

## Análise Mercado de Açúcar: Sexta-feira de preços mais baixos sobre o açúcar em Nova York

*Mercado segue pressionado por força vendedora externa aos fundamentos do açúcar; Dados fracos da China e petróleo em baixa ao longo da semana ainda refletem postura vendedora sobre as commodities*

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve a sexta-feira marcada por preços mais baixos sobre o atual driver Março/24 que encerrou o dia em queda de 0,88% cotado a US\$/cents 26,98. O retorno do feriado do dia de ação de graças nos Estados Unidos foi marcado pela negativa volatilidade visto que muitos agentes estenderam o dia de folga sobre a sexta-feira, devendo retornar ao mercado somente na segunda-feira, dia 27. Com isto, o dia foi de oscilações negativas ainda em função de vetores fundamentais velhos e de vetores externos relacionados a terceira semana de novembro. Neste contexto os poucos agentes que seguiram operando ao longo da sexta-feira trouxeram consigo a memória de curto prazo do dia anterior onde o petróleo teve forte nível de negatividade, em linha com o que fora antecipado neste mesmo espaço pela SAFRAS & Mercado no reporte do dia 24 de novembro.

Há um sentimento amplo de clima de aversão ao risco no cenário internacional que as quedas acumuladas do petróleo ao longo das últimas semanas traduzem claramente. Muitas apostas foram feitas com a eclosão do conflito no Oriente Médio, as quais têm sido desfeitas ao longo das semanas anteriores. Além disso o mercado segue muito atento a falha da China em manter a sua meta de crescimento para este ano, o que remete risco duplo para o mercado de açúcar. Primeiro pelo desmonte de posições compradas nos derivativos como um todo por parte dos agentes internacionais, segundo, pelo lado dos fundamentos, sendo que a China é o maior importador internacional da commodity. Logo, o açúcar, mesmo com as

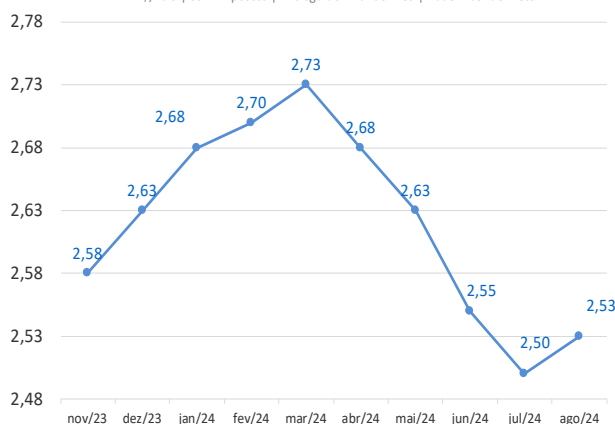
chuvas no Centro-Sul e mesmo com o atraso nos embarques nos portos [Santos e Paranaguá] deverá seguir com dificuldade em superar os US\$/cents 28,00.

Apesar disto a SAFRAS & Mercado alerta que a quarta e última semana de novembro [assim como os meses de dezembro e janeiro] serão períodos excessivamente chuvosos que provocarão uma queda exponencial nos volumes de moagem de cana, ainda que os dados da primeira metade de novembro venham positivos, visto que naquele período as chuvas se mostraram muito reduzidas ao longo do Centro-Sul e Centro-Oeste do Brasil. Logo, mesmo que os preços de Março/24 não consigam superar os US\$/cents 28,00, ainda há expectativa de sustentação acima dos US\$/cents 27,00 dentro do já formado canal lateral de cotações por parte deste ativo ao longo de novembro.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcumsa em queda de 1,29% a R\$ 153,00 [US\$/cents 28,34]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 152,00 [US\$/cents 28,15]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 152,00 [US\$/cents 28,15]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 151,00 [US\$/cents 27,97]. Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 150,00 [US\$/cents 27,78]. O etanol hidratado se mostrou 50,07% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,52 [PVU] e 47,21% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 80,77 [US\$/cents 14,96].

