

Análise Mercado de Açúcar: Feriado nos Estados Unidos deixa açúcar sem referencial em Nova York

Mercado segue em tendência de baixa de médio prazo em função dos fundamentos do Brasil e das demais origens produtoras da Ásia e Europa; Avanço da moagem do Centro-Sul do Brasil em direção a entressafra não oferece sustentação aos preços com o mercado já ciente da sazonalidade da safra; Real fraco frente ao dólar pressionará ainda mais os preços externos no retorno das negociações

ANÁLISE DE MERCADO – O mercado de açúcar teve a quinta-feira marcada pela falta do referencial dos preços externos de Nova York que não teve negociações diante do feriado nacional dos Estados Unidos do Dia de Ações de Graças. Neste sentido os agentes de mercado devem manter o foco das negociações no retorno da sexta-feira, antes do final de semana, o que deverá deixar a volatilidade ainda mais limitada do que já tem sido observada. Um detalhe importante que a SAFRAS & Mercado alerta é quanto a capacidade limitada dos novos dados de moagem de cana do Centro-Sul em influenciar positivamente os preços. Em tese, a aproximação da curva de produção de açúcar e moagem de cana da entressafra [fase atual que em que ela tem se encontrado] deveria fornecer uma sustentação aos preços internacionais.

Porém o grande detalhe é que o mercado já espera esse movimento para esta época do ano, o que deixa a capacidade de sustentação dos preços muito limitada pelo ponto de vista psicológico. Reforça esta leitura de limitação de máximas de preços a questão das chuvas do Centro-Sul que, retornadas com o início de outubro, acabaram levando a um movimento de recuperação dos canaviais ainda sobre o restante da safra corrente 2024/25 além de levar a bases sólidas para recuperação da safra futura 2025/26. Além disso os agentes internacionais observam avanços produtivos importantes em todas as origens produtoras da Ásia e da Europa [Índia, Tailândia, China, Ucrânia, França]. Com isso há a percepção clara no mercado de que a disponibilidade de oferta se encontra elevada do curto ao

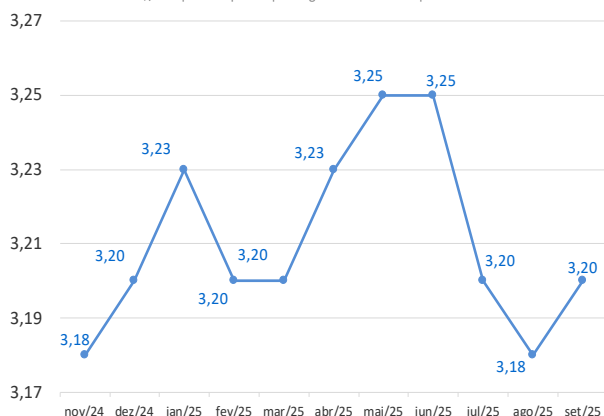
longo prazo. Outro ponto importante é a questão cambial no Brasil que, através da forte desvalorização do real frente ao dólar, leva o mercado a ter uma disponibilidade de oferta de curto prazo elevada por parte de traders e exportadoras que acabam tendo a remuneração de suas exportações elevadas em moeda local. Com isso, além da originação em alta da Ásia, mesmo que em seus movimentos iniciais, há também uma originação elevada por parte do Brasil em função dos ganhos cambiais nas exportações quando convertidas para moeda corrente. Este será um novo fator de limitação dos preços do açúcar em Nova York no retorno das negociações na sexta-feira além da tendência de baixa que já existe naturalmente sobre o mercado.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcumsa estável a R\$ 164,00 [US\$/cents 24,84]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 163,00 [US\$/cents 24,68]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 163,00 [US\$/cents 24,68]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 162,00 [US\$/cents 24,53].

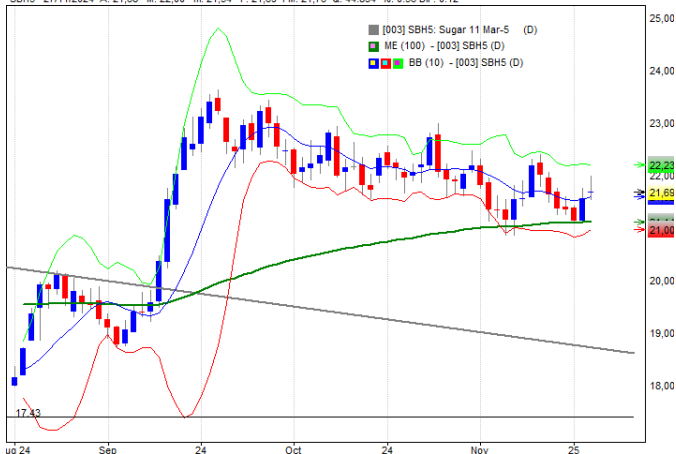
Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 161,00 [US\$/cents 24,38]. O etanol hidratado se mostrou 37,79% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,41 [PVU] e 39,87% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 98,62 [US\$/cents 14,94].

Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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



SBHS 27/11/2024 A: 21,68 M: 22,00 m: 21,54 F: 21,69 PM: 21,76 Q: 44,834 %: 0,56 DF: 0,12



REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU 28-nov-24

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	166,00	168,00	27,71
São Paulo			
- Ribeirão Preto	164,00	166,00	27,38
- Araçatuba	163,00	165,00	27,21
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	165,00	166,00	27,54
Goiás	147,00	150,00	24,54

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 28-nov-24

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	164,59	165,53	-0,57
Posto Usina US\$	27,50	27,98	-1,72
Média 3 últimos dias R\$	165,56	166,17	-0,36

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 28-nov-24

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/25	21,69	22,00	21,54	21,68	21,69	0,00
Maio/25	20,36	20,61	20,22	20,36	20,36	0,00
Julho/25	19,65	19,88	19,53	19,67	19,65	0,00

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 28-nov-24

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/24	556,10	551,00	563,00	559,40	560,20	-0,73
Março/25	553,30	548,50	559,50	557,50	558,00	-0,84
Maio/25	541,50	537,90	548,00	546,50	546,50	-0,91

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

Ibovespa	124.990	127.668	124.907	127.667	127.669	-2,09
Dow Jones	44.725	45.003	44.690	44.838	44.725	0,00
Standard & Poors	5.995	6.020	5.987	6.014	5.995	0,00

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dolar Comercial	5,9903				1,3000	
-----------------	--------	--	--	--	--------	--

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

28/11/2024	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/25	Maio/25	Dezembro/24	Março/25
Bolsa*	478,19	448,86	556,10	553,30
Diferencial de Polarização	19,37	18,18	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	-1,10	1,76	65,00	80,00
Preço FOB porto ****	496,45	468,80	621,10	633,30
Frete usina porto	24,62	24,62	50,00	50,00
Elevação (fobização)	11,50	11,50	17,89	17,89

Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	460,33	432,68	578,59	590,79
PVU (US\$/saca 50kg)	23,02	21,63	28,93	29,54
PVU (R\$/saca 50kg)**	137,87	129,59	173,30	176,95
Equivalente Interno (1)	164,63	154,74	206,92	211,28
Preço Cristal (Icumsa 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)			-0,20	-0,22

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

28-nov-24	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	156,00	157,00	26,04	23,62
Alagoas	157,00	158,00	26,21	23,78
Pernambuco	155,00	156,00	25,88	23,47
Rio Grande do Norte	158,00	159,00	26,38	23,93
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	154,00	4,50	4.495,96	750,54	3.080,00	-1,28	514,16	-1,28	23,32
Açúcar Físico RP/SP	0,00	164,00	4,79	4.787,90	799,28	3.280,00	-1,28	547,55	-1,28	24,84
Etanol Anidro	0,00	86,40	2,88	2.880,00	480,78	1.727,97	-1,28	288,46	-1,28	13,08
Etanol Hidratado	0,00	98,62	3,15	3.150,00	525,85	1.972,39	-1,28	329,26	-1,28	14,94
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	492,46	1.847,16	-1,28	308,36	-1,28	13,99
Etanol Anidro CBOT	1,62	74,53	2,48	2.484,48	414,75	1.490,66	0,32	248,85	0,32	11,29
Açúcar NY	1,30	134,44	4,93	4.932,54	823,42	2.688,83	0,00	448,86	0,00	20,36
Açúcar Londres	0,56	166,56	5,10	5.103,35	851,94	3.331,21	-0,73	556,10	-0,73	25,22
Açúcar Índia	1,30	138,98	4,24	4.241,30	708,03	2.779,63	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	1,30	154,81	4,72	4.724,45	788,68	3.096,27	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	1,30	203,92	6,22	6.223,04	1.038,85	4.078,41	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.

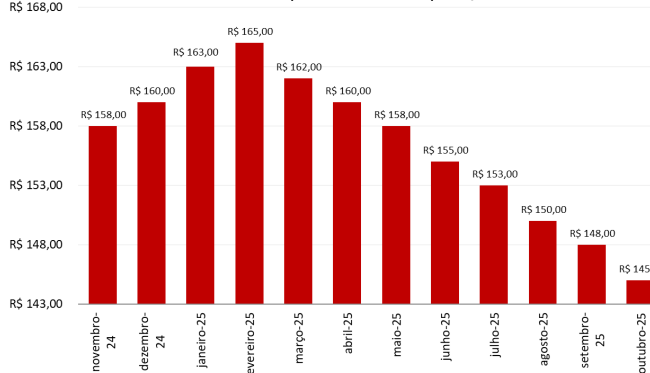
Açúcar - SAFRAS IA SCORE

	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.

