

## Análise Mercado de Açúcar: Mercado interpreta chuvas dessa semana como benéficas aos canaviais

*Movimentos de preços sobre Março/25 seguem negativos pelo terceiro dia consecutivo; Interpretações iniciais dos agentes internacionais são de que as chuvas desta semana serão benéficas ao desenvolvimento dos canaviais após seis meses de seca; Porém intensidade das chuvas projetadas é ignorada pelo mercado; riscos continuam*

**ANÁLISE DE MERCADO** – O mercado de açúcar teve a terça-feira marcada por preços novamente mais baixos nas negociações registradas sobre Março/25 que fechou o dia com queda de 0,13% cotado a US\$/cents 21,90. A demanda compradora se mostra menor no curto prazo ao passo que muitos agentes internacionais observam que as chuvas a serem vistas nesta primeira semana de novembro sobre os canaviais do Centro-Sul deverão ser benéficas sobre os canaviais. Os agentes internacionais analisam a informação sob uma ótima um pouco mais limitada de interpretação, contraponto as chuvas contra os seis meses de seca que foram registrados entre o início da segunda quinzena de abril e o final da primeira semana de outubro.

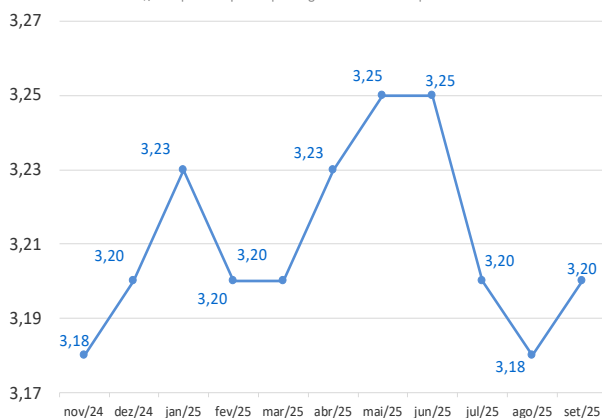
Porém, conforme a SAFRAS & Mercado alertou neste mesmo espaço na edição anterior, estes volumes de chuvas esperados sobre a atual primeira semana de novembro superam os 200 mm em grandes áreas de todo o estado de SP. Esta intensidade esperada para apenas uma semana, é maior do que as chuvas do mês inteiro durante a estação chuvosa. Com isso temos alertado que ainda são incertos os reais efeitos sobre os canaviais de chuvas tão intensas em um período de tempo tão curto. É possível algum nível de estragos sobre os canaviais da região a depender da intensidade das chuvas. Apesar deste alerta realizado desde a segunda-feira pela SAFRAS & Mercado, os agentes em Nova York apenas observam o efeito da continuidade das chuvas, o que justifica os preços mais baixos vistos ao longo da segunda-feira.

De modo geral é necessário obviamente uma confirmação dos estragos, o que será visto até o final desta semana, ao passo que para a semana que vem, o clima volta a ter sol, com o recuo das chuvas. Outro ponto interessante é que esta intercalação de chuvas com sol também se mostra benéfico aos canaviais do Centro-Sul, visto que eles precisam de temperaturas relativamente elevadas, incidência de iluminação solar e umidade, o que tem sido amplamente garantido desde o final de outubro e tem sido reforçado agora em novembro. Ainda sobre os fundamentos o mercado aguarda as primeiras informações sobre as safras novas da Europa e da Ásia, mesmo que volumes maiores de fabricação de açúcar sejam esperadas ao longo desta nova temporada, o que ajuda a manter a pressão de baixa sobre os preços em Nova York.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcmsa firme a R\$ 163,00 [US\$/cents 25,73]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 162,00 [US\$/cents 25,58]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 162,00 [US\$/cents 25,58]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 161,00 [US\$/cents 25,42]. Açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 160,00 [US\$/cents 25,26]. O etanol hidratado se mostrou 36,94% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,72 [PVU] e 40,46% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 97,05 [US\$/cents 15,22].

