

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar avança forte em Nova York na quinta-feira

*Movimentos gráficos de curto prazo se juntam a fundamentos e novidades sobre o mercado de biocombustíveis; Mesmo com avanço forte da quinta-feira, açúcar segue sob pressão de baixa no médio prazo com avanços produtivos importantes na Ásia, Europa e Brasil*

**ANÁLISE DE MERCADO** – O mercado de açúcar teve a quinta-feira marcada por preços mais altos sobre o atual driver Março/25 que encerrou o dia cotado a US\$/cents 21,56, com ganhos de 1,84%. Depois de quatro dias seguidos de quedas e distanciamento intenso da máxima recente dos 22 cents, este ativo se aproximou da mínima dos 21 cents e acabou tendo um repique de ordens automáticas de compras motivadas também pela presença da Média Móvel Exponencial de 100 dias nesta mesma região. Apesar da questão gráfica e técnica o mercado também foi ajudado pelos fundamentos. Notícias de atraso no início da moagem de cana em algumas usinas da Índia ajudaram nesta sustentação de preços de curto prazo.

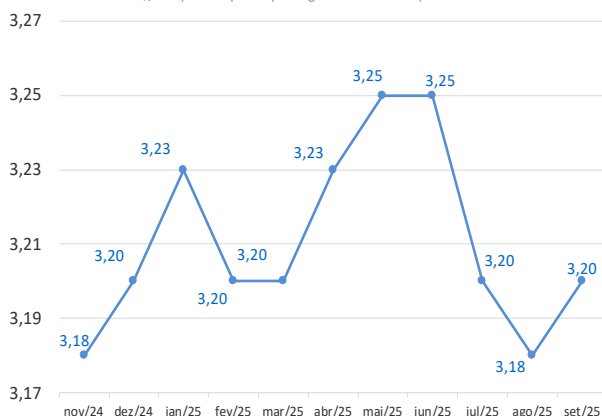
Ainda com relação a Ásia o mercado observou com atenção a informação de que o governo do Japão analisa uma meta de elevar a mistura de etanol na gasolina até a faixa de 10% em 2023, podendo elevar ainda mais essa mistura para o patamar de 20% em 2040. Além disso o governo do Japão também anunciou que possui uma meta anual de demanda de 824 milhões de litros de etanol, o que irá gerar mais pressão sobre a produção do biocombustível na Ásia, reduzindo a disponibilidade de oferta de açúcar. Como o consumo de gasolina do Japão a cada ano tem oscilado na faixa de 44 bilhões de litros, isto significa uma capacidade de demanda externa por etanol de 4,4 bilhões de litros até 2030 e 8,8 bilhões até 2040 considerando claro, uma taxa estável de demanda a cada ano, o que se mostra conservador.

Outro detalhe que o mercado externo tem observado são os ganhos potenciais nas exportações de açúcar por parte das usinas da Índia. Atualmente as exportadoras locais conseguem ganhos médios de 2% nas exportações de açúcar comparada com as vendas de etanol no mercado interno local. Porém há expectativas [muito bem fundamentadas] de que o governo da Índia eleve os preços pagos ao etanol local, o que poderá reduzir a desvantagem do etanol frente a remuneração do açúcar de -2% para um prêmio de 5%. Isto tem levado muitos agentes internacionais a apostar em um recuo das exportações indianas por parte das usinas locais frente a mudança de cenário nos preços de remuneração do etanol, ainda que muito do etanol novo da Índia nesta safra corrente 2024/25 também provenha de grãos, sendo esta uma nova tecnologia em implementação no país.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcumsa firme a R\$ 165,00 [US\$/cents 25,86]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 164,00 [US\$/cents 25,70]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 164,00 [US\$/cents 25,70]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 163,00 [US\$/cents 25,55]. Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 162,00 [US\$/cents 25,39]. O etanol hidratado se mostrou 34,05% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,97 [PVU] e 39,66% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 99,56 [US\$/cents 15,37].

