

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar em Nova York poderá cair a 19 cents ao longo de outubro

Formação gráfica de Alta em Solavanco mostra sinais de saturação de novos ganhos para além dos 23 cents; Expectativa é que todos os ganhos obtidos até agora sejam 100% devolvidos ao longo da primeira quinzena de outubro; Fundamentos se mostram favoráveis a realização de lucros mais intensas sobre o açúcar com retorno das chuvas ao Centro-Sul no final de outubro

ANÁLISE DE MERCADO – O mercado de açúcar encerrou a sexta-feira marcada por perdas moderadas de 0,98% sobre o atual driver Março/25 que encerrou o dia cotado a US\$/cents 23,01. Na visão de curto prazo da SAFRAS & Mercado este é um dos últimos dias dentro deste mês de outubro que esta tela deverá ser vista oscilando na faixa dos 23 cents. Isto porque identificamos que há uma zona de saturação de ganhos exatamente sobre esta região de preços de 23 cents, após ganhos intensos deste ativo que veio dos 19 cents ao longo do mês anterior. Este movimento de alta ocorrido entre os 19 cents e os 23 cents é conhecido como Alta em Solavanco, que são ganhos muito intensos ocorridos em um curto espaço de tempo.

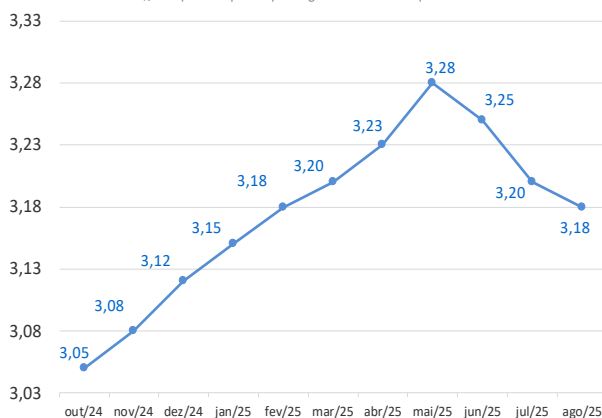
Uma segunda característica deste movimento é a devolução de 100% dos ganhos obtidos durante a fase de alta. Porém esta devolução não ocorre na sequência dos ganhos, ela é precedida de um movimento de estabilidade junto as máximas de curto prazo, que no caso de Março/25 é exatamente a região dos 23 cents a qual vem apresentando esta estabilidade. Logo, a sequência do próximo movimento deverá ser o de Queda em Solavanco que devolverá 100% dos ganhos obtidos até agora. Isto conduzirá Março/25 de volta aos 19 cents. Olhando para os fundamentos podemos até encontrar a confirmação de uma eventual queda nos preços. Primeiro temos a Europa que, finalizada a safra 2023/24, anunciou ter voltado a ser exportadora líquida de açúcar com um saldo excedente de 100 mil toneladas. Para a safra nova 2024/25 este saldo deverá ser ampliado para 300 mil toneladas.

Na Ásia temos o final da temporada de Monções prolongado com volumes de chuva que elevaram a média da temporada de 8% para 21% na Índia. O mesmo podemos dizer da Tailândia que agora apresenta chuvas 17% acima de sua média histórica de 50 anos. Isto tudo deverá deixar a região com a manutenção do forte crescimento produtivo esperado para esta safra nova. No Brasil o risco de queimadas deverá ser 100% neutralizado com o avanço das chuvas no Centro-Sul a partir do final de outubro, o que retirará grande parte do suporte de alta sobre os preços do açúcar em Nova York. Além disso os efeitos da seca sobre a safra atual 2024/25 já se mostram precificados na bolsa, o que deixará o açúcar apenas com o suporte de alta das tensões no Oriente Médio através do petróleo para se sustentar, o que, na visão da SAFRAS & Mercado, é muito frágil e efêmero.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcumsa em alta de 1,40% R\$ 145,00 [US\$/cents 24,11]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 144,00 [US\$/cents 23,93]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 144,00 [US\$/cents 23,95]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 143,00 [US\$/cents 23,78]. Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 142,00 [US\$/cents 23,61]. O etanol hidratado se mostrou 38,50% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 13,05 [PVU] e 34,58% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 94,86 [US\$/cents 15,56].

