

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar segue com ganhos fracos na segunda-feira em Nova York

*Mercado assimila descompressão do risco climático no Brasil com continuidade das chuvas até o final de outubro; Prolongamento das chuvas na Ásia também se mostra no radar do mercado; Dados recentes da Unica mostram safra 2024/25 em queda e ajudam na sustentação de curto prazo; Preços seguem em tendência de alta com novos fundamentos*

**ANÁLISE DE MERCADO** – O mercado de açúcar teve a segunda-feira marcada por mais um pregão de ganhos fracos e beirando a estabilidade [o terceiro consecutivo] sobre o atual driver Março/25 o qual encerrou o dia cotado a US\$/cents 22,39 em alta de 0,67%. Mesmo com três dias seguidos de avanço este ativo ainda se encontra longe de mostrar uma inclinação de alta importante no curto prazo. Na verdade, a tendência de médio prazo ainda é de baixa, mesmo que com uma intensidade claramente branda e suave. Porém ela se mostra totalmente oposta ao que a SAFRAS & Mercado esperava sobre o período, que era de uma Queda em Solavanco que daria lugar a Alta em Solavanco dos meses anteriores. Um dos fatores chave para o adiamento ou a neutralização desta tendência que se mostrava na iminência de acontecer são os dados da Unica.

Estes, ainda relativos a semana passada, na sexta-feira, mostraram que os níveis de produção e moagem de cana na região começam a efetivamente se afastar do ápice da temporada, que fora atingido entre a segunda metade de julho e a primeira de agosto. De lá para cá os níveis de produção e colheita de cana têm apresentado somente quedas no comparativo de curto prazo, quando analisamos a quinzena atual em relação a quinzena imediatamente anterior. Na primeira metade de setembro a moagem de cana recuou 6% e a produção de açúcar caiu 5%. Já na segunda metade do mesmo mês este padrão de queda foi intensificado para -9% tanto para a moagem de cana quanto para a produção de açúcar. Além disso, no comparativo anual [quinzena atual contra a mesma

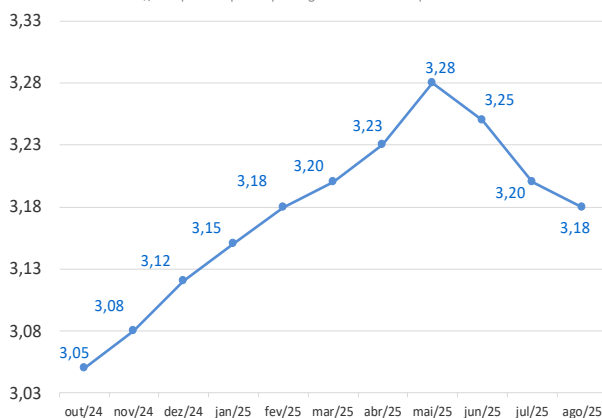
quinzena do ano anterior] a moagem de cana apresenta baixa de 13% e a produção de açúcar queda de 15%.

É exatamente por causa disto que os agentes internacionais não se mostraram tão vendidos como inicialmente se esperava. Além disso a SAFRAS & Mercado alerta que as chuvas na Ásia se intensificaram muito ao final da temporada de Monções nesta edição de 2024, com a média geral da temporada saindo de +8% para +21% em relação a média de 50 anos entre agosto e setembro. Para outubro a SAFRAS & Mercado espera que os volumes acumulados se elevem para +29% em relação a média de 50 anos, o que manterá, por um lado, o início da safra nova da Índia com relativo atraso, mas que ao mesmo tempo, proporcionará uma segunda metade de safra positiva para o desenvolvimento da cana tanto na Índia quanto na Tailândia.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 Icmsa em alta de 0,68% R\$ 148,00 [US\$/cents 24,05]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 147,00 [US\$/cents 23,89]. O açúcar com maior coloração, com 180 Icmsa, fico cotado ao redor de R\$ 147,00 [US\$/cents 23,89]. Produto com 200 Icmsa foi cotado na faixa de R\$ 146,00 [US\$/cents 23,73]. Açúcar com 300 Icmsa oscilou ao máximo de R\$ 145,00 [US\$/cents 23,57]. O etanol hidratado se mostrou 36,66% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 13,07 [PVU] e 34,42% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 97,05 [US\$/cents 15,77].

