

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar recua na sexta-feira com avanço na moagem do Centro-Sul

*Moagem de cana avança 5,23% na margem enquanto produção de açúcar avança 4,35% frente a quinzena imediatamente anterior; Cotações de Março/24 recuam 1,76% na sexta-feira mas ainda se mantendo dentro de tendência de alta*

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve a sexta-feira marcada por preços moderadamente mais baixos sobre Março/24 em Nova York que encerrou o dia em queda de 1,76% cotado a US\$/cents 27,29. Apesar do forte vetor negativo de curto prazo no dia, o mercado seguiu dentro de sua tendência de alta no médio prazo por parte de Março/24, além de manter firme as suas sustentações acima dos US\$/cents 27,00, mesmo frente a uma queda de quase 2% no dia. O vetor de baixa veio por conta dos dados mais recentes da Unica relativos a moagem de cana do Centro-Sul na segunda metade de outubro onde avanços inesperados nos volumes de cana processadas pelas usinas foram observadas. O avanço foi inesperado diante das chuvas que atingiram os canaviais do Centro-Sul ao longo da segunda metade de outubro.

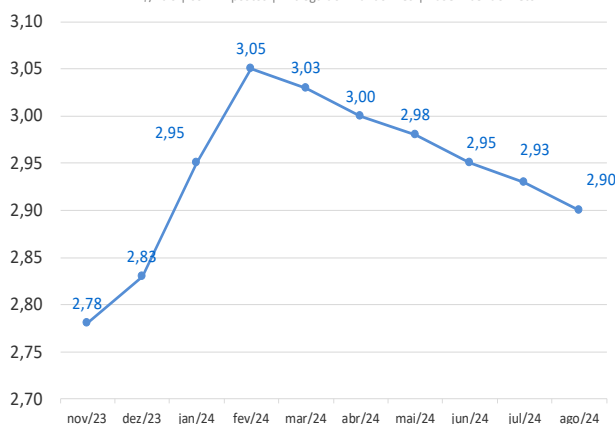
Na segunda metade de outubro foram processados 34,55 milhões de toneladas de cana, com alta de 5,23% frente a quinzena anterior e com alta no ano de 8,37% onde foram processadas 32,83 milhões de toneladas. Com isto o volume total de cana moída até agora se mostra 560,53 milhões de toneladas, com ganhos sobre os volumes acumulados de 14,21%. Já o açúcar teve produção de 2,35 milhões de toneladas de cana na segunda metade de outubro, com alta de 4,35% frente a quinzena passada, a primeira de outubro, onde foram processados 2,25 milhões de toneladas. No ano os ganhos foram maiores que na margem, de 10,06%. Com isto os dados acumulados na produção de açúcar chegam a 37,21 milhões de toneladas, com alta de 23,03% frente ao que se via acumulado no ano anterior.

Frente a média dos últimos cinco para o mesmo período a moagem quinzenal de cana apresenta uma alta de 20,67%, enquanto que a produção de açúcar apresenta ganhos de 36,62%. Apesar disto a SAFRAS & Mercado alerta que novembro seguirá como um período chuvoso no curto prazo, além das chuvas que também são esperadas sobre dezembro e janeiro, o que manterá os níveis de moagem de cana sob pressão negativa ao longo das próximas quinzenas apesar dos dados atuais da segunda metade de outubro terem visto com altas em termos de volumes de produção acima do esperado. Já sobre Março/24, passada a surpresa negativa quanto aos dados de moagem, haverá uma retomada dos ganhos já na segunda-feira, ainda mais quando lembramos que os mapas de clima mostram chuvas sobre a segunda e a terceira semana de novembro.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcumsa em queda de 0,65% a R\$ 153,00 [US\$/cents 28,09]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 152,00 [US\$/cents 27,91]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 152,00 [US\$/cents 27,91]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 151,00 [US\$/cents 27,73]. Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 150,00 [US\$/cents 27,54]. O etanol hidratado se mostrou 50,09% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,67 [PVU] e 47,55% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 82,34 [US\$/cents 15,20].