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 4-out-24

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	147,00	149,00	26,95
São Paulo			
- Ribeirão Preto	145,00	147,00	26,58
- Araçatuba	144,00	146,00	26,40
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	146,00	147,00	26,76
Goiás	143,00	146,00	26,21

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 4-out-24

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	146,97	145,79	0,81
Posto Usina US\$	26,92	26,64	1,05
Média 3 últimos dias R\$	145,95	145,41	0,38

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 4-out-24

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/25	23,01	23,45	22,73	23,30	23,24	-0,98
Maió/25	21,27	21,70	21,12	21,60	21,55	-1,29
Julho/25	20,18	20,56	20,06	20,46	20,44	-1,27

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 4-out-24

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/24	576,90	569,00	590,30	585,00	584,00	-1,21
Março/25	586,10	577,80	596,00	592,10	591,40	-0,89
Maió/25	580,80	572,40	588,70	585,20	585,20	-0,75

ÍNDICES	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	131.792	131.936	131.156	131.672	131.672	0,09
Dow Jones	42.353	42.361	41.972	42.248	42.012	0,81
Standard & Poors	5.751	5.751	5.705	5.737	5.700	0,90

CÂMBIO	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	5,4554				-0,3400

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

04/10/2024	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/25	Maió/25	Dezembro/24	Março/25
Bolsa*	507,29	468,92	576,90	586,10
Diferencial de Polarização	20,55	18,99	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	0,44	0,44	78,00	83,00
Preço FOB porto ****	528,27	488,36	654,90	669,10
Frete usina porto	27,04	27,04	50,00	50,00
Elevação (fobização)	11,50	11,50	17,89	17,89

Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	489,73	449,82	609,97	624,17
PVU (US\$/saca 50kg)	24,49	22,49	30,50	31,21
PVU (R\$/saca 50kg)**	133,58	122,70	166,38	170,26
Equivalente Interno (1)	159,50	146,50	198,67	203,29
Preço Cristal (Icumsa 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)			-0,26	-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

4-out-24	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	155,00	156,00	28,41	25,77
Alagoas	156,00	157,00	28,60	25,94
Pernambuco	154,00	155,00	28,23	25,61
Rio Grande do Norte	157,00	158,00	28,78	26,11
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\$/M³	US\$/M³	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,00	157,00	4,58	4.583,54	840,18	3.140,00	0,35	575,58	0,35	26,11
Açúcar Físico RP/SP	1,40	145,00	4,23	4.233,21	775,97	2.900,00	1,75	531,58	1,75	24,11
Etanol Anidro	0,00	83,40	2,78	2.780,00	509,59	1.667,97	0,35	305,75	0,35	13,87
Etanol Hidratado	1,00	94,86	3,03	3.030,00	555,41	1.897,25	1,35	347,78	1,35	15,77
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	540,75	1.847,16	0,35	338,59	0,35	15,36
Etanol Anidro CBOT	-1,61	67,45	2,25	2.248,22	412,11	1.348,90	-1,27	247,26	-1,27	11,22
Açúcar NY	-1,64	127,91	4,69	4.692,87	860,22	2.558,18	-1,30	468,93	-1,30	21,27
Açúcar Londres	-1,56	157,36	4,82	4.821,49	883,80	3.147,22	-1,22	576,90	-1,22	26,17
Açúcar Índia	-0,35	126,57	3,86	3.862,58	708,03	2.531,43	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	-0,35	140,99	4,30	4.302,59	788,68	2.819,79	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	-0,35	185,71	5,67	5.667,36	1.038,85	3.714,23	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

