

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

*Movimentos de baixa ocorrem pela sobreposição de vetores gráficos, climáticos e fundamentais sobre o açúcar do curto ao médio prazo; Expectativa da SAFRAS & Mercado é que este é o início do movimento de baixa mais amplo que reduzirá Março/25 aos 19 cents*

**ANÁLISE DE MERCADO** – O açúcar bruto em Nova York teve a quarta-feira marcada por preços mais baixos sobre o atual driver Março/25 que encerrou o dia cotado a US\$/cents 22,04 com queda intensa de 2,00%. Desde a semana anterior a SAFRAS & Mercado vem alertando sobre um a tendência de baixa mais ampla que deverá ocorrer ao longo de outubro e que conduzirá a linha de preço deste ativo em direção aos 19 cents. Neste sentido há a sobreposição de vetores gráficos, climáticos e fundamentais de curto a médio prazo que apontam para a queda nos preços, sendo que esta leitura já tem sido antecipada pela SAFRAS & Mercado desde o início da semana anterior nas edições anteriores deste mesmo relatório. O pivô central para a tendência de baixa que está em seu início é a formação de duas figuras gráficas de reversão de tendência de alta, uma chamada Queda em Solavanco e a outra chamada Topo Duplo.

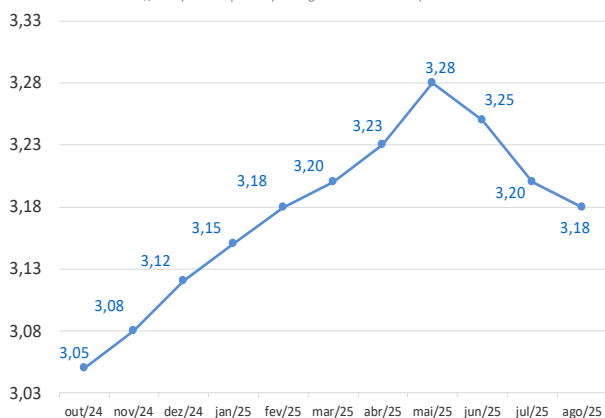
Cada uma destas figuras [mais detalhes podem ser encontrados na edição do dia 09 de outubro deste relatório] possui um elevado nível de assertividade e são muito conhecidas no mercado, o que, por si só, gera uma expectativa auto realizável, ainda mais quando as suas são sobrepostas. Pelo lado do clima temos a retomada das chuvas nos canaviais do Centro-Sul do Brasil que não se resumirão a esta semana, sendo na verdade tratar-se do início da temporada mais ampla de chuvas da região, a qual, além de se intensificar, se estenderá até o final de março. Com isso, o primeiro ponto de pressão de baixa sobre o mercado de açúcar é a redução praticamente total dos incêndios no Centro-Sul. Neste ponto a SAFRAS & Mercado alerta que nesta semana as chuvas estão apenas começando

em intensidade moderada a fraca. Até o final de outubro este padrão de chuvas será elevado para intensidade forte e assim seguirá até março. Além disso será feita a base para a recuperação dos canaviais da próxima safra 2025/26, ainda que esta siga negativamente impactada pela seca prolongada deste ano e pelos efeitos dos incêndios. Na Europa temos a União Europeia afirmando que se tornou exportadora líquida de açúcar nesta safra internacional 2023/24 que fora encerrada em setembro [na faixa de 100 mil toneladas] sendo que a expectativa da SAFRAS & Mercado é que na safra nova 2024/25 ela triplique este volume para, ao menos, 300 mil toneladas. Além disso, na Ásia as chuvas têm retornado forte as regiões produtoras da Índia e da Tailândia, fazendo com que o final da temporada nova seja marcado por elevação nos níveis de produção de açúcar.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcsmsa em queda de 0,69% R\$ 144,00 [US\$/cents 23,38]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 143,00 [US\$/cents 23,22]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcsmsa, fico cotado ao redor de R\$ 143,00 [US\$/cents 23,22]. Produto com 200 lcsmsa foi cotado na faixa de R\$ 142,00 [US\$/cents 23,06]. Açúcar com 300 lcsmsa oscilou ao máximo de R\$ 141,00 [US\$/cents 22,90]. O etanol hidratado se mostrou 36,72% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,83 [PVU] e 33,69% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 95,49 [US\$/cents 15,51].

