

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar inicia a semana com altas fortes em Nova York

*Semana deve ser marcada pelo retorno das chuvas nos canaviais do Centro-Sul e Centro-Oeste do Brasil e do suporte de alta nos preços do açúcar em Nova York; Pressões sobre queda na gasolina continuam no radar do mercado; Semana deverá ser de novos teste dos US\$/cents 28,00 por parte de Março/24*

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve a segunda-feira marcada por preços mais altos sobre o atual driver Março/24 que encerrou o dia cotado a US\$/cents 27,56 com ganhos de 1,39%. Com o pregão da segunda-feira, dia 20, este ativo rompeu com três dias seguidos de cotações dentro de uma curtíssima amplitude de oscilação, o que traduzia e refletia o equilíbrio de forças atuante no mercado de curto prazo de até então. Por um lado, temos níveis de suporte por parte dos dados mais fracos de produção vindos da Índia e da Tailândia que, mesmo começando a moagem com atraso, seguem com vetores de baixa nos volumes produzidos. Daqui para frente a SAFRAS & Mercado alerta que mesmo com o aprofundamento das safras locais destes dois países, os volumes seguirão vindo negativos em função do ano anterior, refletindo a última temporada de chuvas de Monção abaixo da média sob a influência do El Niño.

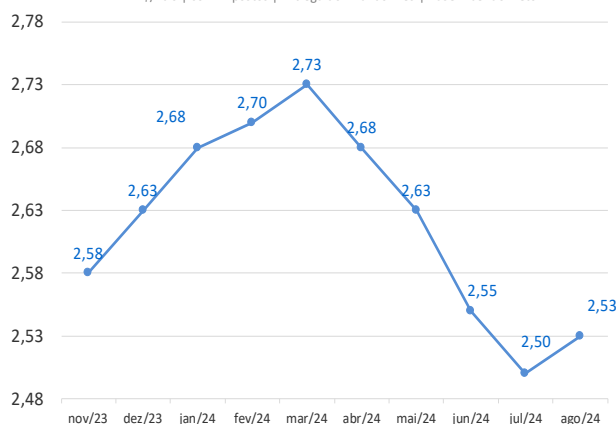
Além do suporte por parte dos fundamentos da Ásia, o mercado encontra suporte também por parte do risco climático no Centro-Sul e Centro-Oeste do Brasil, onde as chuvas novamente estão retornando sobre os canaviais da região, o que resultará em forte atraso na moagem por parte das usinas que ainda estão em operação nestas regiões. Apesar do adiantado do mês de novembro e da forte proximidade com dezembro, muitas usinas mantinham planejamento de seguir moendo até o fim de dezembro para dar vazão a quantidade elevada de cana presente nos canaviais. Porém, desde a quarta semana de setembro, o mercado teve apenas a primeira quinzena de novembro com folga nas chuvas no Centro-Sul, o que deixa “desafiador”, nas palavras da Unica, atingir volumes de

moagem na faixa dos 600 milhões de toneladas. Apesar destes dois suportes o mercado enfrenta, de modo mais amplo e ligado a conjuntura macroeconômica internacional, uma pressão de baixa por parte da reduzida liquidez de demanda de origem dos especuladores internacionais. Apesar dos ganhos de curto prazo, o petróleo segue acumulando fortes níveis de quedas nos últimos 30 dias, em função de vetores negativos relacionados a econômica da China e dos Estados Unidos, o que deixa estes agentes receosos em entrar comprados nos mercados de derivativos, entre eles, os de commodities, como é o caso do petróleo e do açúcar. Mesmo assim o açúcar, dentro de seus próprios fundamentos, encontra uma pressão extra de alta em função da expectativa de queda na gasolina nas distribuidoras brasileiras, exatamente por conta do petróleo em baixa e do dólar mais fraco no cenário internacional.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcumsa firme a R\$ 155,00 [US\$/cents 28,99]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 154,00 [US\$/cents 28,80]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 154,00 [US\$/cents 28,80]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 153,00 [US\$/cents 28,61]. Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 152,00 [US\$/cents 28,43]. O etanol hidratado se mostrou 50,75% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,63 [PVU] e 47,89% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 80,77 [US\$/cents 15,10].

