

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar se recupera em Nova York na quinta-feira para Março/24

Movimentos gráficos e técnicos de curto prazo se somam aos fundamentos do açúcar mantendo Março/24 em direção ao teste dos US\$/cents 28,00 ao longo da próxima semana; Petróleo e chuvas serão suportes de médio prazo

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve a quinta-feira marcada por preços mais altos sobre o atual driver Março/24 que encerrou o dia com ganhos de 2,09% cotado a US\$/cents 27,78. Depois da queda forte do dia anterior o driver agora se recupera no curto prazo diante da ativação de grande volume de ordens automáticas de compras diante do teste e até rompimento das mínimas de curto prazo ao longo da quarta-feira, dia 08 de novembro. Além disso a SAFRAS & Mercado alerta que a semana que vem, a segunda de novembro, este ativo seguirá o seu padrão de alta em direção a novos testes da faixa dos US\$/cents 28,00 até a consolidação das oscilações acima deste patamar. É importante lembrar que é exatamente na semana que vem que as chuvas deverão retornar sobre as regiões produtoras de cana do Centro-Sul e Centro-oeste do Brasil.

Logo, além da tendência natural do teste da máxima dos US\$/cents 28,00 por parte de Março/24, haverá também o suporte climático pelo retorno das chuvas sobre os canais do Brasil. Somente por aí temos dois vetores importantes de alta, mas os detalhes continuam. Isto porque está próximo o momento da atualização por parte da Unica do seu relatório de moagem referente a segunda metade de outubro. Se este não foi atualizado na sexta-feira, dia 10 de novembro, será ao longo da semana que vem. Este deverá trazer quedas exponenciais nos volumes de moagem de cana os quais já foram antecipados pela SAFRAS & Mercado neste mesmo espaço no início desta primeira semana de novembro. Com isto a atualização do relatório da Unica se mostra como um vetor de alta no mercado.

Também há apreensões no mercado quanto a uma eventual queda na gasolina a ser promovida pela Petrobras nos próximos dias [mais detalhes ver na página três deste relatório no comentário sobre o mercado de etanol] o que poderá exercer leve pressão de baixa sobre o açúcar. Quedas na gasolina devem levar quedas no etanol, que por sua vez deverão levar a baixas no açúcar pela elevação da disponibilidade de oferta do mesmo. Por fim a SAFRAS & Mercado chama especial atenção para as condições das safras da Índia e da Tailândia que deverão indicar fortes níveis de queda na moagem nas primeiras quinzenas da temporada nova 2023/24 de cada uma destas origens. Além disso a Tailândia já classificou o açúcar como commodity restrita nesta safra ao passo que a Índia também estendeu as suas proibições para a safra atual 2023/24.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcumsa em queda de 0,65% a R\$ 153,00 [US\$/cents 28,09]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 152,00 [US\$/cents 27,91]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 152,00 [US\$/cents 27,91]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 151,00 [US\$/cents 27,73]. Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 150,00 [US\$/cents 27,54]. O etanol hidratado se mostrou 50,91% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,71 [PVU] e 45,16% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 83,90 [US\$/cents 15,41].

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				9-nov-23
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual	
Paraná	R\$	R\$	US\$	
Maringá	155,00	156,00	31,37	
São Paulo				
- Ribeirão Preto	153,00	155,00	30,97	
- Araçatuba	152,00	153,00	30,77	
Minas Gerais				
Triângulo Mineiro	154,00	155,00	31,17	
Goiás	147,00	155,00	29,75	

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO				9-nov-23
(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos)	Atual	Anterior	Var %	
Posto Usina R\$	154,35	155,60	-0,80	
Posto Usina US\$	31,32	31,72	-1,26	
Média 3 últimos dias R\$	155,37	156,17	-0,51	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:						9-nov-23
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/24	27,78	27,92	27,20	27,25	27,21	2,09
Maió/24	26,41	26,52	25,86	25,90	25,85	2,16
Julho/24	25,27	25,36	24,75	24,75	24,71	2,26

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:						9-nov-23
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/23	756,60	747,00	760,50	750,10	749,00	1,01
Março/24	745,70	735,50	748,30	737,50	736,40	1,26
Maió/24	728,20	717,70	730,30	718,50	717,90	1,43

ÍNDICES						9-nov-23
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	118.926	120.257	118.446	119.180	119.177	-0,21
Dow Jones	33.908	34.168	33.864	34.164	34.112	-0,60
Standard & Poors	4.352	4.391	4.349	4.391	4.383	-0,70

CÂMBIO					9-nov-23
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dólar Comercial	4,9404	4,9469	4,8918	4,9086	0,6800
Euro/US\$					
US\$/Yuan (China)					