### 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 9-out-24

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	146,00	148,00	26,13
São Paulo			
- Ribeirão Preto	144,00	146,00	25,78
- Araçatuba	143,00	145,00	25,60
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	145,00	146,00	25,96
Goiás	143,00	146,00	25,60

## ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

## (Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 9-out-24

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	146,20	146,82	-0,42
Posto Usina US\$	26,19	26,54	-1,32
Média 3 últimos dias R\$	146,63	146,88	-0,17

## US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 9-out-24

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/25	22,04	22,54	21,77	22,51	22,49	-2,00
Maió/25	20,49	20,97	20,29	20,94	20,94	-2,14
Julho/25	19,57	20,02	19,39	20,01	19,99	-2,10

## LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 9-out-24

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/24	563,90	554,60	575,00	575,00	575,10	-1,94
Março/25	569,80	560,70	580,00	577,80	580,40	-1,82
Maió/25	565,70	558,10	575,70	573,50	575,90	-1,77

ÍNDICES	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	129.962	131.520	129.719	131.510	131.512	-1,17
Dow Jones	42.512	42.562	41.993	42.070	42.080	1,03
Standard & Poors	5.791	5.791	5.745	5.752	5.751	0,70

CÂMBIO	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	5,5865				0,9700

## Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

09/10/2024	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/25	Maió/25	Dezembro/24	Março/25
Bolsa*	485,90	451,73	563,90	569,80
Diferencial de Polarização	19,68	18,29	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	0,44	0,44	78,00	83,00
Preço FOB porto ****	506,02	470,46	641,90	652,80
Frete usina porto	26,40	26,40	50,00	50,00
Elevação (fobização)	11,50	11,50	17,89	17,89

## Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	468,12	432,56	597,61	608,51
PVU (US\$/saca 50kg)	23,41	21,63	29,88	30,43
PVU (R\$/saca 50kg)**	130,76	120,82	166,93	169,97
Equivalente Interno (1)	156,13	144,27	199,32	202,95
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto			144	144
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			145,7	145,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,27	-0,28

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

9-out-24	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	155,00	156,00	27,75	25,17
Alagoas	156,00	157,00	27,92	25,33
Pernambuco	154,00	155,00	27,57	25,01
Rio Grande do Norte	157,00	158,00	28,10	25,49
Pará/Belém**	166,67	167,67	140,87	46,74

\*\* 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	-0,65	153,00	4,47	4.466,76	799,56	3.060,00	-1,61	547,75	-1,61	24,85
Açúcar Físico RP/SP	-0,69	144,00	4,20	4.204,01	752,53	2.880,00	-1,65	515,53	-1,65	23,38
Etanol Anidro	0,00	83,40	2,78	2.780,00	497,63	1.667,97	-0,97	298,57	-0,97	13,54
Etanol Hidratado	0,66	95,49	3,05	3.050,00	545,96	1.909,78	-0,32	341,86	-0,32	15,51
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	528,06	1.847,16	-0,97	330,65	-0,97	15,00
Etanol Anidro CBOT	0,35	70,62	2,35	2.353,90	421,35	1.412,31	-0,62	252,81	-0,62	11,47
Açúcar NY	-1,19	126,18	4,63	4.629,42	828,68	2.523,59	-2,15	451,73	-2,15	20,49
Açúcar Londres	-0,99	157,51	4,83	4.826,09	863,88	3.150,23	-1,95	563,90	-1,95	25,58
Açúcar Índia	0,98	129,61	3,96	3.955,40	708,03	2.592,26	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	0,98	144,38	4,41	4.405,98	788,68	2.887,56	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	0,98	190,17	5,80	5.803,55	1.038,85	3.803,49	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

