

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar em alta na terça-feira em Nova York com fundamentos

Agentes do mercado observam recuo das chuvas como novo vetor de risco aos canaviais; Estação chuvosa tem mostrado padrões elevados de chuva para a época do ano com o retorno das precipitações da próxima semana devendo neutralizar estes ganhos; Mercado externo segue ajudando com ganhos no petróleo

ANÁLISE DE MERCADO – O mercado de açúcar teve a terça-feira marcada por preços mais altos sobre o atual driver Março/25 que encerrou o dia com ganhos de 1,98% cotado a US\$/cents 21,57 em uma breve recuperação da proximidade da linha dos 21 cents testada na segunda-feira anterior. Desde a semana passada a SAFRAS & Mercado vem alertando que o novo padrão de oscilações laterais sobre este ativo em Nova York é de máximas em 22 cents e mínimas em 21 cents ao contrário do que se via em outubro quando a mínima era de 22 cents e a máxima de até então era de 23 cents. Hoje, com o avanço da moagem da safra nova 2024/25 da Ásia e os novos dados do USDA não há mais base fundamental para novos testes da linha dos 23 cents em Nova York, com a curva futura de preços claramente assumindo um direcionamento negativo para os próximos três meses.

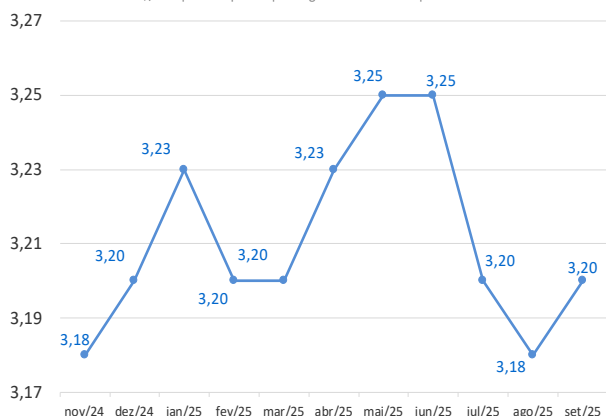
Este direcionamento negativo também deverá se projetar não apenas sobre dezembro agora mas também sobre todo o primeiro trimestre do ano que vem. Primeiro temos o avanço ainda maior esperado na safra nova 2024/25 da Ásia que terá o seu ápice produtivo em janeiro. Neste mesmo período o Centro-Sul estará em seu ápice, porém da estação chuvosa na região, que irá resultar em um forte avanço no desenvolvimento dos canaviais. Ao longo da terça-feira, além da base técnica e gráfica da proximidade dos 21 cents, muitos agentes internacionais apontaram como um segundo vetor de alta sobre os preços em Nova York o recuo das chuvas desta semana no Centro-Sul. Porém a SAFRAS & Mercado vem alertando que eventuais dias de incidência de luz solar também são importantes

para os canaviais. Pelo lado mais amplo dos fundamentos os agentes de mercado observam dois universos distintos apontados tanto pela Organização Internacional do Açúcar [com um déficit de 2,5 milhões de toneladas] quanto pelo USDA, que aponta um superávit de quase 7,0 milhões de toneladas. Entre as duas estimativas há uma diferença no saldo de 9,5 milhões de toneladas. Porém como o mercado não esboçou qualquer inclinação de alta mais robusta, há uma sinalização clara de que as apostas estão mais nos dados do USDA do que da ISO. De volta ao Brasil o mercado espera a atualização dos dados da Unica para esta semana com a SAFRAS & Mercado apontando para uma proximidade maior da moagem de cana em direção a entressafra. A SAFRAS & Mercado estima uma moagem de cana na faixa de 21 milhões de toneladas e uma fabricação de açúcar na faixa de 1,27 milhão de toneladas na produção de açúcar.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcumsa estável a R\$ 164,00 [US\$/cents 25,62]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 163,00 [US\$/cents 25,46]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 163,00 [US\$/cents 25,46]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 162,00 [US\$/cents 25,31]. Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 161,00 [US\$/cents 25,15]. O etanol hidratado se mostrou 33,33% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,80 [PVU] e 39,87% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 99,62 [US\$/cents 15,42].

Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

R\$/litro | com impostos | Entrega ao Final do Mês | Base Ribeirão Preto



SBHS 26/11/2024 A: 21,15 M: 21,77 m: 21,13 F: 21,57 PM: 21,55 Q: 46,617 %: 1,99 DIF: 0,42



REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU 26-nov-24

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	166,00	168,00	28,58
São Paulo			
- Ribeirão Preto	164,00	166,00	28,24
- Araçatuba	163,00	165,00	28,06
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	165,00	166,00	28,41
Goiás	143,00	146,00	24,62

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 26-nov-24

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	166,57	166,40	0,10
Posto Usina US\$	28,68	28,64	0,14
Média 3 últimos dias R\$	166,71	167,18	-0,28

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/25	21,57	21,77	21,13	21,15	21,15	1,98
Maió/25	20,27	20,39	19,84	19,89	19,88	1,96
Julho/25	19,58	19,65	19,19	19,22	19,23	1,82