### 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 5-nov-24

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	165,00	167,00	28,71
São Paulo			
- Ribeirão Preto	163,00	165,00	28,37
- Araçatuba	162,00	164,00	28,19
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	164,00	165,00	28,54
Goiás	148,00	151,00	25,76

## ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

## (Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 5-nov-24

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	165,87	165,78	0,05
Posto Usina US\$	28,84	28,71	0,45
Média 3 últimos dias R\$	165,44	164,74	0,42

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/25	21,90	22,01	21,66	21,93	21,93	-0,13
Maió/25	20,31	20,40	20,09	20,40	20,35	-0,19
Julho/25	19,46	19,51	19,24	19,49	19,49	-0,15

## LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/24	555,90	551,00	558,60	555,20	555,50	0,07
Março/25	566,50	561,40	568,70	566,30	567,40	-0,15
Maió/25	559,50	555,20	561,30	559,70	560,40	-0,16

## ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	130.558	130.769	129.692	130.515	130.515	0,03
Dow Jones	42.149	42.259	41.767	41.835	41.795	0,85
Standard & Poors	5.773	5.780	5.725	5.722	5.713	1,06

## CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	5,7462				-0,6300

## Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

05/11/2024	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/25	Maió/25	Dezembro/24	Março/25
Bolsa*	482,81	447,76	555,90	566,50
Diferencial de Polarização	19,55	18,13	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	-3,31	14,33	55,00	80,00
Preço FOB porto ****	499,06	480,22	610,90	646,50
Frete usina porto	25,67	25,67	50,00	50,00
Elevação (fobização)	11,50	11,50	17,89	17,89

## Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	461,89	443,05	567,34	602,94
PVU (US\$/saca 50kg)	23,09	22,15	28,37	30,15
PVU (R\$/saca 50kg)**	132,71	127,29	163,00	173,23
Equivalente Interno (1)	158,46	151,99	194,63	206,84
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto			163	163
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			164,7	164,7
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

5-nov-24	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	151,00	152,00	26,28	23,84
Alagoas	152,00	153,00	26,45	24,00
Pernambuco	150,00	151,00	26,10	23,68
Rio Grande do Norte	153,00	154,00	26,63	24,15
Pará/Belém**	186,13	187,13	157,31	52,20

\*\* 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\$/M³	US\$/M³	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,00	157,00	4,58	4.583,54	797,66	3.140,00	0,64	546,45	0,64	24,79
Açúcar Físico RP/SP	0,00	163,00	4,76	4.758,71	828,15	3.260,00	0,64	567,33	0,64	25,73
Etanol Anidro	0,00	86,40	2,88	2.880,00	501,20	1.727,97	0,64	300,71	0,64	13,64
Etanol Hidratado	0,00	97,05	3,10	3.100,00	539,49	1.941,08	0,64	337,80	0,64	15,32
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	513,38	1.847,16	0,64	321,46	0,64	14,58
Etanol Anidro CBOT	-0,32	71,72	2,39	2.390,83	416,07	1.434,47	0,32	249,64	0,32	11,32
Açúcar NY	-0,83	128,65	4,72	4.719,92	821,40	2.572,93	-0,20	447,76	-0,20	20,31
Açúcar Londres	-0,56	159,72	4,89	4.893,63	851,63	3.194,31	0,07	555,90	0,07	25,22
Açúcar Índia	-0,64	133,32	4,07	4.068,47	708,03	2.666,36	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	-0,64	148,51	4,53	4.531,94	788,68	2.970,10	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	-0,64	195,61	5,97	5.969,46	1.038,85	3.912,21	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.

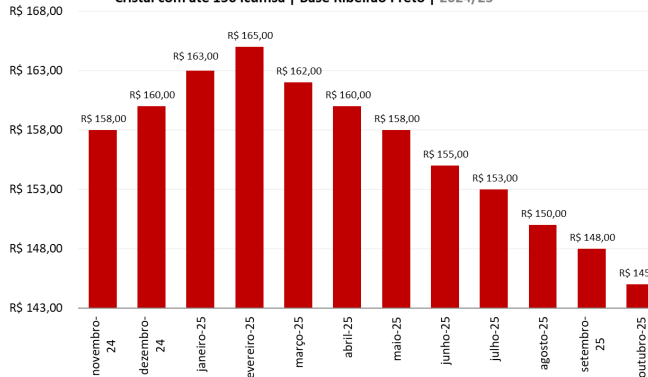
## Açúcar - SAFRAS IA SCORE

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

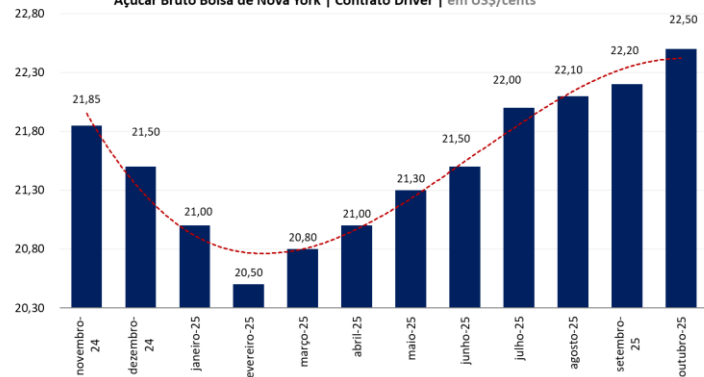
## Expectativa de preços médios para o açúcar

