

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar avança na sexta-feira com vetores macros e gráficos

Mínimas de curto prazo testadas ao longo da semana ativam ordens automáticas de compras; Fortes ganhos nos índices de mercados acionários dos Estados Unidos em função da expectativa de novo corte nas taxas de juros motivam ganhos nas demais commodities, incluindo os futuros do açúcar

ANÁLISE DE MERCADO – O mercado de açúcar teve a sexta-feira marcada por ganhos importantes sobre o atual driver Março/25 que avançou 2,87% encerrando o dia cotado a US\$/cents 21,81. Neste ponto a SAFRAS & Mercado lança novo alerta sobre a manutenção da tendência de baixa em curso, mesmo frente aos ganhos fortes vistos na sexta-feira, dia 06, de dezembro. Basicamente estes ganhos fortes ocorreram pela sobreposição de dois fatores distintos. O primeiro deles foi o otimismo dos investidores internacionais quanto aos ganhos elevados vistos também nos índices das bolsas dos Estados Unidos como Dow Jones, Standard and Poor's e Nasdaq. Estes subiam forte no momento do fechamento das cotações do açúcar bruto em Nova York pela perspectiva do mercado de um novo movimento de corte nas taxas de juros dos Estados Unidos esperados para a próxima semana, a segunda de dezembro.

Basicamente o otimismo do mercado quanto aos efeitos benéficos sobre a economia como um todo estimulou níveis de compra mais altos do que o usualmente vistos ao longo das últimas semanas. Além dos fatores externos ao mercado do açúcar ligados aos vetores macroeconômicos dos Estados Unidos o mercado de açúcar também contava com um suporte gráfico de curto prazo para o aumento das apostas e das compras em ganhos imediatos. Isto porque ele passou toda a primeira semana de dezembro testando a linha dos 21 cents que agora desperta uma onda de apostas de alta de curto prazo mirando a máxima imediata dos 22 cents. Além disso a SAFRAS & Mercado alerta sobre as limitações dos ganhos do açúcar esperadas para a segunda semana de dezembro que se inicia. Estas limitações estão diretamente relacionadas com o dólar e com o clima.

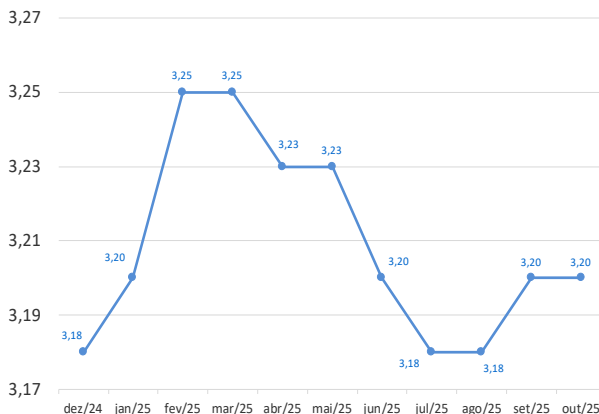
Pelo lado do clima temos a continuidade, ainda que escalonada, das chuvas sobre as regiões produtoras de cana do Centro-Sul do Brasil esperadas também sobre a segunda semana de dezembro. Em um primeiro ponto as chuvas elevam os níveis de maturação e desenvolvimento dos canaviais para a safra futura 2025/26. Por outro, a própria alternância entre dias de chuva e com sol faz com que os canaviais também tenham incidência de luz solar que também é muito importante para o seu desenvolvimento. Dias contínuos de chuva não necessariamente são favoráveis aos canaviais. Além disso as altas temperaturas que têm sido registradas também se mostram benéficas aos canaviais. Por fim temos o real ainda fraco frente ao dólar na escala acima dos R\$ 6,00 que ajuda na elevação da disponibilidade de oferta de açúcar brasileiro no mercado internacional.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcmsa em queda de 0,63% a R\$ 159,00 [US\$/cents 23,74]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 158,00 [US\$/cents 23,59]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 158,00 [US\$/cents 23,59]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 157,00 [US\$/cents 23,44].

Açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 156,00 [US\$/cents 23,29]. O etanol hidratado se mostrou 39,60% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,23 [PVU] e 37,98% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 98,62 [US\$/cents 14,72].