### 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				14-nov-24		
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual			
Paraná	R\$	R\$	US\$			
Maringá	167,00	169,00	28,85			
São Paulo						
- Ribeirão Preto	165,00	167,00	28,51			
- Araçatuba	164,00	166,00	28,34			
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	166,00	167,00	28,68			
Goiás	145,00	148,00	25,05			
ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO						
(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos)				14-nov-24		
	Atual	Anterior	Var %			
Posto Usina R\$	167,72	167,19	0,32			
Posto Usina US\$	29,02	28,84	0,62			
Média 3 últimos dias R\$	167,48	167,16	0,19			
US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:				14-nov-24		
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/25	21,56	21,82	20,86	21,17	21,17	1,84
Maió/25	20,06	20,28	19,46	19,73	19,73	1,67
Julho/25	19,29	19,48	18,77	19,00	19,01	1,47
LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:				14-nov-24		
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/24	545,30	535,00	554,10	538,20	538,20	1,31
Março/25	556,80	542,90	565,70	550,10	549,30	1,36
Maió/25	550,40	538,10	557,60	543,80	543,40	1,28
ÍNDICES						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	127.795	128.423	127.389	127.734	127.734	0,04
Dow Jones	43.751	44.081	43.705	44.032	43.958	-0,47
Standard & Poors	5.947	5.994	5.947	5.990	5.985	-0,64
CÂMBIO						
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var.	(%)
Dolar Comercial	5,7877					-0,0800

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno				
(em dólares por tonelada)				
14/11/2024	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/25	Maió/25	Dezembro/24	Março/25
Bolsa*	475,32	442,25	545,30	556,80
Diferencial de Polarização	19,25	17,91	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	-3,31	14,33	55,00	80,00
Preço FOB porto ****	491,26	474,49	600,30	636,80
Frete usina porto	25,49	25,49	50,00	50,00
Elevação (fobização)	11,50	11,50	17,89	17,89
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	454,28	437,50	556,92	593,42
PVU (US\$/saca 50kg)	22,71	21,88	27,85	29,67
PVU (R\$/saca 50kg)**	131,46	126,61	161,17	171,73
Equivalente Interno (1)	156,97	151,17	192,44	205,05
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto			165	165
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			166,7	166,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,13	-0,19
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				
14-nov-24	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	151,00	152,00	26,09	23,67
Alagoas	152,00	153,00	26,26	23,82
Pernambuco	150,00	151,00	25,92	23,51
Rio Grande do Norte	153,00	154,00	26,44	23,98
Pará/Belém**	188,18	189,18	159,04	52,77
** 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									
quinta-feira, 14 de novembro de 2024									
Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/MP	US\$/MP	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%) cents
Açúcar Físico Santos	0,00	150,00	4,38	4.379,18	756,64	3.000,00	0,08	518,34	0,08 23,51
Açúcar Físico RP/SP	0,00	165,00	4,82	4.817,10	832,30	3.300,00	0,08	570,17	0,08 25,86
Etanol Anidro	0,00	85,50	2,85	2.850,00	492,42	1.709,97	0,08	295,45	0,08 13,40
Etanol Hidratado	0,00	99,56	3,18	3.180,00	549,44	1.991,18	0,08	344,04	0,08 15,61
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	509,70	1.847,16	0,08	319,15	0,08 14,48
Etanol Anidro CBOT	0,07	73,50	2,45	2.450,14	423,34	1.470,06	0,16	254,00	0,16 11,52
Açúcar NY	1,59	127,98	4,70	4.695,49	811,29	2.559,61	1,67	442,25	1,67 20,06
Açúcar Londres	1,23	157,80	4,83	4.834,99	835,39	3.156,03	1,32	545,30	1,32 24,73
Açúcar Índia	-0,08	134,28	4,10	4.097,86	708,03	2.685,62	0,00	464,02	0,00 21,05
Açúcar Rússia	-0,08	149,58	4,56	4.564,67	788,68	2.991,55	0,00	516,88	0,00 23,45
Açúcar China	-0,08	197,02	6,01	6.012,57	1.038,85	3.940,47	0,00	680,84	0,00 30,88

