

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar oscila ao redor da estabilidade na sexta-feira em Nova York

Mercado ainda analisa divergência entre dados do USDA e da ISO atualizados no mesmo dia mostrando superávit de 6,0 e déficit de 2,5 milhões de toneladas para a safra internacional atual 2024/25; Chuvas voltam a aparecer nos canaviais do Centro-Sul na semana que vem mantendo pressão de baixa sobre os preços internacionais

ANÁLISE DE MERCADO – O mercado de açúcar em Nova York encerrou a sexta-feira oscilando ao redor da estabilidade em um pregão que foi marcado em grande parte pela indecisão de curto prazo com Março/25 encerrando em baixa de 0,09% cotado a US\$/cents 21,36. A sexta-feira foi o day after da atualização de dois importantes relatórios fundamentais sobre a safra internacional. No início do dia tivemos o reporte trimestral da Organização Internacional do Açúcar [ISO] que apontou um déficit na safra 2024/25 de 2,5 milhões de toneladas. Já no final da tarde foi a vez do USDA que atualizou o seu relatório semestral o qual apontava um cenário totalmente oposto, com um superávit de 6,9 milhões de toneladas. Como o mercado já havia fechado após a publicação dos dados USDA, a indecisão ficou para a sexta-feira.

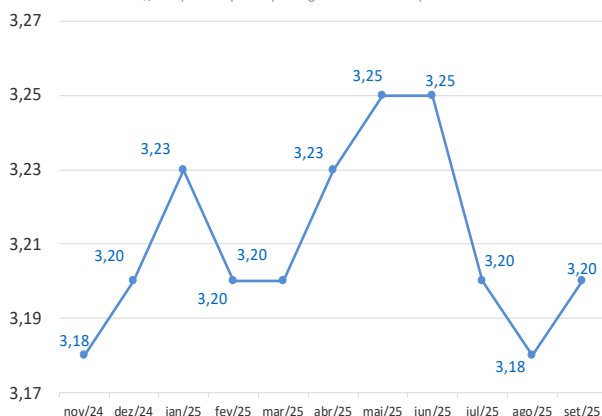
É neste contexto entre um déficit de mais de 2,0 milhões de toneladas e um superávit de quase 7,0, com ambos publicados no mesmo dia, que o mercado adotou como palavra chave para definir as negociações da sexta-feira o termo “indecisão” o que justificou os seus movimentos, oscilando ao redor da estabilidade. Ainda assim a SAFRAS & Mercado alerta que, com o passar do tempo, a balança deverá pender mais para os dados do USDA do que da ISO. Isto porque é sabido que o clima tem ajudado as safras internacionais de todas as origens produtoras de açúcar [Ásia, Europa e Brasil] e que a tendência é efetivamente o aumento da oferta.

Além disso, no curto prazo, os agentes observam o retorno das chuvas nos canaviais do Centro-Sul do Brasil, o que seguirá dando o tom de uma safra volumosa e altamente produtiva na próxima temporada 2025/26 logo depois que a safra da Ásia e da Europa forem encerradas. Com isso a SAFRAS & Mercado alerta que a tendência de médio prazo seguirá a atual, com oscilações entre a máxima dos 22 cents e a mínima dos 21 cents no restante de novembro, com possibilidade dessa mínima cair a 20 cents ao longo da primeira quinzena de dezembro e a 19 cents na segunda quinzena do mês que vem em função do avanço da safra da Ásia.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcumsa queda de 0,61% a R\$ 164,00 [US\$/cents 25,60]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 163,00 [US\$/cents 25,44]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 163,00 [US\$/cents 25,44]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 162,00 [US\$/cents 25,29]. Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 161,00 [US\$/cents 25,13]. O etanol hidratado se mostrou 34,67% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,79 [PVU] e 39,87% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 99,62 [US\$/cents 15,40].

