

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar recua forte em Nova York na segunda-feira

*Movimentos de queda foram intensos, rompendo máximas das últimas cinco semanas; Chuvas elevadas no Centro-Sul do Brasil junto a movimentos de desvalorização do real frente ao dólar motivam quedas fortes sobre o açúcar bruto em Nova York que são vistas desde a sexta-feira anterior; Semana deverá ter novas baixas em direção aos 21 cents onde deverá haver acomodação*

**ANÁLISE DE MERCADO** – O mercado de açúcar teve a segunda-feira marcada por movimentos intensos de quedas por parte do atual driver Março/25 que encerrou o dia em baixa de 2,10% cotado a US\$/cents 21,36. Desde as primeiras horas do pregão o driver Março/25 acumulou quedas intensas acima de 2,5%, o que manteve a segunda-feira inteira sob forte tom negativo. O movimento vendedor de curto prazo sobre o açúcar ocorre basicamente por parte do câmbio e do clima. Pelo lado do câmbio temos a manutenção do padrão do real desvalorizado frente ao dólar que incentiva os exportadores brasileiros a elevar a disponibilidade de oferta da commodity no mercado internacional. Um detalhe é que este vetor não é novo, sendo possível de observar desde o início da semana passada e com desdobramentos ainda sobre o início desta semana.

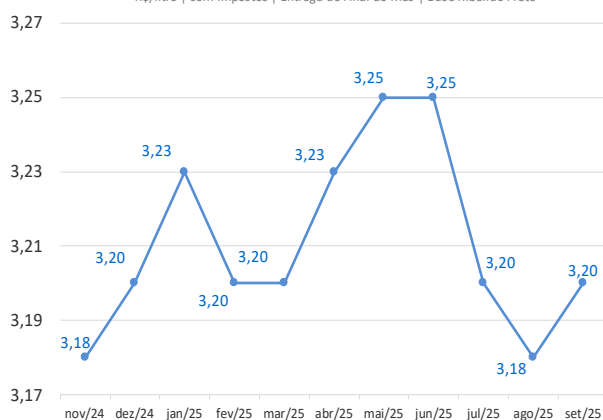
Outro fator que levou a queda na segunda-feira foi a percepção que os agentes internacionais possuem sobre as chuvas vistas no final da semana anterior. Ainda que em apenas três dias tenha chovido ao equivalente a um mês inteiro de precipitação em todo o estado de SP, os agentes analisam isto como positivo, visto que eleva as condições de melhora dos canaviais para o restante da safra atual e também sobre a safra futura 2025/26. Além disso a estação chuvosa começou com um mês de antecedência, no início de outubro, o que já leva a níveis visíveis de melhora nos canaviais, combinando até mesmo com o cancelamento das expectativas de término antecipado da safra corrente a qual não deverá mais acontecer.

Além disso o mercado também precifica o início da safra nova internacional 2024/25 com aumentos produtivos da Ásia e da Europa. Recentemente a Indian Sugar Mills Association manteve firme a sua expectativa de produção de açúcar para a safra nova atual do país 2024/25 em 33,3 milhões de toneladas, contra um volume de 34,06 milhões da safra anterior 2023/24 que terminou agora em setembro. Há também indicações produtivas mais elevadas na temporada atual por parte da Tailândia, China, França e Ucrânia, com excedentes produtivos e exportáveis em todos estes países [exceto pela China] que ajudam na elevação do saldo da balança entre a oferta e a demanda internacional e mantém a pressão de baixa sobre os preços do açúcar.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcmsa firme a R\$ 164,00 [US\$/cents 25,79]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 163,00 [US\$/cents 25,63]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 163,00 [US\$/cents 25,63]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 162,00 [US\$/cents 25,470]. Açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 161,00 [US\$/cents 25,31]. O etanol hidratado se mostrou 34,48% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,76 [PVU] e 40,44% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 97,68 [US\$/cents 15,36].

