

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar com leves ganhos na quinta-feira em Nova York

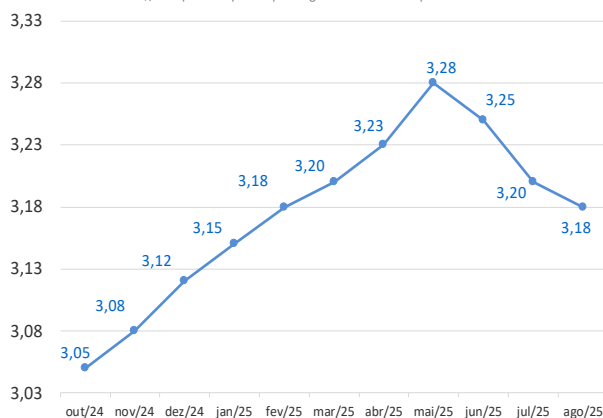
*Movimento de alta no curto prazo apenas beirou a estabilidade e ainda mantém Março/25 em clara condição de fragilidade antes de quedas mais profundas que seguem no radar de curto prazo do mercado; Petróleo em alta em função do Oriente Médio ajudou na sustentação de curto prazo do açúcar*

**ANÁLISE DE MERCADO** – O mercado de açúcar teve a quinta-feira marcada por preços marginalmente mais altos, com ganhos beirando a estabilidade em 0,54% para a primeira tela Março/25 que encerrou o dia cotada a US\$/cents 22,16. A recuperação da linha dos 22 cents ocorre de forma frágil e efêmera, sendo que, na visão da SAFRAS & Mercado, logo no pregão da sexta-feira ela deverá novamente ser perdida para dar lugar a consolidação da faixa dos 21 cents para a próxima semana. De modo geral o que sustentou o açúcar [ainda que com ganhos marginais, beirando a estabilidade] foi a alta de mais de 3,9% do petróleo em Londres e em Nova York no momento do fechamento das cotações do açúcar bruto. Isto acabou dando um tom de fortalecimento da força compradora de curto prazo por parte de todas as demais commodities, incluindo o açúcar. Somente por este motivo é que o açúcar em Nova York não teve uma quinta-feira de novas perdas.

Agora, tirando o petróleo, o cenário segue negativo sobre o açúcar, com todos os vetores abordados neste mesmo relatório ao longo desta e da semana anterior ainda claramente válidos. Neste sentido a SAFRAS & Mercado alerta que pouco provavelmente o petróleo seguirá como um suporte de alta aos preços do açúcar como foi na quinta-feira, dia 10. Além disso a alta do petróleo esteve mais relacionada ao aumento das tensões no Oriente Médio, fato que, por si só, também se mostra efêmero e com prazo de validade muito curto no próprio mercado de petróleo, quanto mais no de açúcar formando um suporte indireto que, no caso, não serviu nem para levar a altas fortes nos preços, e sim a ganhos moderados, beirando a estabilidade, reforçando ainda mais a fragilidade deste tipo de sustentação. Pela ótica do furacão que atingiu a Califórnia, o suporte foi inexistente, visto que apenas uma plataforma de produção ficou paralisada.

### Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

R\$/litro | com impostos | Entrega ao Final do Mês | Base Ribeirão Preto



No início desta semana a SAFRAS & Mercado publicou em sua plataforma a quarta edição do Especial Temporada de Furacões do Atlântico Norte antecipando que a passagem do furacão Milton não representaria risco de paralizações significativas nas plataformas do Golfo do México. De volta ao açúcar o mercado segue muito atento a continuidade e a intensificação das chuvas da semana atual, a segunda de outubro, para a próxima, a terceira do mês, onde o acumulado de chuvas deverá passar de 10 mm a 20 mm para níveis de 20 mm a 40 mm na terceira semana de outubro. Além disso os mapas de clima mostram que a semana posterior, a quarta semana de outubro, também será marcada por chuvas moderadas de 20 mm a 40 mm, o que reforçará a pressão de baixa sobre os preços do açúcar pela via da redução do risco climático de incêndios e pioras ainda maiores na qualidade da cana do Centro-Sul, forçando ainda mais os preços a retomar o seu caminho aos 19 cents para Março/25 em Nova York.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcumsa em alta de 0,69% R\$ 145,00 [US\$/cents 23,56]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 144,00 [US\$/cents 23,39]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 144,00 [US\$/cents 23,39]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 143,00 [US\$/cents 23,23]. Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 142,00 [US\$/cents 23,07]. O etanol hidratado se mostrou 37,07% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,84 [PVU] e 34,15% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 95,49 [US\$/cents 15,51].



## REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU 10-out-24

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	147,00	149,00	26,32
São Paulo			
- Ribeirão Preto	145,00	147,00	25,97
- Araçatuba	144,00	146,00	25,79
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	146,00	147,00	26,14
Goiás	145,00	148,00	25,97

## ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

## (Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 10-out-24

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	148,44	146,20	1,53
Posto Usina US\$	26,58	26,19	1,49
Média 3 últimos dias R\$	147,15	146,63	0,36

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/25	22,16	22,35	21,86	22,08	22,04	0,54
Maió/25	20,58	20,74	20,35	20,50	20,49	0,43
Julho/25	19,65	19,81	19,46	19,62	19,57	0,40

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/24	566,70	559,00	570,00	561,90	563,90	0,49
Março/25	572,60	565,10	575,60	568,40	569,80	0,49
Maió/25	567,70	560,90	570,50	564,70	565,70	0,35

ÍNDICES	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	130.358	130.418	129.835	129.963	129.962	0,30
Dow Jones	42.454	42.511	42.308	42.511	42.512	-0,14
Standard & Poors	5.778	5.794	5.765	5.778	5.792	-0,24

CÂMBIO	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	5,5844				0,5400

## Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

10/10/2024	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/25	Maió/25	Dezembro/24	Março/25
Bolsa*	488,55	453,71	566,70	572,60
Diferencial de Polarização	19,79	18,38	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	0,44	0,44	78,00	83,00
Preço FOB porto ****	508,77	472,53	644,70	655,60
Frete usina porto	26,41	26,41	50,00	50,00
Elevação (fobização)	11,50	11,50	17,89	17,89

## Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	470,86	434,61	600,40	611,30
PVU (US\$/saca 50kg)	23,54	21,73	30,02	30,56
PVU (R\$/saca 50kg)**	131,47	121,35	167,64	170,69
Equivalente Interno (1)	156,98	144,90	200,17	203,80
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto			145	145
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			146,7	146,7
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

10-out-24	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	155,00	156,00	27,76	25,18
Alagoas	156,00	157,00	27,93	25,34
Pernambuco	154,00	155,00	27,58	25,02
Rio Grande do Norte	157,00	158,00	28,11	25,50
Pará/Belém**	167,70	168,70	141,73	47,03

\*\* 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	153,00	4,47	4.466,76	799,86	3.060,00	0,04	547,96	0,04	24,85
Açúcar Físico RP/SP	0,69	145,00	4,23	4.233,21	758,04	2.900,00	0,73	519,30	0,73	23,56
Etanol Anidro	1,80	84,90	2,83	2.830,00	506,77	1.697,97	1,84	304,06	1,84	13,79
Etanol Hidratado	-0,66	94,86	3,03	3.030,00	542,58	1.897,25	-0,62	339,74	-0,62	15,41
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	528,26	1.847,16	0,04	330,77	0,04	15,00
Etanol Anidro CBOT	-1,92	69,26	2,31	2.308,75	413,43	1.385,23	-1,88	248,05	-1,88	11,25
Açúcar NY	0,40	126,69	4,65	4.648,00	832,32	2.533,72	0,44	453,71	0,44	20,58
Açúcar Londres	0,46	158,23	4,85	4.848,23	868,17	3.164,68	0,50	566,70	0,50	25,70
Açúcar Índia	-0,04	129,56	3,95	3.953,92	708,03	2.591,28	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	-0,04	144,32	4,40	4.404,33	788,68	2.886,47	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	-0,04	190,10	5,80	5.801,37	1.038,85	3.802,06	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

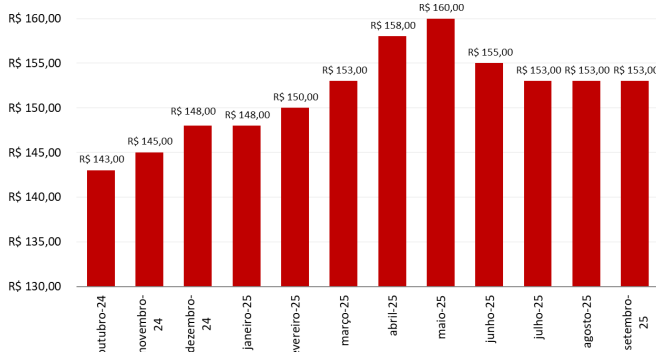
## Açúcar - SAFRAS IA SCORE

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

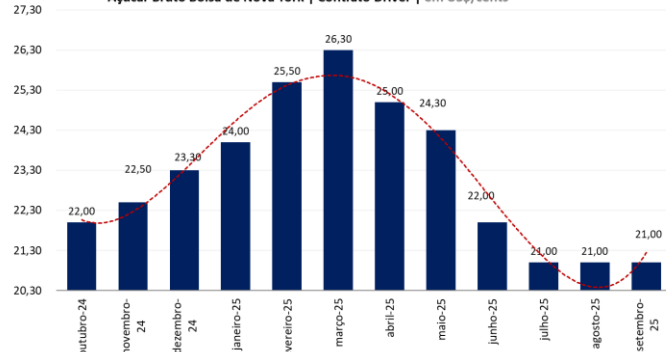
## Expectativa de preços médios para o açúcar

