

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar segue sob pressão de baixa em NY com Unica e Conab

Agentes internacionais recuam de suas posições compradas diante de novos dados de aumento na oferta de cana acima do esperado por parte da Unica e da Conab; Aversão ao risco internacional por parte da China segue desestimulando demanda de açúcar

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve a quinta-feira marcada por preços exponencialmente mais baixos sobre o atual driver Março/24 que encerrou o dia em queda de 3,05% cotado a US\$/cents 26,04. A cada dia que passa este ativo se distancia mais do ponto de máxima de curto prazo que atualmente são os US\$/cents 27,00. Antes disto, até há duas semanas, este ponto era os US\$/cents 28,00. Porém, de lá para cá, as atualizações dos reportes quinzenais e trimestrais da Unica e da Conab formaram o peso na balança sobre o direcionamento da linha de preço por parte de Março/24. Este acabou efetivamente assumindo uma inclinação negativa a qual já estava até mesmo ensaiada ainda na fase que o ativo se acomodava pouco acima dos US\$/cents 27,00, mantendo a sua até então estabilidade junto as máximas de anos anteriores.

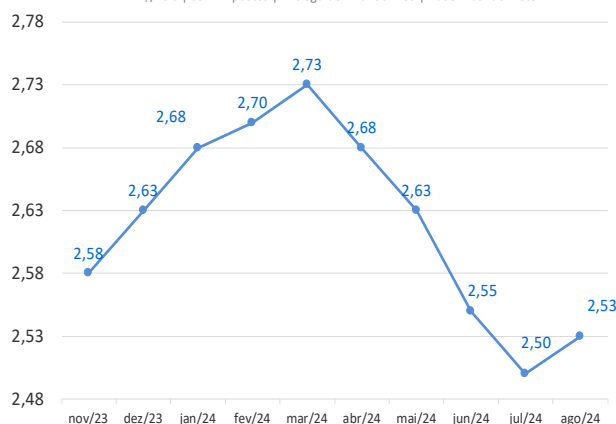
Os dados mais recentes da Unica mostraram que a moagem de cana acumulada no Centro-Sul superou brevemente a marca dos 595 milhões de toneladas ainda no fim da primeira metade de novembro. Na semana seguinte, os dados mais recentes da Conab referentes ao terceiro levantamento de safra de cana, mostram que no Centro-Sul terá 614 milhões de toneladas nesta temporada, acima das 590 que se estimava no segundo levantamento de safra. A SAFRAS & Mercado analisou detalhadamente cada um dos dados destas entidades em relatórios específicos em seu serviço de consultoria publicados em sua plataforma. Também foram abordados neste mesmo relatório diários, leituras também detalhadas dos números das entidades.

Neste sentido os preços em Nova York agora apenas contam com os fundamentos da Ásia com as quebras da Índia e da Tailândia [e de outras origens ao redor destes países] como vetores de sustentação para evitar perdas ainda maiores do que as que já tem sido vistas sobre Março/24. Além disso, pelo lado da conjuntura macro, a China ainda desperta preocupações de longo prazo no mercado diante dos níveis atuais de desaceleração no PIB do país ao ponto que nem eventuais ganhos leves e moderados no petróleo conseguiram sustentar o açúcar no curto prazo. Mais uma vez alertamos que as chuvas que atualmente incidem sobre os canaviais do Centro-Sul a partir de agora deverão impactar de forma negativa sobre os preços, visto que permitirão um desenvolvimento ainda maior da cana para a próxima safra 2024/25.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcumsa firme a R\$ 154,00 [US\$/cents 28,42]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 153,00 [US\$/cents 28,24]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 153,00 [US\$/cents 28,24]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 152,00 [US\$/cents 28,05]. Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 151,00 [US\$/cents 27,87]. O etanol hidratado se mostrou 48,90% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,33 [PVU] e 49,18% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 78,27 [US\$/cents 14,45].