### 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 11-nov-24

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	166,00	168,00	28,77
São Paulo			
- Ribeirão Preto	164,00	166,00	28,42
- Araçatuba	163,00	165,00	28,25
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	165,00	166,00	28,60
Goiás	145,00	148,00	25,13

## ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

## (Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 11-nov-24

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	166,76	166,46	0,18
Posto Usina US\$	28,90	28,93	-0,10
Média 3 últimos dias R\$	166,44	166,13	0,19

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/25	21,36	21,96	21,12	21,87	21,82	-2,10
Maió/25	19,95	20,53	19,75	20,45	20,39	-2,15
Julho/25	19,20	19,75	19,03	19,66	19,62	-2,14

## LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 11-nov-24

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/24	551,80	542,40	560,40	559,10	556,60	-0,86
Março/25	561,30	554,60	572,50	572,10	569,20	-1,38
Maió/25	552,50	547,30	565,00	562,70	561,40	-1,58

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

Ibovespa	127.963	128.095	127.306	127.829	127.830	0,10
Dow Jones	44.286	44.487	44.058	44.058	43.989	0,68
Standard & Poors	6.000	6.017	5.987	6.009	5.996	0,08

## CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dolar Comercial	5,7698				0,5900	
-----------------	--------	--	--	--	--------	--

## Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

11/11/2024	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/25	Maió/25	Dezembro/24	Março/25
Bolsa*	470,91	439,82	551,80	561,30
Diferencial de Polarização	19,07	17,81	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	-3,31	14,33	55,00	80,00
Preço FOB porto ****	486,67	471,97	606,80	641,30
Frete usina porto	25,56	25,56	50,00	50,00
Elevação (fobização)	11,50	11,50	17,89	17,89

## Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	449,61	434,90	563,35	597,85
PVU (US\$/saca 50kg)	22,48	21,75	28,17	29,89
PVU (R\$/saca 50kg)**	129,71	125,46	162,52	172,47
Equivalente Interno (1)	154,88	149,81	194,05	205,94
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)			-0,15	-0,20

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

11-nov-24	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	151,00	152,00	26,17	23,74
Alagoas	152,00	153,00	26,34	23,90
Pernambuco	150,00	151,00	26,00	23,58
Rio Grande do Norte	153,00	154,00	26,52	24,06
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	segunda-feira, 11 de novembro de 2024	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	-1,95	151,00	4,41	4.408,37	764,04	3.020,00	-2,53	523,42	-2,53		23,74
Açúcar Físico RP/SP	0,00	164,00	4,79	4.787,90	829,82	3.280,00	-0,59	568,48	-0,59		25,79
Etanol Anidro	1,05	86,40	2,88	2.880,00	499,15	1.727,97	0,45	299,48	0,45		13,58
Etanol Hidratado	0,00	97,68	3,12	3.120,00	540,75	1.953,61	-0,59	338,59	-0,59		15,36
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	511,28	1.847,16	-0,59	320,14	-0,59		14,52
Etanol Anidro CBOT	0,92	72,02	2,40	2.400,65	416,07	1.440,36	0,32	249,64	0,32		11,32
Açúcar NY	-1,57	126,88	4,66	4.655,30	806,84	2.537,70	-2,16	439,82	-2,16		19,95
Açúcar Londres	-0,27	159,19	4,88	4.877,49	845,35	3.183,78	-0,86	551,80	-0,86		25,03
Açúcar Índia	0,60	133,87	4,09	4.085,18	708,03	2.677,31	0,00	464,02	0,00		21,05
Açúcar Rússia	0,60	149,12	4,55	4.550,55	788,68	2.982,30	0,00	516,88	0,00		23,45
Açúcar China	0,60	196,41	5,99	5.993,98	1.038,85	3.928,28	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.

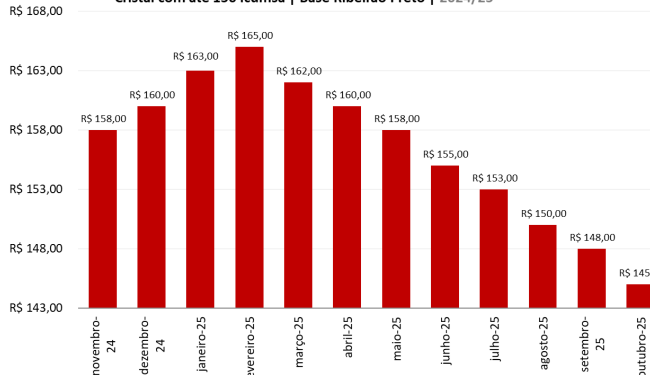
## Açúcar - SAFRAS IA SCORE

	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 &amp; Mercado | Obs.: Score de -100 a +100.

