

Análise Mercado de Açúcar: Conab atualiza dados trimestrais e mantém NY de lado na quarta-feira

Conab estima moagem no Centro-Sul em 614 milhões de toneladas com alta de 11,6% frente as 550 milhões de toneladas da temporada anterior; Março/24 segue de lado ainda que dentro de limitados patamares de oscilação de médio prazo; Chuvas exercem pressão de baixa nos preços

ANÁLISE DE MERCADO - Em Nova York a quarta-feira foi marcada por movimentos de queda moderada sobre o atual driver Março/24 que encerrou o dia cotado a US\$/cents 26,86, em baixa de 0,48%. Apesar do vetor negativo do dia, de modo bem geral podemos observar que o atual driver em Nova York voltou a se mostrar dentro do mesmo padrão de baixa volatilidade de duas semanas atrás. Isso ocorre pela conjunção de vetores divergentes sobre os preços do açúcar do curto ao médio prazo. Mas antes de voltar nestas questões o mercado observou com atenção os novos dados trimestrais da Conab com relação ao terceiro levantamento de safra da autarquia, atualizado na manhã do dia 29 de novembro. Com este foi possível observar um crescimento expressivo na expectativa de moagem de cana sobre o Centro-Sul, Brasil e Norte/Nordeste.

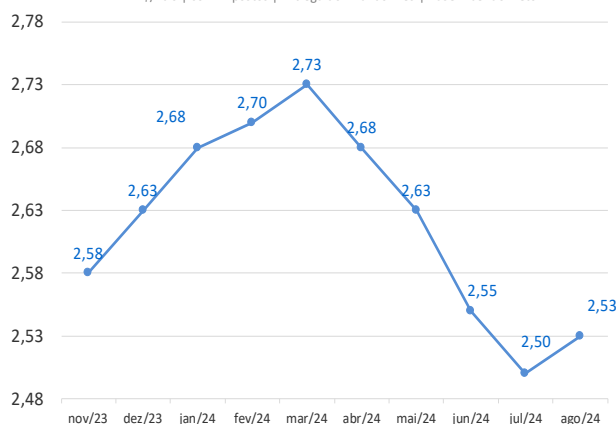
Para o Brasil a Conab estima moagem de 677,60 milhões de toneladas [+10,9% frente a safra anterior em 610,80 milhões de toneladas]. Para o Centro-Sul a estimativa é de 614,07 milhões de toneladas [+11,6% frente a moagem de 550,11 milhões de toneladas da safra passada 2022/23]. Já a produção de açúcar é estimada no Brasil em 40,89 milhões de toneladas, com alta de 27% sobre a safra anterior e avanço de 14,6% sobre a estimativa passada da Conab. Somente no Centro-Sul a estimativa de produção de açúcar é de 37,22 milhões de toneladas, com alta de 28,9% frente a safra passada e avanço de 16,1% frente ao segundo levantamento da Conab. Com números tão altistas, tanto no ano quanto na margem, os agentes em Nova York mais uma vez desaceleraram os seus níveis de compras em

futuros do açúcar. Apesar disto a SAFRAS & Mercado alerta que as cotações de Março/24 apenas não caíram muito em Nova York devido a pressão que o mercado asiático tem realizado. Isto porque não podemos esquecer que as moagens quinzenais da Índia e Tailândia devem apresentar forte nível de desaceleração anual na temporada nova destes países, além de começar com forte atraso de curto prazo. Isto tem formado um claro vetor de sustentação sobre os preços do açúcar em Nova York apesar da pressão de baixa que os novos dados do Centro-Sul do Brasil têm representado frente aos preços externos. Além do mais é importante lembrar que as chuvas, daqui para frente, irão exercer pressão de baixa sobre os preços do açúcar, o que até então não aconteci, forçando ainda mais as cotações de Março/24.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcumsa em alta de 0,65% a R\$ 154,00 [US\$/cents 28,59]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 153,00 [US\$/cents 28,41]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 153,00 [US\$/cents 28,41]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 152,00 [US\$/cents 28,22]. Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 151,00 [US\$/cents 28,03]. O etanol hidratado se mostrou 49,66% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,56 [PVU] e 47,55% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 80,77 [US\$/cents 15,00].