### 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 24-nov-23

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	155,00	156,00	31,65
São Paulo			
- Ribeirão Preto	153,00	155,00	31,24
- Araçatuba	152,00	153,00	31,03
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	154,00	155,00	31,44
Goiás	147,00	155,00	30,01

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 Içumsa - posto usina - com impostos) 24-nov-23

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	154,18	155,98	-1,15
Posto Usina US\$	31,48	31,79	-0,98
Média 3 últimos dias R\$	155,50	156,61	-0,71

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 24-nov-23

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/24	26,98	27,38	26,81	27,28	27,22	-0,88
Maio/24	25,75	26,10	25,60	26,00	25,94	-0,73
Julho/24	24,77	25,05	24,61	24,98	24,89	-0,48

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 24-nov-23

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/23	738,00	735,90	745,50	742,20	746,10	-1,08
Março/24	718,30	716,10	726,00	724,40	726,80	-1,16
Maio/24	691,50	688,70	697,30	696,30	697,30	-0,83

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

Ibovespa	125.517	126.553	125.341	126.553	126.576	-0,83
Dow Jones	35.390	35.399	35.300	35.300	35.273	0,33
Standard & Poors	4.559	4.560	4.553	4.556	4.557	0,06

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dólar Comercial	4,8978	4,9058	4,8833	4,9010	-0,1700
Euro/US\$					
US\$/Yuan (China)					

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

24/11/2023	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/24	Maio/24	Dezembro/23	Março/24
Bolsa*	594,81	567,69	738,00	718,30
Diferencial de Polarização	24,09	22,99	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	1,10	2,87	113,00	100,00
Preço FOB porto ****	620,00	593,55	851,00	818,30
Frete usina porto	32,67	32,67	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

VHP BRANCO

PVU (US\$/tonelada)	576,83	550,38	804,33	771,63
PVU (US\$/saca 50kg)	28,84	27,52	40,22	38,58
PVU (R\$/saca 50kg)**	141,26	134,78	196,97	188,97
Equivalente Interno (1)	168,67	160,93	235,19	225,63
Preço Cristal (Içumsa 145) - Ribeirão Preto			153	153
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			154,7	154,7
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

24-nov-23	Compra *	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	154,00	155,00	31,44	28,52
Alagoas	156,00	157,00	31,85	28,89
Pernambuco	155,00	156,00	31,65	28,71
Rio Grande do Norte	158,00	159,00	32,26	29,27
Pará/Belém**	175,89	176,89	148,65	49,32

\*\* 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	0,00	157,00	4,58	4.583,54	935,84	3.140,00	0,18	641,10	0,18	29,08
Açúcar Físico RP/SP	-1,29	153,00	4,47	4.466,76	911,99	3.060,00	-1,12	624,77	-1,12	28,34
Etanol Anidro	0,00	77,40	2,58	2.580,00	526,77	1.547,97	0,18	316,05	0,18	14,34
Etanol Hidratado	0,00	80,77	2,58	2.580,00	526,77	1.615,48	0,18	329,84	0,18	14,96
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	602,31	1.847,16	0,18	377,14	0,18	17,11
Etanol Anidro CBOT	-0,18	69,48	2,32	2.316,01	472,87	1.389,58	0,00	283,72	0,00	12,87
Açúcar NY	-0,91	139,02	5,10	5.100,62	1.041,41	2.780,45	-0,73	567,69	-0,73	25,75
Açúcar Londres	-1,26	180,73	5,54	5.537,47	1.130,60	3.614,58	-1,09	738,00	-1,09	33,47
Açúcar Índia	-0,18	113,63	3,47	3.467,78	708,03	2.272,69	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	-0,18	126,58	3,86	3.862,82	788,68	2.531,58	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	-0,18	166,73	5,09	5.088,10	1.038,85	3.334,59	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		22/11/2023
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		