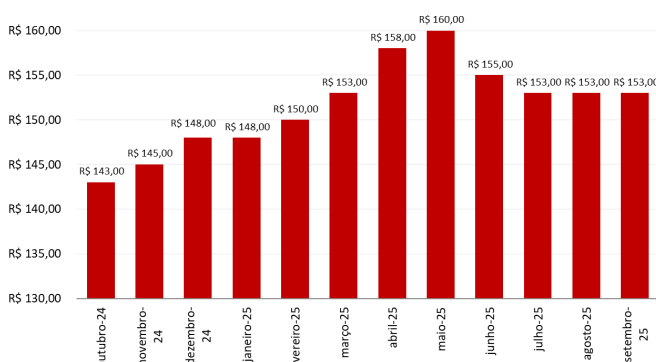
## Açúcar - SAFRAS IA SCORE

	Curto Prazo (set a out/24)	Médio Prazo (nov a dez/24)	Longo Prazo (jan a mai/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: -25 Tendência: Baixista FRACA	50 Altista MÉDIA	50 Altista MÉDIA

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

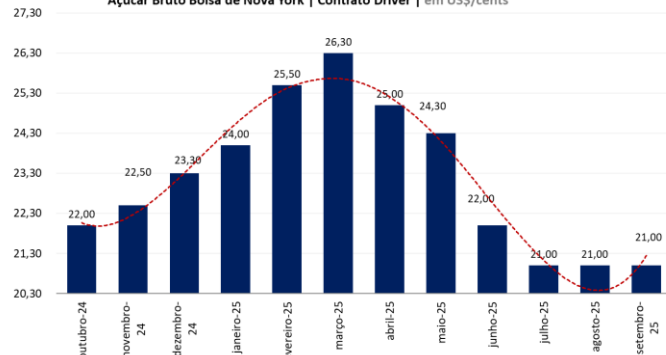
## Expectativa de preços médios para o açúcar

