

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar com leves baixas na quarta-feira

Movimentos ocorrem por equilíbrio de médio prazo nos fundamentos; Entrada da safra nova da Ásia com forte excedente produtivo é neutralizada pela redução da safra corrente do Centro-Sul do Brasil em meio ao retorno antecipado das chuvas; Câmbio e clima seguem pressionando os preços do açúcar no curto prazo

ANÁLISE DE MERCADO – O mercado de açúcar teve a quarta-feira marcada por preços novamente oscilando ao redor da estabilidade com leves níveis de perdas. Neste contexto que o atual driver Março/25 encerrou o dia negociado a US\$/cents 21,17 em queda de 0,84%. Além do claro distanciamento negativo da máxima recente dos 22 cents, o mercado segue pressionando por inúmeros vetores de baixa ligados aos fundamentos. As chuvas no Centro-Sul deram uma pausa nesta semana, mas deverão retornar forte na semana que vem e na próxima. Além disso o câmbio continua depreciado, com o real mais fraco frente ao dólar, o que ajuda no aumento da disponibilidade de oferta de açúcar no mercado internacional.

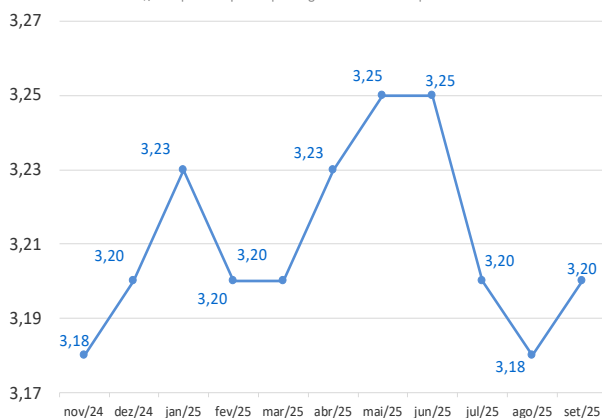
Este conforto na oferta reforça a pressão de baixa sobre as cotações do açúcar bruto em Nova York. Sobre as chuvas, o mercado interpreta as precipitações como positivas ao desenvolvimento da cana e sobre a oferta de açúcar da próxima temporada 2025/26, o que também reforça a leitura de baixa aos preços. Além disso temos os fundamentos de médio prazo. Isto porque as informações sobre a safra nova da Ásia e da Europa mostram fortes níveis de avanços produtivos nas origens chave de produção destas regiões o que também reforça a pressão de baixa sobre os preços internacionais.

Um alerta importante que a SAFRAS & Mercado deixa é que os preços estão se direcionando para um ponto de ancoragem sólido que é a região dos 21 cents, onde há a presença de uma linha de análise gráfica importante na região, que pode sustentar as cotações após o teste deste patamar. A sustentação de curto prazo é relativamente clara, porém a dúvida é se os preços seguirão seu direcional de baixa até os 20 ou até os 19 cents, o que se mostra incerto ainda. Porém, cada uma destas outras duas regiões de preços encontra o seu próprio ponto de ancoragem de médio prazo.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcumsa firme a R\$ 165,00 [US\$/cents 25,84]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 164,00 [US\$/cents 25,68]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 164,00 [US\$/cents 25,68]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 163,00 [US\$/cents 25,53]. Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 162,00 [US\$/cents 25,37]. O etanol hidratado se mostrou 32,78% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,96 [PVU] e 39,66% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 99,56 [US\$/cents 15,35].

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 13-nov-24

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	167,00	169,00	28,83
São Paulo			
- Ribeirão Preto	165,00	167,00	28,48
- Araçatuba	164,00	166,00	28,31
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	166,00	167,00	28,66
Goiás	145,00	148,00	25,03

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 13-nov-24

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	167,19	167,53	-0,20
Posto Usina US\$	28,84	29,04	-0,69
Média 3 últimos dias R\$	167,16	166,92	0,15

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 13-nov-24

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/25	21,17	21,55	20,86	21,35	21,35	-0,84
Maio/25	19,73	20,08	19,47	19,92	19,93	-1,00
Julho/25	19,01	19,30	18,77	19,16	19,17	-0,83

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 13-nov-24

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/24	538,20	522,30	544,80	544,60	543,00	-0,88
Março/25	549,30	542,10	560,40	560,00	556,90	-1,36
Maio/25	543,40	537,40	552,50	552,00	549,10	-1,03

