

Análise Mercado de Açúcar: Terça-feira com novas altas para o açúcar em Nova York

Mercado avança frente a forte investida de alta do dia anterior; Chuvas no Centro-Sul do Brasil devem chegar apenas na metade da semana; Petróleo recua em Londres ajudando a limitar as máximas do açúcar no curto prazo; Novos estímulos da China não motivam mercado

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve a terça-feira marcada por avanços moderados frente aos ganhos do dia anterior. Neste contexto é que Março/24 encerrou o dia cotado a US\$/cents 27,75 com alta de 0,68%. Basicamente Março/24 tem encontrado uma sólida resistência pouco abaixo dos US\$/cents 28,00 em função da safra volumosa do Brasil em meio a preocupações mais amplas com o cenário da conjuntura macroeconômica internacional. A China tem enfrentado sérios problemas de crescimento no PIB abaixo do esperado em meio a endividamento crescente por parte de importantes construtoras do país. Nem mesmo a recente medida do governo chinês em realizar uma lista de 50 incorporadoras que podem ser "resgatadas" pelo governo central conseguiu acalmar o mercado de curto prazo. Os agentes internacionais observam esta medida como paliativa e colocada em prática muito tarde.

Isto porque o governo do país já admite que não conseguirá atingir a meta atual de crescimento do PIB para 2023. Logo, o mercado internacional como um todo entra novamente em seu clássico modo de "clima de aversão ao risco" evitando novas compras em derivativos, entre eles as agrícolas, onde se encontram os futuros do açúcar bruto em Nova York. A SAFRAS & Mercado lembra que os ajustes diários demandam chamadas de margem em carteira, o que acaba deixando estes agentes muito sensíveis quanto a descontos elevados em suas posições compradas. Além disso, deixando de lado a leitura mais técnica e ligada a conjuntura macroeconômica internacional, é importante lembrar que a China é o maior importador individual de açúcar no cenário internacional. Logo, qualquer debilidade

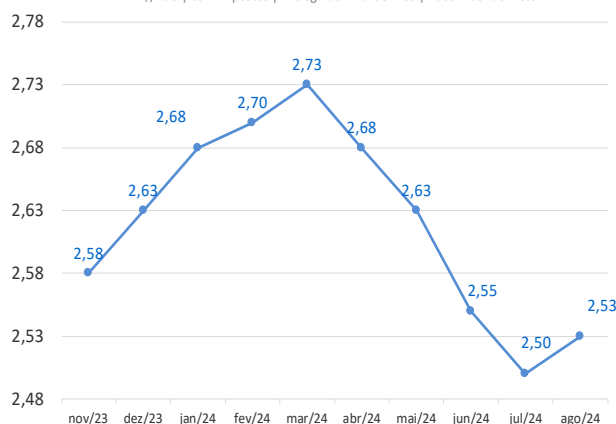
nas taxas de crescimento no PIB do país deixam os futuros de açúcar sob natural pressão de baixa no curto prazo.

Com isto, podemos afirmar que eventuais problemas macros na China geram uma dupla pressão de baixa sobre os futuros do açúcar, tanto pela correlação indireta de forças do cenário macroeconômico como um todo quanto pelos fundamentos, ao ponto e vetores de risco climático de curto a médio prazo serem neutralizados e resistências reforçadas no curto prazo, como é o caso dos US\$/cents 28,00 sobre Março/24. O risco climático de curto prazo remete as chuvas esperadas para esta semana nos canaviais do Centro-Sul que devem atrasar ainda mais a moagem final da safra corrente. Já o de médio prazo remete aos efeitos atuais das chuvas abaixo da média da última temporada de Monções na Ásia entre junho a setembro deste ano.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcumsa em alta de 0,60% a R\$ 156,00 [US\$/cents 28,90]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 155,00 [US\$/cents 28,71]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 155,00 [US\$/cents 28,71]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 154,00 [US\$/cents 28,53]. Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 153,00 [US\$/cents 28,34]. O etanol hidratado se mostrou 51,55% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,52 [PVU] e 48,22% 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 21-nov-23

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	158,00	159,00	32,26
São Paulo			
- Ribeirão Preto	156,00	158,00	31,85
- Araçatuba	155,00	156,00	31,65
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	157,00	158,00	32,06
Goiás	147,00	155,00	30,02

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lçumsa - posto usina - com impostos) 21-nov-23

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	157,53	156,13	0,90
Posto Usina US\$	32,14	31,83	0,97
Média 3 últimos dias R\$	156,60	156,24	0,23

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 21-nov-23

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/24	27,75	27,78	27,48	27,64	27,56	0,68
Maio/24	26,45	26,47	26,18	26,28	26,23	0,83
Julho/24	25,33	25,35	25,09	25,20	25,13	0,79

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 21-nov-23

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/23	749,20	743,80	750,00	748,00	746,40	0,37
Março/24	731,10	726,20	732,20	729,00	727,70	0,46
Maio/24	703,00	697,90	703,40	700,20	698,70	0,61

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

Ibovespa	125.626	125.957	125.060	125.957	125.957	-0,26
Dow Jones	35.088	35.118	35.038	35.105	35.151	-0,18
Standard & Poors	4.538	4.542	4.527	4.539	4.547	-0,20

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dólar Comercial	4,8974	4,9084	4,8448	4,8562	0,9500
Euro/US\$					
US\$/Yuan (China)					

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

21/11/2023	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/24	Maio/24	Dezembro/23	Março/24
Bolsa*	611,79	583,12	749,20	731,10
Diferencial de Polarização	24,78	23,62	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	1,10	2,87	113,00	100,00
Preço FOB porto ****	637,67	609,61	862,20	831,10
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)	594,50	566,43	815,53	784,43
PVU (US\$/saca 50kg)	29,72	28,32	40,78	39,22
PVU (R\$/saca 50kg)**	145,57	138,70	199,70	192,08
Equivalente Interno (1)	173,82	165,62	238,45	229,35
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			156	156
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			157,7	157,7
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