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 30-nov-23

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	156,00	157,00	31,74
São Paulo			
- Ribeirão Preto	154,00	156,00	31,33
- Araçatuba	153,00	154,00	31,13
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	155,00	156,00	31,54
Goiás	147,00	155,00	29,91

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lçumsa - posto usina - com impostos)			30-nov-23
	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	154,99	155,20	-0,14
Posto Usina US\$	31,50	31,74	-0,76
Média 3 últimos dias R\$	154,78	154,38	0,25

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:					30-nov-23	
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/24	26,04	26,85	25,90	26,83	26,86	-3,05
Maió/24	25,04	25,71	24,90	25,68	25,73	-2,68
Julho/24	24,24	24,75	24,06	24,75	24,76	-2,10

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:					30-nov-23	
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/23	717,10	714,20	733,00	732,00	734,70	-2,39
Março/24	698,90	697,10	713,80	713,60	715,60	-2,33
Maió/24	678,90	676,20	689,30	688,30	690,90	-1,73

ÍNDICES	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	127.253	127.399	126.168	126.168	126.166	0,86
Dow Jones	35.803	35.828	35.592	35.597	35.430	1,05
Standard & Poors	4.554	4.555	4.537	4.555	4.551	0,09
CÂMBIO	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)	
Dólar Comercial	4,9151	4,9454	4,9151	4,9195	0,5800	
Euro/US\$						
US\$/Yuan (China)						

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

	(em dólares por tonelada)			
30/11/2023	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/24	Maió/24	Dezembro/23	Março/24
Bolsa*	574,09	552,04	717,10	698,90
Diferencial de Polarização	23,25	22,36	-	-
Prêmio/Deságio [baseis]	1,10	2,87	113,00	100,00
Preço FOB porto ****	598,44	577,26	830,10	798,90
Frete usina porto	32,55	32,55	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação	VHP	BRANCO
PVU (US\$/tonelada)	555,39	534,21
PVU (US\$/saca 50kg)	27,77	26,71
PVU (R\$/saca 50kg)**	136,49	131,28
Equivalente Interno (1)	162,97	156,76
Preço Cristal (lçumsa 145) - Ribeirão Preto		154
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)		1,7
Preço Referencial Refinado (b)		155,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)		-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 ICMS (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

REGIÃO NORDESTE - *em R\$ por saca de 50 kg - com impostos

30-nov-23	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	154,00	155,00	31,33	28,42
Alagoas	156,00	157,00	31,74	28,79
Pernambuco	155,00	156,00	31,54	28,61
Rio Grande do Norte	158,00	159,00	32,15	29,16
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\$/MP	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,00	153,00	4,47	4.466,76	908,78	3.060,00	-0,58	622,57	-0,58	28,24
Açúcar Físico RP/SP	0,00	154,00	4,50	4.495,96	914,72	3.080,00	-0,58	626,64	-0,58	28,42
Etanol Anidro	-3,10	75,00	2,50	2.500,00	508,64	1.499,97	-3,67	305,18	-3,67	13,84
Etanol Hidratado	-3,10	78,27	2,50	2.500,00	508,64	1.565,39	-3,67	318,49	-3,67	14,45
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	600,19	1.847,16	-0,58	375,81	-0,58	17,05
Etanol Anidro CBOT	1,46	68,17	2,27	2.272,26	462,30	1.363,33	0,86	277,38	0,86	12,58
Açúcar NY	-2,11	135,67	4,98	4.977,50	1.012,70	2.713,33	-2,68	552,04	-2,68	25,04
Açúcar Londres	-1,82	176,23	5,40	5.399,65	1.098,58	3.524,62	-2,40	717,10	-2,40	32,53
Açúcar Índia	0,59	114,04	3,48	3.480,03	708,03	2.280,71	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	0,59	127,03	3,88	3.876,46	788,68	2.540,52	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	0,59	167,32	5,11	5.106,07	1.038,85	3.346,37	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	56,48	57,04		28/11/2023
São Paulo	62,03	62,09	Novembro/23	42,99
Paraná	64,94	65,40	Janeiro/24	43,50
Minas Gerais	63,39	63,27	Março/24	43,50
Goiás	63,06	60,59	Maió/24	43,25
Mato Grosso S.	63,70	64,35	Julho/24	43,25
Pernambuco	72,29	72,33	Setembro/24	42,27
Bahia	69,76	70,19	Novembro/24	41,78
Rio de Janeiro	70,74	70,87	Janeiro/25	41,60
Tocantins	73,72	73,51	Março/25	41,58
Santa Catarina	75,89	75,04		
Rio Grande S.	81,54	82,43		

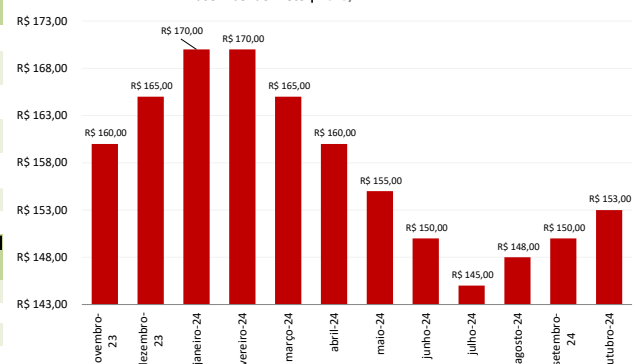
Basis Diários VHP base Santos | em US\$/cents