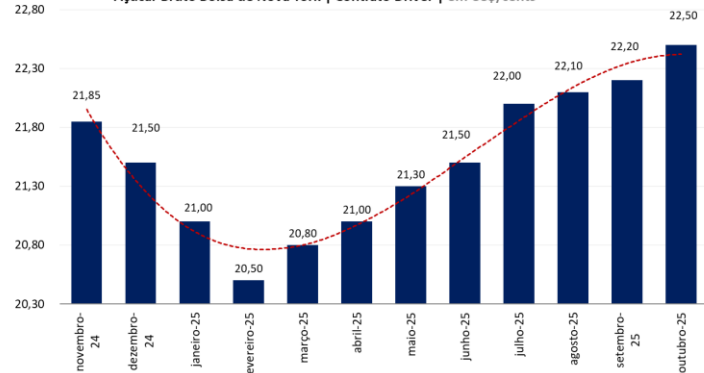
Expectativa de preços médios para o açúcar

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



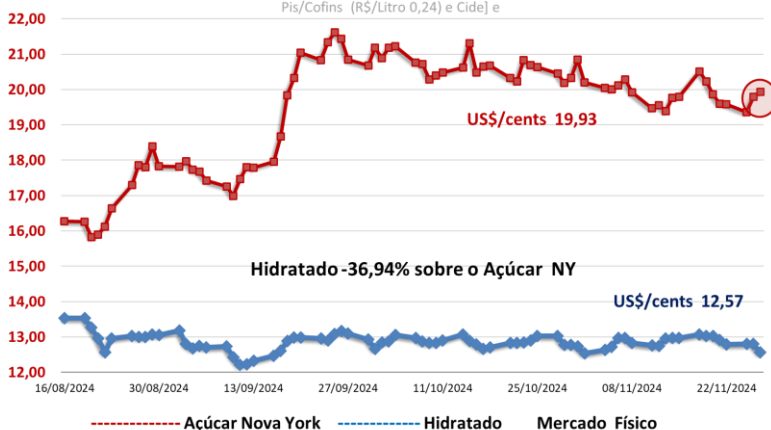
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 28/11/24						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,88	2,92	0,4808	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,86	2,89	0,4774	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,94	2,97	0,4908	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,73	2,74	0,4559	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,73	2,75	0,4554	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,82	2,84	0,4701	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,88	2,90	0,4808	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,10	3,12	0,5175	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	2.727,00	2.721,50	0,20			
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			Maranhão		Hidratado	
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
		2,85	2,88	3,07	3,04	2,82

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
28/11/24					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Novembro/24	1,570			1,570	0,00
Dezembro/24	1,550			1,550	0,00
Janeiro/25	1,570			1,570	0,00
Fevereiro/25	1,598			1,598	0,00
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Novembro/24	68,56	67,91	68,93	68,39	0,30
Dezembro/24	68,28	67,64	68,65	68,13	0,30
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Novembro/24	1,9730	1,9730	1,9933		
Dezembro/24	1,9401	1,9230	1,9513		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Novembro/24	72,78	71,85	72,96	72,30	0,66
Dezembro/24	72,41	71,49	72,57	71,93	0,66

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 firme na quinta-feira com demanda de distribuidoras forte no curto prazo

O mercado físico de etanol teve a quinta-feira marcada por preços mais uma vez firmes nas negociações registradas ao longo do dia. Há um equilíbrio entre a oferta e a demanda no curto prazo considerado bem sólido por durar mais de 30 dias. Por um lado, temos níveis de estoques muito elevados das usinas em meio a uma safra que se encaminha para o seu final, mas com forte nível de concentração do mix a favor do etanol. Por outro, temos distribuidoras muito atuantes e presentes na ponta da demanda diante da proximidade do mês de dezembro, período de ápice de consumo no ano junto a proximidade dos feriados prolongados de final de ano e férias. Com isso, ainda que a disponibilidade de oferta se mostre confortável no curto prazo, a demanda forte acaba formando o tom de equilíbrio no saldo que solidifica os preços firmes vistos ao longo das últimas semanas.

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\$ 2,88 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 firme 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 firme 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)	164,63	164,63
Diferença (a/b)	-52,08%	-50,23%
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)		