### 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 10-nov-23

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	159,00	160,00	32,35
São Paulo			
- Ribeirão Preto	157,00	159,00	31,95
- Araçatuba	156,00	157,00	31,74
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	158,00	159,00	32,15
Goiás	147,00	155,00	29,91

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lçumsa - posto usina - com impostos) 10-nov-23

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	158,42	154,35	2,64
Posto Usina US\$	32,26	31,32	3,00
Média 3 últimos dias R\$	156,12	155,37	0,49

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 10-nov-23

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/24	27,29	27,87	27,20	27,75	27,78	-1,76
Maio/24	25,93	26,48	25,85	26,40	26,41	-1,81
Julho/24	24,82	25,32	24,75	25,25	25,27	-1,78

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 10-nov-23

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/23	747,30	746,90	759,90	758,10	756,60	-1,22
Março/24	737,00	736,10	750,00	747,40	745,70	-1,16
Maio/24	718,30	717,40	731,50	729,30	728,20	-1,35

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

Ibovespa	120.445	120.823	119.036	119.036	119.034	1,18
Dow Jones	34.222	34.228	33.906	34.021	33.892	0,97
Standard & Poors	4.408	4.408	4.353	4.364	4.347	1,39

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dólar Comercial	4,9143	4,9536	4,9036	4,9341	-0,5200
Euro/US\$					
US\$/Yuan (China)					

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

	Ice Futures*	LIFFE***
12/11/2023	Março/24 Maio/24 Dezembro/23 Março/24	
Bolsa*	601,64 571,66 747,30 737,00	
Diferencial de Polarização	24,37 23,15 - -	
Prêmio/Deságio [base]	1,10 2,87 113,00 100,00	
Preço FOB porto ****	627,11 597,68 860,30 837,00	
Frete usina porto	32,56 32,56 50,00 50,00	
Elevação (fobização)	10,50 10,50 14,00 14,00	

Custo sacaria dupla exportação

	VHP	BRANCO
PVU (US\$/tonelada)	584,06 554,62 813,74 790,44	
PVU (US\$/saca 50kg)	29,20 27,73 40,69 39,52	
PVU (R\$/saca 50kg)**	143,51 136,28 199,95 194,22	
Equivalente Interno (1)	171,36 162,72 238,74 231,91	
Preço Cristal (lçumsa 145) - Ribeirão Preto		157 157
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)		1,7 1,7
Preço Referencial Refinado (b)		158,7 158,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)		-0,34 -0,32

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

10-nov-23	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	154,00	155,00	31,34	28,43
Alagoas	156,00	157,00	31,74	28,80
Pernambuco	155,00	156,00	31,54	28,61
Rio Grande do Norte	158,00	159,00	32,15	29,17
Pará/Belém**	179,98	180,98	152,12	50,47

\*\* 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

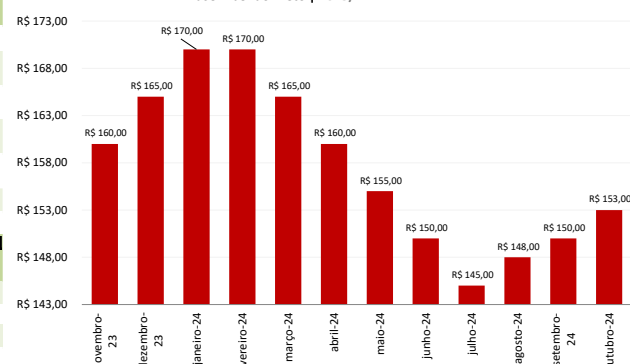
Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/M³	US\$/M³	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	2,55	161,00	4,70	4.700,32	956,46	3.220,00	3,09	655,23	3,09	29,72
Açúcar Físico RP/SP	2,61	157,00	4,58	4.583,54	932,69	3.140,00	3,16	638,95	3,16	28,98
Etanol Anidro	0,00	76,50	2,55	2.550,00	518,89	1.529,97	0,53	311,33	0,53	14,12
Etanol Hidratado	0,00	82,34	2,63	2.630,00	535,17	1.646,79	0,53	335,10	0,53	15,20
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	600,29	1.847,16	0,53	375,87	0,53	17,05
Etanol Anidro CBOT	-2,19	68,74	2,29	2.291,36	466,26	1.374,79	-1,67	279,75	-1,67	12,69
Açúcar NY	-2,34	140,47	5,15	5.153,58	1.048,69	2.809,32	-1,82	571,66	-1,82	25,93
Açúcar Londres	-1,75	183,62	5,63	5.626,14	1.144,85	3.672,46	-1,23	747,30	-1,23	33,90
Açúcar Índia	-0,53	114,02	3,48	3.479,47	708,03	2.280,34	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	-0,53	127,01	3,88	3.875,83	788,68	2.540,11	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	-0,53	167,29	5,11	5.105,24	1.038,85	3.345,83	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	57,22	57,14		10/11/2023
São Paulo	62,39	62,05	Novembro/23	45,28
Paraná	65,81	65,31	Janeiro/24	45,27
Minas Gerais	63,22	63,18	Março/24	45,13
Goiás	61,41	61,41	Maio/24	44,13
Mato Grosso S.	64,13	63,65	Julho/24	43,87
Pernambuco	72,71	72,57	Setembro/24	42,48
Bahia	70,27	69,24	Novembro/24	41,78
Rio de Janeiro	70,92	70,37	Janeiro/25	41,78
Tocantins	72,93	72,34	Março/25	41,78
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	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 na sexta-feira mas com possibilidade de alta ao longo dos próximos dias

