

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar continua lateralizado em Nova York na segunda-feira

Chuvas torrenciais sobre os canaviais do Centro-Sul poderão dar forte volatilidade nos preços ao longo desta semana; Dólar ainda faz pressão de baixa sobre os contratos futuros em Nova York; Fundamentos deverão ter alteração após as chuvas desta primeira semana de novembro com chances de estragos nos canaviais

ANÁLISE DE MERCADO – O mercado de açúcar em Nova York teve a segunda-feira marcada por preços mais uma vez em queda, com o atual driver Março/25 encerrando o dia em baixa de 0,63% cotado a US\$/cents 21,93. Ao longo do pregão as baixas chegaram a superar marginalmente a faixa dos 2%, mas acabaram sendo em grande parte revertidas ao final da sessão. Este movimento vai em linha com a expectativa da SAFRAS & Mercado para este mês de novembro que estamos iniciando, de que Março/25 se mantenha firme e oscilando dentro de um intervalo bem claro de oscilação entre 22 a 23 cents nos momentos de máxima e de mínima. É claro que estes limites não são milimetricamente definidos, visto que na última incursão de alta Março/25 apenas se aproximou dos 23 cents sem necessariamente atingir esta faixa, ao passo que na fase atual de teste da mínima do intervalo, Março/25 até mesmo oscilou um pouco abaixo dos 22 cents.

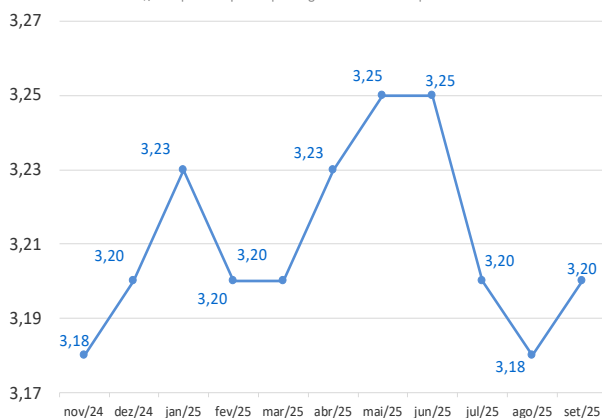
A novidade desta primeira semana de novembro recai sobre as chuvas fortíssimas que devem ser vistas sobre os canaviais do Centro-Sul, principalmente em todo o estado de SP, tanto no litoral e na capital quanto no interior. Os volumes acumulados em sete dias, segundo os mapas da Rural Clima rodados nesta segunda-feira, dia 04 de novembro, apontam precipitações acima dos 200 mm, sendo um padrão de chuvas maior do que usualmente incide sobre estas regiões no mês inteiro na estação chuvosas. Logo, trata-se de um evento climático severo na visão da SAFRAS & Mercado com implicações desconhecidas sobre os canaviais. No médio prazo é evidente que as chuvas volumosas elevam os níveis de

melhoramento da qualidade da cana que vem de uma seca de seis meses. Porém, como estas chuvas devem ser muito intensas, há a possibilidade de que estragos poderão ser vistos sobre os canaviais e se mostra menos claro ainda a leitura que os agentes em Nova York irão realizar sobre este evento. Pode ser que em um primeiro momento eventuais estragos pelos volumes excessivos possam ajudar os preços a subirem, ainda mais quando lembramos que eles oscilam dentro da mínima do intervalo lateral que mencionamos no início do texto. Porém, no médio prazo, as precipitações elevadas devem beneficiar o desenvolvimento da cana, o que pode ajudar a reforçar uma pressão de baixa preexistente com a entrada da safra nova 2024/25 da Ásia e da Europa que também vem com perspectivas de avanços nos volumes de oferta por conta das chuvas.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcumsa em alta de 0,62% R\$ 163,00 [US\$/cents 25,57]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 162,00 [US\$/cents 25,41]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 162,00 [US\$/cents 25,41]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 161,00 [US\$/cents 25,26]. Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 160,00 [US\$/cents 25,10]. O etanol hidratado se mostrou 38,16% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,64 [PVU] e 40,46% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 97,05 [US\$/cents 15,22].

