

## ANÁLISE Mercado de Açúcar: Açúcar recua na quinta-feira em NY com vetores fundamentais firmes

*Março/25 segue dentro de canal de baixa em curso em meio a novas informações sobre estoques do açúcar no Brasil; Fundamentos seguem dando o tom de limitação de eventuais altas mais intensas no médio prazo; Chuvas nos canaviais do Centro-Sul continuam se intensificando e agentes não mais veem chances de término antecipado da safra corrente*

**ANÁLISE DE MERCADO** – O mercado de açúcar teve a quinta-feira marcada por preços mais baixos sobre o atual driver Março/25 que encerrou o dia cotado a US\$/cents 22,20, com baixa de 0,89%. Duas coisas se mostram muito claras no curto prazo. Primeiro que este ativo tem conseguido se manter acima dos 22 cents, por mais que sejam intensas as baixas nos dias mais vendedores sobre esse mercado. Segundo, o canal de baixa em curso nas últimas três semanas segue válido sobre Março/25 mesmo que ele não tenha despencado em direção aos 19 cents como inicialmente esperávamos. Ainda que não esteja totalmente descartada uma investida da linha de preço para este nível de cotação, a inclinação negativa muito branda do canal de baixa passa a percepção de que o mercado tem se sustentado acima dos 22 cents, mesmo que a cada dia que passe, as máximas têm se mostrado cada vez menores.

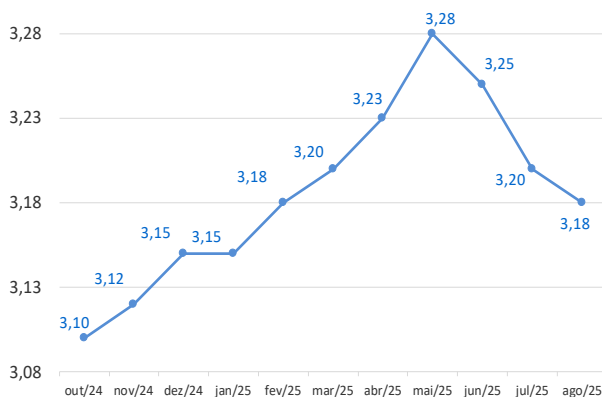
Uma das novidades dos fundamentos no curto prazo passa pelos estoques. Primeiro foi possível observar circulando no mercado indicações de uma importante trader internacional sobre a forte queda nos estoques de VHP do Brasil. Pegando este conceito e deixando os números indicados pela trader um pouco de lado, vemos que o MAPA recentemente atualizou os seus dados de estoques após um hiato de quase dois meses sem atualização e, de fato, uma forte queda nos estoques de VHP fora observado até o final de setembro [dados mais recentes dos volumes de estoques do MAPA] no Centro-Sul. Os volumes atuais oscilam em 5,65 milhões de toneladas, com baixa de 34% no ano e queda de 23% frente a média dos últimos cinco anos sobre o mesmo período. Ainda que na margem, frente ao mês imediatamente anterior, os volumes tenham apresentado alta de 2,6%, as quedas intensas no comparativo anual e frente a

média de 5 anos chamam muito a atenção. O detalhe é que antes disto, em agosto, os volumes acumulados até então de 5,50 milhões de toneladas de VHP no Centro-Sul também haviam apresentado uma queda forte de 26% no ano e uma baixa intensa de 13% frente a média de 5 anos. Na margem, o cenário também fora de baixa, na faixa de 8%. Isto demonstra que desde agosto os estoques do Centro-Sul veem caindo no mercado, mas somente com a atualização dos dados em outubro relativos a setembro, isto ficou acenado de forma clara no mercado. Apesar disto, os volumes totais de estoques de açúcar no Brasil oscilam em 10,25 milhões de toneladas. Considerando estes volumes totais com o padrão de exportações de setembro que fora de 3,95 milhões de toneladas, vemos que a capacidade de atendimento das exportações pelos estoques oscila em 2,59 meses em setembro, acima dos 2,30 meses visto antes disto, em agosto.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcmsa firme R\$ 156,00 [US\$/cents 24,99]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 155,00 [US\$/cents 24,83]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 155,00 [US\$/cents 24,83]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 154,00 [US\$/cents 24,67]. Açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 153,00 [US\$/cents 24,51]. O etanol hidratado se mostrou 36,91% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,91 [PVU] e 37,79% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 97,05 [US\$/cents 15,55].

