

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar inicia a semana com leves perdas em Nova York

Mercado observa uma semana com poucas chuvas nos canaviais do Centro-Sul do Brasil e com pressões de baixa vindas do petróleo; Base dos 21 cents será a referência de mínima desta quarta e última semana de novembro; Agentes ainda analisam dados do USDA com manutenção de forte superávit na safra internacional 2024/25

ANÁLISE DE MERCADO – O mercado de açúcar teve a segunda-feira marcada por preços moderadamente mais baixos com o atual driver Março/25 encerrando o dia cotado a US\$/cents 21,15 em queda de 0,98%. Ao longo do dia o açúcar em Nova York enfrentou uma pressão negativa por parte do petróleo que passou grande parte da segunda-feira oscilando com quedas médias de quase 3% em função dos boatos que circularam no mercado frente a perspectiva de um cessar fogo entre o Israel e o Hezbollah. De volta aos fundamentos do mercado, a SAFRAS & Mercado chama atenção para a continuidade dos impactos dos novos dados do USDA sobre o saldo do balanço entre a oferta e a demanda internacional de açúcar para a safra 2024/25 que deverá oscilar em 6,98 milhões de toneladas, com alta de 11% sobre o superávit da safra anterior que fora de 6,26 milhões de toneladas.

O crescimento no superávit que já era elevado entre as safras internacionais 2023/24 e 2024/25 deverá forçar ainda mais os preços para a base dos 21 cents. Esta tendência dos 21 cents como a máxima de curto prazo já vinha sendo antecipada pela SAFRAS & Mercado antes mesmo dos novos dados USDA que foram atualizados no final da semana anterior. Para esta semana o mercado observa mais um período de chuvas fracas sobre os canaviais do Centro-Sul do Brasil. Ainda assim este é visto como um fator de pressão negativa aos preços do açúcar visto que intercalações de chuvas e incidência de luz solar são necessárias ao desenvolvimento e maturação dos canaviais. Além disso para a semana que vem, a primeira de dezembro, é esperada o retorno das chuvas em grande

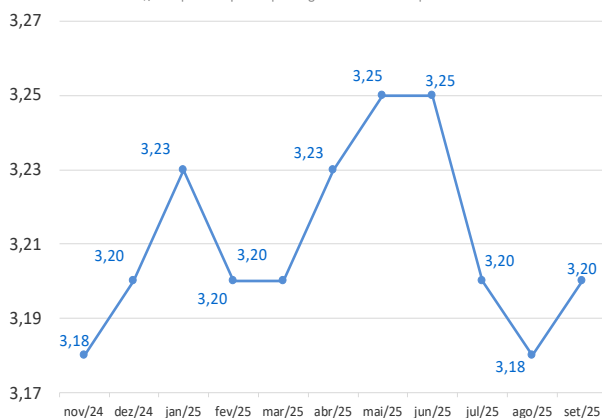
intensidade sobre estes mesmos canaviais do Centro-Sul do Brasil, o que seguirá mantendo o ritmo de evolução e maturação dos canaviais de forma positiva para a próxima safra.

Além dos dados do ISDA, da ISO e das chuvas, poucos são as novidades de cunho fundamental para o mercado de açúcar no curto prazo, a não ser pelo lado do acompanhamento da safra nova da Índia e da Tailândia, que deverão ter seus níveis mais significativos de evolução da moagem e da elevação da oferta de açúcar novo exatamente a partir de dezembro deste ano. Com isso a pressão de baixa que se mostra presente sobre o açúcar bruto em Nova York desde o final de outubro deverá permanecer presente no mercado, mesmo com o avanço da entressafra do Centro-Sul do Brasil enquanto a safra nova e volumosa da Ásia se desenvolve.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcumsa estável a R\$ 164,00 [US\$/cents 25,64]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 163,00 [US\$/cents 25,48]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 163,00 [US\$/cents 25,48]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 162,00 [US\$/cents 25,33]. Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 161,00 [US\$/cents 25,17]. O etanol hidratado se mostrou 33,85% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,81 [PVU] e 39,87% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 99,62 [US\$/cents 15,44].