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 4-nov-24

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	165,00	167,00	28,53
São Paulo			
- Ribeirão Preto	163,00	165,00	28,19
- Araçatuba	162,00	164,00	28,01
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	164,00	165,00	28,36
Goiás	148,00	151,00	25,59

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 4-nov-24

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	165,78	164,66	0,68
Posto Usina US\$	28,71	28,05	2,35
Média 3 últimos dias R\$	164,74	163,58	0,71

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 4-nov-24

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/25	21,93	22,23	21,58	22,12	22,07	-0,63
Maió/25	20,35	20,63	20,05	20,54	20,50	-0,73
Julho/25	19,49	19,73	19,21	19,63	19,60	-0,56

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 4-nov-24

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/24	555,50	552,00	563,30	562,30	558,00	-0,44
Março/25	567,40	562,50	574,00	573,00	569,80	-0,42
Maió/25	560,40	556,30	567,90	567,80	564,50	-0,72

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

Ibovespa	130.130	130.609	128.128	128.130	128.121	1,56
Dow Jones	41.804	42.036	41.647	42.005	42.052	-0,59
Standard & Poors	5.721	5.737	5.697	5.725	5.729	-0,13

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dolar Comercial	5,7830					-1,4700
-----------------	--------	--	--	--	--	---------

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

04/11/2024	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/25	Maió/25	Dezembro/24	Março/25
Bolsa*	483,48	448,64	555,50	567,40
Diferencial de Polarização	19,58	18,17	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	-3,31	14,33	55,00	80,00
Preço FOB porto ****	499,75	481,14	610,50	647,40
Frete usina porto	25,51	25,51	50,00	50,00
Elevação (fobização)	11,50	11,50	17,89	17,89

Custo sacaria dupla exportação

	VHP	BRANCO		
PVU (US\$/tonelada)	462,74	444,13	567,10	604,00
PVU (US\$/saca 50kg)	23,14	22,21	28,36	30,20
PVU (R\$/saca 50kg)**	133,80	128,42	163,98	174,65
Equivalente Interno (1)	159,76	153,34	195,79	208,53
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)			-0,16	-0,21

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

4-nov-24	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	151,00	152,00	26,11	23,69
Alagoas	152,00	153,00	26,28	23,84
Pernambuco	150,00	151,00	25,94	23,53
Rio Grande do Norte	153,00	154,00	26,46	24,00
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	0.00	157,00	4,58	4.583,54	792,59	3.140,00	1,50	542,97	1,50	24,63
Açúcar Físico RP/SP	0.62	163,00	4,76	4.758,71	822,88	3.260,00	2,13	563,72	2,13	25,57
Etanol Anidro	0.00	86,40	2,88	2.880,00	498,01	1.727,97	1,50	298,80	1,50	13,55
Etanol Hidratado	-0.64	97,05	3,10	3.100,00	536,05	1.941,08	0,85	335,65	0,85	15,22
Etanol Hidratado B3	0.00	92,36	2,95	2.950,00	510,12	1.847,16	1,50	319,41	1,50	14,49
Etanol Anidro CBOT	-0.69	71,95	2,40	2.398,50	414,75	1.439,07	0,80	248,85	0,80	11,29
Açúcar NY	-2.20	129,73	4,76	4.759,51	823,02	2.594,50	-0,73	448,64	-0,73	20,35
Açúcar Londres	-1.92	160,62	4,92	4.921,43	851,02	3.212,46	-0,45	555,50	-0,45	25,20
Açúcar Índia	-1.48	134,17	4,09	4.094,53	708,03	2.683,44	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	-1.48	149,46	4,56	4.560,96	788,68	2.989,12	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	-1.48	196,86	6,01	6.007,69	1.038,85	3.937,27	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.