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



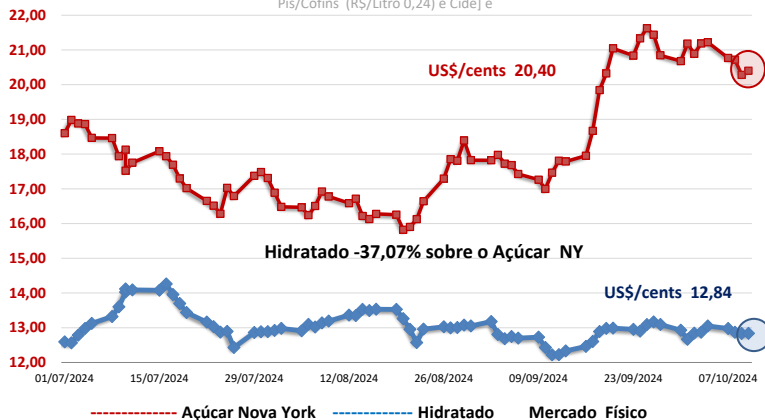
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 10/10/24						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,83	2,87	0,5068	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,81	2,84	0,5032	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,89	2,92	0,5175	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,63	2,64	0,4704	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,62	2,64	0,4696	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,73	2,75	0,4885	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,83	2,85	0,5068	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,98	3,00	0,5336	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 30/09 e 04/10				
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] (%)	
Hidratado Esalq	atual	anterior	Var.(%)	
Paulínea/SP	2.644,00	2.635,00	0,34	
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)				
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA
	R\$	R\$	R\$	R\$
Alagoas	3,70	3,75	Anidro	3,75
Anidro Combustível	3,70	3,75	Anidro	3,75
Hidratado Combustível	2,23	2,28	Hidratado	3,23
Pernambuco			Maranhão	
Anidro Combustível	3,70	3,75	Anidro	3,75
Hidratado Combustível	3,20	3,25	Hidratado	2,28
Goiás				
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP   MG
	2,73	2,76	2,98	2,95
				NE
				2,70

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
10/10/24					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Novembro/24	1,548			1,565	-1,11
Dezembro/24	1,533			1,543	-0,64
Janeiro/25	1,530			1,538	-0,48
Fevereiro/25	1,558			1,565	-0,47
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Novembro/24	75,17	72,62	75,45	72,73	3,55
Dezembro/24	74,57	72,11	74,83	72,29	3,46
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Novembro/24	2,1540	2,0644	2,1581		
Dezembro/24	2,1236	2,0385	2,1285		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Novembro/24	79,42	76,72	79,72	76,58	3,70
Dezembro/24	78,87	76,27	79,14	76,13	3,59

## 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



## Hidratado segue firme na quinta-feira com ganhos graduais

O mercado físico de etanol segue com movimentos moderados, porém sólidos, de alta nos preços das negociações realizadas ao longo do Centro-Sul. Somente no Centro-Oeste os preços do etanol de milho seguem com ganhos mais leves, mas, de certo modo, acompanhando as valorizações do etanol de cana. A demanda das distribuidoras segue muito intensa no médio prazo, não apenas sobre esta semana que estamos finalizando, mas sobre as semanas anteriores, e seguirá assim até o final de outubro. A aproximação da finalização da safra junto com o elevado risco de término antecipado da moagem em várias usinas do Centro-Sul coloca as distribuidoras com relativa pressão para entrar no mercado e, ao menos, acertar a contratação dos volumes sobre as próximas semanas e meses. A manutenção dos níveis de competitividade na faixa de 65% em SP por mais de três meses seguidos representa agora um risco para a capacidade da oferta atender a demanda até o final da entressafra, no término do primeiro trimestre do ano que vem, o que faz com que várias usinas comecem a se movimentar sobre a elevação dos preços, para a redução da competitividade e a consequente regulação da demanda nos próximos meses.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto firme 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 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 firme 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 firme 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 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 firme 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	2,8300	3,0300
PIS/Cofins (1)	0,24	0,24
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	12,00%
Base (s/imposto)	2,5900	2,4264
Etanol H/A (2)	-	2,5178
Conversão (VHP) (a)	77,39	78,51
Preço Açúcar VHP (b)	156,98	156,98
Diferença (a/b)	-50,70%	-49,99%
Conversão (Branco)	77,70	78,83
(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)		