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 25-nov-24

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	166,00	168,00	28,60
São Paulo			
- Ribeirão Preto	164,00	166,00	28,26
- Araçatuba	163,00	165,00	28,09
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	165,00	166,00	28,43
Goiás	143,00	146,00	24,64

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 25-nov-24

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	166,40	167,17	-0,46
Posto Usina US\$	28,64	28,77	-0,45
Média 3 últimos dias R\$	167,18	167,66	-0,28

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/25	21,15	21,43	21,11	21,40	21,36	-0,98
Maió/25	19,88	20,08	19,84	20,08	20,03	-0,74
Julho/25	19,23	19,39	19,18	19,39	19,37	-0,72

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 25-nov-24

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/24	545,60	545,00	554,60	553,60	553,60	-1,44
Março/25	543,10	542,90	550,50	550,00	550,00	-1,25
Maió/25	533,40	533,10	539,20	538,50	539,20	-1,07

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

Ibovespa	129.331	129.495	128.932	129.125	129.126	0,15
Dow Jones	44.700	44.816	44.385	44.385	44.297	0,91
Standard & Poors	5.981	6.018	5.965	5.992	5.969	0,20

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dolar Comercial	5,8033					-0,1500
-----------------	--------	--	--	--	--	---------

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

25/11/2024	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/25	Maió/25	Dezembro/24	Março/25
Bolsa*	466,28	438,28	545,60	543,10
Diferencial de Polarização	18,88	17,75	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	-1,10	1,76	65,00	80,00
Preço FOB porto ****	484,06	457,79	610,60	623,10
Frete usina porto	25,42	25,42	50,00	50,00
Elevação (fobização)	11,50	11,50	17,89	17,89

Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	447,15	420,88	567,29	579,79
PVU (US\$/saca 50kg)	22,36	21,04	28,36	28,99
PVU (R\$/saca 50kg)**	129,75	122,12	164,61	168,24
Equivalente Interno (1)	154,92	145,82	196,55	200,88
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)			-0,16	-0,18

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

25-nov-24	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	156,00	157,00	26,88	24,39
Alagoas	157,00	158,00	27,05	24,54
Pernambuco	155,00	156,00	26,71	24,23
Rio Grande do Norte	158,00	159,00	27,23	24,70
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	0.00	152,00	4,44	4.437,57	764,66	3.040,00	0.15	523,84	0.15	23,76
Açúcar Físico RP/SP	0.00	164,00	4,79	4.787,90	825,03	3.280,00	0.15	565,20	0.15	25,64
Etanol Anidro	0.00	85,50	2,85	2.850,00	491,10	1.709,97	0.15	294,65	0.15	13,37
Etanol Hidratado	0.00	98,62	3,15	3.150,00	542,79	1.972,39	0.15	339,87	0.15	15,42
Etanol Hidratado B3	0.00	92,36	2,95	2.950,00	508,33	1.847,16	0.15	318,29	0.15	14,44
Etanol Anidro CBOT	-0.62	73,47	2,45	2.449,08	422,01	1.469,42	-0.47	253,20	-0.47	11,49
Açúcar NY	-0.90	127,17	4,67	4.665,90	804,01	2.543,48	-0.75	438,28	-0.75	19,88
Açúcar Londres	-1.60	158,31	4,85	4.850,69	835,85	3.166,28	-1.45	545,60	-1.45	24,75
Açúcar Índia	-0.15	134,64	4,11	4.108,90	708,03	2.692,86	0.00	464,02	0.00	21,05
Açúcar Rússia	-0.15	149,98	4,58	4.576,97	788,68	2.999,62	0.00	516,88	0.00	23,45
Açúcar China	-0.15	197,55	6,03	6.028,78	1.038,85	3.951,09	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.

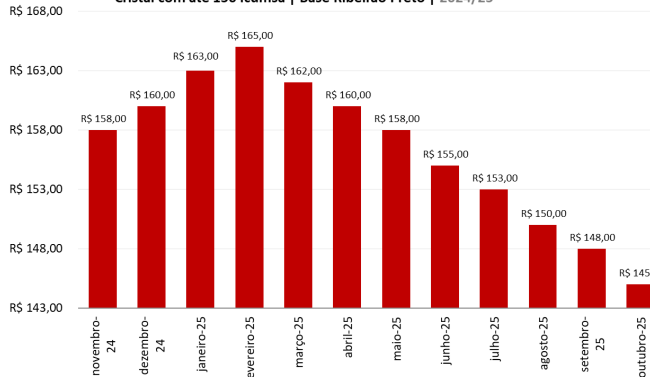
Açúcar - SAFRAS IA SCORE

	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.

