

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar recua em NY com avanço das chuvas no Centro-Sul e dólar forte

Com a vitória de Trump a visão da SAFRAS & Mercado é que, apesar do background macroeconômico positivo para as commodities no médio a longo prazo, haverá uma pressão de baixa fundamental negativa sobre as cotações do açúcar por parte de seus fundamentos neste mesmo horizonte de análise; Dólar forte pressiona cotações na quarta-feira

ANÁLISE DE MERCADO – O mercado de açúcar teve a quarta-feira marcada pela sobreposição de vetores de alta ao mercado, e por altas moderadas sobre Março/25 que encerrou o dia negociado a US\$/cents 22,03 em alta de 0,59%. A leitura geral foi de que o dólar mais forte frente a todas as divisas internacionais acabou por derrubar praticamente todas as commodities que são cotadas em dólar. O dólar mais forte ocorreu diante da vitória de Donal Trump que favorece o crescimento da economia dos Estados Unidos deixando sua moeda mais valorizada. Além disso o mercado de açúcar apresenta os seus próprios fundamentos negativos. Isto porque os agentes internacionais como um todo observam que as chuvas fortes que deverão incidir sobre os canaviais ao longo desta primeira semana de novembro serão benéficas aos mesmos, possibilitando o avanço da produção do açúcar para a próxima safra do Centro-Sul na temporada 2025/26.

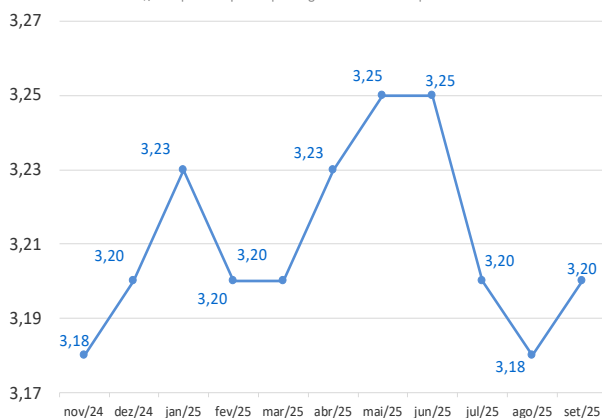
Apesar disto a SAFRAS & Mercado alerta que entre a sexta-feira e o sábado desta semana estas chuvas deverão ser excessivamente concentradas acima de 150 mm ao dia, devendo chover em dois dias o padrão de precipitação do mês todo. Com isso há a possibilidade de certo nível de estrago sobre os canaviais a ser confirmado ao longo da próxima semana, visto que as chuvas ocorrerão na sexta-feira e no sábado. De volta o cenário macro internacional a leitura da SAFRAS & Mercado é que, em um primeiro momento, as commodities têm caído diante da pressão de baixa que o dólar mais forte representa sobre elas, ao passo que o dólar se mostra mais forte diante das pressões positivas que a macroeconomia enfrentará com o novo governo Trump, que possibilitará maior nível de crescimento econômico local no longo prazo.

Porém será exatamente esta expectativa de avanço econômico dos Estados Unidos que levará ao avanço das cotações das commodities como um todo no médio a longo prazo apesar de, no curto, elas estarem sob pressão de baixa por conta do dólar mais forte. Além disso, a SAFRAS & Mercado chama especial atenção para os fundamentos do próprio mercado de açúcar que, já nesta safra nova 2024/25 [a qual iniciou em outubro] apontam para crescimentos importantes nas ofertas de origens produtoras da Ásia e da Europa, sendo que as chuvas que acontecem atualmente no Centro-Sul do Brasil possibilitarão iguais avanços na oferta da região ao longo da safra futura 2025/26. Neste sentido, a visão da SAFRAS & Mercado é que, apesar do background macroeconômico positivo para as commodities no médio a longo prazo, haverá uma pressão de baixa fundamental negativa sobre as cotações do açúcar por parte de seus fundamentos neste mesmo horizonte de análise.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcmsa firme a R\$ 163,00 [US\$/cents 26,06]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 162,00 [US\$/cents 25,90]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 162,00 [US\$/cents 25,90]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 161,00 [US\$/cents 25,74]. Açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 160,00 [US\$/cents 25,58]. O etanol hidratado se mostrou 35,54% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,97 [PVU] e 40,07% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 97,68 [US\$/cents 15,61].

