

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar recua forte em Nova York com chuvas no Brasil

Movimentos de baixa seguem dentro dos padrões vistos no médio prazo sem ocasionar ruptura da tendência lateral em curso; Chuvas se mostram elevadas nesta finalização da semana e seguirão fortes até sábado; Mercado internacional interpreta estes volumes excessivos como positivos para a qualidade da cana para a próxima safra

ANÁLISE DE MERCADO – O mercado de açúcar teve a sexta-feira marcada por preços mais baixos sobre o atual driver que encerrou o dia negociado a US\$/cents 21,82 em queda de 1,71%. Mais uma vez a linha de preços dos 22 cents foi perdida no curto prazo, o que resulta em uma eventual recuperação moderada e beirando a estabilidade sobre Março/25 no decorrer da segunda-feira ou no início da segunda semana de novembro. Apesar da perda deste importante referencial de curto prazo que é a linha dos 22 cents e da intensidade elevada da queda vista na sexta-feira, o mercado ainda segue solidamente dentro de sua tendência lateral de médio prazo entre a máxima de 23 e a mínima de 22 cents, ou preços moderadamente abaixo deste patamar. O motivo das vendas excessivas do dia está relacionado com as chuvas vistas ao longo do Centro-Sul do Brasil.

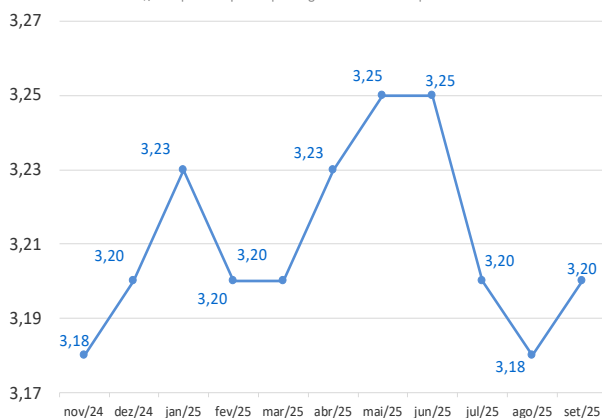
Desde a quarta-feira, dia 06 de novembro, as regiões produtoras têm enfrentado volumes excessivos de chuvas que que deverão se prolongar até o sábado, dia 09 de novembro. Além disso a SAFRAS & Mercado alerta que os volumes acumulados para estes quatro dias deverão exceder a média inteira de um mês típico da estação chuvosa o que denota um claro tom de chuvas muito concentradas em um curtíssimo espaço de tempo. Na visão da SAFRAS & Mercado uma intensidade tão elevada poderá causar estragos nos solos dos canaviais e nas próprias plantas que poderão ter problemas com excesso de umidade. Porém temos também observado que a evolução dos preços mais baixos em Nova York sobre Março/25 demonstra que os investidores internacionais observam esta questão de maneira diametralmente oposta, observando as chuvas como benéficas ao desenvolvimento dos canaviais e da oferta de açúcar sobre a safra futura

2024/25. Apesar disto a SAFRAS & Mercado alerta que somente ao longo da segunda semana de novembro que estamos iniciando haverá uma possibilidade clara de mensurar eventuais estragos, caso eles efetivamente ocorram. Dito isto, ao menos até a primeira metade da segunda semana de novembro, Março/25 seguirá com sua pressão negativa sobre as cotações resultante não apenas das chuvas sobre os canaviais do Centro-Sul, mas também pelas condições iniciais de avanço da moagem de cana da Ásia e da Europa. Mesmo que em seus movimentos iniciais a SAFRAS & Mercado alerta que as safras novas da temporada 2024/25 destes dois continentes serão marcadas por fortes avanços produtivos em função das chuvas favoráveis vistas nos meses anteriores, o que reforça a pressão de baixa sobre os preços do açúcar no curto prazo ainda que não tenhamos mais expectativas quanto a quedas em direção aos 19 cents.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcumsa firme a R\$ 164,00 [US\$/cents 25,94]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 163,00 [US\$/cents 25,78]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 163,00 [US\$/cents 25,78]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 162,00 [US\$/cents 25,62]. Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 161,00 [US\$/cents 25,47]. O etanol hidratado se mostrou 35,59% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,83 [PVU] e 40,44% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 97,68 [US\$/cents 15,45].