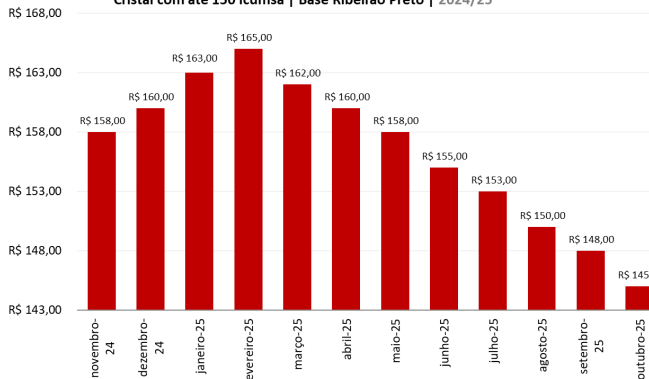
Açúcar Físico com base Ribeirão Preto. Etanol Anidro e Hidratado com Base em Ribeirão Preto. Açúcar NY, base contrato driver NY. Açúcar Londres base contrato driver em Londres. Açúcar Rússia, com base no mercado físico de Moscou. Açúcar China, com base no primeiro contrato bolsa de Zhengzhou. Açúcar 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	50	50
	Tendência: Baixista MÉDIA	Altista MÉDIA	Altista MÉDIA
Mercado Interno (R\$/50kg)	Score: 50	50	50
	Tendência: Altista MÉDIA	Altista MÉDIA	Altista MÉDIA

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

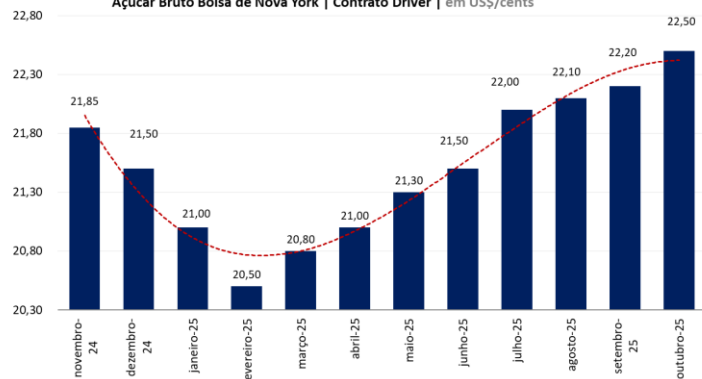
## Expectativa de preços médios para o açúcar