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 29-nov-23

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	156,00	157,00	31,93
São Paulo			
- Ribeirão Preto	154,00	156,00	31,52
- Araçatuba	153,00	154,00	31,31
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	155,00	156,00	31,72
Goiás	147,00	155,00	30,08

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lçumsa - posto usina - com impostos) 29-nov-23

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	155,20	154,14	0,69
Posto Usina US\$	31,74	31,64	0,32
Média 3 últimos dias R\$	154,38	153,92	0,30

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 29-nov-23

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/24	26,86	27,12	26,80	27,04	26,99	-0,48
Maio/24	25,73	25,99	25,66	25,94	25,86	-0,50
Julho/24	24,76	25,03	24,70	24,96	24,90	-0,56

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 29-nov-23

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/23	734,70	733,70	740,50	739,30	738,20	-0,47
Março/24	715,60	715,00	721,60	720,20	719,10	-0,48
Maio/24	690,90	690,40	696,10	694,70	693,20	-0,33

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

Ibovespa	126.018	127.388	126.018	126.541	126.538	-0,41
Dow Jones	35.425	35.579	35.413	35.437	35.417	0,02
Standard & Poors	4.558	4.588	4.555	4.572	4.555	0,07

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dólar Comercial	4,8864	4,9051	4,8652	4,8732	0,3000
Euro/US\$					
US\$/Yuan (China)					

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

29/11/2023	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/24	Maio/24	Dezembro/23	Março/24
Bolsa*	592,16	567,25	734,70	715,60
Diferencial de Polarização	23,98	22,97	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	1,10	2,87	113,00	100,00
Preço FOB porto ****	617,25	593,09	847,70	815,60
Frete usina porto	32,74	32,74	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	574,01	549,84	800,96	768,86
PVU (US\$/saca 50kg)	28,70	27,49	40,05	38,44
PVU (R\$/saca 50kg)**	140,24	134,34	195,69	187,85
Equivalente Interno (1)	167,45	160,40	233,66	224,29
Preço Cristal (lçumsa 145) - Ribeirão Preto			154	154
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			155,7	155,7
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

29-nov-23	Compra *	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	154,00	155,00	31,52	28,59
Alagoas	156,00	157,00	31,93	28,96
Pernambuco	155,00	156,00	31,72	28,78
Rio Grande do Norte	158,00	159,00	32,33	29,33
Pará/Belém**	176,91	177,91	149,52	49,61

** 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	-1,29	153,00	4,47	4.466,76	914,12	3.060,00	-1,60	626,23	-1,60	28,41
Açúcar Físico RP/SP	0,65	154,00	4,50	4.495,96	920,10	3.080,00	0,34	630,32	0,34	28,59
Etanol Anidro	0,00	77,40	2,58	2.580,00	528,00	1.547,97	-0,31	316,79	-0,31	14,37
Etanol Hidratado	0,00	80,77	2,58	2.580,00	528,00	1.615,48	-0,31	330,61	-0,31	15,00
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	603,72	1.847,16	-0,31	378,02	-0,31	17,15
Etanol Anidro CBOT	0,31	67,19	2,24	2.239,63	458,34	1.343,75	0,00	275,00	0,00	12,47
Açúcar NY	-0,19	138,59	5,08	5.084,79	1.040,60	2.771,82	-0,50	567,25	-0,50	25,73
Açúcar Londres	-0,17	179,50	5,50	5.499,88	1.125,55	3.590,04	-0,47	734,70	-0,47	33,33
Açúcar Índia	0,31	113,37	3,46	3.459,71	708,03	2.267,40	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	0,31	126,28	3,85	3.853,83	788,68	2.525,69	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	0,31	166,34	5,08	5.076,25	1.038,85	3.326,83	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	Fechamento
Mato Grosso	56,48	57,04		27/11/2023
São Paulo	62,03	62,09	Novembro/23	44,00
Paraná	64,94	65,40	Janeiro/24	44,01
Minas Gerais	63,39	63,27	Março/24	43,75
Goiás	63,06	60,59	Maio/24	43,03
Mato Grosso S.	63,70	64,35	Julho/24	43,38
Pernambuco	72,29	72,33	Setembro/24	42,35
Bahia	69,76	70,19	Novembro/24	41,83
Rio de Janeiro	70,74	70,87	Janeiro/25	41,59
Tocantins	73,72	73,51	Março/25	41,57
Santa Catarina	75,89	75,04		
Rio Grande S.	81,54	82,43		