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

Ibovespa	127.948	128.100	126.869	127.698	127.698	0,19
Dow Jones	43.933	44.141	43.830	43.880	43.911	0,05
Standard & Poors	5.988	6.008	5.977	5.986	5.984	0,06

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dolar Comercial	5,7926					0,3300
-----------------	--------	--	--	--	--	--------

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

13/11/2024	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/25	Maio/25	Dezembro/24	Março/25
Bolsa*	466,72	434,97	538,20	549,30
Diferencial de Polarização	18,90	17,62	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	-3,31	14,33	55,00	80,00
Preço FOB porto ****	482,32	466,92	593,20	629,30
Frete usina porto	25,46	25,46	50,00	50,00
Elevação (fobização)	11,50	11,50	17,89	17,89

Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	445,35	429,95	549,85	585,95
PVU (US\$/saca 50kg)	22,27	21,50	27,49	29,30
PVU (R\$/saca 50kg)**	128,99	124,53	159,25	169,71
Equivalente Interno (1)	154,01	148,69	190,15	202,64
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)			-0,12	-0,18

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

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

13-nov-24	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	151,00	152,00	26,07	23,65
Alagoas	152,00	153,00	26,24	23,80
Pernambuco	150,00	151,00	25,90	23,49
Rio Grande do Norte	153,00	154,00	26,41	23,96
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

Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/M³	US\$/MP	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	-0,66	150,00	4,38	4.379,18	756,00	3.000,00	-1,00	517,90	-1,00	23,49
Açúcar Físico RP/SP	0,00	165,00	4,82	4.817,10	831,59	3.300,00	-0,34	569,69	-0,34	25,84
Etanol Anidro	-1,04	85,50	2,85	2.850,00	492,01	1.709,97	-1,38	295,20	-1,38	13,39
Etanol Hidratado	1,92	99,56	3,18	3.180,00	548,98	1.991,18	1,58	343,74	1,58	15,59
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	509,27	1.847,16	-0,34	318,88	-0,34	14,46
Etanol Anidro CBOT	1,77	73,45	2,45	2.448,39	422,68	1.469,01	1,43	253,60	1,43	11,50
Açúcar NY	-0,67	125,98	4,62	4.622,16	797,94	2.519,63	-1,00	434,97	-1,00	19,73
Açúcar Londres	-0,55	155,88	4,78	4.776,07	824,51	3.117,58	-0,88	538,20	-0,88	24,41
Açúcar Índia	0,34	134,39	4,10	4.101,33	708,03	2.687,89	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	0,34	149,70	4,57	4.568,53	788,68	2.994,09	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	0,34	197,19	6,02	6.017,66	1.038,85	3.943,81	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.

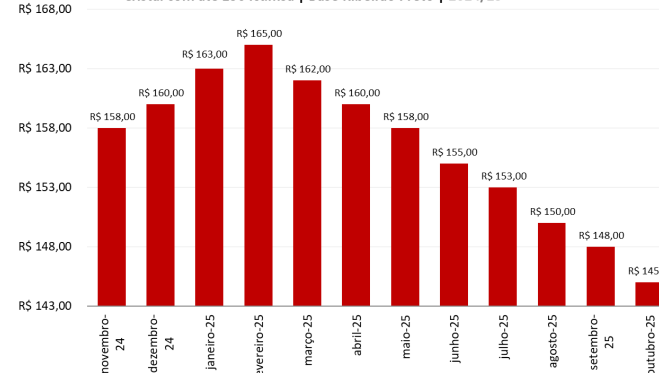
Açúcar - SAFRAS IA SCORE

	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: Baixista 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.