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 26-nov-24

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/24	555,20	545,00	559,80	548,50	545,60	1,75
Março/25	552,40	543,10	556,10	545,70	543,10	1,71
Maió/25	542,20	533,40	544,40	535,70	533,40	1,64

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

Ibovespa	130.206	130.361	129.042	129.043	129.036	0,90
Dow Jones	44.832	44.833	44.427	44.615	44.737	0,21
Standard & Poors	6.013	6.016	5.992	6.000	5.987	0,43

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dolar Comercial	5,8080				0,0800	
-----------------	--------	--	--	--	--------	--

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

26/11/2024 Ice Futures* LIFFE***

Março/25 Maio/25 Dezembro/24 Março/25

Bolsa* 475,54 446,88 555,20 552,40

Diferencial de Polarização 19,26 18,10 - -

Prêmio/Deságio [basis] -1,10 1,76 65,00 80,00

Preço FOB porto **** 493,70 466,74 620,20 632,40

Frete usina porto 25,40 25,40 50,00 50,00

Elevação (fobização) 11,50 11,50 17,89 17,89

Custo sacaria dupla exportação

VHP BRANCO

PVU (US\$/tonelada) 456,80 429,84 576,91 589,11

PVU (US\$/saca 50kg) 22,84 21,49 28,85 29,46

PVU (R\$/saca 50kg)** 132,65 124,83 167,54 171,08

Equivalente Interno (1) 158,39 149,05 200,04 204,27

Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto 164 164

Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45) 1,7 1,7

Preço Referencial Refinado (b) 165,7 165,7

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

26-nov-24 Compra* Venda * US\$/50kg US\$/Cents

Paraíba 156,00 157,00 26,86 24,37

Alagoas 157,00 158,00 27,03 24,52

Pernambuco 155,00 156,00 26,69 24,21

Rio Grande do Norte 158,00 159,00 27,20 24,68

Pará/Belém** 187,15 188,15 158,17 52,48

** 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	1,32	154,00	4,50	4.495,96	774,10	3.080,00	1,23	530,30	1,23	24,05
Açúcar Físico RP/SP	0,00	164,00	4,79	4.787,90	824,36	3.280,00	-0,08	564,74	-0,08	25,62
Etanol Anidro	1,05	86,40	2,88	2.880,00	495,87	1.727,97	0,97	297,51	0,97	13,49
Etanol Hidratado	0,00	98,62	3,15	3.150,00	542,36	1.972,39	-0,08	339,60	-0,08	15,40
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	507,92	1.847,16	-0,08	318,04	-0,08	14,43
Etanol Anidro CBOT	-1,02	72,72	2,42	2.424,21	417,39	1.454,50	-1,10	250,43	-1,10	11,36
Açúcar NY	2,04	129,77	4,76	4.761,29	819,78	2.595,48	1,96	446,88	1,96	20,27
Açúcar Londres	1,84	161,23	4,94	4.940,03	850,56	3.224,60	1,76	555,20	1,76	25,18
Açúcar Índia	0,08	134,75	4,11	4.112,23	708,03	2.695,04	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	0,08	150,10	4,58	4.580,68	788,68	3.002,05	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	0,08	197,71	6,03	6.033,66	1.038,85	3.954,29	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 Score: -50 50 50

(US\$ cents/libra-peso) Tendência: Baixista MÉDIA Altista MÉDIA Altista MÉDIA

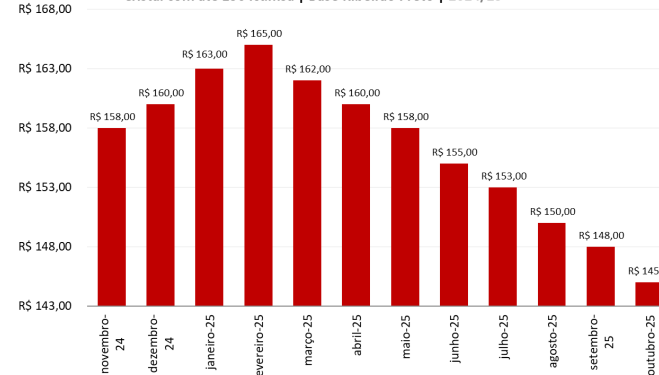
Mercado Interno Score: 50 50 50

(R\$/50kg) Tendência: Altista MÉDIA Altista MÉDIA Altista MÉDIA

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

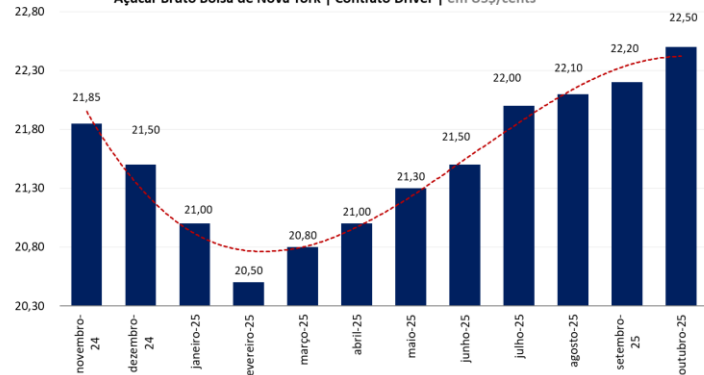
Expectativa de preços médios para o açúcar