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno				
(em dólares por tonelada)				
09/11/2023	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/24	Maió/24	Dezembro/23	Março/24
Bolsa*	612,45	582,24	756,60	745,70
Diferencial de Polarização	24,80	23,58	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	1,10	2,87	113,00	100,00
Preço FOB porto****	638,35	608,69	869,60	845,70
Frete usina porto	32,39	32,39	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	595,47	565,80	823,21	799,31
PVU (US\$/saca 50kg)	29,77	28,29	41,16	39,97
PVU (R\$/saca 50kg)**	147,09	139,76	203,35	197,45
Equivalente Interno (1)	175,63	166,88	242,81	235,76
Preço Cristal (Icumsa 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)			-0,36	-0,34

NY em cents para R\$/50kg
*Preço NY convertido em Dolares 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%)

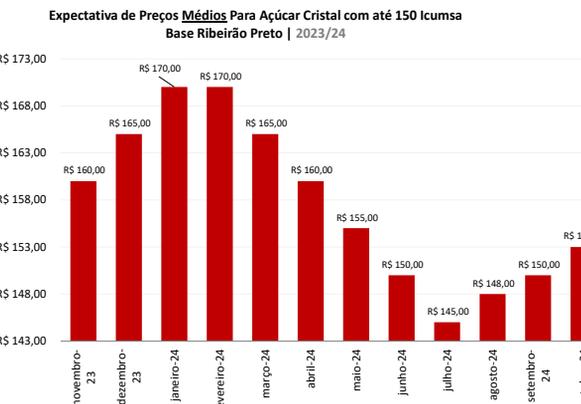
Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor										
Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/M³	US\$/MP	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	-0,63	157,00	4,58	4.583,54	927,77	3.140,00	-1,31	635,58	-1,31	28,83
Açúcar Físico RP/SP	-0,65	153,00	4,47	4.466,76	904,13	3.060,00	-1,33	619,38	-1,33	28,09
Etanol Anidro	0,00	76,50	2,55	2.550,00	516,15	1.529,97	-0,68	309,69	-0,68	14,05
Etanol Hidratado	0,00	82,34	2,63	2.630,00	532,35	1.646,79	-0,68	333,33	-0,68	15,12
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	597,12	1.847,16	-0,68	373,89	-0,68	16,96
Etanol Anidro CBOT	3,87	70,28	2,34	2.342,68	474,19	1.405,58	3,16	284,51	3,16	12,90
Açúcar NY	2,87	143,83	5,28	5.276,85	1.068,10	2.876,52	2,17	582,24	2,17	26,41
Açúcar Londres	1,71	186,90	5,73	5.726,41	1.159,10	3.737,91	1,01	756,60	1,01	34,32
Açúcar Índia	0,69	114,62	3,50	3.497,95	708,03	2.292,45	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	0,69	127,68	3,90	3.896,41	788,68	2.553,60	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	0,69	168,18	5,13	5.132,35	1.038,85	3.363,60	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 Délhi

Competitividade Hidratado x Gasolina %				Açúcar #16 Bolsa de NY	
Estado	Atual	Anterior	Contrato	Fechamento	
Mato Grosso	57,22	57,14		07/11/2023	
São Paulo	62,39	62,05	Novembro/23	45,28	
Paraná	65,81	65,31	Janeiro/24	45,28	
Minas Gerais	63,22	63,18	Março/24	45,14	
Goiás	61,41	61,41	Maió/24	44,14	
Mato Grosso S.	64,13	63,65	Julho/24	43,88	
Pernambuco	72,71	72,57	Setembro/24	42,49	
Bahia	70,27	69,24	Novembro/24	41,79	
Rio de Janeiro	70,92	70,37	Janeiro/25	41,79	
Tocantins	72,93	72,34	Março/25	41,79	
Santa Catarina	75,39	74,87			
Rio Grande S.	81,23	81,82			

Basis Diários VHP base Santos em US\$/cents					
Data	Dezembro		Janeiro		Fevereiro
	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 icumsa Santos em US\$/Ton. Basis 45 Icumsa Santos contra						
Data	Dezembro		Janeiro		Data	Dezembro
18/10/2023	+118	+1115	+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 em baixa na quinta-feira em meio a reunião da Petrobras no Planalto; Risco de queda na gasolina ainda segue no radar

