

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar recua em Nova York na terça-feira

Açúcar recua com saturação de ganhos de curto prazo em meio a retorno das chuvas sobre os canaviais do Centro-Sul; Mercado tem realização de lucros após três pregões seguidos de ganhos no curto prazo; Movimentos de queda retornando aos 21 cents deverão ser vistos nos próximos dias

ANÁLISE DE MERCADO – O mercado de açúcar teve a terça-feira marcada por preços mais baixos sobre o atual driver Março/25 que encerrou em baixa de 0,81% cotado a US\$/cents 22,02. O mercado passou o dia inteiro oscilando ao redor da estabilidade alternando momentos de ganhos beirando a estabilidade e perdas pouco abaixo da estabilidade. A véspera do feriado da quarta-feira no Brasil deverá retirar ainda mais a liquidez do mercado nas operações da própria quarta-feira, mesmo que o açúcar em Nova York siga com as suas operações normais. Conforme a SAFRAS & Mercado tem alertado, o atual driver Março/25 tem oscilado em novembro entre a máxima de 22 e a mínima de 21 cents, ao contrário do que ocorreu em outubro, quando este mesmo ativo oscilava entre a máxima de 23 cents e a mínima de 22 cents.

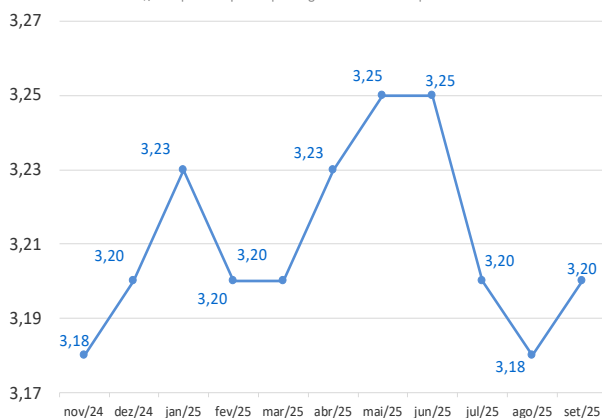
Pelo lado dos fundamentos um dos argumentos para a baixa de curto prazo vem por parte das chuvas que retornam na quarta-feira sobre os canaviais do Centro-Sul, mesmo que em intensidade de fraca a moderada entre 10 a 15 mm ao dia. Já na quinta-feira até o próximo final de semana as chuvas voltam a recuar no Centro-Sul, o que formará um novo suporte de alta ao menos para um novo teste da marca dos 22 cents, porém não antes de um novo direcionamento aos 21 cents. Além disso a SAFRAS & Mercado alerta sobre os próximos movimentos da safra da Ásia.

Os dados tanto do USDA quanto das entidades locais representativas de classe mostram que as safras novas 2024/25 da Índia, China e Tailândia serão muito volumosas nesta temporada, o que reforçará uma pressão de baixa sobre os preços ao longo de novembro, dezembro e janeiro mesmo com o avanço da entressafra do Centro-Sul do Brasil. Logo, segundo a percepção da SAFRAS & Mercado, há muito mais motivos para a continuidade das perdas sobre o açúcar em Nova York do que eventuais ganhos sustentados ou recuperações mais longas, mesmo com o avanço da entressafra no Centro-Sul.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcumsa firme a R\$ 166,00 [US\$/cents 26,11]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 165,00 [US\$/cents 25,96]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 165,00 [US\$/cents 25,95]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 164,00 [US\$/cents 25,80]. Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 163,00 [US\$/cents 25,64]. O etanol hidratado se mostrou 35,31% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 13,02 (PVU) e 40,02% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 99,56 [US\$/cents 15,66].

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 19-nov-24

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	168,00	170,00	29,13
São Paulo			
- Ribeirão Preto	166,00	168,00	28,79
- Araçatuba	165,00	167,00	28,61
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	167,00	168,00	28,96
Goiás	145,00	148,00	25,14

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 19-nov-24

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	167,83	168,16	-0,20
Posto Usina US\$	29,07	29,28	-0,72
Média 3 últimos dias R\$	167,90	167,69	0,13

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 19-nov-24

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/25	22,02	22,42	21,78	22,25	22,20	-0,81
Maió/25	20,54	20,84	20,33	20,65	20,65	-0,53
Julho/25	19,76	20,00	19,57	19,87	19,84	-0,40