O mercado físico de etanol teve uma sexta-feira de volume moderado de negociação entre usinas e distribuidoras, com muitos agentes de fora das compras em função da proximidade da finalização da semana. Além disso a expectativa quanto aos novos dados da Unica acabou deixando outra parcela dos agentes também de fora do mercado, mesmo após a atualização dos dados no final da manhã da terça-feira. Estes dados trouxeram uma surpresa positiva para as usinas diante do registro de vendas de 1,70 bilhão de litros do etanol hidratado no Centro-Sul na totalidade de outubro. Este volume veio 6,44% acima da expectativa da SAFRAS & Mercado para o período que era de 1,60 bilhão de litros, além de apresentar ganhos na margem [frente ao mês anterior] de 3,35% e no ano de 29,69%. Já o anidro se mostrou positivo, ainda que de forma mais branda, com as vendas de 959 milhões de litros de outubro se mostrando 10% acima da expectativa da SAFRAS & Mercado para o mês em 871 milhões de litros, além de se mostrar 3,48% mais alta que o mês anterior e 1,75%, frente ao que se via no mesmo momento do ano passado. Apesar disto a SAFRAS & Mercado alerta que as usinas não deverão subir tanto os preços assim ao longo da segunda semana de novembro, visto que elas ainda mantêm firme as suas preocupações de manutenção dos níveis atuais de competitividade para que as vendas de hidratado se mantenham firmes nos próximos meses.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto firme a R\$ 2,63 litro com usinas pedindo R\$ 2,65 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\$ 2,60 o litro. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado firme a R\$ 2,56 litro com usinas pedindo R\$ 2,58 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,54. Para dentro do estado firme a R\$ 2,58 litro com usinas pedindo R\$ 2,60 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,56.

Anidro para dentro do estado firme a R\$ 2,55 litro com usinas pedindo R\$ 2,57 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,53. 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\$ 2,65 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,60. 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\$ 2,58 o litro. Em Paulínia hidratado firme a R\$ 2,73 litro com usinas pedindo R\$ 2,75 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,65.

**CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO  
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)**

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,5500	2,6300
PIS/Cofins (1)	0,24	0,24
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	12,00%
Base (s/imposto)	2,3100	2,0744
Etanol H/A (2)	-	2,1525
Conversão (VHP) (a)	69,02	67,12
Preço Açúcar VHP(b)	171,36	171,36
Diferença (a/b)	-59,72%	-60,83%
Conversão (Branco)	69,30	67,39
(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* 10/11/23						
	COMPRA R\$	Venda R\$	atual US\$	1 sem R\$	1 mês R\$	1 ano R\$
<b>São Paulo</b>						
<b>Anidro Combustível</b>						
Ribeirão Preto	2,55	2,59	0,5189	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,53	2,56	0,5148	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,61	2,64	0,5311	2,56	2,32	2,16
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	2,28	2,29	0,4640	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,27	2,29	0,4620	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,40	2,42	0,4889	2,24	2,02	1,96
<b>Paraná (com impostos)</b>						
Anidro	2,55	2,57	0,5189	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,60	2,62	0,5291	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		2.262,50	2.281,50	-0,83	
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	2,58	2,56	3,23

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 10/11/23					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Setembro/23	1,745			1,765	-1,13
Outubro/23	1,708			1,708	0,00
Novembro/23	1,713			1,713	0,00
Dezembro/23	1,735			1,735	0,00
<b>OUTROS COMBUSTÍVEIS</b>					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Setembro/23	77,25	75,36	77,71	75,65	1,98
Outubro/23	76,97	75,20	77,51	75,47	1,85
<b>ICE FUTURES NY - GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Setembro/23	2,1874	2,1537	2,2046		
Outubro/23	2,1632	2,1287	2,1801		
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Setembro/23	81,55	79,79	82,06	80,01	1,92
Outubro/23	81,21	79,63	81,76	79,84	1,71

## 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]