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 22-nov-24

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	166,00	168,00	28,56
São Paulo			
- Ribeirão Preto	164,00	166,00	28,22
- Araçatuba	163,00	165,00	28,04
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	165,00	166,00	28,39
Goiás	143,00	146,00	24,60

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 22-nov-24

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	167,17	167,97	-0,48
Posto Usina US\$	28,77	28,87	-0,35
Média 3 últimos dias R\$	167,66	167,99	-0,20

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/25	21,36	21,61	21,26	21,41	21,38	-0,09
Maió/25	20,03	20,20	19,88	20,00	19,98	0,25
Julho/25	19,37	19,50	19,21	19,37	19,29	0,41

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 22-nov-24

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/24	553,60	550,40	560,70	552,50	553,80	-0,03
Março/25	550,00	546,30	555,00	547,70	548,80	0,21
Maió/25	539,20	534,90	542,60	536,30	537,40	0,33

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

Ibovespa	128.532	128.701	126.944	126.944	126.922	1,26
Dow Jones	44.179	44.267	43.872	43.872	43.870	0,70
Standard & Poors	5.964	5.973	5.950	5.944	5.949	0,27

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dolar Comercial	5,8122				0,0100	
-----------------	--------	--	--	--	--------	--

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

22/11/2024	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/25	Maió/25	Dezembro/24	Março/25
Bolsa*	470,91	441,59	553,60	550,00
Diferencial de Polarização	19,07	17,88	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	-1,10	1,76	65,00	80,00
Preço FOB porto ****	488,88	461,23	618,60	630,00
Frete usina porto	25,38	25,38	50,00	50,00
Elevação (fobização)	11,50	11,50	17,89	17,89

Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	452,00	424,36	575,33	586,73
PVU (US\$/saca 50kg)	22,60	21,22	28,77	29,34
PVU (R\$/saca 50kg)**	131,36	123,32	167,20	170,51
Equivalente Interno (1)	156,84	147,25	199,64	203,59
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

22-nov-24	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	156,00	157,00	26,84	24,35
Alagoas	157,00	158,00	27,01	24,50
Pernambuco	155,00	156,00	26,67	24,19
Rio Grande do Norte	158,00	159,00	27,18	24,66
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\$/M³	US\$/M³	R\$/Ton	sexta-feira, 22 de novembro de 2024	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,00	152,00	4,44	4.437,57	763,49	3.040,00	-0,01	523,04	-0,01		23,72
Açúcar Físico RP/SP	-0,61	164,00	4,79	4.787,90	823,77	3.280,00	-0,62	564,33	-0,62		25,60
Etanol Anidro	0,00	85,50	2,85	2.850,00	490,35	1.709,97	-0,01	294,20	-0,01		13,34
Etanol Hidratado	-0,94	98,62	3,15	3.150,00	541,96	1.972,39	-0,96	339,35	-0,96		15,39
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	507,55	1.847,16	-0,01	317,81	-0,01		14,42
Etanol Anidro CBOT	-1,82	73,93	2,46	2.464,35	424,00	1.478,58	-1,83	254,39	-1,83		11,54
Açúcar NY	0,26	128,33	4,71	4.708,32	810,08	2.566,60	0,25	441,59	0,25		20,03
Açúcar Londres	-0,02	160,88	4,93	4.929,36	848,11	3.217,63	-0,04	553,60	-0,04		25,11
Açúcar Índia	0,01	134,85	4,12	4.115,20	708,03	2.696,99	0,00	464,02	0,00		21,05
Açúcar Rússia	0,01	150,21	4,58	4.583,99	788,68	3.004,22	0,00	516,88	0,00		23,45
Açúcar China	0,01	197,86	6,04	6.038,02	1.038,85	3.957,15	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.

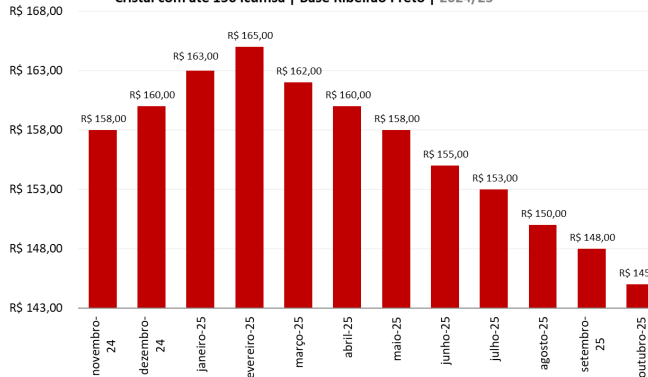
Açúcar - SAFRAS IA SCORE

	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.

