acima da estabilidade; Chuvas nas próximas semanas devem voltar a elevar as cotações de Março/24

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve a quinta-feira marcada por preços brevemente mais altos, beirando a estabilidade, onde o atual driver Março/24 encerrou o dia com ganhos de 0,14%, cotado a US\$/cents 27,19. No dia anterior, na quarta-feira, durante o feriado no Brasil, este ativo teve um dia também com baixa volatilidade, beirando a estabilidade, com perdas de 0,11% cotado a US\$/cents 27,15. Basicamente podemos observar que Março/24, assim como tem se mantido acima dos US\$/cents 27,00, também não consegue mais avançar sobre o referencial e máxima de curto prazo em US\$/cents 28,00. A segunda semana de novembro inteiro foi marcada por este padrão de comportamento. Porém, a SAFRAS & Mercado alerta que o vetor de risco climático voltará ao mercado ao longo da semana que vem e da próxima.

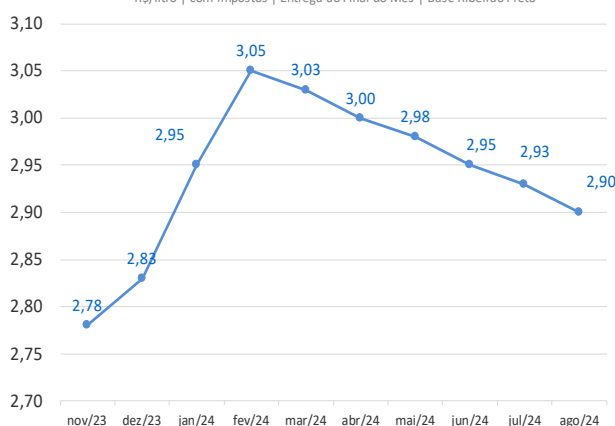
Isto porque os mapas de chuvas acumuladas sobre a terceira e sobre a quarta semana de novembro devem ser marcados pelo retorno das precipitações entre 40 mm a 80 mm no acumulado de cada semana, sendo um padrão muito diferente do que fora visto sobre as duas primeiras semanas de novembro. Logo, esta pressão negativa que vemos atualmente sobre Março/24 [que melhor pode ser explicada pela falta de força para ganhos] deverá ser neutralizada ao longo da terceira e quarta semana de novembro quando as chuvas retornarem sobre os canaviais do Centro-Sul do Brasil ao longo da segunda metade de novembro.

Além disso a SAFRAS & Mercado alerta que será exatamente nestas duas semanas que os primeiros dados de moagem de cana tanto da Índia quanto da Tailândia serão conhecidos pelo mercado através das atualizações por parte destes dois países. Porém, a SAFRAS & Mercado alerta que estes dados possuem elevada probabilidade de vierem indicando intenso volume de déficit em relação a temporada anterior, tanto por parte da Índia quanto da Tailândia [principalmente] o que reforçará o vetor de alta sobre os preços do açúcar em Nova York ao longo das duas últimas semanas de novembro.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcmsa firme a R\$ 155,00 [US\$/cents 28,88]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 154,00 [US\$/cents 28,69]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, fico cotado ao redor de R\$ 154,00 [US\$/cents 28,69]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 153,00 [US\$/cents 28,50]. Açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 152,00 [US\$/cents 28,32]. O etanol hidratado se mostrou 50,23% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,58 [PVU] e 47,89% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 80,77 [US\$/cents 15,05].

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 16-nov-23

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	157,00	158,00	32,24
São Paulo			
- Ribeirão Preto	155,00	157,00	31,83
- Araçatuba	154,00	155,00	31,62
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	156,00	157,00	32,03
Goiás	147,00	155,00	30,19

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lçumsa - posto usina - com impostos) 16-nov-23

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	156,45	155,95	0,32
Posto Usina US\$	32,14	32,06	0,25
Média 3 últimos dias R\$	156,87	157,52	-0,42

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 16-nov-23

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/24	27,19	27,42	27,01	27,10	27,15	0,14
Maio/24	25,86	26,05	25,69	25,77	25,81	0,19
Julho/24	24,79	24,98	24,63	24,74	24,74	0,20

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 16-nov-23

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/23	733,70	730,30	739,70	733,50	734,60	-0,12
Março/24	716,50	714,30	723,30	715,90	716,70	-0,02
Maio/24	688,40	686,50	695,70	688,90	689,20	-0,11

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

Ibovespa	124.641	124.737	123.165	123.165	123.166	1,19
Dow Jones	34.945	35.022	34.818	34.868	34.991	-0,13
Standard & Poors	4.505	4.512	4.490	4.497	4.503	0,04

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dólar Comercial	4,8697	4,8864	4,8371	4,8658	0,1600
Euro/US\$					
US\$/Yuan (China)					

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

16/11/2023	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/24	Maio/24	Dezembro/23	Março/24
Bolsa*	599,44	570,12	733,70	716,50
Diferencial de Polarização	24,28	23,09	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	1,10	2,87	113,00	100,00
Preço FOB porto ****	624,82	596,07	846,70	816,50
Frete usina porto	32,86	32,86	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	581,46	552,71	799,84	769,64
PVU (US\$/saca 50kg)	29,07	27,64	39,99	38,48
PVU (R\$/saca 50kg)**	141,58	134,58	194,75	187,40
Equivalente Interno (1)	169,05	160,69	232,54	223,76
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	-0,30

