

Análise Mercado de Açúcar: Real fraco frente ao dólar derruba açúcar em Nova York na sexta-feira

Movimentos de vendas por parte de traders e especuladores é sentido também nos números do Commitment of Traders que reduziram fortemente suas posições compradas após os maiores níveis de três semanas nos preços terem sido atingidos no dia 31 de outubro; Fundamentos seguem mantendo equilíbrio sólido de médio prazo sobre o açúcar

ANÁLISE DE MERCADO – O mercado de açúcar teve a sexta-feira marcada por preços fortemente mais baixos sobre o atual driver Março/25 que encerrou o dia cotado a US\$/cents 22,07 em baixa de 2,94%. Explicações técnicas e gráficas a parte, a SAFRAS & Mercado já vem alertando aos seus clientes de consultoria que a expectativa para o mês de novembro recai sobre um intervalo lateral e muito estrito de oscilação entre a máxima de 23 e a mínima de 22 cents sobre o atual driver Março/25 para o açúcar em Nova York. Este patamar de preço tem sido indicado pela SAFRAS & Mercado desde o final de outubro quando ficou claro que a nossa expectativa de queda em direção aos 19 cents acabaria não se confirmando. Voltando ao mercado de curto prazo podemos apontar o câmbio como um fator determinante para a manutenção deste intervalo entre os 23 e os 22 cents para Março/25.

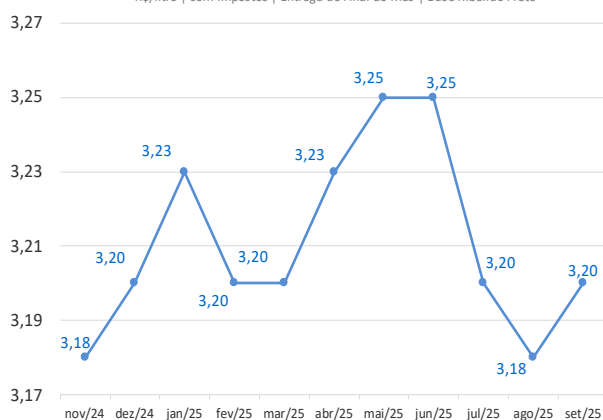
Isto porque na sexta-feira foi um dia também de forte desvalorização do real frente ao dólar o qual, na máxima do dia atingiu R\$ 5,87. Os agentes internacionais observam que, quanto mais desvalorizado for o real frente ao dólar, maior o incentivo das usinas e exportadores brasileiros para ampliar suas vendas de commodities no mercado internacional dado o maior nível de remuneração em moeda local destas exportações. Com isso, cria-se a percepção de elevação na disponibilidade de oferta no cenário externo, o que culminou com a queda nos preços do açúcar exatamente em direção a linha dos 22 cents, patamar de mínima do intervalo identificado pela SAFRAS & Mercado. Neste sentido, a queda forte esperada pela desvalorização do real frente ao dólar teve como referência a linha dos 22 cents que é a

mínima do intervalo de preços visto há três semanas sobre Março/25.

Além disso o mercado observa a continuidade das informações fundamentais vindas da Ásia, da Europa e do Centro-Sul do Brasil. O vetor segue negativo aos preços por parte da Ásia e da Europa com as principais origens destes dois continentes com chuvas favoráveis ao desenvolvimento das áreas plantadas. No Centro-Sul do Brasil, depois de uma pausa nas chuvas ao longo da quinta e última semana de outubro, há a expectativa de novas precipitações na primeira e na segunda semana de novembro, em tom de continuidade da estação chuvosa da região que acabou sendo iniciada com um mês de antecedência, o que se mostra igualmente benéfico aos avanços da safra, mas negativo aos preços em Nova York.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcmsa em alta de 0,62% R\$ 162,00 [US\$/cents 25,04]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 161,00 [US\$/cents 24,88]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 161,00 [US\$/cents 24,88]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 160,00 [US\$/cents 24,73]. Açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 159,00 [US\$/cents 24,57]. O etanol hidratado se mostrou 38,45% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,54 [PVU] e 39,70% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 97,68 [US\$/cents 15,10].