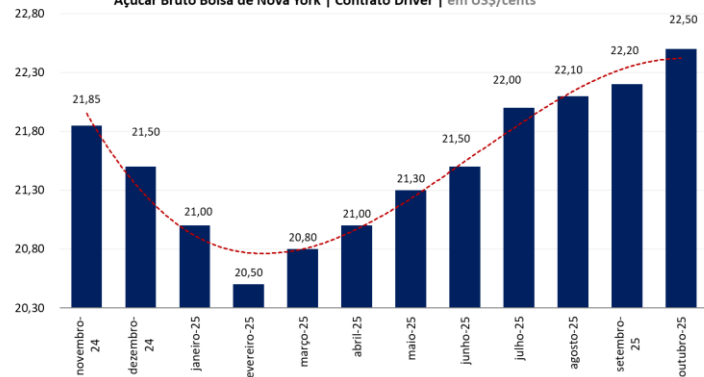
Expectativa de preços médios para o açúcar

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



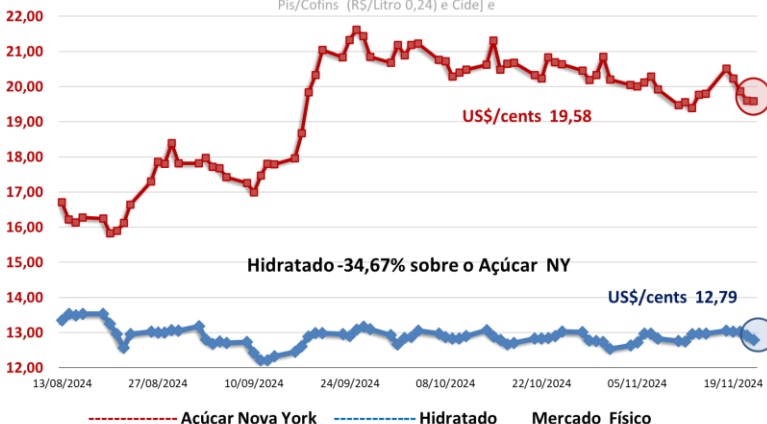
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 22/11/24						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,85	2,89	0,4903	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,83	2,86	0,4869	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,91	2,94	0,5007	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,73	2,74	0,4699	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,73	2,75	0,4694	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,82	2,84	0,4845	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,85	2,87	0,4903	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,10	3,12	0,5334	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]	2,6287	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	2.738,00	2.734,00	0,15		
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					Hidratado
Maranhão					
Anidro Combustível	2,93	2,98	Anidro	2,93	
Hidratado Combustível	3,05	3,08	Hidratado	3,05	3,08
Goiás					NE
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG	
	2,83	2,86	3,07	3,04	2,80

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
22/11/24					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Novembro/24	1,605			1,605	0,00
Dezembro/24	1,583			1,583	0,00
Janeiro/25	1,600			1,600	0,00
Fevereiro/25	1,630			1,630	0,00
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Novembro/24	70,67	68,96	71,02	69,85	1,28
Dezembro/24	70,30	68,68	70,64	69,50	1,19
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Novembro/24	2,0583	2,0336	2,0802		
Dezembro/24	2,0123	1,9771	2,0274		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Novembro/24	74,51	72,95	74,86	73,77	1,00
Dezembro/24	74,12	72,61	74,45	73,44	0,92

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 com preços mais baixos na sexta-feira**

O mercado físico de etanol teve a sexta-feira marcada por preços levemente mais baixos nas negociações realizadas ao longo do dia. A demanda das distribuidoras desacelerou levemente ao passo que a oferta das usinas vem se mantendo elevada, com estoques nos níveis máximos de abastecimento. Com isso eventuais ajustes de baixa de curto prazo podem ser vistos ao longo dos próximos dias. Mesmo assim as quedas devem ser de leves a moderadas visto que o ápice da demanda se aproxima em dezembro ainda que muitas distribuidoras já estejam com seus estoques de passagem formados para o final do ano.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto queda de 0,94% 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 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 em queda de 0,64% 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 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 em queda de 1,61% a R\$ 3,05 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,08 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,03. Em Paulínia hidratado queda de 0,62% 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	2,8500	3,1500
PIS/Cofins (1)	0,24	0,24
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	12,00%
Base (s/imposto)	2,6100	2,5320
Etanol H/A (2)	-	2,6273
Conversão (VHP) (a)	77,99	81,93
Preço Açúcar VHP (b)	156,84	156,84
Diferença (a/b)	-50,28%	-47,76%
Conversão (Branco)	78,30	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)		