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

	16-nov-23	Compra *	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba		154,00	155,00	31,62	28,69
Alagoas		156,00	157,00	32,03	29,06
Pernambuco		155,00	156,00	31,83	28,88
Rio Grande do Norte		158,00	159,00	32,45	29,43
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

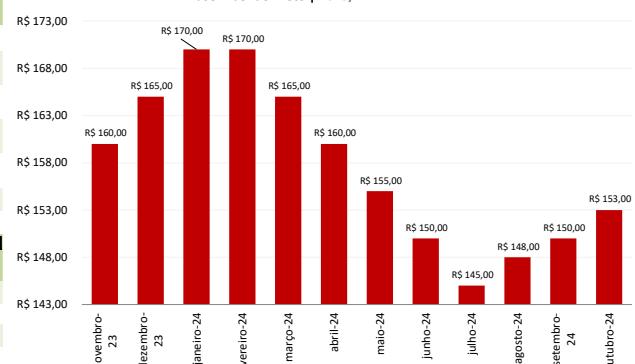
Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/M³	US\$/M³	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	1,96	156,00	4,55	4.554,35	935,24	3.120,00	1,79	640,70	1,79	29,06
Açúcar Físico RP/SP	0,00	155,00	4,53	4.525,15	929,25	3.100,00	-0,17	636,59	-0,17	28,88
Etanol Anidro	0,00	76,50	2,55	2.550,00	523,65	1.529,97	-0,17	314,18	-0,17	14,25
Etanol Hidratado	0,00	80,77	2,58	2.580,00	529,81	1.615,48	-0,17	331,74	-0,17	15,05
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	605,79	1.847,16	-0,17	379,32	-0,17	17,21
Etanol Anidro CBOT	1,02	68,89	2,30	2.296,29	471,55	1.377,75	0,85	282,92	0,85	12,83
Açúcar NY	0,36	138,82	5,09	5.093,02	1.045,86	2.776,31	0,19	570,12	0,19	25,86
Açúcar Londres	-1,13	178,64	5,47	5.473,62	1.124,02	3.572,90	-1,29	733,70	-1,29	33,28
Açúcar Índia	0,17	112,98	3,45	3.447,89	708,03	2.259,65	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	0,17	125,85	3,84	3.840,65	788,68	2.517,06	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	0,17	165,77	5,06	5.058,90	1.038,85	3.315,46	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		14/11/2023
São Paulo	62,09	62,39	Novembro/23	45,00
Paraná	65,40	65,81	Janeiro/24	45,00
Minas Gerais	63,27	63,22	Março/24	44,98
Goiás	60,59	61,41	Maio/24	43,98
Mato Grosso S.	64,35	64,13	Julho/24	43,72
Pernambuco	72,33	72,71	Setembro/24	42,33
Bahia	70,19	70,27	Novembro/24	41,63
Rio de Janeiro	70,87	70,92	Janeiro/25	41,63
Tocantins	73,51	72,93	Março/25	41,63
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 +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

Análise Mercado de Etanol

Hidratado firme no curto prazo com demanda moderada de distribuidoras; Chuvas na próxima semana deverão sustentar os preços

O mercado físico de etanol teve a quinta-feira marcada pelo retorno gradual da presença das distribuidoras junto as usinas. A força compradora sempre apresenta algum padrão mínimo de fortalecimento após feriados, mesmo que não sejam prolongados e ocorram isoladamente no meio da semana. Porém, de forma geral, as distribuidoras se mostram relativamente abastecidas frente as compras elevadas realizadas ainda em outubro, o que deixa as mesmas sem grande necessidade de demanda de curto prazo, salvo eventuais movimentos esporádicos de recomposições de estoques de curto prazo. De modo geral a falta de chuvas observada tanto na primeira quanto na segunda semana de novembro possibilitaram as usinas a elevar a moagem de cana e a produção de etanol, tanto anidro quanto hidratado, o que manteve o tom de queda nos preços. Porém a SAFRAS & Mercado alerta que a semana que vem e a próxima serão períodos de retorno das chuvas sobre os canaviais do Centro-Sul e Centro-Oeste do Brasil, o que manterá o mercado com restrição de oferta, diante de novas paralizações de moagem por parte da maioria das usinas que ainda segue em operação. Com isto os preços terão base para avanços, ainda que moderados de curto prazo, sem novos movimentos de queda a não ser que a gasolina seja negativamente ajustada, tanto pelo câmbio quanto pelo petróleo.

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 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 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 firme 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 firme 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 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	2,5500	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)	169,05	169,05
Diferença (a/b)	-59,17%	-61,14%
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* 16/11/23						
	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	0,5236	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,53	2,56	0,5195	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,61	2,64	0,5360	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,24	2,25	0,4593	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,23	2,25	0,4572	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,36	2,38	0,4843	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,55	2,57	0,5236	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,58	2,60	0,5298	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL (em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)				entre 06/11 e 10/11	
	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		2.240,50	2.244,50	-0,18	
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	NE
	2,55	2,55	2,55	2,53	3,23

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 16/11/23					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Setembro/23	1,805			1,785	1,12
Outubro/23	1,740			1,728	0,72
Novembro/23	1,740			1,730	0,57
Dezembro/23	1,760			1,750	0,57
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Setembro/23	73,14	72,37	76,80	76,71	-4,75
Outubro/23	73,24	72,53	76,83	76,74	-4,63
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Setembro/23	2,1026	2,0900	2,2013		
Outubro/23	2,0757	2,0697	2,1798		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Setembro/23	77,58	76,71	81,10	81,05	-4,28
Outubro/23	77,55	76,74	80,95	80,88	-4,11

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