### 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 14-out-24

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
<b>Paraná</b>	<b>R\$</b>	<b>R\$</b>	<b>US\$</b>
Maringá	150,00	152,00	26,87
São Paulo			
- Ribeirão Preto	148,00	150,00	26,52
- Araçatuba	147,00	149,00	26,34
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	149,00	150,00	26,69
Goiás	145,00	148,00	25,98

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 14-out-24

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	150,35	150,00	0,23
Posto Usina US\$	26,93	26,68	0,94
Média 3 últimos dias R\$	149,60	148,21	0,93

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 14-out-24

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/25	22,39	22,58	22,03	22,23	22,24	0,67
Maió/25	20,70	20,86	20,43	20,58	20,59	0,53
Julho/25	19,72	19,87	19,49	19,62	19,62	0,50

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 14-out-24

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/24	575,30	566,20	577,60	569,70	569,70	0,98
Março/25	579,50	571,10	583,10	574,40	575,00	0,78
Maió/25	572,10	564,40	574,90	568,90	568,20	0,68

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

Ibovespa	131.005	131.220	129.729	129.992	129.992	0,77
Dow Jones	43.065	43.139	42.707	42.801	42.864	0,47
Standard & Poors	5.860	5.868	5.830	5.830	5.815	0,77

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dolar Comercial	5,5816					-0,5700
-----------------	--------	--	--	--	--	---------

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

14/10/2024	Ice Futures*	LIFFE***
	Março/25 Maio/25 Dezembro/24 Março/25	
Bolsa*	493,62 456,36 575,30 579,50	
Diferencial de Polarização	19,99 18,48 - -	
Prêmio/Deságio [basis]	0,44 0,44 78,00 83,00	
Preço FOB porto ****	514,05 475,28 653,30 662,50	
Frete usina porto	26,43 26,43 50,00 50,00	
Elevação (fobização)	11,50 11,50 17,89 17,89	

Custo sacaria dupla exportação

	VHP	BRANCO
PVU (US\$/tonelada)	476,12 437,35 608,98 618,18	
PVU (US\$/saca 50kg)	23,81 21,87 30,45 30,91	
PVU (R\$/saca 50kg)**	132,88 122,06 169,96 172,52	
Equivalente Interno (1)	158,66 145,74 202,93 206,00	
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto		148 148
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)		1,7 1,7
Preço Referencial Refinado (b)		149,7 149,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)		-0,26 -0,27

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

14-out-24	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	155,00	156,00	27,77	25,19
Alagoas	156,00	157,00	27,95	25,35
Pernambuco	154,00	155,00	27,59	25,03
Rio Grande do Norte	157,00	158,00	28,13	25,52
Pará/Belém**	170,77	171,77	144,33	47,89

\*\* 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, 14 de outubro de 2024	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	-0,64	156,00	4,55	4.554,35	815,96	3.120,00	-0,06	558,98	-0,06		25,35
Açúcar Físico RP/SP	0,68	148,00	4,32	4.320,79	774,11	2.960,00	1,26	530,31	1,26		24,05
Etanol Anidro	0,00	85,50	2,85	2.850,00	510,61	1.709,97	0,58	306,36	0,58		13,90
Etanol Hidratado	0,65	97,05	3,10	3.100,00	555,40	1.941,08	1,23	347,76	1,23		15,77
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	528,52	1.847,16	0,58	330,94	0,58		15,01
Etanol Anidro CBOT	-0,41	68,56	2,29	2.285,48	409,47	1.371,26	0,16	245,68	0,16		11,14
Açúcar NY	-0,04	127,36	4,67	4.672,76	837,17	2.547,21	0,53	456,36	0,53		20,70
Açúcar Londres	0,40	160,55	4,92	4.919,34	881,35	3.211,09	0,98	575,30	0,98		26,10
Açúcar Índia	-0,58	129,50	3,95	3.951,93	708,03	2.589,98	0,00	464,02	0,00		21,05
Açúcar Rússia	-0,58	144,25	4,40	4.402,12	788,68	2.885,02	0,00	516,88	0,00		23,45
Açúcar China	-0,58	190,01	5,80	5.798,46	1.038,85	3.800,15	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

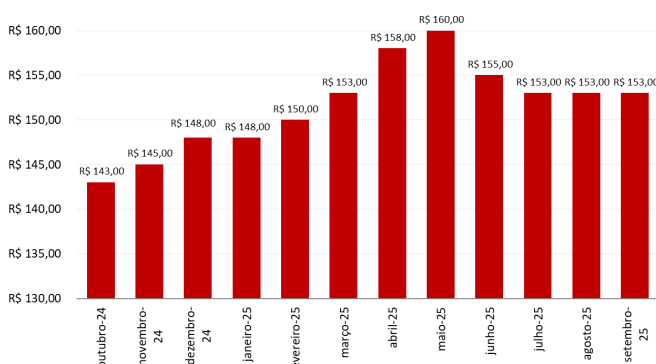
Açúcar - SAFRAS IA SCORE

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

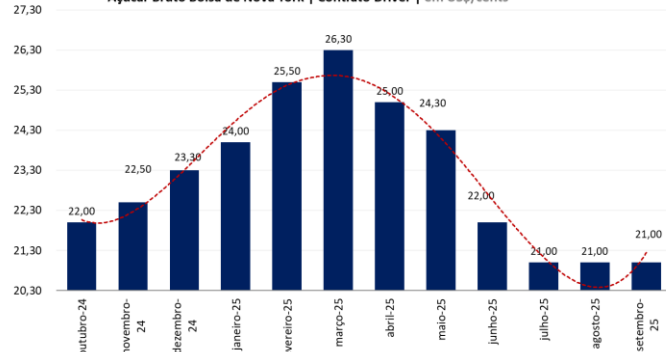
Expectativa de preços médios para o açúcar