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 19-nov-24

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/24	568,70	564,00	580,30	574,20	573,50	-0,83
Março/25	563,60	558,40	572,30	567,50	566,90	-0,58
Maió/25	550,00	543,80	555,40	551,50	551,10	-0,19

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

Ibovespa	128.171	128.579	127.235	127.768	127.768	0,31
Dow Jones	43.248	43.381	42.939	43.243	43.390	-0,33
Standard & Poors	5.910	5.924	5.861	5.870	5.894	0,28

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dolar Comercial	5,7666				0,3100	
-----------------	--------	--	--	--	--------	--

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

19/11/2024	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/25	Maió/25	Dezembro/24	Março/25
Bolsa*	485,46	452,83	568,70	563,60
Diferencial de Polarização	19,66	18,34	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	-0,66	1,76	65,00	80,00
Preço FOB porto ****	504,46	472,93	633,70	643,60
Frete usina porto	25,58	25,58	50,00	50,00
Elevação (fobização)	11,50	11,50	17,89	17,89

Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	467,38	435,85	590,23	600,13
PVU (US\$/saca 50kg)	23,37	21,79	29,51	30,01
PVU (R\$/saca 50kg)**	134,76	125,67	170,18	173,04
Equivalente Interno (1)	160,91	150,05	203,20	206,61
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto			166	166
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			167,7	167,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,17	-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

19-nov-24	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	151,00	152,00	26,19	23,75
Alagoas	152,00	153,00	26,36	23,91
Pernambuco	150,00	151,00	26,01	23,60
Rio Grande do Norte	153,00	154,00	26,53	24,07
Pará/Belém**	189,20	190,20	159,91	53,06

** 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	0,00	156,00	4,55	4.554,35	789,78	3.120,00	-0,32	541,05	-0,32	24,54
Açúcar Físico RP/SP	0,00	166,00	4,85	4.846,29	840,41	3.320,00	-0,32	575,73	-0,32	26,11
Etanol Anidro	0,00	85,50	2,85	2.850,00	494,23	1.709,97	-0,32	296,53	-0,32	13,45
Etanol Hidratado	0,00	99,56	3,18	3.180,00	551,45	1.991,18	-0,32	345,29	-0,32	15,66
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	511,57	1.847,16	-0,32	320,32	-0,32	14,53
Etanol Anidro CBOT	2,91	77,01	2,57	2.566,89	445,13	1.540,10	2,59	267,07	2,59	12,11
Açúcar NY	-0,22	130,57	4,79	4.790,32	830,70	2.611,30	-0,53	452,83	-0,53	20,54
Açúcar Londres	-0,52	163,97	5,02	5.024,08	871,24	3.279,47	-0,84	568,70	-0,84	25,80
Açúcar Índia	0,32	133,79	4,08	4.082,92	708,03	2.675,83	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	0,32	149,03	4,55	4.548,02	788,68	2.980,65	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	0,32	196,31	5,99	5.990,65	1.038,85	3.926,10	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

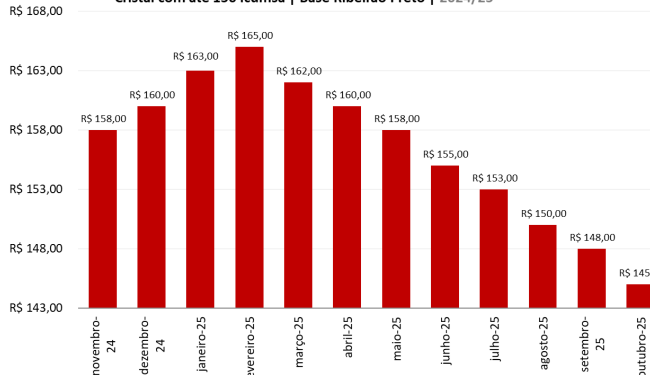
Açúcar - SAFRAS IA SCORE

	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.