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



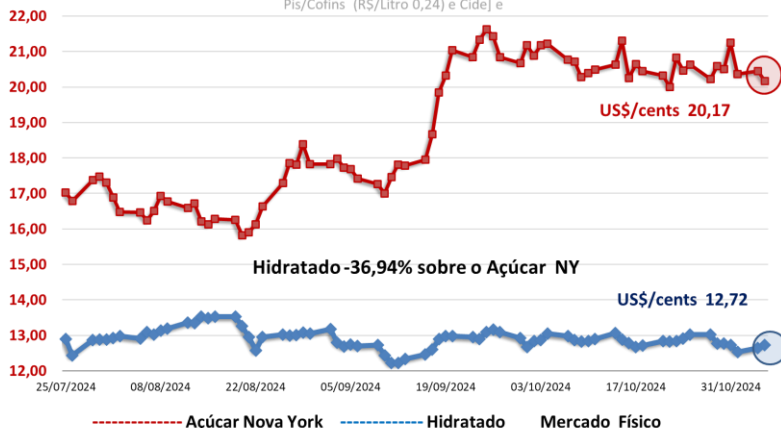
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 05/11/24						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,88	2,92	0,5012	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,86	2,89	0,4977	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,94	2,97	0,5116	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,69	2,70	0,4677	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,68	2,70	0,4671	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,77	2,79	0,4824	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,88	2,90	0,5012	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,05	3,07	0,5308	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] (%)			
Hidratado Esalq	atual	anterior	Var. (%)			
Paulínea/SP	2.698,00	2.702,50	-0,17			
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA		VENDA		Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	Paraíba			
Alagoas						
Anidro Combustível	3,70	3,75	Anidro	3,72	3,75	
Hidratado Combustível	2,23	2,28	Hidratado	3,20	3,23	
Pernambuco			Maranhão		Hidratado	
Anidro Combustível	3,70	3,75	Anidro	3,72		3,75
Hidratado Combustível	3,20	3,25	Hidratado	2,25		2,28
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					
05/11/24					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Novembro/24	1,575			1,575	0,00
Dezembro/24	1,558			1,558	0,00
Janeiro/25	1,573			1,573	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	71,66	70,86	72,20	71,17	0,88
Dezembro/24	71,26	70,51	71,77	70,79	0,84
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Novembro/24	2,0447	2,0174	2,0606		
Dezembro/24	2,0226	1,9987	2,0378		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Novembro/24	75,61	74,90	76,24	75,08	0,70
Dezembro/24	75,21	74,47	75,79	74,66	0,73

## 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



Reservado para assinantes. Proibida a reprodução por qualquer meio. Este material pode conter erros das fontes primárias de informações e não representa qualquer recomendação de negócios ou indicação, sugestão e oferta de compra e venda de mercadorias. Editor responsável: Dylan Della Pasqua. SAFRAS & Mercado é marca pertencente à CMA Consultoria, Métodos, Assessoria e Mercantil S/A.

## Etanol levemente depreciado no curto prazo e usinas com excesso de oferta

O mercado físico de etanol teve a terça-feira marcada ainda sob efeito dos leves ajustes de baixa vistos no início desta semana. Como a moagem segue avançando no curto prazo de forma relativamente recuperada com as chuvas das semanas anteriores, a oferta segue avançando de forma bem significativa, o que coloca as usinas na postura de reduzir as suas pedidas de preços para escoar parte do excedente de oferta de curto prazo que acaba não indo para a formação de estoques, os quais já se encontram em composição avançada para o atendimento da entressafra que se aproxima.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto firme a R\$ 3,10 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,13 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,08. 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\$ 3,05 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,08 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,03. 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\$ 3,10 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\$ 2,88 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\$ 3,03 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,05 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,00. Em Paulínia hidratado firme a R\$ 3,15 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,18 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,12.

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	3,1000
PIS/Cofins (1)	0,24	0,24
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	12,00%
Base (s/imposto)	2,6400	2,4880
Etanol H/A (2)	-	2,5817
Conversão (VHP) (a)	78,88	80,50
Preço Açúcar VHP (b)	158,46	158,46
Diferença (a/b)	-50,22%	-49,19%
Conversão (Branco)	79,20	80,83
(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)		