

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar amplia perdas em Nova York na segunda-feira

*Movimento de baixa vai em linha com tendência antecipada pela SAFRAS & Mercado há três semanas; Quedas do açúcar bruto em Nova York acima de 1,5% ocorreram no momento em que o petróleo acumulava ganhos de mais de 2,5% em Londres e Nova York; França anuncia forte aumento na produção de açúcar para a safra nova 2024/25 reforçando fundamentos de baixa aos preços*

**ANÁLISE DE MERCADO** – O mercado de açúcar teve a segunda-feira marcada por preços expressivamente mais baixos sobre o atual driver Março/25 que encerrou o dia cotado a US\$/cents 21,83 em baixa de 1,57%. Estas quedas fortes ocorreram no momento em que as cotações do petróleo em Londres e em Nova York avançavam mais de 2,5%, o que deixou os futuros do açúcar claramente desconectados dos vetores externos e macroeconômicos internacionais do início da semana. O mercado de açúcar observa questões fundamentais e climáticas que devem seguir pressionando fortemente os preços da commodity ao longo dos próximos dias e semanas, em linha com o que a SAFRAS & Mercado tem alertado e antecipado neste mesmo espaço ao longo das últimas três semanas. Pelo lado dos fundamentos a novidade mais interessante no curto prazo vem da França.

O ministério da agricultura local afirmou que espera um volume de produção para a safra nova 2024/25 [que começou agora em outubro] na faixa de 34,18 milhões de toneladas, volume que, se confirmado, deverá representar um crescimento de 7,8% sobre o volume da safra passada e uma alta de 5,7% sobre a média das última cinco safras. Este crescimento esperado na produção de açúcar da França se mostra alinhado com o que a União Europeia projeta de sua próxima safra, com a perspectiva de exportações líquidas passando de 100 mil para 300 mil toneladas [na visão da SAFRAS & Mercado] no saldo entre a temporada passada e a atual, recém iniciada. Logo, o crescimento produtivo e exportador tanto por parte da União Europeia como um todo quanto de seus principais produtores isolados se mostra negativo aos preços do açúcar. Além disso, na Ásia, a SAFRAS & Mercado alerta para novos aumentos produtivos da Índia e da

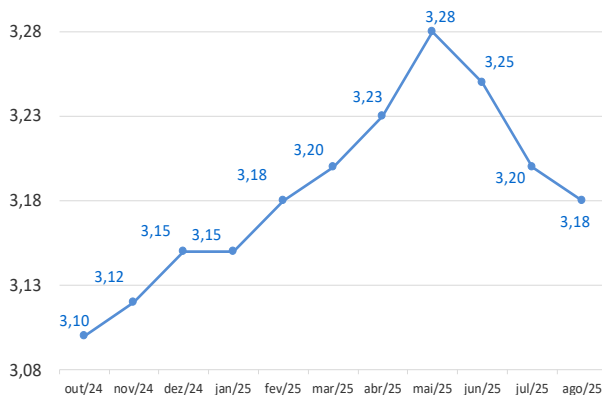
Tailândia em função do prolongamento das chuvas de Monção sobre o mês de outubro.

No Brasil temos a região Centro-Sul com ampliação das chuvas para a semana atual, a quarta de outubro e também sobre as próximas duas semanas, a quinta e última de outubro e a primeira de novembro. Os volumes acumulados a cada semana devem oscilar entre 40 mm a 60 mm. Na visão da SAFRAS & Mercado a temporada de chuvas no Centro-Sul começou de fato com 30 dias de antecedência [no início da segunda semana de outubro, ao invés de começar em novembro] o que colaborará muito para a recuperação dos canaviais que já vem mostrando sinais claros de melhoramento em seu aspecto e coloração, além de reduzir totalmente o risco de novas queimadas. Tudo isto reforça a pressão negativa sobre os preços em Nova York que temos visto atualmente e que a SAFRAS & Mercado tem antecipado há três semanas.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcmsa firme R\$ 153,00 [US\$/cents 24,38]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 152,00 [US\$/cents 24,22]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 152,00 [US\$/cents 24,22]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 151,00 [US\$/cents 24,06]. Açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 150,00 [US\$/cents 23,90]. O etanol hidratado se mostrou 36,95% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,81 [PVU] e 36,57% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 96,43 [US\$/cents 15,37].

