

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

Dados da Unica ajudaram a neutralizar tendência de baixa que se mostra em curso em seus primeiros movimentos fazendo o mercado fechar logo abaixo da estabilidade; Novas quedas são esperadas para esta semana em função do clima e do câmbio junto a fundamentos de médio prazo da safra internacional 2024/25 da Europa e da Ásia

ANÁLISE DE MERCADO – O mercado de açúcar teve a terça-feira marcada por preços mais baixos sobre o atual driver Março/25 que encerrou o dia em queda de 0,04% cotado a US\$/cents 21,35. Há, por um lado, a consolidação do distanciamento negativo da recente máxima dos 22 cents ao mesmo tempo que que o mercado viu grande parte da negatividade do dia sendo neutralizada pelos novos dados do relatório da Unica relativo a segunda metade de outubro. Isto aconteceu porque o relatório trouxe informações de aprofundamento da safra em direção ao seu término, podendo ser observado que ao menos três quartos da moagem já se encontra realizada. Não foi em vão que os dados no comparativo da margem [quinzena atual contra a imediatamente anterior] mostraram quedas fortes na moagem da cana e na produção dos derivados.

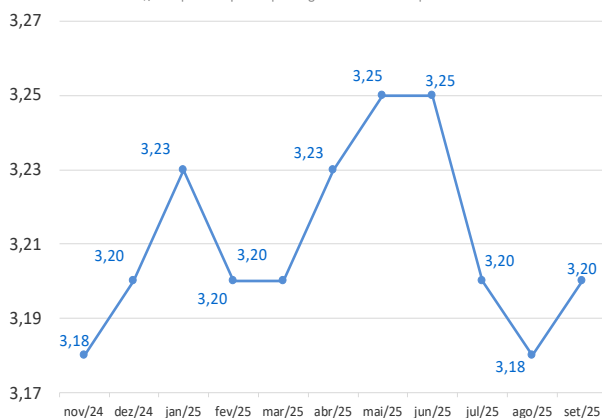
Neste comparativo a cana teve baixa de 19% na margem, o açúcar queda de quase 27%, o etanol anidro baixa de 9,9% e o etanol hidratado queda de quase 23% o que ajuda a explicar a sustentação dos preços do açúcar em Nova York mesmo em meio ao início de uma importante tendência de baixa que conduz a linha de Março/25 em direção aos 21 cents vindo da recente máxima dos 22 cents. Apesar disto a SAFRAS & Mercado alerta que os fundamentos do mercado de açúcar seguem inspirando novas quedas ao preços mesmo frente aos novos dados quinzenais da Unica que, além de traduzirem apenas o curto prazo, também mostram um cenário já amplamente esperado pelo mercado, que em nada surpreende os agentes quanto a dinâmica sazonal do andamento da safra.

Neste sentido é que a SAFRAS & Mercado alerta para a dinâmica de médio prazo do início da nova safra internacional 2024/25 da Ásia e da Europa, com os países chave de cada um destes continentes apresentando intenso avanços produtivos na oferta de açúcar ao longo da nova temporada, sendo este um fator fundamental que conduzirá os preços sob moderada mas contantes pressão de baixa ao longo dos próximos meses. Além disso, de volta ao Brasil, as chuvas que veem atingido os canaviais do Centro-Sul desde o início da segunda semana de outubro, deverão formar uma base sólida para o avanço produtivo da safra nova 2025/26 do Centro-Sul do Brasil na sequência do forte avanço produtivo da safra nova 2024/25 internacional da Ásia e da Europa. Neste sentido, ainda que os dados da Unica mostrem quedas no curto prazo, estas baixas na oferta não se mostram fortes o suficiente para representar uma novidade ao mercado e neutralizar a tendência de queda em curso.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcumsa em alta de 0,61% a R\$ 165,00 [US\$/cents 25,93]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 164,00 [US\$/cents 25,77]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 164,00 [US\$/cents 25,77]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 163,00 [US\$/cents 25,61]. Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 162,00 [US\$/cents 25,46]. O etanol hidratado se mostrou 34,49% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,75 [PVU] e 40,80% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 97,68 [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 12-nov-24

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	167,00	169,00	28,93
São Paulo			
- Ribeirão Preto	165,00	167,00	28,58
- Araçatuba	164,00	166,00	28,41
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	166,00	167,00	28,75
Goiás	145,00	148,00	25,12

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 12-nov-24

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	167,53	166,76	0,46
Posto Usina US\$	29,04	28,90	0,48
Média 3 últimos dias R\$	166,92	166,44	0,29

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 12-nov-24

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/25	21,35	21,63	21,20	21,36	21,36	-0,04
Maió/25	19,93	20,13	19,78	19,99	19,95	-0,10
Julho/25	19,17	19,36	19,06	19,20	19,20	-0,15