### 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 24-out-24

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	158,00	160,00	27,90
São Paulo			
- Ribeirão Preto	156,00	158,00	27,55
- Araçatuba	155,00	157,00	27,37
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	157,00	158,00	27,73
Goiás	145,00	148,00	25,61

## ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

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

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	158,26	157,90	0,23
Posto Usina US\$	27,88	27,75	0,47
Média 3 últimos dias R\$	157,49	156,56	0,59

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/25	22,20	22,58	22,12	22,44	22,34	-0,89
Maió/25	20,50	20,82	20,42	20,69	20,61	-0,53
Julho/25	19,59	19,83	19,51	19,77	19,67	-0,40

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/24	569,60	568,00	580,00	572,60	571,10	-0,26
Março/25	577,10	575,30	587,60	579,20	578,50	-0,24
Maió/25	568,30	566,50	576,50	571,70	569,90	-0,28

## ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	130.067	130.130	128.798	129.233	129.233	0,64
Dow Jones	42.374	42.523	42.192	42.523	42.515	-0,33
Standard & Poors	5.810	5.814	5.785	5.818	5.797	0,21

## CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	5,6623				-0,5000

## Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

24/10/2024	Março/25	Maió/25	Dezembro/24	Março/25
Bolsa*	489,43	451,95	569,60	577,10
Diferencial de Polarização	19,82	18,30	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	5,51	3,31	75,00	83,00
Preço FOB porto ****	514,76	473,56	644,60	660,10
Frete usina porto	26,05	26,05	50,00	50,00
Elevação (fobização)	11,50	11,50	17,89	17,89

## Custo sacaria dupla exportação

	VHP	BRANCO
PVU (US\$/tonelada)	477,21	436,01
PVU (US\$/saca 50kg)	23,86	21,80
PVU (R\$/saca 50kg)**	135,11	123,44
Equivalente Interno (1)	161,32	147,39
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto		156
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)		1,7
Preço Referencial Refinado (b)		157,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)		-0,22

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

24-out-24	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	164,00	165,00	28,96	26,28
Alagoas	165,00	166,00	29,14	26,44
Pernambuco	163,00	164,00	28,79	26,11
Rio Grande do Norte	166,00	167,00	29,32	26,60
Pará/Belém**	178,96	179,96	151,25	50,19

\*\* 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	159,00	4,64	4.641,93	819,80	3.180,00	0,50	561,61	0,50	25,47
Açúcar Físico RP/SP	0,00	156,00	4,55	4.554,35	804,33	3.120,00	0,50	551,01	0,50	24,99
Etanol Anidro	0,00	87,00	2,90	2.900,00	512,16	1.739,97	0,50	307,29	0,50	13,94
Etanol Hidratado	0,00	97,05	3,10	3.100,00	547,48	1.941,08	0,50	342,81	0,50	15,55
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	520,99	1.847,16	0,50	326,22	0,50	14,80
Etanol Anidro CBOT	-1,61	69,89	2,33	2.329,74	411,45	1.397,82	-1,11	246,86	-1,11	11,20
Açúcar NY	1,33	127,95	4,69	4.694,52	829,08	2.559,08	1,84	451,95	1,84	20,50
Açúcar Londres	0,99	161,26	4,94	4.941,02	872,62	3.225,25	1,50	569,60	1,50	25,84
Açúcar Índia	-0,50	131,37	4,01	4.009,07	708,03	2.627,43	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	-0,50	146,34	4,47	4.465,76	788,68	2.926,74	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	-0,50	192,75	5,88	5.882,30	1.038,85	3.855,09	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

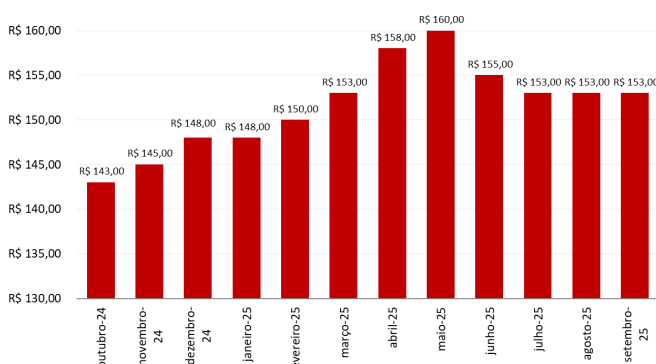
## Açúcar - SAFRAS IA SCORE

	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.