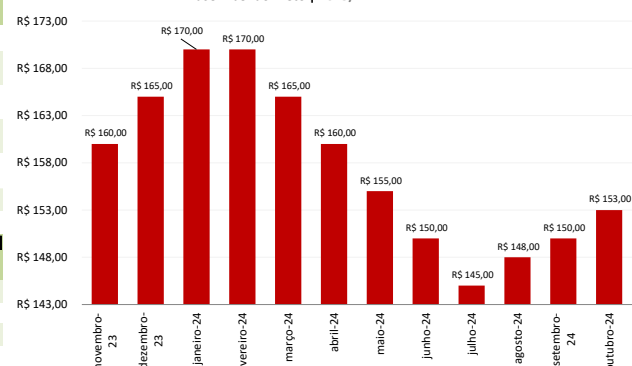
Basis Diários VHP base Santos | em US\$/cents

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 Içumsa Santos | em US\$/Ton. | Basis 45 Içumsa Santos contra I

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 Içumsa Base Ribeirão Preto | 2023/24



## Análise Mercado de Etanol

## Mercado respira aliviado com indicações de que a Petrobras não deverá reduzir a gasolina no curto prazo

O mercado físico de etanol teve mais um dia de atividade moderada de compras entre usinas e distribuidoras ao longo do Centro-Sul e Centro-Oeste. Recentemente, em matéria ventilada pelo O Globo, não há sinalizações ou intenção por parte da Petrobras quanto a eventuais quedas na gasolina no curto prazo. É claro que esta questão deverá ser resolvida de modo bem mais amplo no médio prazo, visto que este tipo de comunicação se mostra apenas como um aceno ao mercado, e não uma garantia sólida de que não haverá novas quedas mais a frente, ainda dentro de 2023. Isto se mostra ainda mais evidente quando observamos que recentemente, no pregão do dia 23, os preços em Londres tiveram forte quedas acima de 2,0%, o que demonstra que o mercado segue volátil e o setor segue com suas preocupações quanto a eventuais movimentos impulsivos de queda na gasolina ao longo de 2023. Apesar do retorno das chuvas esperadas para a quarta semana de novembro em diante, a SAFRAS & Mercado alerta que os preços não devem subir em função dos estoques elevados de anidro e hidratado que demandam escoamento por parte do mercado ao longo da entressafra que se inicia.

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)	168,67	168,67
Diferença (a/b)	-58,55%	-61,05%
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* 24/11/23						
	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	2,58	2,62	0,5268	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,56	2,59	0,5227	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,64	2,67	0,5390	2,56	2,32	2,16
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	2,24	2,25	0,4567	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,23	2,25	0,4546	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,36	2,38	0,4815	2,24	2,02	1,96
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	2,58	2,60	0,5268	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,55	2,57	0,5206	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]	2,1420	0,4384	2,142	0,00	
Anidro Combustível [2]	2,4702	0,5055	2,4702	0,00	
Outros Fins Hidratado	2,3264	0,4761	2,3264	0,00	
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		15,32%
Hidratado Esalq	atual	anterior	Var.(%)		
Paulínia/SP	2.218,00	2.218,00	0,00		
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					
24/11/23					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Setembro/23	1,775			1,790	-0,83
Outubro/23	1,723			1,735	-0,72
Novembro/23	1,725			1,738	-0,71
Dezembro/23	1,745			1,758	-0,71
<b>OUTROS COMBUSTÍVEIS</b>					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Setembro/23	75,45	75,32	77,25	76,44	-2,33
Outubro/23	75,52	75,40	77,26	76,42	-2,21
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Setembro/23	2,1613	2,1552	2,2480		
Outubro/23	2,1345	2,1276	2,2143		
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Setembro/23	80,48	80,04	82,03	81,25	-0,94
Outubro/23	80,31	79,90	81,82	81,05	-0,91

## 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