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

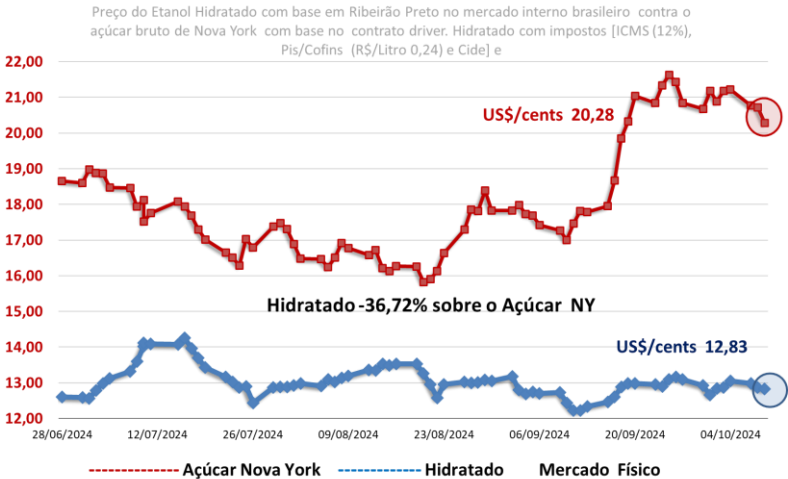


MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 09/10/24						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,78	2,82	0,4976	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,76	2,79	0,4940	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,84	2,87	0,5084	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,64	2,65	0,4733	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,64	2,66	0,4726	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,73	2,75	0,4883	2,24	2,02	1,96
Paraná ( com impostos)						
Anidro	2,78	2,80	0,4976	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,00	3,02	0,5370	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL					
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)			entre 30/09 e 04/10		
	atual	US\$	1 Sem	var.	
São Paulo					
Hidratado Combustível [1]	2,4590	0,4505	2,4752	-0,65	
Anidro Combustível [2]	2,7425	0,5024	2,7763	-1,22	
Outros Fins Hidratado	2,5256	0,4627	2,5549	-1,15	
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		
			11,53%		
Hidratado Esalq					
	atual	anterior	Var. (%)		
Paulínia/SP	2.635,00	2.608,00	1,04		
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)					
COMPRA		VENDA		Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$			
Alagoas					
Anidro Combustível	3,70	3,75	Anidro	3,75	
Hidratado Combustível	2,23	2,28	Hidratado	3,23	
Pernambuco		Maranhão		Hidratado 2,27	
Anidro Combustível	3,70	3,75	Anidro		3,75
Hidratado Combustível	3,20	3,25	Hidratado		2,25
Goiás	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP   MG	
	2,75	2,78	2,98	2,95	
				NE	
				2,72	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
09/10/24					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Novembro/24	1,565			1,595	-1,88
Dezembro/24	1,543			1,565	-1,43
Janeiro/25	1,538			1,555	-1,12
Fevereiro/25	1,565			1,580	-0,94
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Novembro/24	72,64	71,00	73,82	73,27	-0,46
Dezembro/24	72,11	70,63	73,33	72,86	-0,59
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Novembro/24	2,0708	2,0200	2,0866		
Dezembro/24	2,0442	1,9974	2,0635		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Novembro/24	76,71	75,15	78,02	77,18	-0,60
Dezembro/24	76,24	74,78	77,57	76,79	-0,71

**Arbitragem Hidratado X Açúcar NY**



**Hidratado mais alto na quarta-feira no mercado físico**

O mercado físico de etanol teve a quarta-feira marcada por preços mais altos nas negociações registradas ao longo do Centro-Sul. Apesar dos preços estarem pouco alterados nas duas últimas semanas, o mercado se encontra ativo nas vendas entre usinas e distribuidoras. Estas se mostram muito presentes na demanda de curto prazo desde a semana anterior, provavelmente em função da crescente disponibilidade de oferta que a usinas disponibilizam em função da produção elevada de etanol devido a colheita da cana que fora atingida pelo fogo. Além disso os níveis de competitividade do hidratado frente a gasolina firmes na faixa dos 65% em SP por mais de três meses consecutivos mantêm a demanda firme no médio prazo, apesar de eventuais ajustes de baixa nos meses mais recentes.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto 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. O anidro na mesma localidade firme a R\$ 2,78 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,80 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,75. No Paraná hidratado em alta de 0,67% a R\$ 3,00 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,03 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,98. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado em alta de 1,03% a R\$ 2,95 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,98 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,93. Para dentro do estado em alta de 1,02% R\$ 2,98 litro com usinas tentando vender R\$ 3,00 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,95.

Anidro em Goiás firme a R\$ 2,75 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,80 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,70 o litro. Em Minas Gerais 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 o litro. Anidro no mesmo estado firme a R\$ 2,78 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,80 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,75. No Mato Grosso do Sul hidratado em alta de 1,02% a R\$ 2,98 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,00 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,95. Em Paulínia hidratado em alta de 0,65% a R\$ 3,10 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,13 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,08.

Basis Diário VHP base Santos   em US\$/cents				
Data	Outubro	Novembro	Dezembro	Janeiro
	Bid   Offer	Bid   Offer	Bid   Offer	Bid   Offer
03/10/2024	+0,00   +0,04	-	+0,10   +0,15	+0,14   +0,18
Basis Diário VHP - FCA - base Santos   em US\$/cents				
Data	Outubro	Novembro	Dezembro	Janeiro
	Bid   Offer	Bid   Offer	Bid   Offer	Bid   Offer
03/10/2024	-	-	-	-
Basis Cristal 150 Icumsa Container - Santos   em US\$/ton				
Data	Outubro	Novembro	Dezembro	Janeiro
	Bid   Offer	Bid   Offer	Bid   Offer	Bid   Offer
03/10/2024	+75   +80	+80   +85	+83   +88	+70   +75

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,7800	3,0500
PIS/Cofins (1)	0,24	0,24
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	12,00%
Base (s/imposto)	2,5400	2,4440
Etanol H/A (2)	-	2,5360
Conversão (VHP) (a)	75,89	79,08
Preço Açúcar VHP(b)	156,13	156,13
Diferença (a/b)	-51,39%	-49,35%
Conversão (Branco)	76,20	79,40
(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)		