### 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 21-out-24

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	155,00	157,00	27,23
São Paulo			
- Ribeirão Preto	153,00	155,00	26,88
- Araçatuba	152,00	154,00	26,70
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	154,00	155,00	27,05
Goiás	145,00	148,00	25,47

## ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

## (Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 21-out-24

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	155,48	155,40	0,05
Posto Usina US\$	27,27	27,31	-0,15
Média 3 últimos dias R\$	154,97	153,81	0,75

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/25	21,83	22,35	21,63	22,22	22,18	-1,57
Maió/25	20,19	20,60	20,02	20,46	20,44	-1,22
Julho/25	19,32	19,67	19,19	19,54	19,51	-0,97

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/24	563,10	558,40	571,80	567,10	566,60	-0,61
Março/25	569,50	565,40	580,20	576,80	575,10	-0,97
Maió/25	560,80	557,30	569,90	567,40	566,10	-0,93

ÍNDICES	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	130.359	131.124	130.157	130.499	130.499	-0,10
Dow Jones	42.932	43.311	42.878	43.222	43.276	-0,80
Standard & Poors	5.848	5.867	5.825	5.825	5.865	-0,28

CÂMBIO	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	5,6923				-0,1400

## Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

21/10/2024	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/25	Maió/25	Dezembro/24	Março/25
Bolsa*	481,27	445,11	563,10	569,50
Diferencial de Polarização	19,49	18,03	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	5,51	3,31	75,00	83,00
Preço FOB porto ****	506,27	466,45	638,10	652,50
Frete usina porto	25,91	25,91	50,00	50,00
Elevação (fobização)	11,50	11,50	17,89	17,89

## Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	468,86	429,04	594,30	608,70
PVU (US\$/saca 50kg)	23,44	21,45	29,71	30,43
PVU (R\$/saca 50kg)**	133,45	122,11	169,15	173,24
Equivalente Interno (1)	159,34	145,80	201,97	206,86
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto			153	153
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			154,7	154,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,23	-0,25

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

21-out-24	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	164,00	165,00	28,81	26,14
Alagoas	165,00	166,00	28,99	26,30
Pernambuco	163,00	164,00	28,64	25,98
Rio Grande do Norte	166,00	167,00	29,16	26,46
Pará/Belém**	175,89	176,89	148,65	49,32

\*\* 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\$/M	US\$/M	R\$/Ton	segunda-feira, 21 de outubro de 2024	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	-0,64	156,00	4,55	4.554,35	800,09	3.120,00	-0,50	548,11	-0,50		24,86
Açúcar Físico RP/SP	0,00	153,00	4,47	4.466,76	784,70	3.060,00	0,14	537,57	0,14		24,38
Etanol Anidro	0,00	85,50	2,85	2.850,00	500,68	1.709,97	0,14	300,40	0,14		13,63
Etanol Hidratado	0,65	97,05	3,10	3.100,00	544,60	1.941,08	0,79	341,00	0,79		15,47
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	518,24	1.847,16	0,14	324,50	0,14		14,72
Etanol Anidro CBOT	0,84	69,70	2,32	2.323,29	408,15	1.393,95	0,98	244,88	0,98		11,11
Açúcar NY	-1,36	126,69	4,65	4.648,03	816,55	2.533,73	-1,22	445,12	-1,22		20,19
Açúcar Londres	-0,76	160,27	4,91	4.910,52	862,66	3.205,33	-0,62	563,10	-0,62		25,54
Açúcar Índia	-0,14	132,07	4,03	4.030,31	708,03	2.641,35	0,00	464,02	0,00		21,05
Açúcar Rússia	-0,14	147,11	4,49	4.489,43	788,68	2.942,24	0,00	516,88	0,00		23,45
Açúcar China	-0,14	193,78	5,91	5.913,47	1.038,85	3.875,52	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