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 6-nov-24

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	165,00	167,00	29,07
São Paulo			
- Ribeirão Preto	163,00	165,00	28,72
- Araçatuba	162,00	164,00	28,55
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	164,00	165,00	28,90
Goiás	148,00	151,00	26,08

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 6-nov-24

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	165,83	165,87	-0,02
Posto Usina US\$	29,19	28,84	1,21
Média 3 últimos dias R\$	165,83	165,44	0,24

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 6-nov-24

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/25	22,03	22,10	21,60	21,75	21,90	0,59
Maio/25	20,46	20,49	20,03	20,13	20,31	0,73
Julho/25	19,60	19,62	19,19	19,33	19,46	0,71

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 6-nov-24

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/24	555,80	550,10	558,60	553,00	555,90	-0,01
Março/25	568,20	559,40	570,10	563,00	566,50	0,3
Maio/25	562,30	553,10	563,60	556,30	559,50	0,5

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

Ibovespa	130.347	130.670	128.822	130.613	130.661	-0,23
Dow Jones	43.748	43.770	42.850	42.850	42.222	3,62
Standard & Poors	5.927	5.927	5.877	5.865	5.783	2,50

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dolar Comercial	5,6752				-1,2300	
-----------------	--------	--	--	--	---------	--

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

06/11/2024	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/25	Maio/25	Dezembro/24	Março/25
Bolsa*	485,68	451,07	555,80	568,20
Diferencial de Polarização	19,67	18,27	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	-3,31	14,33	55,00	80,00
Preço FOB porto ****	502,04	483,66	610,80	648,20
Frete usina porto	25,99	25,99	50,00	50,00
Elevação (fobização)	11,50	11,50	17,89	17,89

Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	464,55	446,17	566,92	604,32
PVU (US\$/saca 50kg)	23,23	22,31	28,35	30,22
PVU (R\$/saca 50kg)**	131,82	126,61	160,87	171,48
Equivalente Interno (1)	157,40	151,17	192,08	204,75
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto			163	163
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			164,7	164,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,14	-0,20

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 ICM S (7%), Pis (165%) e Cofins (7,60%)

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

6-nov-24	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	151,00	152,00	26,61	24,14
Alagoas	152,00	153,00	26,78	24,30
Pernambuco	150,00	151,00	26,43	23,98
Rio Grande do Norte	153,00	154,00	26,96	24,46
Pará/Belém**	186,13	187,13	157,31	52,20

** 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\$/MP	US\$/MP	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	-1,91	154,00	4,50	4.495,96	792,21	3.080,00	-0,68	542,71	-0,68	24,62
Açúcar Físico RP/SP	0,00	163,00	4,76	4.758,71	838,51	3.260,00	1,25	574,43	1,25	26,06
Etanol Anidro	-1,04	85,50	2,85	2.850,00	502,18	1.709,97	0,20	301,31	0,20	13,67
Etanol Hidratado	0,65	97,68	3,12	3.120,00	549,76	1.953,61	1,90	344,24	1,90	15,61
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	519,81	1.847,16	1,25	325,48	1,25	14,76
Etanol Anidro CBOT	-2,18	70,16	2,34	2.338,80	412,11	1.403,25	-0,95	247,26	-0,95	11,22
Açúcar NY	-0,51	128,00	4,70	4.696,03	827,47	2.559,90	0,74	451,07	0,74	20,46
Açúcar Londres	-1,25	157,71	4,83	4.832,30	851,48	3.154,28	-0,02	555,80	-0,02	25,21
Açúcar Índia	-1,24	131,67	4,02	4.018,20	708,03	2.633,42	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	-1,24	146,67	4,48	4.475,94	788,68	2.933,40	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	-1,24	193,19	5,90	5.895,70	1.038,85	3.863,88	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.