### 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 20-nov-23

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	157,00	158,00	32,36
São Paulo			
- Ribeirão Preto	155,00	157,00	31,95
- Araçatuba	154,00	155,00	31,75
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	156,00	157,00	32,16
Goiás	147,00	155,00	30,30

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lçumsa - posto usina - com impostos) 20-nov-23

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	156,13	156,13	0,00
Posto Usina US\$	31,83	31,83	0,00
Média 3 últimos dias R\$	156,24	156,18	0,04

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 20-nov-23

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/24	27,56	27,60	27,07	27,23	27,18	1,39
Maio/24	26,23	26,26	25,76	25,92	25,87	1,39
Julho/24	25,13	25,16	24,70	24,86	24,81	1,28

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 20-nov-23

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/23	746,40	735,40	747,40	737,50	736,60	1,33
Março/24	727,70	717,90	728,70	720,70	719,20	1,18
Maio/24	698,70	689,40	700,20	692,60	691,00	1,11

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

Ibovespa	125.957	126.162	124.773	124.773	124.773	0,94
Dow Jones	35.151	35.227	34.908	34.932	34.947	0,58
Standard & Poors	4.547	4.556	4.521	4.512	4.514	0,74

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dólar Comercial	4,8510	4,9060	4,8468	4,9010	-1,1000
Euro/US\$					
US\$/Yuan (China)					

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

20/11/2023	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/24	Maio/24	Dezembro/23	Março/24
Bolsa*	607,60	578,27	746,40	727,70
Diferencial de Polarização	24,61	23,42	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	1,10	2,87	113,00	100,00
Preço FOB porto ****	633,31	604,56	859,40	827,70
Frete usina porto	32,98	32,98	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	589,82	561,08	812,42	780,72
PVU (US\$/saca 50kg)	29,49	28,05	40,62	39,04
PVU (R\$/saca 50kg)**	143,06	136,09	197,05	189,36
Equivalente Interno (1)	170,82	162,49	235,29	226,10
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			155	155
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			156,7	156,7
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

20-nov-23	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	154,00	155,00	31,75	28,80
Alagoas	156,00	157,00	32,16	29,17
Pernambuco	155,00	156,00	31,95	28,99
Rio Grande do Norte	158,00	159,00	32,57	29,55
Pará/Belém**	177,94	178,94	150,39	49,90

\*\* 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

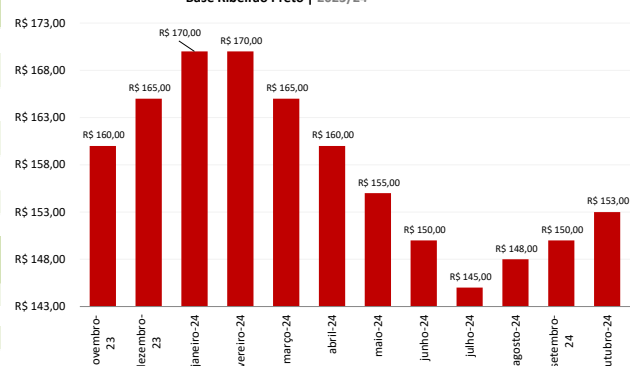
Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/M³	US\$/M³	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,00	157,00	4,58	4.583,54	944,87	3.140,00	1,12	647,29	1,12	29,36
Açúcar Físico RP/SP	0,00	155,00	4,53	4.525,15	932,83	3.100,00	1,12	639,04	1,12	28,99
Etanol Anidro	0,00	76,50	2,55	2.550,00	525,66	1.529,97	1,12	315,39	1,12	14,31
Etanol Hidratado	0,00	80,77	2,58	2.580,00	531,85	1.615,48	1,12	333,02	1,12	15,11
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	608,12	1.847,16	1,12	380,78	1,12	17,27
Etanol Anidro CBOT	-1,52	69,10	2,30	2.303,49	474,85	1.382,07	-0,42	284,90	-0,42	12,92
Açúcar NY	0,27	140,26	5,15	5.146,05	1.060,82	2.805,21	1,39	578,28	1,39	26,23
Açúcar Londres	0,21	181,04	5,55	5.546,98	1.143,47	3.620,79	1,33	746,40	1,33	33,86
Açúcar Índia	-1,11	112,55	3,43	3.434,65	708,03	2.250,97	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	-1,11	125,37	3,83	3.825,91	788,68	2.507,39	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	-1,11	165,14	5,04	5.039,48	1.038,85	3.302,73	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	57,04	57,22		18/11/2023
São Paulo	62,09	62,39	Novembro/23	44,01
Paraná	65,40	65,81	Janeiro/24	44,15
Minas Gerais	63,27	63,22	Março/24	44,13
Goiás	60,59	61,41	Maio/24	43,23
Mato Grosso S.	64,35	64,13	Julho/24	43,16
Pernambuco	72,33	72,71	Setembro/24	42,01
Bahia	70,19	70,27	Novembro/24	41,31
Rio de Janeiro	70,87	70,92	Janeiro/25	41,31
Tocantins	73,51	72,93	Março/25	41,31
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

