

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar amplia fragilidade de curto prazo na terça-feira em Nova York

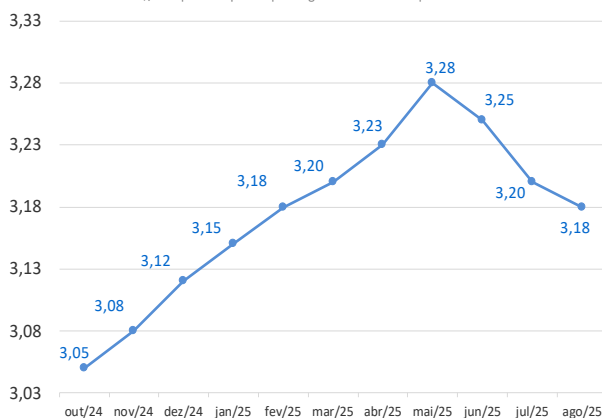
*Mercado mostra sinais cada vez maiores a cada dia de fragilidade esperada para o curto prazo que deverá conduzir Março/25 aos 19 cents nas próximas semanas; Vetores gráficos, climáticos e fundamentais se acumulam no curto prazo apesar da quebra da safra do Centro-Sul*

**ANÁLISE DE MERCADO** – O mercado de açúcar em Nova York encerrou a terça-feira com preços em queda de 0,26% cotado a US\$/cents 22,49. Duas são as observações de curto prazo que a SAFRAS & Mercado tem sobre o pregão da terça-feira. Primeiro é que muito possivelmente é um dos últimos pregões em que Março/25 oscila na faixa dos 22 cents. Segundo a curta volatilidade do dia beirando a estabilidade está longe de explicitar a forte possibilidade de uma queda exponencial que podemos ter a frente nos próximos dias a qual deverá conduzir Março/25 de volta aos 19 cents. Desde a semana passada a SAFRAS & Mercado tem alertado neste mesmo espaço sobre a sobreposição de vários fatores que deverão culminar na queda dos preços nos próximos dias de forma exponencial em direção aos 19 cents. O driver central deste movimento de baixa esperado é gráfico, com a sobreposição de mais de um indicador, porém, estes fatores gráficos são amplamente amparados pelos fundamentos.

Nas semanas anteriores houve a formação gráfica de Alta em Solavanco que conduziu Março/25 de 19 para 23 cents em poucos dias. A teoria da Alta em Solavanco diz que este movimento tem três etapas. Primeiro de Alta em Solavanco, segundo de uma zona de acomodação junto as máximas recentes [patamar que estamos agora] e terceiro, a Queda em Solavanco que devolve todos os ganhos obtidos na Alta em Solavanco. Além disso temos também a presença de um Topo Duplo formando no final da semana anterior. Cada uma destas formações são muito conhecidas no mercado e formam expectativas auto realizáveis de queda. Além disto temos os fundamentos de médio prazo que também conduzem a quedas. O primeiro é a redução praticamente total do risco de queimadas com as chuvas de outubro, que

### Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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



começam nesta semana e seguirão se intensificando nas próximas duas semanas [mais detalhes ver no relatório diário de 08 de outubro]. Além do retorno das chuvas e da neutralização do risco de queimadas no Brasil, temos a Ásia que tem tido o seu último mês de chuvas de Monção com fortes volumes de precipitação, o que deixará a produção de açúcar da safra nova 2024/25 sem a grande perda inicialmente esperada. A média de chuvas da temporada 2024 na Índia subiu de +8% para +21% em relação a sua média de longo prazo dos últimos 50 anos somente com as precipitações vistas em setembro, sendo que o mercado observa as chuvas de outubro que deverão reforçar este crescimento. Logo, na visão da SAFRAS & Mercado tanto pelo Brasil, quando pela Ásia e quanto pelos vetores gráficos de curto prazo os preços de Março/25 em Nova York deverão ter a sua forte queda dos 23 para os 19 cents ainda ao longo desta primeira quinzena de outubro, ou, pelo menos o início dela.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcumsa firme R\$ 145,00 [US\$/cents 23,78]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 144,00 [US\$/cents 23,61]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 144,00 [US\$/cents 23,61]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 143,00 [US\$/cents 23,45]. Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 142,00 [US\$/cents 23,28]. O etanol hidratado se mostrou 37,88% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,87 [PVU] e 34,58% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 94,86 [US\$/cents 15,36].



## REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU 8-out-24

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	147,00	149,00	26,57
São Paulo			
- Ribeirão Preto	145,00	147,00	26,21
- Araçatuba	144,00	146,00	26,03
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	146,00	147,00	26,39
Goiás	143,00	146,00	25,85

## ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

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

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	146,82	146,86	-0,03
Posto Usina US\$	26,54	26,78	-0,90
Média 3 últimos dias R\$	146,88	146,54	0,23

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/25	22,49	22,69	22,20	22,46	22,55	-0,26
Maió/25	20,94	21,08	20,62	20,88	20,93	0,04
Julho/25	19,99	20,09	19,67	19,82	19,95	0,20

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/24	575,10	565,00	582,40	567,50	570,20	0,85
Março/25	580,40	573,70	584,70	575,20	578,50	0,32
Maió/25	575,90	568,90	578,30	569,70	573,70	0,38

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

Ibovespa	131.512	132.016	130.371	132.016	132.018	-0,38
Dow Jones	42.080	42.129	41.875	42.023	41.954	0,30
Standard & Poors	5.751	5.758	5.715	5.719	5.696	0,97

## CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dolar Comercial	5,5323				0,8400	
-----------------	--------	--	--	--	--------	--

## Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

08/10/2024	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/25	Maió/25	Dezembro/24	Março/25
Bolsa*	495,82	461,65	575,10	580,40
Diferencial de Polarização	20,08	18,70	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	0,44	0,44	78,00	83,00
Preço FOB porto ****	516,34	480,79	653,10	663,40
Frete usina porto	26,66	26,66	50,00	50,00
Elevação (fobização)	11,50	11,50	17,89	17,89

## Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	478,18	442,62	608,55	618,85
PVU (US\$/saca 50kg)	23,91	22,13	30,43	30,94
PVU (R\$/saca 50kg)**	132,27	122,44	168,33	171,18
Equivalente Interno (1)	157,94	146,19	201,00	204,40
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

8-out-24	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	155,00	156,00	28,02	25,42
Alagoas	156,00	157,00	28,20	25,58
Pernambuco	154,00	155,00	27,84	25,25
Rio Grande do Norte	157,00	158,00	28,38	25,74
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\$/M	US\$/M	R\$/Ton	terça-feira, 8 de outubro de 2024	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,00	154,00	4,50	4.495,96	812,67	3.080,00	-0,84	556,73	-0,84		25,25
Açúcar Físico RP/SP	0,00	145,00	4,23	4.233,21	765,18	2.900,00	-0,84	524,19	-0,84		23,78
Etanol Anidro	0,00	83,40	2,78	2.780,00	502,50	1.667,97	-0,84	301,50	-0,84		13,68
Etanol Hidratado	0,00	94,86	3,03	3.030,00	547,69	1.897,25	-0,84	342,94	-0,84		15,56
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	533,23	1.847,16	-0,84	333,89	-0,84		15,14
Etanol Anidro CBOT	3,76	70,37	2,35	2.345,67	424,00	1.407,38	2,88	254,39	2,88		11,54
Açúcar NY	0,90	127,70	4,69	4.685,19	846,88	2.553,99	0,05	461,65	0,05		20,94
Açúcar Londres	1,71	159,08	4,87	4.874,20	881,04	3.181,63	0,86	575,10	0,86		26,09
Açúcar Índia	0,85	128,36	3,92	3.917,03	708,03	2.567,11	0,00	464,02	0,00		21,05
Açúcar Rússia	0,85	142,98	4,36	4.363,24	788,68	2.859,54	0,00	516,88	0,00		23,45
Açúcar China	0,85	188,33	5,75	5.747,25	1.038,85	3.766,58	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

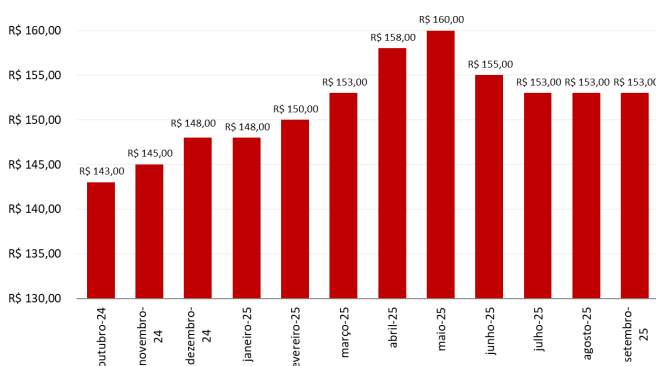
## Açúcar - SAFRAS IA SCORE

	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.