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 +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

Expectativa de Preços Médios Para Açúcar Cristal com até 150 lçumsa Base Ribeirão Preto | 2023/24



Análise Mercado de Etanol

Hidratado segue com oferta ampliada no curto prazo e com preços mais baixos nas usinas que buscam ampliar os níveis de competitividade

O mercado físico de etanol teve a quinta-feira marcada por preços mais baixos em algumas regiões pontuais do Centro-Sul diante da postura mais assertiva das usinas em elevar as vendas de curto prazo para o hidratado. Os níveis de competitividade seguem ampliados ao longo das últimas semanas, o que aumenta a capacidade de escoamento da demanda ainda que os dados de vendas da primeira quinzena de novembro tenham se mostrado mais fracos do que o esperado. Neste sentido as vendas de usinas para distribuidoras têm se mostrado mais regulares nos últimos dias em função da necessidade de ampliação dos estoques das mesmas diante da proximidade de dezembro, mês que apresenta maior nível de demanda dentro do ano. O mercado já se mostra menos tenso quanto a uma eventual baixa na gasolina no curto prazo, mesmo assim os preços do hidratado se encontram em tendência de baixa moderada para que os estoques e a produção tenham capacidade [ainda maior] de escoamento.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em queda de 3,10% a R\$ 2,50 litro com usinas pedindo R\$ 2,52 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,43 e a R\$ 2,41. O anidro na mesma localidade em queda de 3,10%, a R\$ 2,50 litro com usinas pedindo R\$ 2,55 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,45 o litro. No Paraná hidratado sem indicações tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ R\$ 2,48 o litro, em queda nominal de 2,75%. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado em queda de 5,14% a R\$ 2,40 litro com usinas pedindo R\$ 2,45 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,38. Para dentro do estado queda de 4,71% a R\$ 2,43 litro com usinas pedindo R\$ 2,48 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,40.

Anidro para dentro do estado em queda de 1,19% a R\$ 2,50 litro com usinas pedindo R\$ 2,55 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,48. Para fora do estado anidro sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ 2,53 o litro. Em Minas Gerais hidratado em queda de 1,96%, mas nominal a R\$ 2,50 litro com usinas pedindo R\$ 2,53 e sem indicações de distribuidoras. Anidro no mesmo estado sem indicações de compras tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ 2,50 o litro. No Mato Grosso do Sul hidratado sem indicações tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ 2,43 o litro, em queda nominal de 3,95%. Em Paulínia hidratado em queda de 7,46% a R\$ 2,48 litro com usinas pedindo R\$ 2,50 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,43.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,5000	2,5000
PIS/Cofins (1)	0,24	0,24
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	12,00%
Base (s/imposto)	2,2600	1,9600
Etanol H/A (2)	-	2,0338
Conversão (VHP) (a)	67,53	63,42
Preço Açúcar VHP(b)	162,97	162,97
Diferença (a/b)	-58,57%	-61,09%
Conversão (Branco)	67,80	63,67
(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* 30/11/23						
	COMPRA R\$	Venda R\$	atual US\$	1 sem R\$	1 mês R\$	1 ano R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,50	2,54	0,5086	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,48	2,51	0,5046	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,56	2,59	0,5208	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,17	2,18	0,4410	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,16	2,18	0,4386	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,18	2,20	0,4440	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,50	2,52	0,5086	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,48	2,50	0,5046	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	2.135,50	2.157,50	-1,02		
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	
Goiás	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG	NE
	2,50	2,50	2,43	2,40	2,53

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 30/11/23					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Setembro/23	1,790			1,750	2,28
Outubro/23	1,738			1,700	2,20
Novembro/23	1,743			1,708	2,04
Dezembro/23	1,763			1,730	1,87
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Setembro/23	76,07	75,16	79,67	77,79	-2,46
Outubro/23	76,00	75,19	79,56	77,75	-2,53
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Setembro/23	2,1998	2,1881	2,3080		
Outubro/23	2,1688	2,1558	2,2779		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Setembro/23	80,82	80,02	84,61	82,88	-2,48
Outubro/23	80,52	79,76	84,22	82,58	-2,49

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