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 1-nov-24

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	164,00	166,00	27,94
São Paulo			
- Ribeirão Preto	162,00	164,00	27,60
- Araçatuba	161,00	163,00	27,43
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	163,00	164,00	27,77
Goiás	148,00	151,00	25,21

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 1-nov-24

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	164,66	163,79	0,53
Posto Usina US\$	28,05	28,33	-0,99
Média 3 últimos dias R\$	163,58	162,03	0,95

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 1-nov-24

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/25	22,07	23,00	21,97	22,79	22,74	-2,94
Maió/25	20,50	21,25	20,39	21,06	21,05	-2,61
Julho/25	19,60	20,24	19,48	20,06	20,07	-2,34

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 1-nov-24

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/24	558,00	557,00	583,60	576,10	576,50	-3,2
Março/25	569,80	568,10	592,40	584,80	585,20	-2,63
Maió/25	564,50	562,00	583,00	578,00	578,40	-2,4

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

Ibovespa	128.121	129.902	128.070	129.718	129.713	-1,22
Dow Jones	42.052	42.326	41.870	41.870	41.763	0,69
Standard & Poors	5.729	5.767	5.729	5.723	5.705	0,41

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dolar Comercial	5,8697				1,5200	
-----------------	--------	--	--	--	--------	--

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

01/11/2024	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/25	Maió/25	Dezembro/24	Março/25
Bolsa*	486,56	451,95	558,00	569,80
Diferencial de Polarização	19,71	18,30	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	5,51	3,31	75,00	83,00
Preço FOB porto ****	511,78	473,56	633,00	652,80
Frete usina porto	25,13	25,13	50,00	50,00
Elevação (fobização)	11,50	11,50	17,89	17,89

Custo sacaria dupla exportação

	VHP	BRANCO		
PVU (US\$/tonelada)	475,15	436,93	589,98	609,78
PVU (US\$/saca 50kg)	23,76	21,85	29,50	30,49
PVU (R\$/saca 50kg)**	139,45	128,23	173,15	178,96
Equivalente Interno (1)	166,51	153,11	206,75	213,69
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto			162	162
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			163,7	163,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,21	-0,23

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

1-nov-24	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	151,00	152,00	25,73	23,34
Alagoas	152,00	153,00	25,90	23,49
Pernambuco	150,00	151,00	25,55	23,18
Rio Grande do Norte	153,00	154,00	26,07	23,65
Pará/Belém**	185,10	186,10	156,44	51,91

** 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(%)	sexta-feira, 1 de novembro de 2024					Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
		R\$/50kg	R\$/L	R\$/MP	US\$/MP	R\$/Ton				
Açúcar Físico Santos	-2,48	157,00	4,58	4.583,54	780,88	3.140,00	-3,95	534,95	-3,95	24,26
Açúcar Físico RP/SP	0,62	162,00	4,73	4.729,51	805,75	3.240,00	-0,89	551,99	-0,89	25,04
Etanol Anidro	0,00	86,40	2,88	2.880,00	490,66	1.727,97	-1,51	294,39	-1,51	13,35
Etanol Hidratado	0,00	97,68	3,12	3.120,00	531,54	1.953,61	-1,51	332,83	-1,51	15,10
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	502,58	1.847,16	-1,51	314,69	-1,51	14,27
Etanol Anidro CBOT	0,40	72,45	2,42	2.415,08	411,45	1.449,02	-1,11	246,86	-1,11	11,20
Açúcar NY	-1,12	132,64	4,87	4.866,47	829,08	2.652,81	-2,61	451,95	-2,61	20,50
Açúcar Londres	-1,73	163,76	5,02	5.017,69	854,85	3.275,29	-3,21	558,00	-3,21	25,31
Açúcar Índia	1,53	136,18	4,16	4.155,92	708,03	2.723,67	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	1,53	151,70	4,63	4.629,34	788,68	3.033,94	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	1,53	199,81	6,10	6.097,76	1.038,85	3.996,30	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.

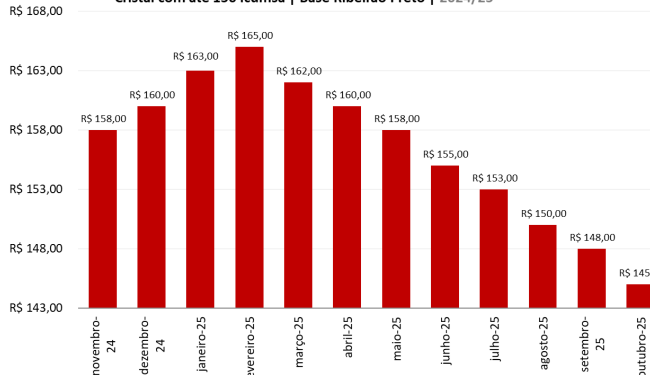
Açúcar - SAFRAS IA SCORE

	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.

