

Análise Mercado de Açúcar: Segunda-feira com ganhos moderados sobre o açúcar em Nova York

Recuperação técnica e gráfica de curto prazo ignora dados da Unica atualizados na segunda-feira com moagem próxima a 600 milhões de toneladas; Chuvas retornam fortes sobre os canaviais do Centro-Sul ao longo da quarta e última semana de novembro sustentando cotações

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve a segunda-feira marcada por ganhos moderados sobre o atual driver Março/24 em Nova York que encerrou o dia cotado a US\$/cents 27,20 em alta de 0,81%. O primeiro ponto de destaque vem por parte da recuperação gráfica e técnica de curto prazo onde Março/24 recuperou a região dos US\$/cents 27,20 perdida na sexta-feira anterior. Somente por esta ótica de análise esperava-se ganhos de moderados a marginais nesta segunda-feira, o que de fato ocorreu. Os leves avanços no petróleo ao longo do dia que também beiraram a estabilidade ajudaram na consolidação deste cenário. Depois disto as atenções seguiram voltadas tanto para o clima da semana que se inicia quanto para os novos dados de moagem de cana e produção de derivados sobre a primeira metade de novembro que foram atualizados pela Unica ao final da manhã.

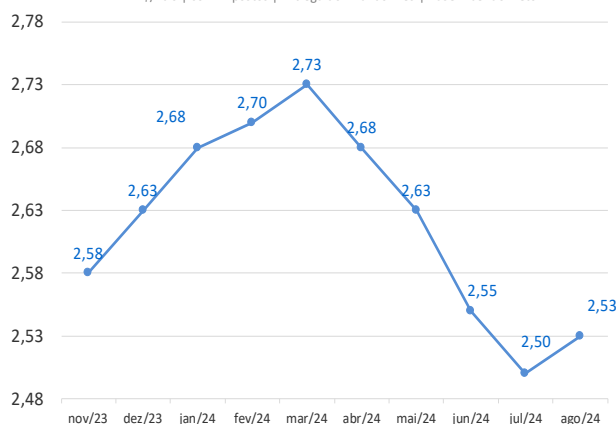
Pelo lado do clima o mercado observa que a quarta e última semana de novembro deverá ser um período marcado por precipitações em todos os dias da semana, na faixa entre 10 mm a 15 mm. Com isto o acumulado da semana tende a ter volumes de 40 mm a 60 mm. Já os modelos de chuvas acumuladas para a semana que vem [a primeira de dezembro] mostram volumes de 40 mm a 80 mm sobre os canaviais do Centro-Sul do Brasil, o que indica que a semana que vem deverá ser ainda mais chuvosa que a semana atual que estamos iniciando. Além disso, os mapas de chuvas acumuladas para a segunda semana de dezembro também apontam para o mesmo padrão de chuvas. Isto mostra que as chuvas fortes da semana que vem devem se manter sobre a semana posterior, reforçando o cenário de suporte climático aos preços do

açúcar em Nova York. Sobre os dados da Unica o mercado observou que os volumes acumulados atuais de moagem de cana em 595,39 milhões de toneladas devem fazer com que a safra atual 2023/24 atinja e supere a marcada dos 605 milhões de toneladas considerado o recorde recente da safra 2019/20. Isto deve formar uma clara resistência aos preços de médio prazo em Nova York. Apesar disto a SAFRAS & Mercado alerta que na margem a safra de cana já apresenta dificuldades de crescimento sendo que os volumes daqui para frente deverão intensificar o seu vetor negativo, deixando mais difícil para as usinas em aprofundar a distância positiva dos 605 milhões de toneladas, exatamente em função das chuvas que devem se aprofundar nos meses de dezembro e janeiro.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcumsa firme a R\$ 153,00 [US\$/cents 28,33]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 152,00 [US\$/cents 28,14]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 152,00 [US\$/cents 28,14]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 151,00 [US\$/cents 27,96]. Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 150,00 [US\$/cents 27,78]. O etanol hidratado se mostrou 50,47% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,53 [PVU] e 47,21% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 80,77 [US\$/cents 14,95].