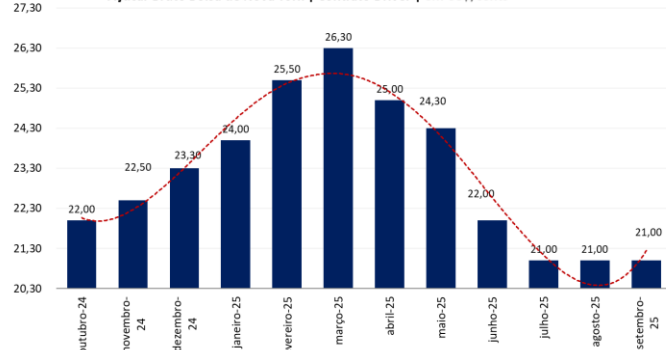
## Expectativa de preços médios para o açúcar

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



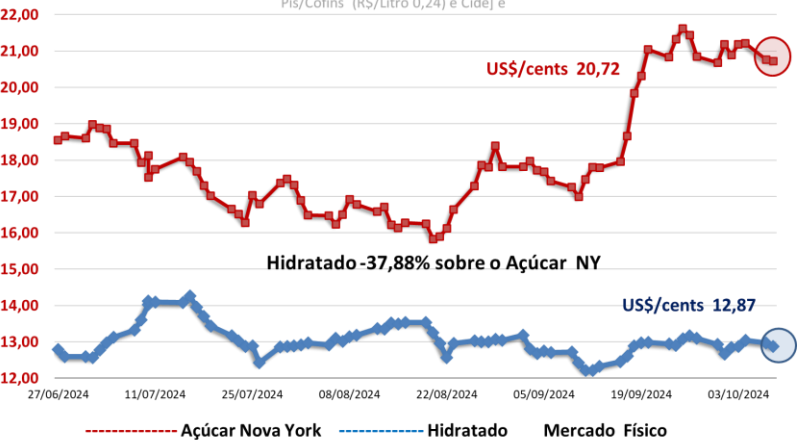
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 08/10/24						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,78	2,82	0,5025	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,76	2,79	0,4989	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,84	2,87	0,5133	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,63	2,64	0,4748	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,62	2,64	0,4740	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,71	2,73	0,4899	2,24	2,02	1,96
Paraná ( com impostos)						
Anidro	2,78	2,80	0,5025	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,98	3,00	0,5387	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] (%)	
			11,53%	
Hidratado Esalq				
	atual	anterior	Var.(%)	
Paulínea/SP	2.608,00	2.606,50	0,06	
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)				
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA
	R\$	R\$	R\$	R\$
Alagoas				
Anidro Combustível	3,70	3,75	Anidro	3,72
Hidratado Combustível	2,23	2,28	Hidratado	3,20
Pernambuco				
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.	Hidratado Ext. SP   MG
	2,75	2,78	2,95	2,92
				NE
				2,72

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 08/10/24					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Novembro/24	1,595			1,605	-0,62
Dezembro/24	1,565			1,573	-0,47
Janeiro/25	1,555			1,560	-0,32
Fevereiro/25	1,580			1,585	-0,31
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Novembro/24	73,14	72,12	77,70	76,63	-4,35
Dezembro/24	72,72	71,73	77,04	76,17	-4,16
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Novembro/24	2,0715	2,0449	2,1753		
Dezembro/24	2,0485	2,0233	2,1504		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Novembro/24	77,39	76,36	81,14	80,93	-4,37
Dezembro/24	76,96	75,99	80,53	80,35	-4,21

**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 no curto prazo com mercado atento ao Combustível do Futuro**

O mercado físico de etanol teve a terça-feira marcada por preços firmes nas negociações registradas entre usinas e distribuidoras. O mercado se mostrou muito atento a assinatura do projeto de Lei Combustível do Futuro que trata, entre vários temas, da elevação da mistura de etanol anidro a gasolina da faixa atual dos 27,5% para níveis em direção aos 30%. Ainda não está claro sobre qual o período e qual a taxa de elevação específica será validada a elevação na mistura de anidro, ainda mais quando o Centro-Sul se encontra em plena quebra na safra atual 2024/25 que também balizará uma quebra na safra futura 2025/26. De volta ao mercado de curto prazo, o que se tem visto é a manutenção da demanda elevada das distribuidoras junto as usinas em meio a manutenção dos níveis de competitividade na faixa de 65% em SP por mais de três meses.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto firme a R\$ 3,03 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,05 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,00. 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\$ 2,98 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,00 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,95. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado firme a R\$ 2,90 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,93 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,888. Para dentro do estado firme R\$ 2,93 litro com usinas tentando vender R\$ 2,95 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,90.

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\$ 3,03 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,05, e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,00 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\$ 2,95 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,98 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,93. Em Paulínia hidratado firme a R\$ 3,08 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,10 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,05.

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	3,0300
PIS/Cofins (1)	0,24	0,24
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	12,00%
Base (s/imposto)	2,5400	2,4264
Etanol H/A (2)	-	2,5178
Conversão (VHP) (a)	75,89	78,51
Preço Açúcar VHP(b)	157,94	157,94
Diferença (a/b)	-51,95%	-50,29%
Conversão (Branco)	76,20	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)		