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 8-nov-24

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	166,00	168,00	28,94
São Paulo			
- Ribeirão Preto	164,00	166,00	28,59
- Araçatuba	163,00	165,00	28,42
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	165,00	166,00	28,77
Goiás	148,00	151,00	25,80

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 8-nov-24

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	166,46	166,09	0,22
Posto Usina US\$	28,93	29,22	-0,99
Média 3 últimos dias R\$	166,13	165,93	0,12

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 8-nov-24

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/25	21,82	22,33	21,75	22,20	22,20	-1,71
Maió/25	20,39	20,79	20,32	20,68	20,67	-1,35
Julho/25	19,62	19,94	19,55	19,82	19,82	-1,00

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 8-nov-24

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/24	556,60	555,00	566,00	564,50	562,90	-1,11
Março/25	569,20	567,50	578,80	576,30	576,20	-1,21
Maió/25	561,40	559,90	571,70	569,20	569,20	-1,37

ÍNDICES	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	127.830	129.647	126.973	129.647	129.682	-1,42
Dow Jones	43.989	44.157	43.734	43.769	43.729	0,59
Standard & Poors	5.996	6.012	5.980	5.977	5.973	0,38

CÂMBIO	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dólar Comercial	5,7355				1,0500

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

08/11/2024	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/25	Maió/25	Dezembro/24	Março/25
Bolsa*	481,05	449,52	556,60	569,20
Diferencial de Polarização	19,48	18,21	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	-3,31	14,33	55,00	80,00
Preço FOB porto ****	497,23	482,06	611,60	649,20
Frete usina porto	25,72	25,72	50,00	50,00
Elevação (fobização)	11,50	11,50	17,89	17,89

Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	460,01	444,84	567,99	605,59
PVU (US\$/saca 50kg)	23,00	22,24	28,40	30,28
PVU (R\$/saca 50kg)**	131,92	127,57	162,89	173,67
Equivalente Interno (1)	157,52	152,32	194,49	207,37
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 Dólares 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

8-nov-24	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	151,00	152,00	26,33	23,88
Alagoas	152,00	153,00	26,50	24,04
Pernambuco	150,00	151,00	26,15	23,73
Rio Grande do Norte	153,00	154,00	26,68	24,20
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	783,88	3.080,00	-1,04	537,01	-1,04	24,36
Açúcar Físico RP/SP	0,00	164,00	4,79	4.787,90	834,78	3.280,00	-1,04	571,88	-1,04	25,94
Etanol Anidro	0,00	85,50	2,85	2.850,00	496,91	1.709,97	-1,04	298,14	-1,04	13,52
Etanol Hidratado	0,00	97,68	3,12	3.120,00	543,98	1.953,61	-1,04	340,62	-1,04	15,45
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	514,34	1.847,16	-1,04	322,06	-1,04	14,61
Etanol Anidro CBOT	2,03	71,36	2,38	2.378,80	414,75	1.427,25	0,96	248,85	0,96	11,29
Açúcar NY	-0,32	128,91	4,73	4.729,69	824,63	2.578,25	-1,35	449,52	-1,35	20,39
Açúcar Londres	-0,08	159,62	4,89	4.890,67	852,70	3.192,38	-1,12	556,60	-1,12	25,25
Açúcar Índia	1,05	133,07	4,06	4.060,90	708,03	2.661,40	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	1,05	148,23	4,52	4.523,50	788,68	2.964,57	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	1,05	195,25	5,96	5.958,34	1.038,85	3.904,93	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.

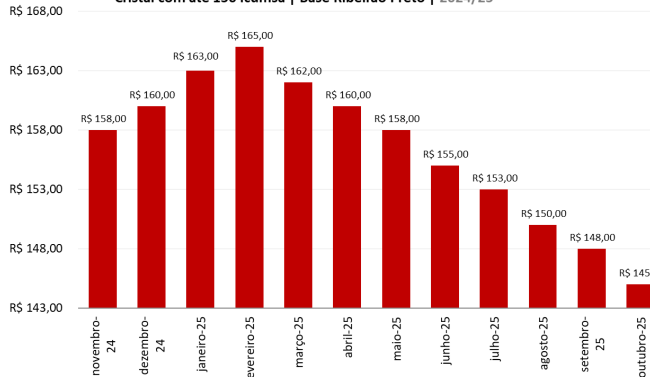
Açúcar - SAFRAS IA SCORE

	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.