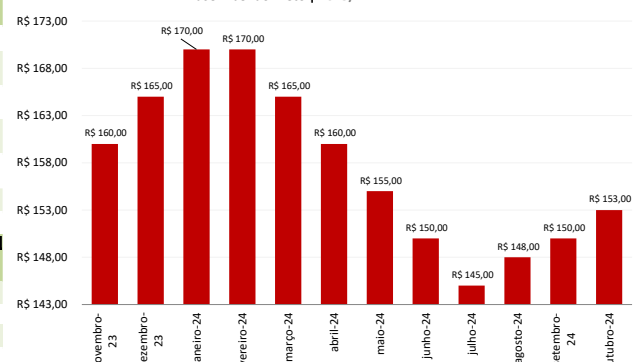
Basis Diários VHP base Santos | em US\$/cents

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 firme no curto prazo com competitividade sendo ampliada e crescimento da oferta nos dados da Conab

O mercado físico de etanol teve a quarta-feira marcada por preços novamente estáveis e pouco alterados nas regiões negociadoras do Centro-Sul do Brasil. As usinas seguem firmes em sua postura de não elevar as pedidas e manter firme os atuais níveis de competitividade, até mesmo com alguns avanços marginais ao longo das semanas. Isto tem mantido a vazão constante nas bombas, o que gera alívio para as mesmas. Na manhã da quarta-feira a Conab atualizou a sua terceira estimativa para a safra corrente 2023/24 apontando alta nos volumes de hidratado no comparativo anual e queda na margem, frente a estimativa anterior. Para o Centro-Sul a Conab estima produção de 15,01 bilhões de litros de hidratado, com alta de 6,3% frente a safra anterior, mas queda de 0,3% frente aos volumes do segundo levantamento de safra deste ano. Para o anidro a Conab estima produção de 10,70 bilhões de litros, com alta de 6,4% no ano e ganhos de 3,9% na margem, frente ao segundo levantamento de safra. Para o anidro de milho a estimativa é de produção de 13,23 milhões de litros, com alta de 14,1% frente ao ano anterior. Já o hidratado de milho deve ter oferta de 18,54 milhões de litros, com alta de 8,90% frente a safra passada.

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 firme, 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 firme 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 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. 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)	167,45	167,45
Diferença (a/b)	-58,25%	-60,77%
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* 29/11/23						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,58	2,62	0,5280	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,56	2,59	0,5239	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,64	2,67	0,5403	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,24	2,25	0,4578	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,23	2,25	0,4556	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,36	2,38	0,4826	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,58	2,60	0,5280	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,55	2,57	0,5219	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL (em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)				entre 20/11 e 24/11	
	atual	US\$	1 Sem	var.	
São Paulo					
Hidratado Combustível [1]	2,0877	0,4268	2,142	-2,54	
Anidro Combustível [2]	2,4176	0,4943	2,4702	-2,13	
Outros Fins Hidratado	2,2605	0,4621	2,3264	-2,83	
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		15,80%
Hidratado Esalq	atual	anterior	Var.(%)		
Paulínia/SP	2.157,50	2.184,50	-1,24		
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)					
	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
	2,53	2,55	2,55	2,53	2,53

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 29/11/23					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Setembro/23	1,735			1,735	0,00
Outubro/23	1,700			1,690	0,59
Novembro/23	1,698			1,698	0,00
Dezembro/23	1,720			1,720	0,00
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Setembro/23	77,96	75,87	78,18	76,67	1,78
Outubro/23	77,92	75,95	78,13	76,68	1,64
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Setembro/23	2,2854	2,1973	2,2874		
Outubro/23	2,2477	2,1607	2,2505		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Setembro/23	82,80	80,72	82,99	81,47	1,63
Outubro/23	82,51	80,50	82,69	81,23	1,57

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