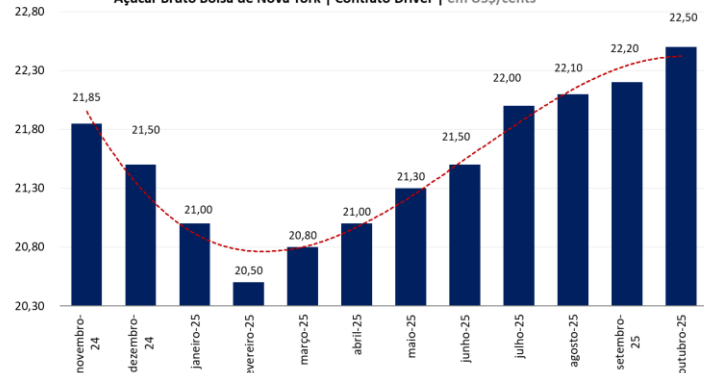
Expectativa de preços médios para o açúcar

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



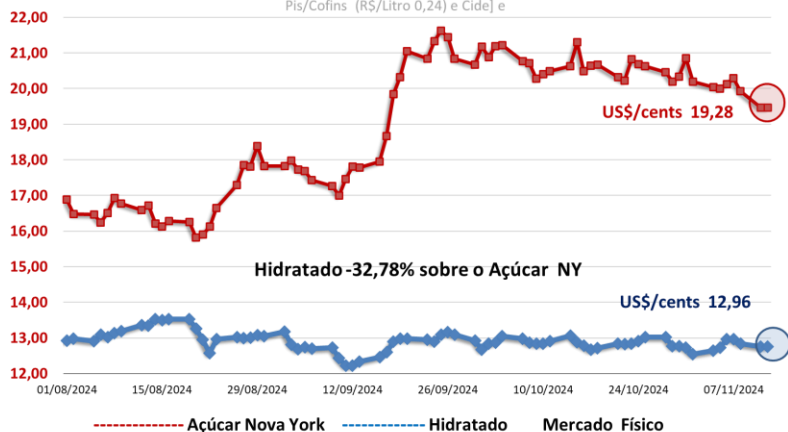
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 13/11/24						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,85	2,89	0,4920	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,83	2,86	0,4886	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,91	2,94	0,5024	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,76	2,77	0,4760	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,75	2,77	0,4755	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,83	2,85	0,4892	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,85	2,87	0,4920	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,12	3,14	0,5386	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]	2,6025	0,4543	2,6023	0,01		
Anidro Combustível [2]	2,9186	0,5095	2,9151	0,12		
Outros Fins Hidratado	2,6949	0,4704	2,7328	-1,39		
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)	12,15%		
Hidratado Esalq	atual	anterior	Var.(%)			
Paulínea/SP	2.758,00	2.737,50	0,75			
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA		VENDA		Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	Paraíba			
Anidro Combustível	2,90	2,95	Anidro	2,95	2,98	
Hidratado Combustível	3,03	3,08	Hidratado	2,99	3,02	
Pernambuco			Maranhão		Hidratado 3,07	
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					
13/11/24					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Novembro/24	1,600			1,600	0,00
Dezembro/24	1,583			1,583	0,00
Janeiro/25	1,605			1,605	0,00
Fevereiro/25	1,633			1,633	0,00
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Novembro/24	68,01	66,80	68,69	67,82	0,05
Dezembro/24	67,77	66,59	68,45	67,65	0,00
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Novembro/24	1,9600	1,9300	1,9850		
Dezembro/24	1,9324	1,9026	1,9553		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Novembro/24	72,05	70,72	72,63	71,89	0,22
Dezembro/24	71,75	70,49	72,37	71,65	0,13

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 em alta no curto prazo na quarta-feira**

O mercado físico de etanol teve a quarta-feira marcada por preços mais altos nas principais praças de negociação do Centro-Sul e do Centro-Oeste do Brasil. A demanda das distribuidoras segue intensa assim como a oferta e os estoques das usinas. Com isso o mercado se encontra dinâmico dentro de um sólido equilíbrio de médio prazo entre uma oferta elevada e uma demanda alta, o que mantém os preços mais altos rompendo com uma calma que se via há mais de duas semanas. Apesar disto a safra tem se encaminhado para o seu final com a oferta caindo enquanto as vendas seguem em alta, embora os estoques estejam em seus níveis máximos de armazenagem, dando o tom de eventual mudança neste cenário de preços somente em dezembro.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em alta de 1,92% 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 em baixa 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 1,30% 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 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. Para dentro do estado em alta de 0,65% R\$ 3,10 litro com usinas tentando vender R\$ 3,12 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,08.

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 em alta de 0,96% 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 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 1,64% a R\$ 3,10 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,12 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,08. Em Paulínia hidratado em alta de 1,26% 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)	154,01	154,01
Diferença (a/b)	-49,37%	-46,25%
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)		