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

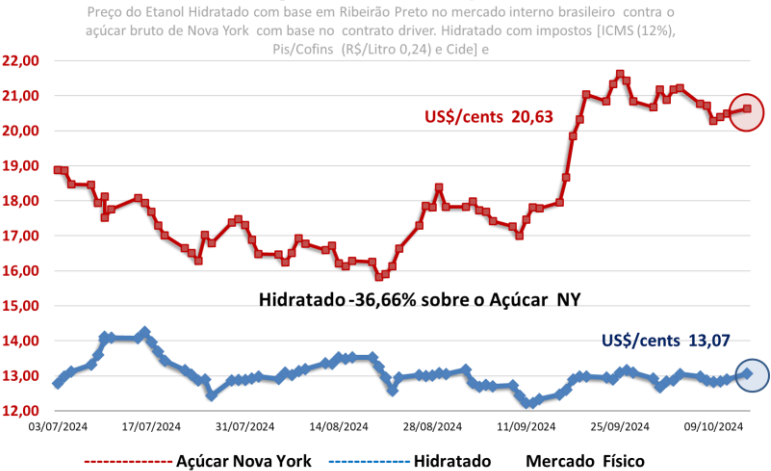


MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 14/10/24						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
<b>São Paulo</b>						
<b>Anidro Combustível</b>						
Ribeirão Preto	2,85	2,89	0,5106	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,83	2,86	0,5070	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,91	2,94	0,5214	2,56	2,32	2,16
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	2,69	2,70	0,4815	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,68	2,70	0,4809	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,77	2,79	0,4966	2,24	2,02	1,96
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	2,85	2,87	0,5106	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,03	3,05	0,5429	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL					
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)			entre 07/10 e 11/10		
	atual	US\$	1 Sem	var.	
São Paulo					
Hidratado Combustível [1]	2,4590	0,4505	2,459	0,00	
Anidro Combustível [2]	2,7425	0,5024	2,7425	0,00	
Outros Fins Hidratado	2,5256	0,4627	2,5256	0,00	
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		
Hidratado Esalq			11,53%		
	atual	anterior	Var.(%)		
Paulínea/SP	2.684,50	2.662,00	0,85		
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)					
COMPRA		VENDA		Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	Paraíba		
Alagoas	R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$
Anidro Combustível	3,70	3,75	Anidro	3,72	3,75
Hidratado Combustível	2,23	2,28	Hidratado	3,20	3,23
Pernambuco			Maranhão		
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
		2,78	2,81	3,03	3,00
		NE			
		2,75			

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
14/10/24					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Novembro/24	1,525			1,550	-1,61
Dezembro/24	1,513			1,535	-1,46
Janeiro/25	1,510			1,530	-1,30
Fevereiro/25	1,538			1,558	-1,28
<b>OUTROS COMBUSTÍVEIS</b>					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Novembro/24	73,45	72,77	74,35	74,26	-1,87
Dezembro/24	73,00	72,31	73,79	73,75	-1,76
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Novembro/24	2,1150	2,0900			
Dezembro/24	2,0846	2,0626	2,1159		
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Novembro/24	77,64	76,88	78,55	79,04	-1,77
Dezembro/24	77,28	76,49	78,05	78,60	-1,67

**Arbitragem Hidratado X Açúcar NY**



**Mercado físico segue fortalecido no curto prazo mesmo com retorno das chuvas**

O mercado físico de etanol teve a segunda-feira marcada por preços mais altos sobre as negociações tanto do etanol de milho quanto de cana com as usinas mantendo firmes as suas pedidas de preços mais elevadas desde a semana anterior. O mercado segue em um padrão de alta moderada e gradual a cada dia, sem movimentos exponenciais de ganhos. Mesmo que graduais, os avanços se mostram sólidos no curto prazo. O início da semana foi marcado pelo acompanhamento da relação de preços do etanol hidratado frente a gasolina onde, mais uma vez, foi possível observar que em SP a relação se manteve firme no nível de 65% por mais de três meses seguidos. Na visão da SAFRAS & Mercado este padrão deverá recuar para a faixa de 68% para que a demanda seja regulada e a oferta tenha capacidade de perdurar até o final do primeiro trimestre de 2025.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em alta de 0,98% a R\$ 3,08 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,12 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,05. O anidro na mesma localidade em alta de 0,71% 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\$ 3,00 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 1,02% a R\$ 2,98 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,00 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,95. Para dentro do estado em alta de 0,67% R\$ 3,00 litro com usinas tentando vender R\$ 3,03 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,98.

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 firme 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 firme 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\$ 3,12 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,15 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,10.

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	2,8500	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)	158,66	158,66
Diferença (a/b)	-50,85%	-49,26%
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)		