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 27-nov-23

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	155,00	156,00	31,64
São Paulo			
- Ribeirão Preto	153,00	155,00	31,23
- 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 lçumsa - posto usina - com impostos) 27-nov-23

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	153,81	154,18	-0,24
Posto Usina US\$	31,40	31,48	-0,25
Média 3 últimos dias R\$	154,66	155,50	-0,54

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 27-nov-23

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/24	27,20	27,30	26,80	26,98	26,98	0,81
Maió/24	25,96	26,04	25,57	25,76	25,75	0,81
Julho/24	24,94	25,00	24,60	24,76	24,77	0,68

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 27-nov-23

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/23	745,60	735,00	748,70	736,00	738,00	1,02
Março/24	724,70	715,50	726,50	716,20	718,30	0,89
Maió/24	696,30	688,20	697,40	689,70	691,50	0,69

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

Ibovespa	125.594	125.826	124.840	125.517	125.517	0,06
Dow Jones	35.319	35.410	35.281	35.376	35.390	-0,20
Standard & Poors	4.553	4.558	4.550	4.555	4.559	-0,13

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dólar Comercial	4,8988	4,9214	4,8721	4,8950	0,0200
Euro/US\$					
US\$/Yuan (China)					

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

27/11/2023	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/24	Maió/24	Dezembro/23	Março/24
Bolsa*	599,66	572,32	745,60	724,70
Diferencial de Polarização	24,29	23,18	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	1,10	2,87	113,00	100,00
Preço FOB porto ****	625,05	598,36	858,60	824,70
Frete usina porto	32,66	32,66	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

VHP BRANCO

PVU (US\$/tonelada)	581,89	555,20	811,94	778,04
PVU (US\$/saca 50kg)	29,09	27,76	40,60	38,90
PVU (R\$/saca 50kg)**	142,53	135,99	198,88	190,57
Equivalente Interno (1)	170,18	162,38	237,46	227,55
Preço Cristal (lçumsa 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)			-0,35	-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

27-nov-23	Compra *	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	154,00	155,00	31,44	28,52
Alagoas	156,00	157,00	31,84	28,89
Pernambuco	155,00	156,00	31,64	28,70
Rio Grande do Norte	158,00	159,00	32,25	29,26
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

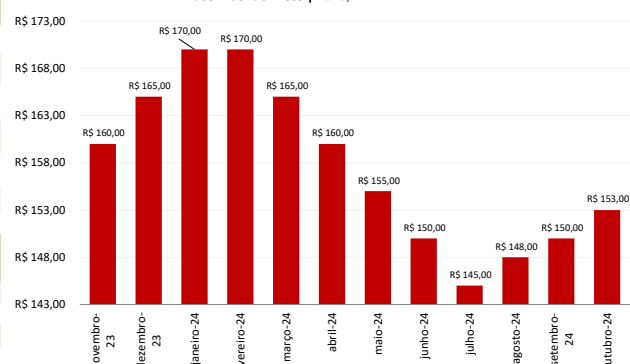
Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/M³	US\$/MP	R\$/Ton	segunda-feira, 27 de novembro de 2023	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	-0,64	156,00	4,55	4.554,35	929,69	3.120,00	-0,66	636,89	-0,66		28,89
Açúcar Físico RP/SP	0,00	153,00	4,47	4.466,76	911,81	3.060,00	-0,02	624,64	-0,02		28,33
Etanol Anidro	0,00	77,40	2,58	2.580,00	526,66	1.547,97	-0,02	315,99	-0,02		14,33
Etanol Hidratado	0,00	80,77	2,58	2.580,00	526,66	1.615,48	-0,02	329,77	-0,02		14,96
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	602,19	1.847,16	-0,02	377,06	-0,02		17,10
Etanol Anidro CBOT	-0,82	68,91	2,30	2.297,07	468,91	1.378,22	-0,84	281,34	-0,84		12,76
Açúcar NY	0,84	140,18	5,14	5.143,26	1.049,90	2.803,70	0,82	572,32	0,82		25,96
Açúcar Londres	1,05	182,63	5,60	5.595,64	1.142,25	3.652,55	1,03	745,60	1,03		33,82
Açúcar Índia	0,02	113,66	3,47	3.468,49	708,03	2.273,15	0,00	464,02	0,00		21,05
Açúcar Rússia	0,02	126,60	3,86	3.863,60	788,68	2.532,10	0,00	516,88	0,00		23,45
Açúcar China	0,02	166,76	5,09	5.089,14	1.038,85	3.335,28	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		25/11/2023
São Paulo	62,09	62,39	Novembro/23	44,00
Paraná	65,40	65,81	Janeiro/24	44,01
Minas Gerais	63,27	63,22	Março/24	43,99
Goiás	60,59	61,41	Maió/24	43,16
Mato Grosso S.	64,35	64,13	Julho/24	43,41
Pernambuco	72,33	72,71	Setembro/24	42,34
Bahia	70,19	70,27	Novembro/24	41,72
Rio de Janeiro	70,87	70,92	Janeiro/25	41,70
Tocantins	73,51	72,93	Março/25	41,70
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 +115	+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