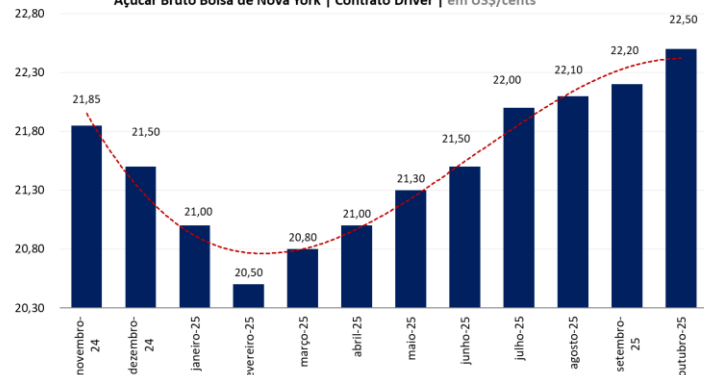
Expectativa de preços médios para o açúcar

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



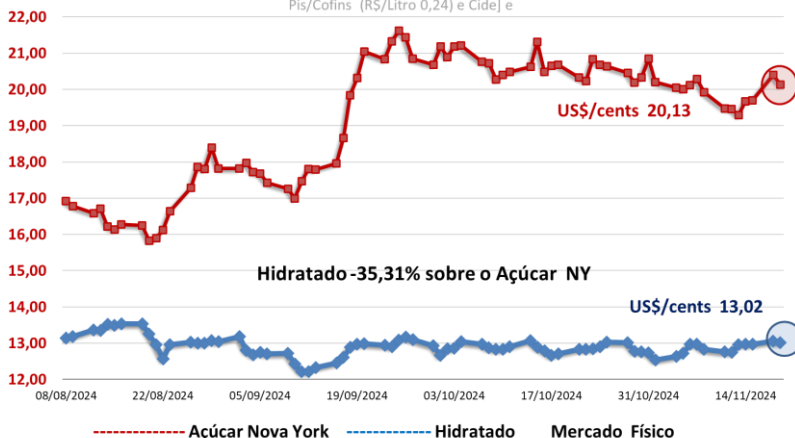
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 19/11/24						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,85	2,89	0,4942	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,83	2,86	0,4908	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,91	2,94	0,5046	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,76	2,77	0,4781	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,75	2,77	0,4776	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,83	2,85	0,4914	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,85	2,87	0,4942	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,12	3,14	0,5410	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	2.742,50	2.746,50	-0,15			
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA		VENDA		Rio Grande do Norte	
Alagoas	R\$	R\$	Paraíba	R\$		
Anidro Combustível	2,90	2,95	Anidro	2,95	Anidro	
Hidratado Combustível	3,03	3,08	Hidratado	2,99	2,95	
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	3,09	3,07	2,80

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
19/11/24					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Novembro/24	1,685			1,685	0,00
Dezembro/24	1,643			1,643	0,00
Janeiro/25	1,650			1,650	0,00
Fevereiro/25	1,673			1,673	0,00
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Novembro/24	69,35	68,48	69,74	69,08	0,26
Dezembro/24	69,12	68,33	69,57	68,87	0,18
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Novembro/24	2,0376	2,0000	2,0473		
Dezembro/24	1,9930	1,9629	2,0054		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Novembro/24	73,07	72,36	73,60	73,01	0,08
Dezembro/24	72,83	72,16	73,37	72,77	0,08

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 firme na terça-feira no Centro-Sul**

O mercado físico de etanol teve a terça-feira marcada por preços firmes nas principais regiões produtoras de cana do país. A demanda das distribuidoras continua elevada ao passo que a oferta das usinas e os estoques também, o que mantém o dinamismo e o fluxo de vendas elevadas ao longo do dia e ao longo das últimas semanas. A expectativa da SAFRAS & Mercado é que a demanda siga firme ao longo do restante de novembro e da primeira quinzena de dezembro visto que este é o mês de maior nível de consumo de combustíveis no ano, o que manterá os preços sustentados mesmo que a oferta esteja relativamente elevada no curto prazo para os padrões desta época do ano.

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\$ 3,07 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,08 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,05. Para dentro do estado firme R\$ 3,09 litro com usinas tentando vender R\$ 3,10 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,07.

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
18/11/2024	-0,10 +0,05	+0,03 +0,15	+0,05 +0,10	+0,18 +0,25
Basis Diário VHP - FCA - base Santos em US\$/cents				
Data	Novembro	Dezembro	Janeiro	Fevereiro
	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer
18/11/2024	-	-	-	-
Basis Cristal 150 Icumsa Container - Santos em US\$/ton				
Data	Novembro	Dezembro	Janeiro	Fevereiro
	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer
18/11/2024	+55 +70	+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)	160,91	160,91
Diferença (a/b)	-51,53%	-48,55%
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)		