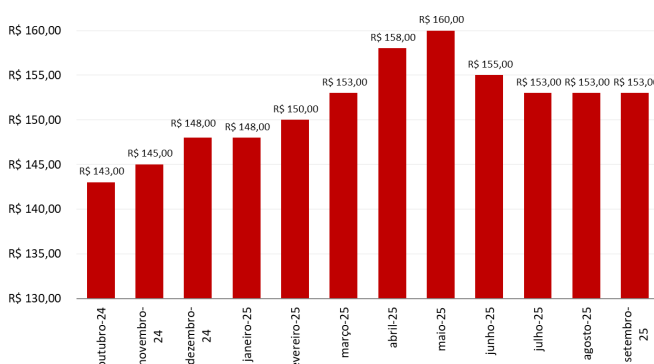
## Açúcar - SAFRAS IA SCORE

	Curto Prazo (out a nov/24)	Médio Prazo (dez a jan)	Longo Prazo (fev a mai/25)
Sugar #11 - Nova York (US\$ cents/libra-peso)	Score: -50 Tendência: Baixa Média	50 Alta Média	50 Alta Média
Mercado Interno (R\$/50kg)	Score: 50 Tendência: Alta Média	50 Alta Média	50 Alta Média

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

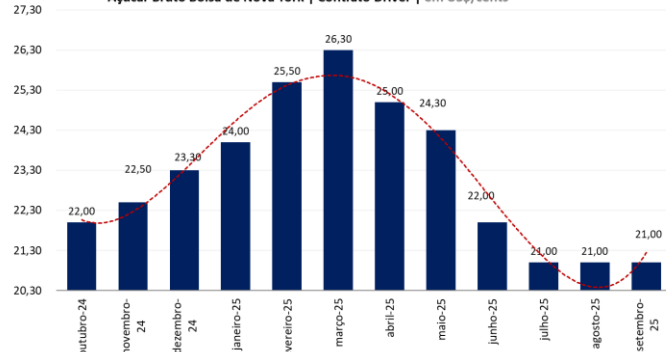
## Expectativa de preços médios para o açúcar

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

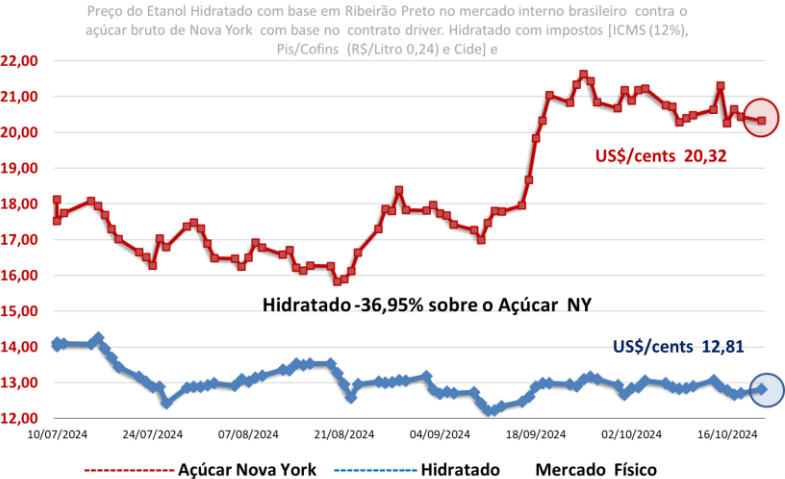


MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 21/10/24						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,85	2,89	0,5007	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,83	2,86	0,4972	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,91	2,94	0,5112	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,69	2,70	0,4722	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,68	2,70	0,4715	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,80	2,82	0,4916	2,24	2,02	1,96
Paraná ( com impostos)						
Anidro	2,85	2,87	0,5007	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,05	3,07	0,5358	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 07/10 e 11/10				
São Paulo				
Hidratado Combustível [1]	2,5518	0,4514	2,459	3,77
Anidro Combustível [2]	2,8847	0,5103	2,7425	5,19
Outros Fins Hidratado	2,6105	0,4618	2,5256	3,36
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)	
			13,05%	
Hidratado Esalq				
	atual	anterior	Var.(%)	
Paulínea/SP	2.665,00	2.669,00	-0,15	
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)				
COMPRA		VENDA	COMPRA	VENDA
Alagoas	R\$	R\$	Paraíba	R\$
Anidro Combustível	3,70	3,75	Anidro	3,72
Hidratado Combustível	2,23	2,28	Hidratado	3,20
Pernambuco		Maranhão		
Anidro Combustível	3,70	3,75	Anidro	3,72
Hidratado Combustível	3,20	3,25	Hidratado	2,25
Goiás		Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.
		2,83	2,86	3,05
		Hidratado Ext. SP   MG		NE
				2,80