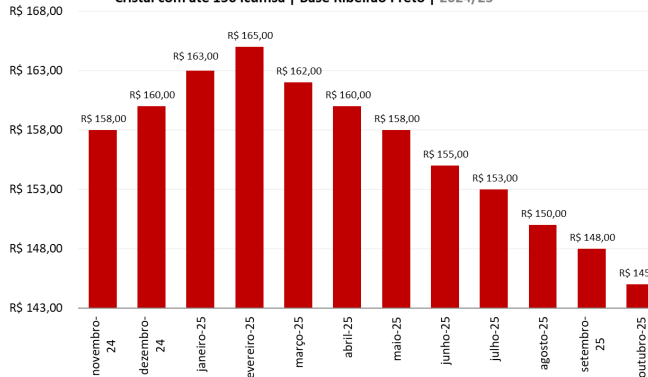
Açúcar - SAFRAS IA SCORE

	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: Baixa MÉDIA	Alta MÉDIA	Alta MÉDIA
Mercado Interno (R\$/50kg)	Score: 50	50	50
	Tendência: Alta MÉDIA	Alta MÉDIA	Alta MÉDIA

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

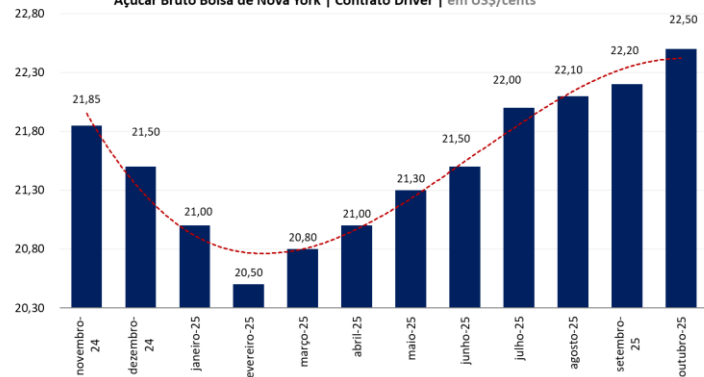
Expectativa de preços médios para o açúcar