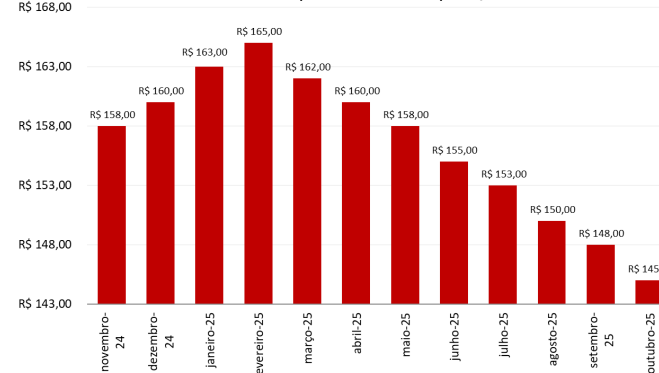
Açúcar - SAFRAS IA SCORE

	Curto Prazo (nov a dez/24)	Médio Prazo (jan a fev)	Longo Prazo (mar a jun/25)
Sugar #11 - Nova York (US\$ cents/libra-peso)	Score: -50 Tendência: Baixa Média	50 Altista Média	50 Altista Média
Mercado Interno (R\$/50kg)	Score: 50 Tendência: Altista Média	50 Altista Média	50 Altista Média

Fonte: Safras & Mercado | Obs.: Score de -100 a +100.

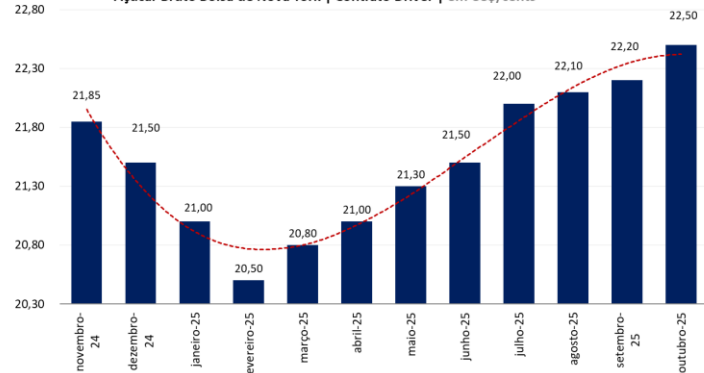
Expectativa de preços médios para o açúcar

Cristal com até 150 lcmsa | Base Ribeirão Preto | 2024/25



Expectativa de preços médios para o açúcar

Açúcar Bruto Bolsa de Nova York | Contrato Driver | em US\$/cents



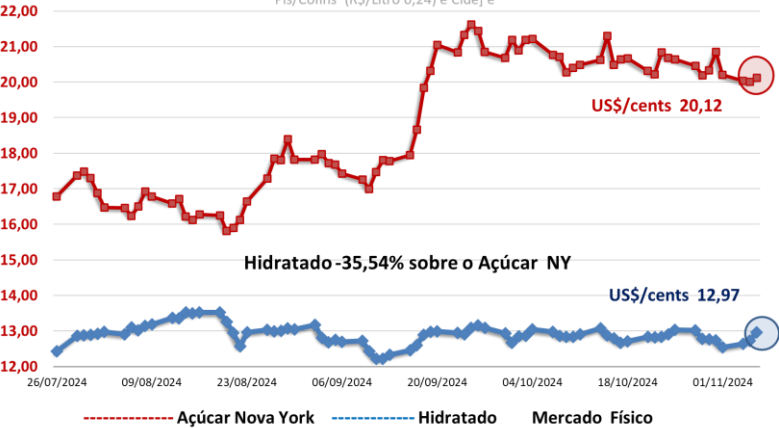
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 06/11/24						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,85	2,89	0,5022	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,83	2,86	0,4987	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,91	2,94	0,5128	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,71	2,72	0,4766	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,70	2,72	0,4760	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,80	2,82	0,4931	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,85	2,87	0,5022	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,08	3,10	0,5427	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
	atual	US\$	1 Sem	var.		
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	2,6023	0,4504	2,5598	1,66		
Anidro Combustível [2]	2,9151	0,5046	2,8749	1,40		
Outros Fins Hidratado	2,7328	0,4730	2,6214	4,25		
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)			
Hidratado Esalq			12,02%			
	atual	anterior	Var.(%)			
Paulínea/SP	2.703,50	2.698,00	0,20			
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
COMPRA		VENDA		Rio Grande do Norte		
	R\$	R\$			R\$	
Alagoas						
Anidro Combustível	2,90	2,95	Anidro	2,95		
Hidratado Combustível	3,03	3,08	Hidratado	2,99		
Pernambuco		Maranhão		Hidratado 3,07		
Anidro Combustível	2,93	2,98	Anidro		2,93	
Hidratado Combustível	3,05	3,08	Hidratado		3,05	
Goiás		Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG	NE
		2,83	2,86	3,08	3,05	2,80