## Mercado físico de etanol firme com equilíbrio de vetores de curto prazo

O mercado físico de etanol teve a segunda-feira marcada pelo feriado em São Paulo que acabou deixando a maior parte do referencial de preços para o etanol no mercado interno sem referência. Exatamente por conta do feriado prolongado em SP é que o mercado acabou ficando esvaziado no curto prazo. Porém, a SAFRAS & Mercado alerta para alguns vetores importantes que se desenrolam sobre os preços a partir desta semana. O primeiro é o vetor de risco climático que é novamente ampliado com o retorno das chuvas sobre as regiões produtoras de cana do Centro-Sul e Centro-Oeste do Brasil. Além disso os agentes observam o aumento das pressões sobre um novo movimento de queda na gasolina por parte da Petrobras em função dos níveis de queda do petróleo acumulados nas últimas semanas [apesar das recuperações do curto prazo] em meio a um real mais forte frente ao dólar acentuadamente abaixo dos R\$ 5,00. Isto colocaria um forte viés de baixa sobre os preços do hidratado no mercado físico para que os atuais níveis de competitividade fossem eventualmente mantidos. Porém, há também uma sustentação e até mesmo pressão de alta sobre o etanol em função da forte aproximação da entressafra que até mesmo tem sido acelerada pelas chuvas mais elevadas esperadas pelo Centro-Sul ao longo da segunda quinzena de novembro até o fim de janeiro.

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\$ 2,53. O anidro na mesma localidade firme, mas nominal a R\$ 2,55 litro com usinas pedindo R\$ 2,58 e sem indicações de compras de distribuidoras. 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\$ 2,50. Para dentro do estado firme a R\$ 2,55 litro com usinas pedindo R\$ 2,58 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,50.

Anidro para dentro do estado sem indicações tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ 2,53. 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 a R\$ 2,60 litro com usinas pedindo R\$ 2,62 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,55. Anidro no mesmo estado sem indicações de compras tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ 2,55 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	2,5500	2,5800
PIS/Cofins (1)	0,24	0,24
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	12,00%
Base (s/imposto)	2,3100	2,0304
Etanol H/A (2)	-	2,1069
Conversão (VHP) (a)	69,02	65,70
Preço Açúcar VHP(b)	170,82	170,82
Diferença (a/b)	-59,59%	-61,54%
Conversão (Branco)	69,30	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* 20/11/23						
	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	2,55	2,59	0,5257	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,53	2,56	0,5215	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,61	2,64	0,5380	2,56	2,32	2,16
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	2,24	2,25	0,4611	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,23	2,25	0,4590	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,36	2,38	0,4862	2,24	2,02	1,96
<b>Paraná (com impostos)</b>						
Anidro	2,55	2,57	0,5257	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,55	2,57	0,5257	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL (em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)				entre 13/11 e 17/11	
	atual	US\$	1 Sem	var.	
São Paulo					
Hidratado Combustível [1]	2,1420	0,4384	2,1857	-2,00	
Anidro Combustível [2]	2,4702	0,5055	2,4826	-0,50	
Outros Fins Hidratado	2,3264	0,4761	2,329	-0,11	
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		15,32%
Hidratado Esalq		atual	anterior	Var.(%)	
Paulínia/SP		2.213,50	2.225,50	-0,54	
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)					
COMPRA		VENDA		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
	2,55	2,55	2,55	2,53	3,23

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 20/11/23					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Setembro/23	1,810			1,798	0,69
Outubro/23	1,743			1,730	0,72
Novembro/23	1,740			1,728	0,72
Dezembro/23	1,760			1,748	0,71
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Setembro/23	77,59	75,41	78,46	75,80	2,03
Outubro/23	77,64	75,47	78,48	75,81	2,01
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Setembro/23	2,2188	2,1645	2,2569		
Outubro/23	2,1929	2,1344	2,2264		
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Setembro/23	82,07	79,50	82,85	80,50	1,95
Outubro/23	81,90	79,34	82,66	80,35	1,92

## 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