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 12-nov-24

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/24	543,00	540,20	550,70	549,40	551,80	-1,59
Março/25	556,90	554,80	561,90	559,50	561,30	-0,78
Maió/25	549,10	547,10	554,40	552,50	552,50	-0,61

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

Ibovespa	127.722	128.210	127.411	127.873	127.874	-0,11
Dow Jones	44.024	44.406	43.910	44.359	44.293	-0,61
Standard & Poors	5.997	6.008	5.960	6.004	6.001	-0,07

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dolar Comercial	5,7730				0,0500	
-----------------	--------	--	--	--	--------	--

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

12/11/2024	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/25	Maió/25	Dezembro/24	Março/25
Bolsa*	470,69	439,38	543,00	556,90
Diferencial de Polarização	19,06	17,79	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	-3,31	14,33	55,00	80,00
Preço FOB porto ****	486,45	471,51	598,00	636,90
Frete usina porto	25,55	25,55	50,00	50,00
Elevação (fobização)	11,50	11,50	17,89	17,89

Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	449,40	434,46	554,56	593,46
PVU (US\$/saca 50kg)	22,47	21,72	27,73	29,67
PVU (R\$/saca 50kg)**	129,72	125,41	160,07	171,30
Equivalente Interno (1)	154,89	149,74	191,13	204,54
Preço Cristal (Icumsa 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)			-0,13	-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

12-nov-24	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	151,00	152,00	26,16	23,73
Alagoas	152,00	153,00	26,33	23,89
Pernambuco	150,00	151,00	25,98	23,57
Rio Grande do Norte	153,00	154,00	26,50	24,04
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\$/M³	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,00	151,00	4,41	4.408,37	763,62	3.020,00	-0,06	523,12	-0,06	23,73
Açúcar Físico RP/SP	0,61	165,00	4,82	4.817,10	834,42	3.300,00	0,55	571,63	0,55	25,93
Etanol Anidro	0,00	86,40	2,88	2.880,00	498,87	1.727,97	-0,06	299,32	-0,06	13,58
Etanol Hidratado	0,00	97,68	3,12	3.120,00	540,45	1.953,61	-0,06	338,40	-0,06	15,35
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	511,00	1.847,16	-0,06	319,97	-0,06	14,51
Etanol Anidro CBOT	0,21	72,17	2,41	2.405,79	416,73	1.443,45	0,16	250,03	0,16	11,34
Açúcar NY	-0,04	126,83	4,65	4.653,22	806,03	2.536,56	-0,10	439,38	-0,10	19,93
Açúcar Londres	-1,54	156,74	4,80	4.802,37	831,87	3.134,74	-1,59	543,00	-1,59	24,63
Açúcar Índia	0,06	133,94	4,09	4.087,45	708,03	2.678,80	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	0,06	149,20	4,55	4.553,07	788,68	2.983,95	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	0,06	196,52	6,00	5.997,30	1.038,85	3.930,46	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.

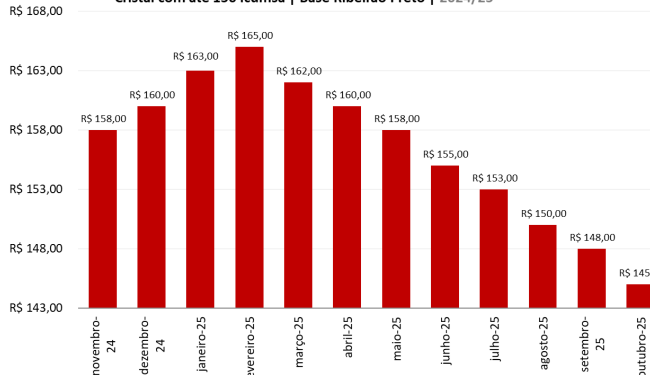
Açúcar - SAFRAS IA SCORE

	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.

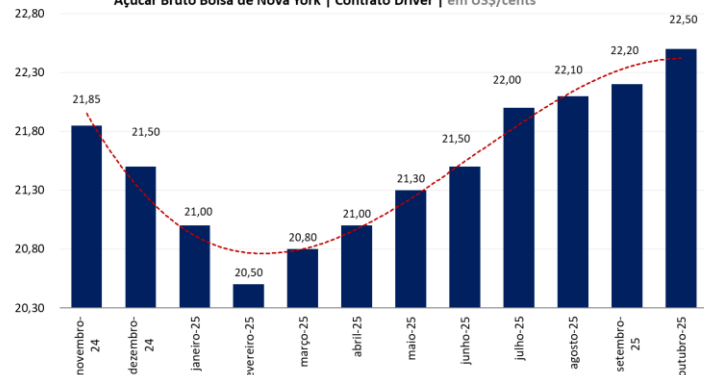
Expectativa de preços médios para o açúcar