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
06/11/24					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Novembro/24	1,555			1,560	-0,32
Dezembro/24	1,540			1,545	-0,32
Janeiro/25	1,560			1,563	-0,16
Fevereiro/25	1,588			1,588	0,00
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Novembro/24	71,42	69,35	72,18	71,57	-0,19
Dezembro/24	71,04	69,02	71,77	71,18	-0,19
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Novembro/24	2,0410	1,9810	2,0577		
Dezembro/24	2,0163	1,9607	2,0330		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Novembro/24	75,16	73,34	75,98	75,53	-0,48
Dezembro/24	74,81	72,98	75,58	75,14	-0,43

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



Hidratado com leves ganhos na quarta-feira no mercado físico

O mercado físico de etanol teve a quarta-feira marcada por leves ganhos nas negociações registradas entre usinas e distribuidoras. O mercado observou com atenção a demanda de setembro nas vendas das bombas em todo o país atualizado pela ANP, com relativo atraso em relação aos padrões anteriores. Para o hidratado as vendas foram de 1,74 bilhão de litros, com queda de 2,07% na margem, frente as vendas de agosto, mas com alta de 16% no ano, frente ao mesmo momento do ano anterior. Já as vendas de anidro em setembro foram de 995 milhões de litros, com queda na margem de 4,92% frente as vendas de agosto e baixa de 2,00% frente ao mesmo momento do ano anterior. Já as vendas de gasolina foram de 3,62 bilhões de litros. Com isso podemos ver que o hidratado representou 27,41% das vendas dos três combustíveis enquanto o anidro representou 15,66% e a gasolina 56,93% das vendas. O hidratado teve alta de 0,58 ponto porcentual na sua representatividade de setembro contra o mês imediatamente anterior, enquanto o anidro teve baixa de 0,13 ponto porcentual e a gasolina queda de 0,46 ponto porcentual, mostrando um cenário que favorece muito o etanol hidratado.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em alta de 0,65% a R\$ 3,12 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,15 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,10. O anidro na mesma localidade em queda de 1,04% a R\$ 2,85 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,88 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,83. No Paraná hidratado em alta de 0,98% a R\$ 3,08 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,10 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,05. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado firme a R\$ 3,05 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,08 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,03. Para dentro do estado firme R\$ 3,08 litro com usinas tentando vender R\$ 3,10 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,05.

Anidro em Goiás em queda de 0,70% a R\$ 2,83 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,85 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,80 o litro. Em Minas Gerais hidratado firme a R\$ 3,10 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,13, e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,08 o litro. Anidro no mesmo estado em queda de 1,04% a R\$ 2,85 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,88 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,83. No Mato Grosso do Sul hidratado em alta de 0,66% a R\$ 3,05 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,08 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,03. Em Paulínia hidratado em alta de 0,95% a R\$ 3,18 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,20 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,15.

Basis Diário VHP base Santos em US\$/cents				
Data	Novembro	Dezembro	Janeiro	Fevereiro
	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer
05/11/2024	-0,13 -0,18	-0,13 -0,18	+0,60 +0,70	+0,14 +0,18
Basis Diário VHP - FCA - base Santos em US\$/cents				
Data	Novembro	Dezembro	Janeiro	Fevereiro
	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer
05/11/2024	-	-	-	-
Basis Cristal 150 Icumsa Container - Santos em US\$/ton				
Data	Novembro	Dezembro	Janeiro	Fevereiro
	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer
05/11/2024	+50 +60	+78 +83	+78 +83	+78 +83

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,8500	3,1200
PIS/Cofins (1)	0,24	0,24
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	12,00%
Base (s/imposto)	2,6100	2,5056
Etanol H/A (2)	-	2,6000
Conversão (VHP) (a)	77,99	81,07
Preço Açúcar VHP (b)	157,40	157,40
Diferença (a/b)	-50,45%	-48,49%
Conversão (Branco)	78,30	81,40
(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)		