Dados da Unica sugerem desaceleração nas vendas de anidro e hidratado em novembro

O mercado físico de etanol teve a segunda-feira marcada por volumes moderados de vendas entre usinas e distribuidoras. As duas pontas se mostraram mais distantes das negociações diante do início de semana ser um período mais destinado a análise dos vetores que irão influenciar os preços ao longo da semana. Além disso a segunda-feira foi marcada pela atualização do relatório quinzenal da Unica, o que deixou o mercado ainda mais esvaziado frente a expectativa sobre os novos números que irão referenciar o mercado no médio prazo. Estes trouxeram dados mais fracos na primeira metade de novembro tanto para as vendas de anidro [455,79 milhões de litros] quanto para as vendas de hidratado [764,65 milhões de litros] que acenam para a possibilidade do mês de novembro ser um período de vendas menores frente a outubro tanto para o anidro [911 contra 960 milhões de litros de outubro] quanto para o hidratado [1,52 contra 1,70 bilhão e litros de outubro]. Neste sentido o mercado espera os dados mais recentes sobre a competitividade do hidratado frente a gasolina sobre a terceira semana de novembro para analisar os próximos movimentos sobre os preços.

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)	170,18	170,18
Diferença (a/b)	-58,92%	-61,40%
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* 27/11/23						
	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	0,5267	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,56	2,59	0,5226	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,64	2,67	0,5389	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,24	2,25	0,4566	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,23	2,25	0,4545	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,36	2,38	0,4814	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,58	2,60	0,5267	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,55	2,57	0,5205	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	2.205,00	2.202,00	0,14		
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)					
COMPRA		VENDA		Rio Grande do Norte	
Alagoas	R\$	R\$	Paraíba		R\$
Anidro Combustível	2,92	2,97	Anidro	3,03	Anidro
Hidratado Combustível	2,57	2,62	Hidratado	2,64	3,06
Pernambuco		Maranhão		Hidratado	
Anidro Combustível	3,04	3,09	Anidro		2,92
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 27/11/23					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Setembro/23	1,750			1,775	-1,40
Outubro/23				1,723	
Novembro/23				1,725	
Dezembro/23	1,745			1,745	0,00
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Setembro/23	75,16	74,35	76,42	75,57	-0,80
Outubro/23	75,26	74,46	76,46	75,72	-0,75
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Setembro/23	2,1874	2,1491	2,2132		
Outubro/23	2,1520	2,1132	2,1774		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Setembro/23	79,92	79,07	81,14	80,48	-0,69
Outubro/23	79,79	78,95	80,97	80,31	-0,64

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