O mercado físico de etanol teve a quinta-feira marcada por preços mais baixos por parte do etanol hidratado ao longo das regiões produtoras de cana do Centro-Sul e Centro-Oeste do Brasil. O mercado observa o risco de um novo ajuste de baixa sobre os preços da gasolina frente a quedas vistas no petróleo em Londres simultâneas a movimentos de valorização do real frente ao dólar, o que tem aberto margem para ajustes de baixa no mercado de gasolina. Os dados mais recentes da Abicom mostram que os preços internos têm se mostrado de 5% a 4% acima dos padrões do mercado internacionais. Além disso o mercado como um todo observa a Petrobras em função da atualização do seu plano quinquenal de investimentos da estatal o qual poderá ter um forte nível de investimentos em combustíveis renováveis. Foi destaque ao longo do dia a participação do Ministro da Fazenda em uma reunião no Planalto entre o presidente da república e o presidente da Estatal. Além do plano quinquenal o mercado especula que conversas sobre um eventual ajuste de baixa na gasolina pode ter entrado na pauta da reunião entre os três no planalto. Ainda no início desta primeira semana de novembro a SAFRAS & Mercado já alertava sobre a possibilidade de queda na gasolina entre 5% a 8%.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em queda de 0,75% a R\$ 2,63 litro com usinas pedindo R\$ 2,65 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. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado em queda de 1,16% a R\$ 2,56 litro com usinas pedindo R\$ 2,58 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,54. Para dentro do estado em queda de 1,15% a R\$ 2,58 litro com usinas pedindo R\$ 2,60 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,56.

Anidro para dentro do estado em queda de 1,16% a R\$ 2,55 litro com usinas pedindo R\$ 2,57 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,53. Para fora do estado anidro sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Minas Gerais hidratado firme a R\$ 2,63 litro com usinas pedindo R\$ 2,65 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,60. Anidro no mesmo estado sem indicações de compras tanto de usinas quanto de distribuidoras. No Mato Grosso do Sul hidratado sem indicações tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Paulínia hidratado em queda de 0,73% a R\$ 2,73 litro com usinas pedindo R\$ 2,75 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,65.

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 09/11/23						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,55	2,59	0,5162	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,53	2,56	0,5121	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,61	2,64	0,5283	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,28	2,29	0,4615	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,27	2,29	0,4596	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,40	2,42	0,4863	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,55	2,57	0,5162	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,63	2,65	0,5323	2,55	2,25	2,20

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL				
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)				
	atual	US\$	1 Sem	var.
São Paulo				
Hidratado Combustível [1]	2,2069	0,4424	2,2171	-0,46
Anidro Combustível [2]	2,2069	0,4920	2,4707	-10,68
Outros Fins Hidratado	2,3695	0,4734	2,3695	0,00
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico				
Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%) 0,00%				
Hidratado Esalq				
	atual	anterior	Var.(%)	
Paulínia/SP	2.281,50	2.274,00	0,33	

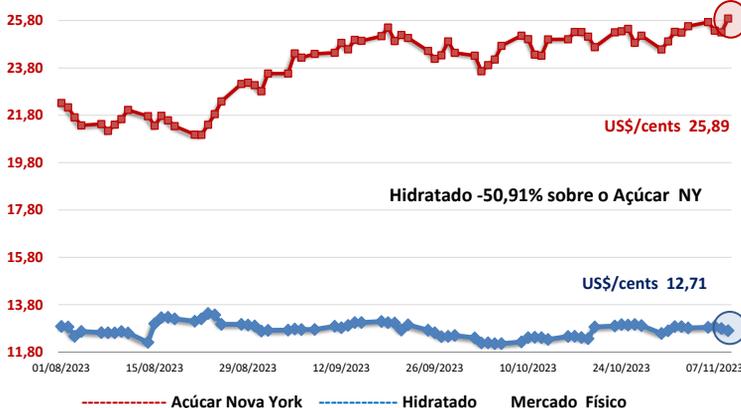
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA		
	R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$	
Alagoas						
Anidro Combustível	2,92	2,97	Anidro	3,03	3,08	Anidro
Hidratado Combustível	2,57	2,62	Hidratado	2,64	2,69	3,06
Pernambuco						
Maranhão						
Anidro Combustível	3,04	3,09	Anidro	2,92	2,97	Hidratado
Hidratado Combustível	2,65	2,70	Hidratado	2,58	2,63	2,60
Goiás						
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.	SP MG	NE
	2,55	2,55	2,58	2,56		3,23

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
09/11/23					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Setembro/23	1,785			1,795	-0,55
Outubro/23	1,748			1,748	0,00
Novembro/23	1,755			1,755	0,00
Dezembro/23	1,778			1,778	0,00

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Setembro/23	75,57	75,18	77,12	75,63	0,34
Outubro/23	75,41	74,99	76,91	75,40	0,38
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Setembro/23	2,1563	2,1224	2,1950		
Outubro/23	2,1314	2,1041	2,1690		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Setembro/23	79,83	79,44	81,48	79,54	0,36
Outubro/23	79,66	79,28	81,24	79,41	0,31

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



CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,5500	2,6300
PIS/Cofins (1)	0,24	0,24
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	12,00%
Base (s/imposto)	2,3100	2,0744
Etanol H/A (2)	-	2,1525
Conversão (VHP) (a)	69,02	67,12
Preço Açúcar VHP (b)	175,63	175,63
Diferença (a/b)	-60,70%	-61,78%
Conversão (Branco)	69,30	67,39

(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)