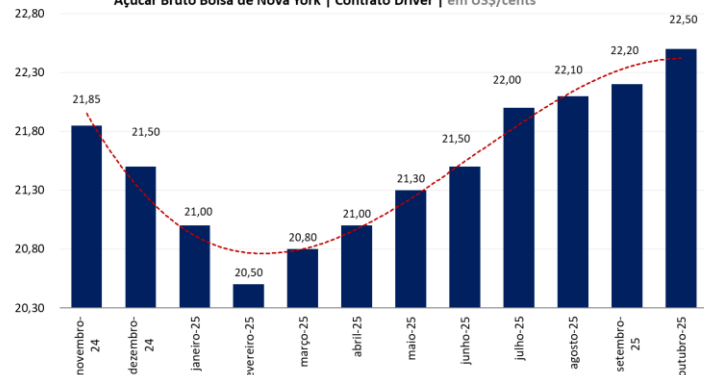
Expectativa de preços médios para o açúcar

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



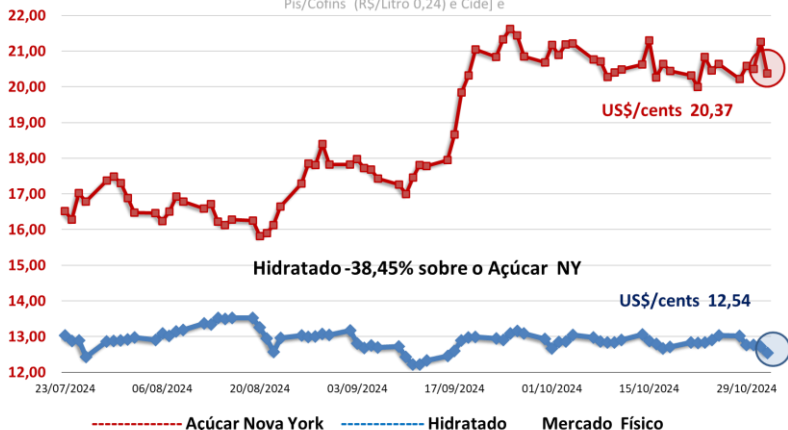
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 01/11/24						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,88	2,92	0,4907	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,86	2,89	0,4872	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,94	2,97	0,5009	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,71	2,72	0,4608	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,70	2,72	0,4603	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,80	2,82	0,4768	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,88	2,90	0,4907	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,08	3,10	0,5247	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]	2,6023	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	2.715,50	2.706,00	0,35	
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)				
	COMPRA		VENDA	
	R\$	R\$	COMPRA	VENDA
			R\$	R\$
Alagoas	3,70	3,75	Anidro	3,72
Anidro Combustível	3,70	3,75	Anidro	3,75
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	
			NE	
			2,85 2,88 3,10 3,07 2,82	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
01/11/24					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Novembro/24	1,570			1,558	0,80
Dezembro/24	1,558			1,545	0,80
Janeiro/25	1,573			1,563	0,64
Fevereiro/25	1,598			1,588	0,62
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Novembro/24	69,14	68,99	70,95	69,96	0,47
Dezembro/24	68,80	68,66	70,51	69,60	0,51
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Novembro/24	1,9698	1,9639	2,0244		
Dezembro/24	1,9530	1,9478	2,0031		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Novembro/24	73,13	72,97	74,94	72,81	0,43
Dezembro/24	72,75	72,62	74,50	72,45	0,41

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



Etanol segue com preços firmes na sexta-feira com demanda elevada das distribuidoras

O mercado físico de etanol teve a sexta-feira marcada por preços firmes nas negociações registradas entre usinas e distribuidoras. A demanda das distribuidoras junto as usinas segue elevada no curto prazo o que fundamenta os preços elevados e firmes nestas máximas recentes. Além disso a proximidade do término da safra com o pico anual de demanda em dezembro reforça o cenário de preços mais altos a frente. O detalhe é que grande parte da cana que está sendo colhida e que seguirá colhida está fortemente direcionada ao etanol, o que mantém a oferta relativamente confortável em um cenário de demanda elevada. Isto explica o equilíbrio e estabilidade nos preços que temos visto ao longo das três últimas semanas. O retorno das chuvas sobre os canais do Centro-Sul ao longo da primeira semana de novembro que será iniciada no 04 também reforça o padrão de conforto na oferta de curto prazo.

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\$ 2,88 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,90 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,85. No Paraná hidratado firme a R\$ 3,08 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\$ 2,85 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,88 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,83 o litro. Em Minas Gerais hidratado firme a R\$ 3,12 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,15, e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,10 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 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	Outubro	Novembro	Dezembro	Janeiro
	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer
15/10/2024	+0,23 +0,28	+0,13 +0,18	+0,10 +0,15	+0,03 +0,116
Basis Diário VHP - FCA - base Santos em US\$/cents				
Data	Outubro	Novembro	Dezembro	Janeiro
	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer
15/10/2024	+0,13 +0,15	-	-	-
Basis Cristal 150 Icmsa Container - Santos em US\$/ton				
Data	Outubro	Novembro	Dezembro	Janeiro
	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer
15/10/2024	+73 +78	+70 +75	+75 +80	+70 +73

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)	166,51	166,51
Diferença (a/b)	-52,63%	-51,31%
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)		