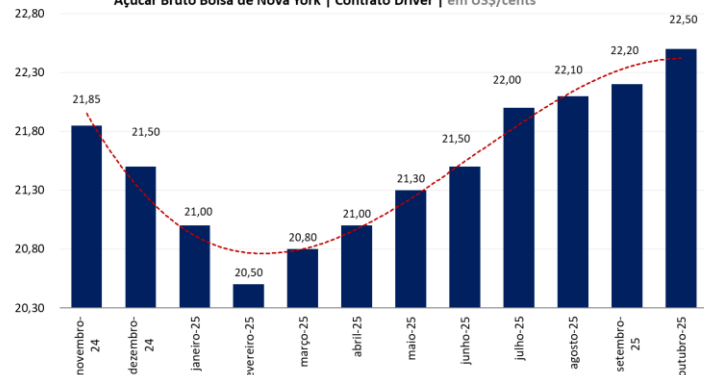
## Expectativa de preços médios para o açúcar

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



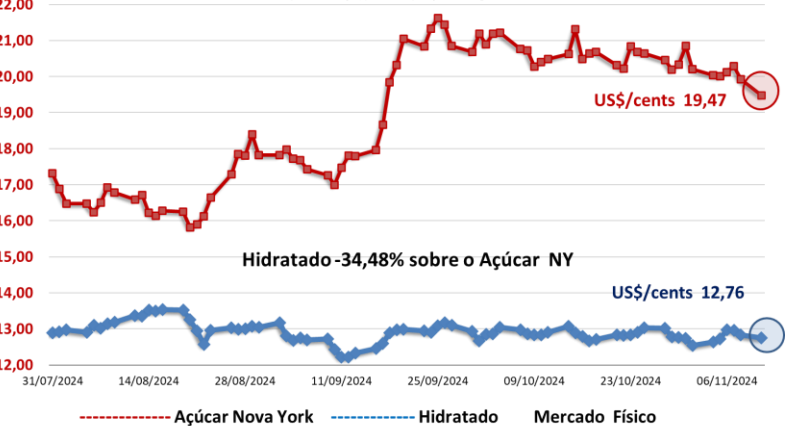
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 11/11/24						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,88	2,92	0,4992	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,86	2,89	0,4957	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,94	2,97	0,5095	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,71	2,72	0,4688	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,70	2,72	0,4682	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,80	2,82	0,4850	2,24	2,02	1,96
Paraná ( com impostos)						
Anidro	2,88	2,90	0,4992	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,08	3,10	0,5338	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)			entre 04/11 e 08/11			
	atual	US\$	1 Sem	var.		
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	2.730,50	2.720,50	0,37			
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA VENDA		COMPRA VENDA		Rio Grande do Norte	
Alagoas	R\$	R\$	Paraíba	R\$		R\$
Anidro Combustível	2,90	2,95	Anidro	2,95	2,98	Anidro 2,95
Hidratado Combustível	3,03	3,08	Hidratado	2,99	3,02	
Pernambuco			Maranhão		Hidratado 3,07	
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	3,08	3,05	2,82	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 11/11/24					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Novembro/24				1,575	
Dezembro/24				1,563	
Janeiro/25				1,588	
Fevereiro/25				1,615	
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Novembro/24	68,07	67,79	70,30	69,99	-2,90
Dezembro/24	67,92	67,60	70,04	69,77	-2,76
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Novembro/24	1,9617	1,9554	2,0219		
Dezembro/24	1,9374	1,9323	1,9992		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Novembro/24	71,99	71,57	74,13	73,87	-2,54
Dezembro/24	71,81	71,38	73,84	73,61	-2,44

**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 hidratado segue firme com demanda intensa e oferta elevada no Centro-Sul**

O mercado físico de etanol teve a segunda-feira marcada por preços firmes nas regiões produtoras do Centro-Sul e Centro-Oeste do Brasil. Os dados mais recentes da ANP mostram que ainda na semana anterior o hidratado manteve firme a sua relação de preços com a gasolina em SP na média de 65%, reforçando um cenário de mais de quatro meses seguidos com este padrão de competitividade. Isto mantém a demanda firme nas bombas por parte dos consumidores finais e a demanda firme nas usinas por parte das distribuidoras, em um cenário igualmente de oferta elevada de etanol por conta do cancelamento do término antecipado da moagem da safra corrente 2024/25 com o início antecipado das da estação de chuvas no Centro-Sul. Esta cana extra tem sido destinada quase que totalmente para a produção de etanol, o que garante a oferta elevada e a necessidade de manutenção dos níveis atuais de competitividade.

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\$ 3,13, 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)	154,88	154,88
Diferença (a/b)	-49,07%	-47,65%
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)		