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 6-dez-24

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	161,00	163,00	26,50
São Paulo			
- Ribeirão Preto	159,00	161,00	26,17
- Araçatuba	158,00	160,00	26,00
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	160,00	161,00	26,33
Goiás	147,00	150,00	24,19

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 6-dez-24

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	163,41	164,19	-0,48
Posto Usina US\$	26,85	27,36	-1,86
Média 3 últimos dias R\$	164,04	163,68	0,22

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 6-dez-24

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/25	21,81	21,86	21,12	21,30	21,20	2,87
Maió/25	20,29	20,33	19,76	19,90	19,85	2,21
Julho/25	19,53	19,55	19,07	19,21	19,18	1,82

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 6-dez-24

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/24	561,00	547,30	563,80	552,30	550,20	1,96
Março/25	558,90	545,90	560,80	549,60	548,30	1,93
Maió/25	545,30	534,30	546,30	536,90	536,30	1,67

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

Ibovespa	125.946	127.872	125.833	127.856	127.858	-1,49
Dow Jones	44.643	44.924	44.596	44.824	44.766	-0,28
Standard & Poors	6.090	6.100	6.080	6.081	6.075	0,25

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dolar Comercial	6,0758				1,1100	
-----------------	--------	--	--	--	--------	--

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

06/12/2024	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/25	Maió/25	Dezembro/24	Março/25
Bolsa*	480,83	447,32	561,00	558,90
Diferencial de Polarização	19,47	18,12	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	2,65	5,07	65,00	80,00
Preço FOB porto ****	502,95	470,50	626,00	638,90
Frete usina porto	24,28	24,28	50,00	50,00
Elevação (fobização)	11,50	11,50	17,89	17,89

Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	467,17	434,73	583,83	596,73
PVU (US\$/saca 50kg)	23,36	21,74	29,19	29,84
PVU (R\$/saca 50kg)**	141,92	132,07	177,36	181,28
Equivalente Interno (1)	169,46	157,69	211,78	216,46
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto			159	159
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			160,7	160,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,24	-0,26

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 (1,65%) e Cofins (7,60%)

REGIÃO NORDESTE - * em R\$ por saca de 50 kg -com impostos

6-dez-24	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	158,00	159,00	26,00	23,59
Alagoas	159,00	160,00	26,17	23,74
Pernambuco	157,00	158,00	25,84	23,44
Rio Grande do Norte	160,00	161,00	26,33	23,89
Pará/Belém**	182,03	183,03	153,85	51,05

** 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	739,98	3.080,00	-1,10	506,93	-1,10	22,99
Açúcar Físico RP/SP	-0,63	159,00	4,64	4.641,93	764,00	3.180,00	-1,72	523,39	-1,72	23,74
Etanol Anidro	0,00	86,40	2,88	2.880,00	474,01	1.727,97	-1,10	284,40	-1,10	12,90
Etanol Hidratado	0,00	98,62	3,15	3.150,00	518,45	1.972,39	-1,10	324,63	-1,10	14,72
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	485,53	1.847,16	-1,10	304,02	-1,10	13,79
Etanol Anidro CBOT	1,12	74,87	2,50	2.495,86	410,79	1.497,49	0,00	246,47	0,00	11,18
Açúcar NY	3,36	135,89	4,99	4.985,74	820,59	2.717,83	2,22	447,32	2,22	20,29
Açúcar Londres	3,10	170,43	5,22	5.221,80	859,44	3.408,52	1,96	561,00	1,96	25,45
Açúcar Índia	1,12	140,97	4,30	4.301,84	708,03	2.819,30	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	1,12	157,02	4,79	4.791,89	788,68	3.140,47	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	1,12	206,83	6,31	6.311,87	1.038,85	4.136,62	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.

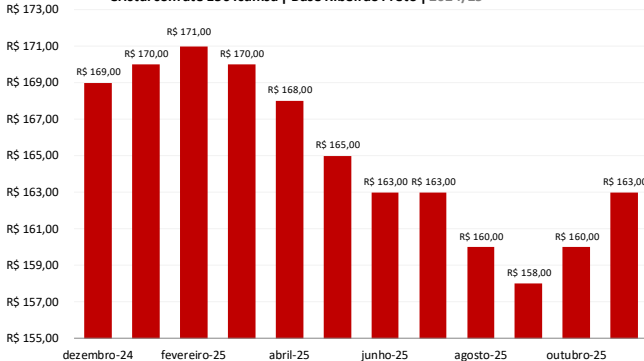
Açúcar - SAFRAS IA SCORE

	Curto Prazo (dez a jan/25)	Médio Prazo (fev a mar)	Longo Prazo (abr a jul/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.