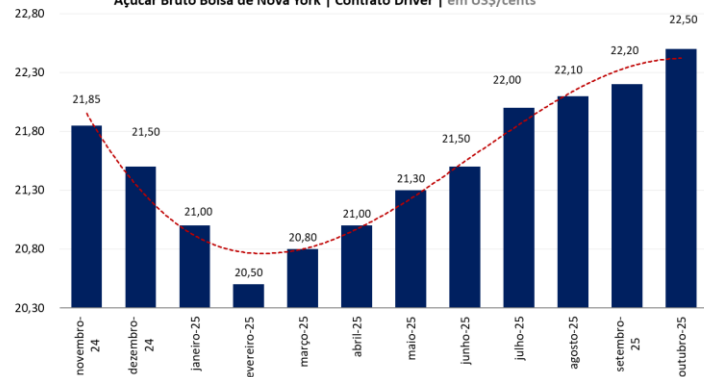
Expectativa de preços médios para o açúcar

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



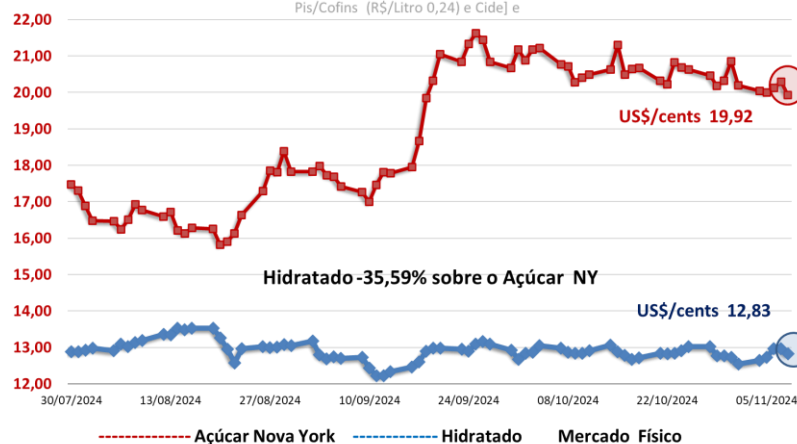
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 08/11/24						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,85	2,89	0,4969	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,83	2,86	0,4934	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,91	2,94	0,5074	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,71	2,72	0,4716	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,70	2,72	0,4710	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,80	2,82	0,4879	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,85	2,87	0,4969	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,08	3,10	0,5370	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.		
entre 04/11 e 08/11						
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] (%)			
Hidratado Esalq			12,15%			
	atual	anterior	Var.(%)			
Paulínia/SP	2.720,50	2.714,50	0,22			
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
		2,83	2,86	3,08	3,05	2,80

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
08/11/24					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Novembro/24	1,575			1,570	0,31
Dezembro/24	1,563			1,555	0,48
Janeiro/25	1,588			1,575	0,79
Fevereiro/25	1,615			1,603	0,78
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Novembro/24	70,21	69,67	71,87		-2,43
Dezembro/24	69,95	69,38	71,51		-2,26
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Novembro/24	2,0152	1,9985	2,0510		
Dezembro/24	1,9940	1,9780	2,0289		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Novembro/24	74,03	73,44	75,61	75,63	-2,11
Dezembro/24	73,76	73,13	75,25	75,26	-1,99

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



Preços e demanda firme sobre o hidratado no mercado físico

O mercado físico de etanol teve a sexta-feira marcada por preços firmes entre usinas e distribuidoras ao longo da sexta-feira. A demanda segue intensa por parte das distribuidoras que buscam consolidar seus estoques intermediários para a demanda extra nas bombas durante o final de ano. Além disso os estoques das usinas se encontram em sua capacidade máxima de armazenamento no Centro-Sul, o que ajuda estas a escoar grande parte do seu excedente de oferta de produto novo para o físico. Isto ajuda a manter dentro de uma perspectiva sólida o equilíbrio entre a oferta e a demanda de médio prazo com ambas elevadas. Para a segunda semana de novembro que se inicia o mercado se mostrará altamente voltado aos impactos sobre os canais das chuvas fortes do final de semana e sobre a possibilidade de eventuais danos causados às plantações.

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\$ 3,08 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\$ 2,83 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 Iucmsa 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	2,8500	3,1200
PIS/Cofins (1)	0,24	0,24
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	12,00%
Base (s/imposto)	2,6100	2,5056
Etanol H/A (2)	-	2,6000
Conversão (VHP) (a)	77,99	81,07
Preço Açúcar VHP(b)	157,52	157,52
Diferença (a/b)	-50,49%	-48,53%
Conversão (Branco)	78,30	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)		