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



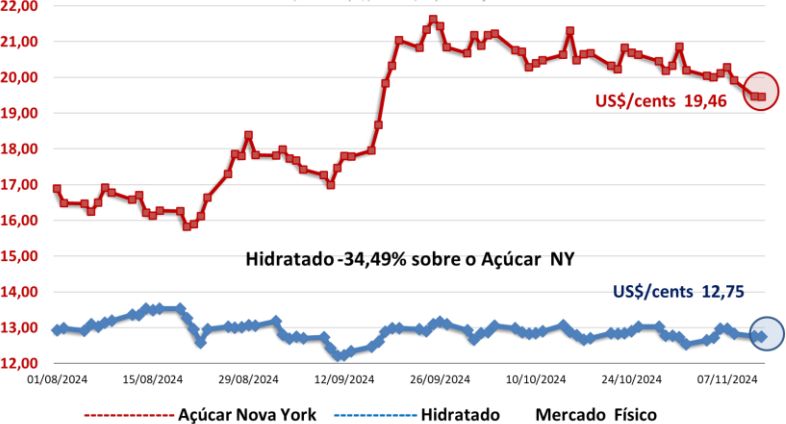
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 12/11/24						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,88	2,92	0,4989	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,86	2,89	0,4954	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,94	2,97	0,5093	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,71	2,72	0,4686	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,70	2,72	0,4680	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,80	2,82	0,4847	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,88	2,90	0,4989	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,08	3,10	0,5335	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 04/11 e 08/11				
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	2.737,50	2.730,50	0,26	
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)				
COMPRA		VENDA		Rio Grande do Norte
	R\$	R\$		
Alagoas				
Anidro Combustível	2,90	2,95	Anidro	2,95
Hidratado Combustível	3,03	3,08	Hidratado	3,02
Pernambuco		Maranhão		Hidratado
Anidro Combustível	2,93	2,98	Anidro	
Hidratado Combustível	3,05	3,08	Hidratado	3,08
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					
12/11/24					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Novembro/24	1,600			1,578	1,42
Dezembro/24	1,565			1,565	0,00
Janeiro/25	1,590			1,590	0,00
Fevereiro/25	1,618			1,618	0,00
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Novembro/24	68,07	67,65	68,97	68,04	0,22
Dezembro/24	67,86	67,49	68,75	67,88	0,16
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Novembro/24	1,9666	1,9491	1,9934		
Dezembro/24	1,9376	1,9258	1,9637		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Novembro/24	71,99	71,55	72,82	71,83	0,22
Dezembro/24	71,75	71,36	72,57	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



Mercado físico ainda firme com dados da demanda sustentando as vendas

O mercado físico de etanol teve a terça-feira marcada por preços firmes e sustentados nas vendas registradas ao longo do dia. A demanda segue intensa com os agentes observando atentamente os dados da Unica. No mês anterior a SAFRAS & Mercado haviam estimado uma demanda total para outubro de 1,06 bilhão de litros para anidro e 1,80 bilhão de litros para o hidratado. Já os dados efetivos para o período vieram em 1,08 bilhão de litros para anidro e 1,82 bilhão de litros para o hidratado. Com isto os dados efetivos do mês se mostraram 2,12% mais altos que os dados da SAFRAS & Mercado para o anidro e 0,82% para o hidratado.

Neste sentido a surpresa a qual nos referimos foi por parte do otimismo do mercado, visto que a própria SAFRAS & Mercado errou os dados do período por 22 milhões de litros para o anidro e 14 milhões de litros para o hidratado, o que é muito pouco. Para novembro a SAFRAS & Mercado alerta sobre a manutenção da demanda elevada frente a solidez do nível de competitividade média em SP na faixa de 65% por mais de 4 meses seguidos, o que garante uma demanda firme nas bombas e, consequentemente, uma demanda constante das distribuidoras junto as usinas

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto firme a R\$ 3,12 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,15 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,10. 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\$ 3,08 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,10 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,05. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado firme 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 firme 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\$ 2,83 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\$ 3,10 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\$ 2,85 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\$ 3,05 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,08 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,03. Em Paulínia hidratado firme a R\$ 3,18 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,20 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,15.

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	2,8800	3,1200
PIS/Cofins (1)	0,24	0,24
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	12,00%
Base (s/imposto)	2,6400	2,5056
Etanol H/A (2)	-	2,6000
Conversão (VHP) (a)	78,88	81,07
Preço Açúcar VHP(b)	154,89	154,89
Diferença (a/b)	-49,07%	-47,66%
Conversão (Branco)	79,20	81,40
(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)		