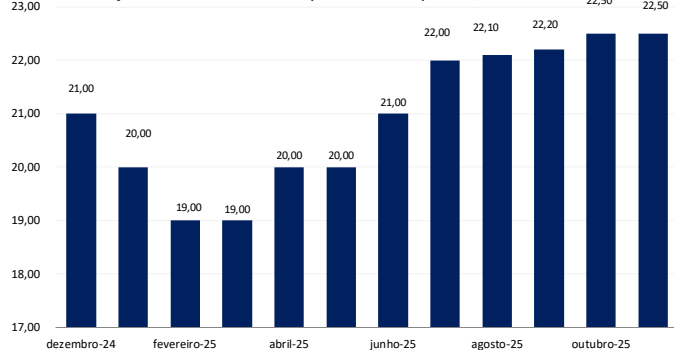
Expectativa de preços médios para o açúcar

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



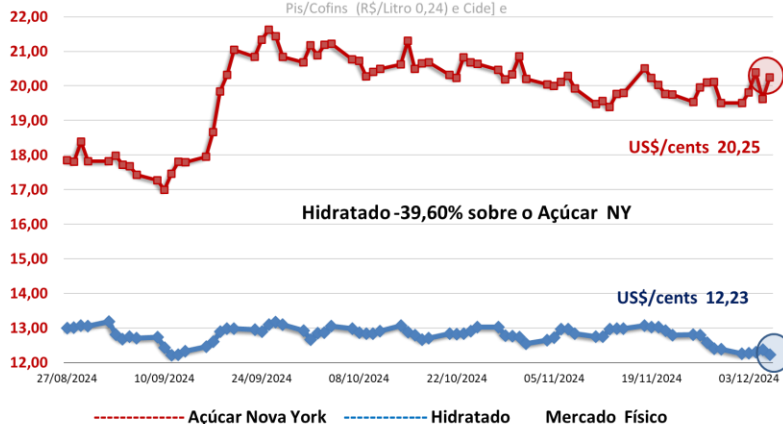
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 06/12/24						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,88	2,92	0,4740	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,86	2,89	0,4707	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,94	2,97	0,4839	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,73	2,74	0,4495	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,73	2,75	0,4490	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,82	2,84	0,4635	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,88	2,90	0,4740	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,10	3,12	0,5102	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]	2,6295	0,4346	2,6215	0,31		
Anidro Combustível [2]	2,9291	0,4841	2,8184	3,93		
Outros Fins Hidratado	2,7142	0,4486	2,7347	-0,75		
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)			
Hidratado Esalq			11,39%			
	atual	anterior	Var. (%)			
Paulínea/SP	2.741,00	2.733,00	0,29			
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					NE	
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG		
	2,85	2,88	3,07	3,04	2,82	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
06/12/24					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Novembro/24	1,590			1,555	2,25
Dezembro/24	1,600			1,568	2,07
Janeiro/25	1,625			1,593	2,04
Fevereiro/25	1,650			1,620	1,85
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Novembro/24	66,90	66,71	68,13	68,08	-1,55
Dezembro/24	66,74	66,55	67,87	67,84	-1,44
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Novembro/24	1,9031	1,8949	1,9377		
Dezembro/24	1,9125	1,9042	1,9444		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Novembro/24	71,02	70,85	72,19	72,09	-1,48
Dezembro/24	70,70	70,52	71,78	71,68	-1,36

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 segue firme na sexta-feira com demanda forte de distribuidoras

O mercado físico de etanol teve a sexta-feira marcada por preços novamente firmes nas negociações observadas ao longo das regiões produtoras do Centro-Sul e Centro-Oeste brasileiro. A oferta de etanol de milho tem ganho cada vez mais representatividade frente ao etanol de cana tanto sobre os parâmetros do ano anterior quanto deste, o que faz com que as usinas evitem elevar as suas pedidas de preços, mesmo frente a um padrão de demanda elevada das distribuidoras. Os níveis elevados de estoques por parte das usinas seguem como pontos de limitação de novas altas, ainda que o mês de dezembro seja considerado o momento de maior nível de demanda nas bombas no ano. A quebra de safra tem sido ofuscada por um mix altamente concentrado ao etanol de forma precoce, desde agosto em função das queimadas, em um contexto de manutenção dos níveis de competitividade do hidratado na média confortável de 65% em SP desde julho deste ano.

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	Dezembro	Janeiro	Fevereiro	Março
	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer
02/12/2024	0,08 +0,15	+0,15 +0,30	+0,25 +0,35	-
Basis Diário VHP - FCA - base Santos em US\$/cents				
Data	Dezembro	Janeiro	Fevereiro	Março
	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer
02/12/2024	-	-	-	-
Basis Cristal 150 Icumsa Container - Santos em US\$/ton				
Data	Dezembro	Janeiro	Fevereiro	Março
	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer
02/12/2024	+55 +70	+60 +80	+60 +80	-

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)	169,46	169,46
Diferença (a/b)	-53,45%	-51,65%
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)		