

Análise Mercado de Açúcar: Terça-feira com preços mais baixos ao açúcar em Nova York

Março/24 se encontra com limitações de curto prazo por parte de clima de aversão ao risco internacional e por conta dos novos dados da Unica; Chuvas devem começar a representar queda nos preços daqui para frente; Cana da safra 2024/25 deverá ser prejudicada pelo prolongamento da moagem

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve a terça-feira marcada por preços novamente mais baixos sobre o atual driver Março/24 que encerrou o dia em queda de 0,77% cotado a US\$/cents 26,99. Novamente a faixa dos US\$/cents 27,00 foi perdida no curto prazo por parte do atual driver que se encontra limitado junto a essa máxima, depois de ter falhado em romper os US\$/cents 28,00 nas semanas anteriores. A SAFRAS & Mercado alerta que há dois novos vetores de influência negativa sobre as cotações não apenas do atual driver Março/24, mas também sobre toda a curva futura de preços do açúcar bruto de Nova York. O primeiro deles são os novos dados da Unica que, ao mostrarem volumes acumulados de 595 milhões de toneladas processadas no Centro-Sul até o final da primeira metade de novembro, evidenciam que a safra tem ganhado força desde agosto ao ponto do patamar dos 605 milhões de toneladas ser buscado e rompido nas próximas quinzenas.

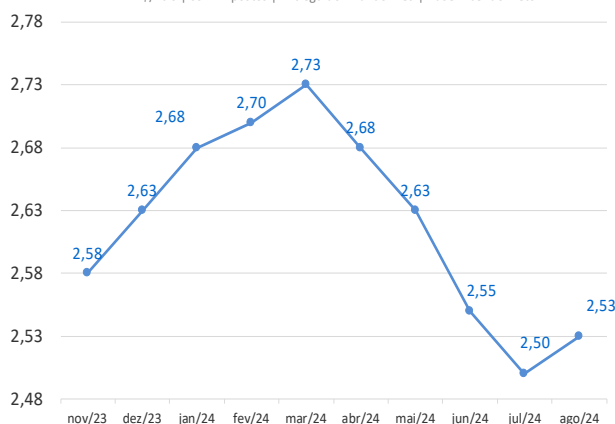
O segundo novo fator de baixa sobre os preços do açúcar está relacionado com o clima. As chuvas que se desenvolvem a partir do final de novembro em diante [posto que elas devem se prolongar no mínimo até o fim de fevereiro] deixam de representar um vetor de alta sobre os preços e passam a exercer uma influência negativa sobre os mesmos. Isto porque as chuvas incidentes antes do fim de novembro resultam em interrupção na moagem, atraso na produção de açúcar, queda na oferta do mesmo e alta nos preços. Porém, do fim de novembro em diante, estas chuvas acabam resultando no maior desenvolvimento dos canaviais visto que as usinas começam a entrar em entressafra. Os modelos econométricos que os algoritmos

de compras usados pelos agentes que atuam no mercado de açúcar interpretam estes dados sob esta ótica de leitura.

É claro que nesta safra específica houveram atrasos na moagem pelo menos até o fim de outubro, o que tem deixado muitas usinas programadas para entrar o mês de dezembro inteiro no processo de moagem de cana. Mesmo assim ainda não está claro se este tipo de ajuste refinado está incluso no processamento de dados de leitura de mercado destes algoritmos [muito provavelmente não], o que explica a dificuldade de Março/24 em testar e superar os US\$/cents 28,00 e, mais recentemente, se sustentar acima dos US\$/cents 27,00. Porém a SAFRAS & Mercado alerta que incidências de moagem ao longo de dezembro e janeiro devem prejudicar o solo dos canaviais, provocando alta compactação do mesmo, o que resultará em graves prejuízos para as usinas e problemas de produtividade para a próxima temporada 2024/25 que ainda deverão ser mensurados.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcumsa firme a R\$ 153,00 [US\$/cents 28,49]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 152,00 [US\$/cents 28,31]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 152,00 [US\$/cents 28,31]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 151,00 [US\$/cents 28,12]. Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 150,00 [US\$/cents 27,93]. O etanol hidratado se mostrou 49,76% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,60 [PVU] e 47,21% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 80,77 [US\$/cents 15,04].