21-nov-23	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	154,00	155,00	31,45	28,53
Alagoas	156,00	157,00	31,85	28,90
Pernambuco	155,00	156,00	31,65	28,71
Rio Grande do Norte	158,00	159,00	32,26	29,27
Pará/Belém**	178,96	179,96	151,25	50,19

** 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	-1,91	154,00	4,50	4.495,96	918,03	3.080,00	-2,84	628,91	-2,84	28,53
Açúcar Físico RP/SP	0,65	156,00	4,55	4.554,35	929,95	3.120,00	-0,31	637,07	-0,31	28,90
Etanol Anidro	0,00	76,50	2,55	2.550,00	520,68	1.529,97	-0,95	312,40	-0,95	14,17
Etanol Hidratado	0,00	80,77	2,58	2.580,00	526,81	1.615,48	-0,95	329,87	-0,95	14,96
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	602,36	1.847,16	-0,95	377,17	-0,95	17,11
Etanol Anidro CBOT	1,38	70,06	2,34	2.335,23	476,83	1.401,11	0,42	286,09	0,42	12,98
Açúcar NY	1,80	142,79	5,24	5.238,85	1.069,72	2.855,80	0,84	583,13	0,84	26,45
Açúcar Londres	1,34	183,46	5,62	5.621,05	1.147,76	3.669,13	0,38	749,20	0,38	33,98
Açúcar Índia	0,96	113,63	3,47	3.467,50	708,03	2.272,50	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	0,96	126,57	3,86	3.862,50	788,68	2.531,37	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	0,96	166,72	5,09	5.087,68	1.038,85	3.334,32	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		19/11/2023
São Paulo	62,09	62,39	Novembro/23	44,30
Paraná	65,40	65,81	Janeiro/24	44,44
Minas Gerais	63,27	63,22	Março/24	44,42
Goiás	60,59	61,41	Maio/24	43,52
Mato Grosso S.	64,35	64,13	Julho/24	43,45
Pernambuco	72,33	72,71	Setembro/24	42,30
Bahia	70,19	70,27	Novembro/24	41,60
Rio de Janeiro	70,87	70,92	Janeiro/25	41,60
Tocantins	73,51	72,93	Março/25	41,60
Santa Catarina	75,04	75,39		
Rio Grande S.	82,43	81,23		

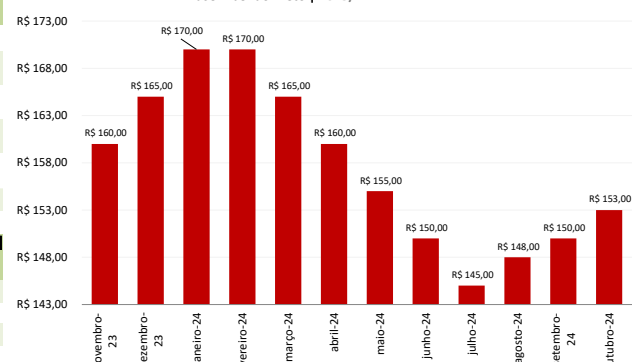
Basis Diários VHP base Santos | em US\$/cents

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 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

Distribuidoras retornam aos poucos para o mercado físico recompondo estoques escoados no feriado

O mercado físico de etanol teve a terça-feira marcada por preços novamente pouco alterados entre usinas e distribuidoras ao longo do Centro-Sul e Centro-Oeste do Brasil. As usinas ainda mantêm a sua preocupação em não invalidar os níveis atuais de competitividade com o objetivo de manter o padrão de saídas do etanol em função da safra maior e dos estoques elevados. Ao longo do dia as distribuidoras voltaram a atuar gradualmente na demanda em função da necessidade de recomposição dos estoques de curto prazo escoados ao longo do último feriado prolongado. Apesar disto o mercado de etanol segue equilibrado entre vetores divergentes de curto e médio prazo. Por um lado, há a pressão de baixa pelos estoques elevados, por outro, há a pressão de alta pela proximidade da entressafra que é adiantada pela retomada das chuvas ao longo desta terceira semana de novembro. Há também a preocupação das usinas quanto a uma eventual baixa na gasolina a ser promovida pela Petrobras já que setores ligados ao governo começam a pressionar por esta baixa, o que impedirá que as usinas precifiquem a entrada da entressafra sem que os níveis atuais de competitividade sejam perdidos e o padrão atual de demanda neutralizado.

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)	173,82	173,82
Diferença (a/b)	-60,29%	-62,20%
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* 21/11/23						
	COMPRA R\$	Venda R\$	atual US\$	1 sem R\$	1 mês R\$	1 ano R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,55	2,59	0,5207	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,53	2,56	0,5166	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,61	2,64	0,5329	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
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	0,4816	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,55	2,57	0,5207	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,55	2,57	0,5207	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	2.217,50	2.213,50	0,18		
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	3,08
Hidratado Combustível	2,57	2,62	Hidratado	2,64	2,69
Pernambuco					
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
	2,55	2,55	2,55	2,53	NE
					3,23

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 21/11/23					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Setembro/23	1,805			1,805	0,00
Outubro/23	1,740			1,740	0,00
Novembro/23	1,740			1,740	0,00
Dezembro/23	1,760			1,760	0,00
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Setembro/23	77,92				0,00
Outubro/23	77,88				0,00
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Setembro/23	2,2338				
Outubro/23	2,2080				
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Setembro/23	82,46	81,50	82,56	82,34	0,14
Outubro/23	82,33	81,39	82,40	82,20	0,15

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