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



Expectativa de preços médios para o açúcar

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



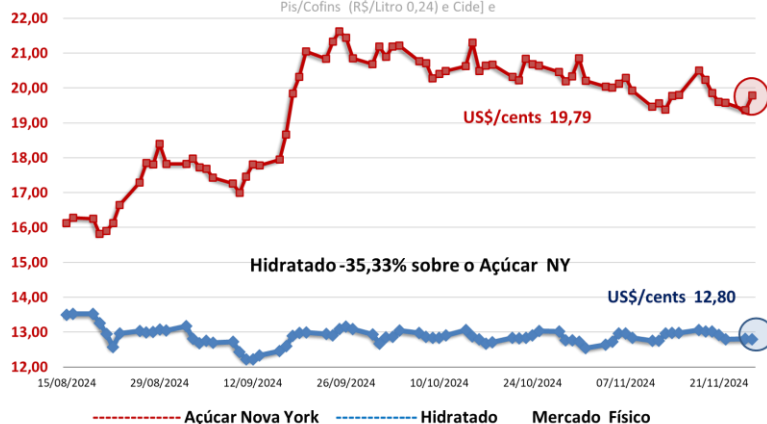
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 26/11/24						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,88	2,92	0,4959	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,86	2,89	0,4924	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,94	2,97	0,5062	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,73	2,74	0,4702	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,73	2,75	0,4697	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,82	2,84	0,4848	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,88	2,90	0,4959	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,10	3,12	0,5337	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 18/11 e 22/11				
São Paulo				
Hidratado Combustível [1]	2,6287	0,4543	2,6278	0,03
Anidro Combustível [2]	2,9157	0,5039	2,8783	1,30
Outros Fins Hidratado	2,6574	0,4592	2,6672	-0,37
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)	
Hidratado Esalq			10,92%	
	atual	anterior	Var.(%)	
Paulínea/SP	2.718,50	2.736,50	-0,66	
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)				
	COMPRA		VENDA	
	R\$	R\$	COMPRA	VENDA
			R\$	R\$
Alagoas	2,90	2,95	Anidro	2,95
Anidro Combustível	2,90	2,95	Anidro	2,98
Hidratado Combustível	3,03	3,08	Hidratado	2,99
				3,02
Rio Grande do Norte				

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
26/11/24					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Novembro/24	1,580			1,580	0,00
Dezembro/24	1,573			1,573	0,00
Janeiro/25	1,593			1,593	0,00
Fevereiro/25	1,620			1,620	0,00
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Novembro/24	68,33	67,73	69,91	68,70	-0,36
Dezembro/24	68,09	67,50	69,59	68,39	-0,32
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Novembro/24	1,9898	1,9759	2,0370		
Dezembro/24	1,9474	1,9325	1,9907		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Novembro/24	72,20	71,63	73,80	72,48	-0,38
Dezembro/24	71,89	71,34	73,44	72,14	-0,34

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%), Pts/Cofins (R\$/Litro 0,24) e Cide|e



Hidratado segue firme no Centro-Sul com vendas elevadas e demanda em alta

O mercado físico de etanol teve a terça-feira marcada por preços firmes nas regiões produtoras de cana do Centro-Sul. A demanda das distribuidoras segue elevada no curto prazo diante da necessidade de formação de estoques imediatos por parte das distribuidoras para o ápice da demanda dos consumidores finais em dezembro. Além disso a aproximação da entressafra ajuda na sustentação dos preços ainda que ocorra uma forte concentração do mix a favor do etanol. Os agentes também aguardam os dados da Unica a serem atualizados nesta semana com as informações da primeira semana de novembro que ajudarão o mercado a ter uma noção mais clara das vendas das usinas para as distribuidoras.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto firme a R\$ 3,15 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,18 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,13. O anidro na mesma localidade em alta de 1,05% a R\$ 2,88 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,90 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,85. No Paraná hidratado firme a R\$ 3,10 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,12 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,08. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado firme a R\$ 3,04 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,06 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,03. Para dentro do estado firme R\$ 3,07 litro com usinas tentando vender R\$ 3,08 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,04.

Anidro em Goiás em alta de 0,71% a R\$ 2,85 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,87 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,83 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 em alta de 1,05% R\$ 2,88 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,90 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,85. No Mato Grosso do Sul hidratado firme a R\$ 3,05 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,08 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,03. Em Paulínia hidratado firme a R\$ 3,20 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,23 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,18.

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	2,8800	3,1500
PIS/Cofins (1)	0,24	0,24
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	12,00%
Base (s/imposto)	2,6400	2,5320
Etanol H/A (2)	-	2,6273
Conversão (VHP) (a)	78,88	81,93
Preço Açúcar VHP(b)	158,39	158,39
Diferença (a/b)	-50,20%	-48,28%
Conversão (Branco)	79,20	82,26
(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)		