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 28-nov-23

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	155,00	156,00	31,82
São Paulo			
- Ribeirão Preto	153,00	155,00	31,41
- Araçatuba	152,00	153,00	31,20
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	154,00	155,00	31,61
Goiás	147,00	155,00	30,18

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lçumsa - posto usina - com impostos) 28-nov-23

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	154,14	153,81	0,21
Posto Usina US\$	31,64	31,40	0,76
Média 3 últimos dias R\$	153,92	153,93	-0,01

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 28-nov-23

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/24	26,99	27,25	26,80	27,17	27,20	-0,77
Maió/24	25,86	26,01	25,66	25,98	25,96	-0,38
Julho/24	24,90	24,99	24,68	24,94	24,94	-0,16

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 28-nov-23

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/23	738,20	733,50	744,00	744,00	745,60	-0,99
Março/24	719,10	714,90	723,80	723,10	724,70	-0,77
Maió/24	693,20	688,70	696,00	695,00	696,30	-0,44

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

Ibovespa	126.538	126.916	125.388	125.726	125.731	0,64
Dow Jones	35.417	35.519	35.308	35.332	35.333	0,24
Standard & Poors	4.555	4.568	4.542	4.546	4.550	0,10

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dólar Comercial	4,8713	4,9093	4,8581	4,8967	-0,5600
Euro/US\$					
US\$/Yuan (China)					

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

28/11/2023	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/24	Maió/24	Dezembro/23	Março/24
Bolsa*	595,03	570,12	738,20	719,10
Diferencial de Polarização	24,10	23,09	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	1,10	2,87	113,00	100,00
Preço FOB porto ****	620,23	596,07	851,20	819,10
Frete usina porto	32,85	32,85	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

VHP BRANCO

PVU (US\$/tonelada)	576,89	552,73	804,35	772,25
PVU (US\$/saca 50kg)	28,84	27,64	40,22	38,61
PVU (R\$/saca 50kg)**	140,51	134,62	195,91	188,09
Equivalente Interno (1)	167,77	160,75	233,93	224,59
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)			-0,34	-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

28-nov-23	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	154,00	155,00	31,61	28,68
Alagoas	156,00	157,00	32,02	29,05
Pernambuco	155,00	156,00	31,82	28,87
Rio Grande do Norte	158,00	159,00	32,43	29,42
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