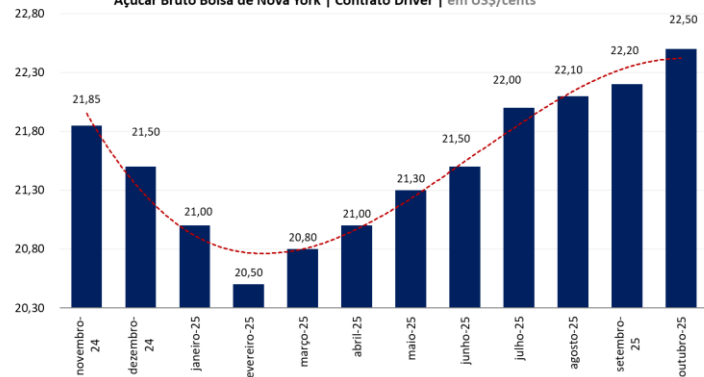
Expectativa de preços médios para o açúcar

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



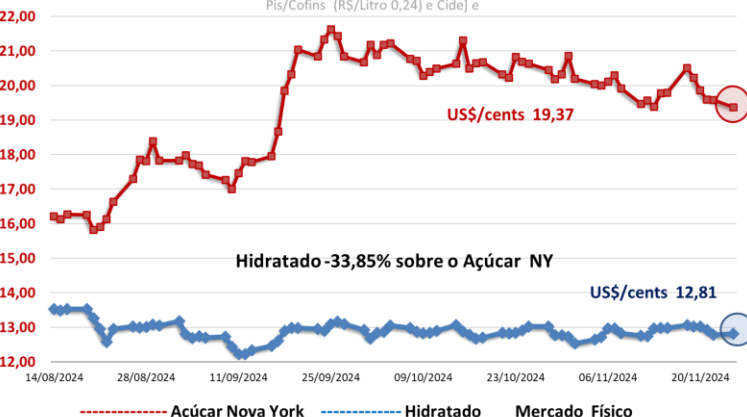
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 25/11/24						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,85	2,89	0,4911	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,83	2,86	0,4877	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,91	2,94	0,5014	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,73	2,74	0,4706	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,73	2,75	0,4701	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,82	2,84	0,4852	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,85	2,87	0,4911	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,10	3,12	0,5342	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL (em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)				entre 18/11 e 22/11	
	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] (%)		10,92%
Hidratado Esalq	atual	anterior	Var. (%)		
Paulínia/SP	2.736,50	2.738,00	-0,05		
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)					
	COMPRA		VENDA		
	R\$	R\$	Paraíba	COMPRA	VENDA
				R\$	R\$
Alagoas	2,90	2,95	Anidro	2,95	2,98
Anidro Combustível	2,90	2,95	Anidro	2,95	2,98
Hidratado Combustível	3,03	3,08	Hidratado	2,99	3,02
Pernambuco			Maranhão		
Anidro Combustível	2,93	2,98	Anidro	2,93	2,96
Hidratado Combustível	3,05	3,08	Hidratado	3,05	3,08
Goiás	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG	NE
	2,83	2,86	3,07	3,04	2,80

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
25/11/24					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Novembro/24	1,580			1,598	-1,09
Dezembro/24	1,573			1,583	-0,63
Janeiro/25	1,593			1,603	-0,62
Fevereiro/25	1,620			1,633	-0,76
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Novembro/24	68,70	68,36	70,96	70,96	-2,92
Dezembro/24	68,41	68,07	70,63	70,63	-2,82
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Novembro/24	2,0019	1,9902	2,0636		
Dezembro/24	1,9534	1,9452	2,0177		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Novembro/24	72,58	72,30	74,83	74,63	-2,74
Dezembro/24	72,23	71,95	74,42	74,23	-2,69

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 firme na segunda-feira com demanda moderada de distribuidoras junto as usinas

O mercado físico de etanol teve a segunda-feira marcada por preços de estáveis e levemente mais baixos em algumas das principais regiões negociadoras do Centro-Sul e do Centro-Oeste. Os agentes observam alguns dados fundamentais de curto prazo, primeiro com relação a continuidade da competitividade do hidratado frente a gasolina que em SP se manteve na média de 65%, pela quarto mês consecutivo. Além disso os agentes observam a prévia dos dados da ANP que mostraram que a demanda de etanol hidratado em todo o Brasil durante o mês de outubro fora de 1,855 bilhão de litros, com alta de 14,3% em relação ao mesmo momento do ano anterior.

Com estes novos dados o ano de 2024 soma vendas totais de 17,82 bilhões de litros de hidratado com alta de 40% sobre o mesmo período acumulado de 2023. Já o consumo de gasolina C teve um volume registrado de 3,815 bilhões de litros em outubro, com uma alta de apenas 2,7% frente ao mesmo momento do ano anterior. Ao longo de 2024 a demanda total de gasolina C atinge 36,43 bilhões de litros com alta de apenas 4,7% sobre o mesmo momento do ano anterior. A continuidade da competitividade do hidratado na faixa média de SP em 65% por mais de quatro meses consecutivos sustenta um padrão de avanço na demanda do mesmo na escala de 40% no comparativo anual contra ganhos de apenas 4,7% para a gasolina C.

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 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\$ 3,10 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 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	2,8500	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)	154,92	154,92
Diferença (a/b)	-49,66%	-47,12%
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)		