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



## Expectativa de preços médios para o açúcar

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



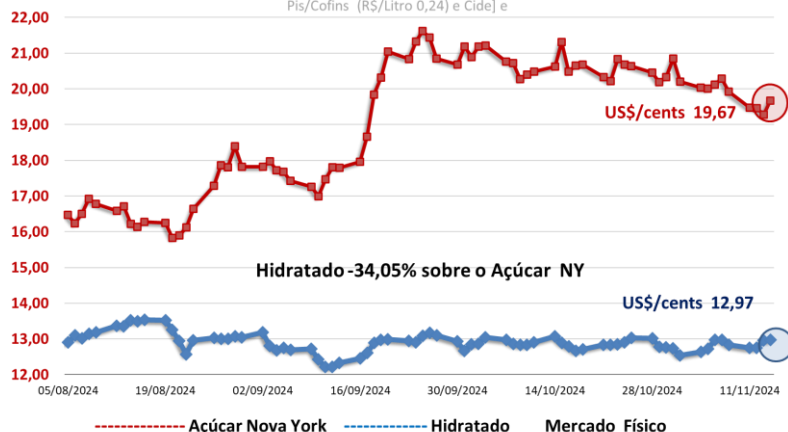
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 14/11/24						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
<b>São Paulo</b>						
<b>Anidro Combustível</b>						
Ribeirão Preto	2,85	2,89	0,4924	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,83	2,86	0,4890	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,91	2,94	0,5028	2,56	2,32	2,16
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	2,76	2,77	0,4764	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,75	2,77	0,4759	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,83	2,85	0,4896	2,24	2,02	1,96
<b>Paraná (com impostos)</b>						
Anidro	2,85	2,87	0,4924	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,12	3,14	0,5391	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]	2,6278	0,4547	2,6023	0,98	
Anidro Combustível [2]	2,8783	0,4981	2,9151	-1,26	
Outros Fins Hidratado	2,6672	0,4615	2,7328	-2,40	
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)	9,53%	
Hidratado Esalq	atual	anterior	Var. (%)		
Paulínea/SP	2.751,00	2.758,00	-0,25		
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)					
	COMPRA		VENDA		Rio Grande do Norte
	R\$	R\$	R\$	R\$	
Alagoas					
Anidro Combustível	2,90	2,95	Anidro	2,95	2,98
Hidratado Combustível	3,03	3,08	Hidratado	2,99	3,02
Pernambuco			Maranhão		
Anidro Combustível	2,93	2,98	Anidro	2,93	2,96
Hidratado Combustível	3,05	3,08	Hidratado	3,05	3,08
Goiás	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP   MG	NE
	2,83	2,86	3,10	3,08	2,80

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
14/11/24					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Novembro/24	1,615			1,603	0,78
Dezembro/24	1,593			1,585	0,47
Janeiro/25	1,610			1,605	0,31
Fevereiro/25	1,638			1,633	0,30
<b>OUTROS COMBUSTÍVEIS</b>					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Novembro/24	68,52	67,77	69,24	67,97	0,38
Dezembro/24	68,25	67,52	68,95	67,75	0,35
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Novembro/24	1,9788	1,9477	1,9950		
Dezembro/24	1,9490	1,9221	1,9652		
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Novembro/24	72,55	71,79	73,22	72,28	0,37
Dezembro/24	72,22	71,48	72,88	71,98	0,33

**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 segue firme no mercado físico na quinta-feira**

O mercado físico de etanol teve a quinta-feira marcada por preços firmes nas regiões negociadoras do Centro-Sul e Centro-Oeste. A demanda das distribuidoras segue firme enquanto a oferta das usinas vem regularmente caindo com a proximidade da entressafra na região. Com isso cria-se uma base sólida e fundamental para os avanços que tem sido vistos ao longo desta semana e os quais, na visão da SAFRAS & Mercado, deverão permanecer sólidos, ainda mais quando levamos em conta que os padrões de competitividade do hidratado frente a gasolina em SP seguem firmes na confortável marca de 65% por mais de 4 meses seguidos.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto firme a R\$ 3,18 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,20 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,15. O anidro na mesma localidade firme a R\$ 2,85 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,88 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,83. No Paraná hidratado firme a R\$ 3,12 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,15 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,10. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado firme a R\$ 3,08 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,10 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,05. Para dentro do estado firme R\$ 3,10 litro com usinas tentando vender R\$ 3,12 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,08.

Anidro em Goiás firme 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\$ 3,15 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,18, e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,13 o litro. Anidro no mesmo estado firme 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 firme a R\$ 3,10 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,12 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,08. Em Paulínia hidratado firme a R\$ 3,22 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,25 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,20.

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	3,1800
PIS/Cofins (1)	0,24	0,24
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	12,00%
Base (s/imposto)	2,6100	2,5584
Etanol H/A (2)	-	2,6547
Conversão (VHP) (a)	77,99	82,78
Preço Açúcar VHP (b)	156,97	156,97
Diferença (a/b)	-50,32%	-47,26%
Conversão (Branco)	78,30	83,11
(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)		