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

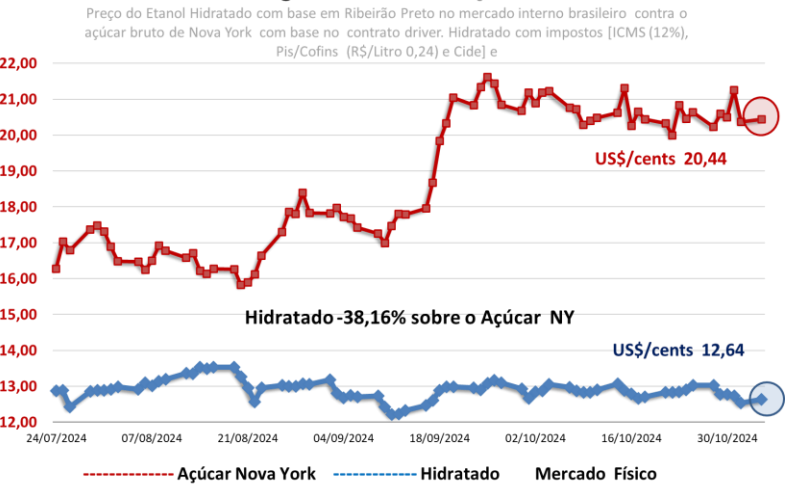


MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 04/11/24						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,88	2,92	0,4980	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,86	2,89	0,4946	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,94	2,97	0,5084	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,69	2,70	0,4648	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,68	2,70	0,4641	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,77	2,79	0,4793	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,88	2,90	0,4980	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,05	3,07	0,5274	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.
entre 28/10 e 01/11				
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] (%)	
			12,02%	
Hidratado Esalq				
	atual	anterior	Var.(%)	
Paulínea/SP	2.702,50	2.715,50	-0,48	
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)				
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA
	R\$	R\$	R\$	R\$
Alagoas				
Anidro Combustível	3,70	3,75	Anidro	3,72
Hidratado Combustível	2,23	2,28	Hidratado	3,20
Pernambuco			Maranhão	
Anidro Combustível	3,70	3,75	Anidro	3,72
Hidratado Combustível	3,20	3,25	Hidratado	2,25
Goiás	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG
	2,85	2,88	3,08	3,05
				NE
				2,82

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
04/11/24					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Novembro/24				1,570	
Dezembro/24				1,558	
Janeiro/25				1,573	
Fevereiro/25				1,598	
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Novembro/24	71,09	69,84	71,36	69,87	2,90
Dezembro/24	70,70	69,37	70,99	69,58	2,82
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Novembro/24	2,0197	1,9813	2,0329		
Dezembro/24	2,0002	1,9613	2,0131		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Novembro/24	75,12	73,88	75,40	73,10	2,76
Dezembro/24	74,68	73,50	74,96	72,73	2,68

Arbitragem Hidratado X Açúcar NY



Etanol em queda na segunda-feira nos canaviais do Centro-Sul; Agentes observam o clima

O mercado físico de etanol teve a segunda-feira marcada por volumes firmes de negociação entre usinas e distribuidoras ao longo do Centro-Sul e do Centro-Oeste, porém com preços levemente mais baixos. Os agentes observaram mais uma vez a manutenção dos níveis de competitividade em SP firmes na região de 65%, o que reforça um nível confortável na relação de preços que segue favorecendo a demanda nas bombas e, com ela, das distribuidoras junto as usinas. O mercado se mostra agora voltado aos possíveis efeitos das chuvas fortes esperadas para esta primeira semana de novembro em SP [mais detalhes ver o texto da página 01 deste relatório] que podem atrasar a moagem de cana pela intensidade das precipitações. Ainda é incerto se haverá estragos nos canaviais pela forte intensidade das precipitações, mas o mercado já começa a se mostrar atento a esta possibilidade no curto prazo, sendo este o vetor que conduzirá os preços ao longo desta semana.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em queda de 0,64% a R\$ 3,10 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,13 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,08. O anidro na mesma localidade firme a R\$ 2,88 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,90 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,85. No Paraná hidratado em queda de 0,97% a R\$ 3,05 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,08 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,03. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado em queda de 0,65% 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 em queda de 0,64% R\$ 3,08 litro com usinas tentando vender R\$ 3,10 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,05.

Anidro em Goiás firme a R\$ 2,85 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,88 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,83 o litro. Em Minas Gerais hidratado em queda de 0,64% 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 firme a R\$ 2,88 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,90 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,83. No Mato Grosso do Sul hidratado em queda de 0,66% a R\$ 3,03 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,05 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,00. Em Paulínia hidratado em queda de 0,94% a R\$ 3,15 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,18 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,12.

Basis Diário VHP base Santos em US\$/cents				
Data	Novembro	Dezembro	Janeiro	Fevereiro
	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer
15/10/2024	-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
15/10/2024	-	-	-	-
Basis Cristal 150 Icumsa Container - Santos em US\$/ton				
Data	Novembro	Dezembro	Janeiro	Fevereiro
	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer
15/10/2024	+50 +60	+78 +83	+78 +83	+78 +83

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,8800	3,1000
PIS/Cofins (1)	0,24	0,24
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	12,00%
Base (s/imposto)	2,6400	2,4880
Etanol H/A (2)	-	2,5817
Conversão (VHP) (a)	78,88	80,50
Preço Açúcar VHP(b)	159,76	159,76
Diferença (a/b)	-50,63%	-49,61%
Conversão (Branco)	79,20	80,83
(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)		