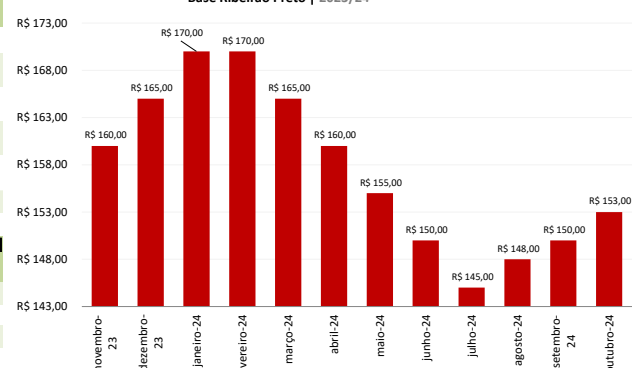
Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/M³	US\$/M³	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	-0,64	155,00	4,53	4.525,15	928,94	3.100,00	-0,08	636,38	-0,08	28,87
Açúcar Físico RP/SP	0,00	153,00	4,47	4.466,76	916,95	3.060,00	0,56	628,17	0,56	28,49
Etanol Anidro	0,00	77,40	2,58	2.580,00	529,63	1.547,97	0,56	317,77	0,56	14,41
Etanol Hidratado	0,00	80,77	2,58	2.580,00	529,63	1.615,48	0,56	331,63	0,56	15,04
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	605,59	1.847,16	0,56	379,19	0,56	17,20
Etanol Anidro CBOT	-2,80	66,98	2,23	2.232,70	458,34	1.339,60	-2,25	275,00	-2,25	12,47
Açúcar NY	-0,94	138,86	5,09	5.094,69	1.045,86	2.777,22	-0,39	570,12	-0,39	25,86
Açúcar Londres	-1,55	179,80	5,51	5.509,00	1.130,91	3.595,99	-0,99	738,20	-0,99	33,48
Açúcar Índia	-0,56	113,02	3,45	3.449,02	708,03	2.260,39	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	-0,56	125,89	3,84	3.841,92	788,68	2.517,88	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	-0,56	165,83	5,06	5.060,57	1.038,85	3.316,55	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		26/11/2023
São Paulo	62,03	62,09	Novembro/23	44,00
Paraná	64,94	65,40	Janeiro/24	43,96
Minas Gerais	63,39	63,27	Março/24	43,74
Goiás	63,06	60,59	Maió/24	43,02
Mato Grosso S.	63,70	64,35	Julho/24	43,37
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	41,65
Santa Catarina	75,89	75,04		
Rio Grande S.	81,54	82,43		

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

Hidratado segue ampliando níveis de competitividade nos principais estados consumidores do país

O mercado físico de etanol teve a terça-feira marcada por preços novamente pouco alterados com a maioria das usinas evitando elevar as suas pedidas de preços com o objetivo de manter e ampliar os níveis de competitividade do hidratado frente a gasolina. Com isto, as usinas têm tido até algum sucesso. Quando observamos os dados mais recentes da ANP vemos que importantes estados produtores consumidores têm conseguido elevar os níveis de competitividade da semana retrasada para a passada, como é o caso do MT [de 56,64% para 56,48%], de SP [de 62,62% para 62,03%], de GO [de 64,65% para 63,06%], de MG [de 63,57% para 63,39%], do MS [de 64,40% para 63,70%], do PR [de 65,17% para 64,94%] e do DF [de 65,63% para 65,33%]. Estes dados acabam animando mais as usinas visto que os volumes de vendas de hidratado e anidro ao longo da primeira metade de novembro entre as usinas e as distribuidoras não vieram tão elevados como se esperava, sugerindo volumes finais para este mês de 911 milhões de litros de anidro e 1,53 bilhão de litros para o hidratado, valores abaixo dos 1,70 bilhão de litros do hidratado vistos em outubro e dos 960 milhões de litros de anidro vistos também em outubro.

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)	167,77	167,77
Diferença (a/b)	-58,33%	-60,84%
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* 28/11/23						
	COMPRA R\$	Venda R\$	atual US\$	1 sem R\$	1 mês R\$	1 ano R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,58	2,62	0,5296	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,56	2,59	0,5255	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,64	2,67	0,5419	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,24	2,25	0,4592	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,23	2,25	0,4570	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,36	2,38	0,4841	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,58	2,60	0,5296	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,55	2,57	0,5235	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	2.184,50	2.205,00	-0,93		
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)					
	COMPRA		VENDA		Rio Grande do Norte
	R\$	R\$	R\$	R\$	
Alagoas					
Anidro Combustível	2,92	2,97	Anidro	3,03	Anidro
Hidratado Combustível	2,57	2,62	Hidratado	2,64	3,06
Pernambuco					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 28/11/23					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Setembro/23	1,735			1,735	0,00
Outubro/23	1,690			1,690	0,00
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	76,59				0,00
Outubro/23	76,66				0,00
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Setembro/23	2,2300				
Outubro/23	2,1926				
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Setembro/23	81,49	79,70	81,97	79,87	2,02
Outubro/23	81,23	79,56	81,74	79,73	1,88

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