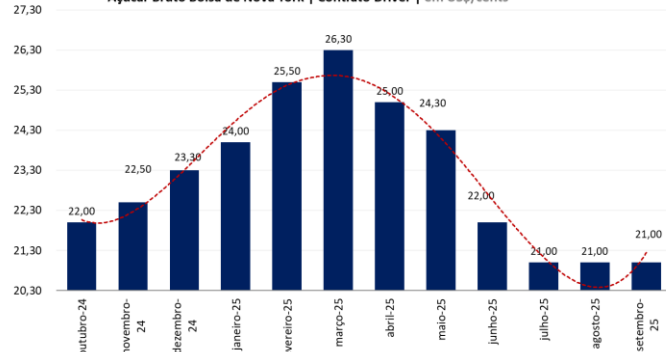
## Expectativa de preços médios para o açúcar

Cristal com até 150 lcuinsa | Base Ribeirão Preto | 2024/25



## Expectativa de preços médios para o açúcar

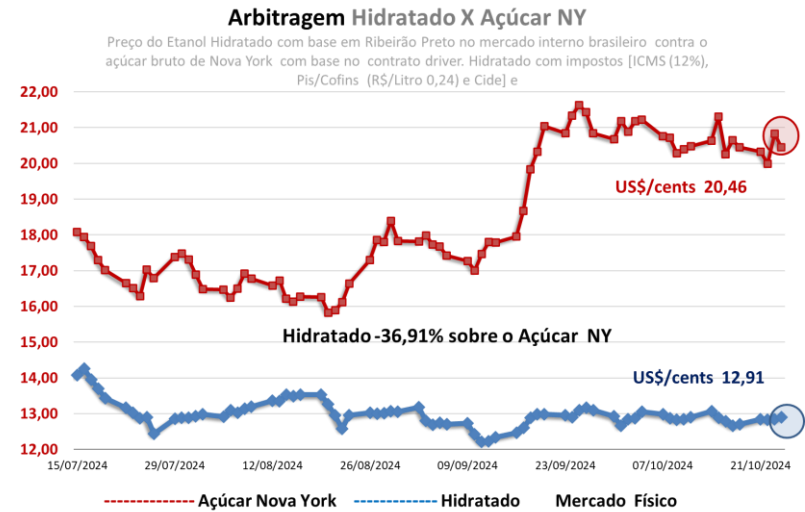
Açúcar Bruto Bolsa de Nova York | Contrato Driver | em US\$/cents



MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 24/10/24						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,90	2,94	0,5122	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,88	2,91	0,5086	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,96	2,99	0,5228	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,69	2,70	0,4747	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,68	2,70	0,4740	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,80	2,82	0,4942	2,24	2,02	1,96
Paraná ( com impostos)						
Anidro	2,90	2,92	0,5122	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,05	3,07	0,5387	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]	2,5518	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] (%)	
Hidratado Esalq			13,05%	
	atual	anterior	Var. (%)	
Paulínea/SP	2.690,00	2.682,50	0,28	
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.	Hidratado Ext. SP   MG
	2,88	2,91	3,06	3,04
				NE
				2,85

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 24/10/24					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Novembro/24	1,560			1,558	0,16
Dezembro/24	1,535			1,530	0,32
Janeiro/25	1,530			1,523	0,49
Fevereiro/25	1,545			1,538	0,48
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Novembro/24	70,15	69,41	71,87	70,62	-0,31
Dezembro/24	69,81	69,11	71,47	70,20	-0,29
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Novembro/24	2,0339	2,0140	2,0758		
Dezembro/24	1,9984	1,9783	2,0385		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Novembro/24	74,35	73,64	76,08	74,56	-0,28
Dezembro/24	73,97	73,29	75,63	74,16	-0,25



**Mercado físico de etanol firme no curto prazo com possível avanço da safra**

O mercado físico de etanol teve a quinta-feira marcada por preços firmes nas negociações registradas entre usinas e distribuidoras. A demanda segue presente e atuante no mercado, sem sinais de retração. O detalhe é que a oferta também se mostra firme, com as usinas ainda altamente voltadas a produção de etanol. O mercado observa com atenção os efeitos das chuvas mais fortes e presentes nos canais do Centro-Sul. Tem se mostrado cada vez mais em evidência o rápido tom de melhora dos canais com as chuvas acumuladas entre a segunda semana e a atual quarta semana de outubro. Além disso as precipitações deverão seguir crescendo ao menos até janeiro, o que dá um tom de forte melhora na qualidade da cana a ser vista daqui para frente.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto firme 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\$ 2,90 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,95 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,85. No Paraná hidratado firme 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 firme a R\$ 2,88 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,90 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,85 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 firme a R\$ 3,03 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,05 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,00. Em Paulínia hidratado firme 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	2,9000	3,1000
PIS/Cofins (1)	0,24	0,24
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	12,00%
Base (s/imposto)	2,6600	2,4880
Etanol H/A (2)	-	2,5817
Conversão (VHP) (a)	79,48	80,50
Preço Açúcar VHP (b)	161,32	161,32
Diferença (a/b)	-50,73%	-50,10%
Conversão (Branco)	79,80	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)		