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
21/10/24					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Novembro/24	1,565			1,545	1,29
Dezembro/24	1,540			1,520	1,31
Janeiro/25	1,535			1,513	1,48
Fevereiro/25	1,548			1,525	1,47
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Novembro/24	69,89	68,46	70,39	68,94	1,74
Dezembro/24	69,44	68,10	69,92	68,38	1,68
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Novembro/24	2,0127	1,9964	2,0450		
Dezembro/24	1,9808	1,9612	2,0070		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Novembro/24	73,74	72,43	74,21	72,68	1,45
Dezembro/24	73,36	72,11	73,85	72,34	1,41

Arbitragem Hidratado X Açúcar NY



Mercado físico firme no início da semana com chuvas mais fortes nos canaviais

O mercado físico de etanol teve a segunda-feira marcada por preços firmes e mais altos sobre as principais regiões produtoras de milho e de cana. A demanda das distribuidoras segue firme no curto prazo com os compradores formando estoques para a entressafra mais longa que temos a frente. Além disso as chuvas que se mostram presentes com mais intensidade no Centro-Sul ajudam a reduzir a velocidade da moagem da cana. Isto gera um leve tom de redução na disponibilidade de oferta de curto prazo, o que sustenta as pedidas de preços mais elevadas das usinas. Na outra ponta temos os dados mais recentes de competitividade do hidratado frente a gasolina onde foi possível ver que SP seguiu praticamente estável com sua relação de 65% frente ao combustível fóssil. Isto segue como um fator positivo aos preços visto que a demanda nas bombas deverá seguir firme nestes meses finais de temporada mesmo em meio a uma quebra na safra.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em alta de 0,65% a R\$ 3,10 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,12 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,07. 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 em alta de 0,66% 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\$ 3,03 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,05 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,00. Para dentro do estado firme R\$ 3,05 litro com usinas tentando vender R\$ 3,08 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,03.

Anidro em Goiás em alta de 1,07% 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\$ 3,08 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,10, e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,05 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\$ 2,80. No Mato Grosso do Sul hidratado em alta de 1,00% a R\$ 3,03 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,05 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,00. Em Paulínia hidratado em alta de 0,95% 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	Outubro	Novembro	Dezembro	Janeiro
	Bid   Offer	Bid   Offer	Bid   Offer	Bid   Offer
15/10/2024	+0,23   +0,28	+0,13   +0,18	+0,10   +0,15	+0,03   +0,116
Basis Diário VHP - FCA - base Santos   em US\$/cents				
Data	Outubro	Novembro	Dezembro	Janeiro
	Bid   Offer	Bid   Offer	Bid   Offer	Bid   Offer
15/10/2024	+0,13   +0,15	-	-	-
Basis Cristal 150 Icumsa Container - Santos   em US\$/ton				
Data	Outubro	Novembro	Dezembro	Janeiro
	Bid   Offer	Bid   Offer	Bid   Offer	Bid   Offer
15/10/2024	+73   +78	+70   +75	+75   +80	+70   +73

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,8500	3,1000
PIS/Cofins (1)	0,24	0,24
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	12,00%
Base (s/imposto)	2,6100	2,4880
Etanol H/A (2)	-	2,5817
Conversão (VHP) (a)	77,99	80,50
Preço Açúcar VHP(b)	159,34	159,34
Diferença (a/b)	-51,06%	-49,48%
Conversão (Branco)	78,30	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)		