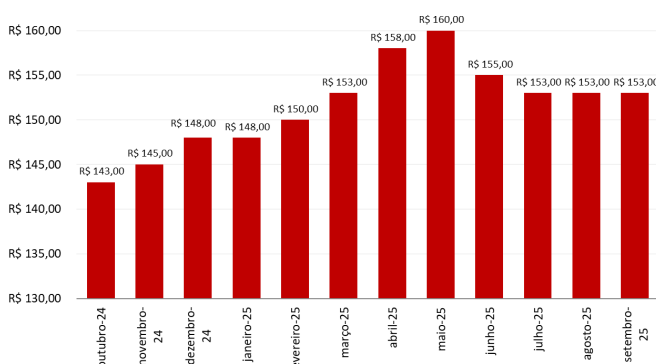
Açúcar - SAFRAS IA SCORE

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

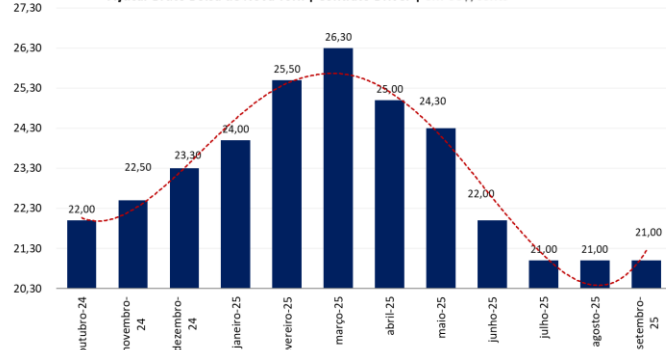
Expectativa de preços médios para o açúcar

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



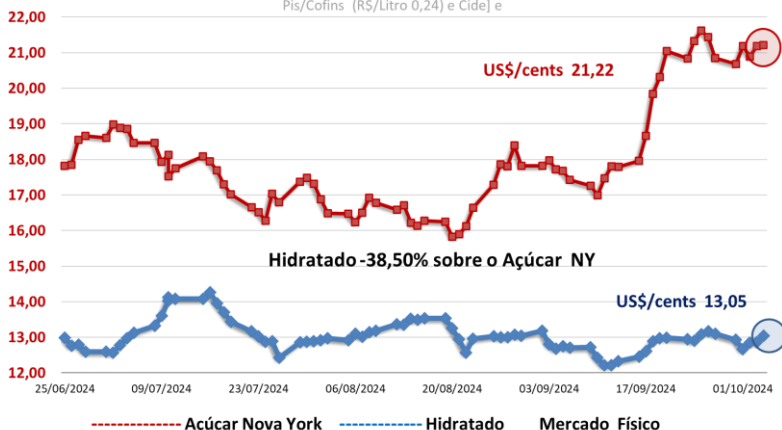
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 04/10/24						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,78	2,82	0,5096	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,76	2,79	0,5059	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,84	2,87	0,5206	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,63	2,64	0,4815	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,62	2,64	0,4807	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,71	2,73	0,4968	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,78	2,80	0,5096	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,98	3,00	0,5462	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.
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	2.601,50	2.574,50	1,05	
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)				
	COMPRA		VENDA	
	R\$	R\$	COMPRA	VENDA
	R\$	R\$	R\$	R\$
Alagoas	3,70	3,75	Anidro	3,72
Anidro Combustível	3,70	3,75	Anidro	3,75
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
Rio Grande do Norte				
Anidro				
3,74				
Hidratado				
2,27				
Goiás				
Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.	SP MG
2,75	2,78	2,93	2,90	NE
2,72				

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
04/10/24					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Novembro/24	1,560			1,560	0,00
Dezembro/24	1,533			1,533	0,00
Janeiro/25	1,523			1,523	0,00
Fevereiro/25	1,548			1,548	0,00
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Novembro/24	73,68				0,00
Dezembro/24	73,10				0,00
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Novembro/24	2,0958				
Dezembro/24	2,0686				
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Novembro/24	78,05	77,39	79,30	77,62	0,55
Dezembro/24	77,43	76,88	78,58	77,11	0,41

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 com preços mais altos no Centro-Sul na sexta-feira**

O mercado físico de etanol teve a sexta-feira marcada por preços mais altos nas recentes faixas de negociação vistos ao longo da semana. A atuação das distribuidoras tem se mantido firme ao longo de toda a primeira semana de outubro. Na visão da SAFRAS & Mercado este cenário seguirá se mantendo desta maneira ao longo da segunda semana de outubro que estamos iniciando. Como os níveis de competitividade seguem confortáveis na faixa de 65% para o hidratado em SP, a demanda seguirá constante, o que se mostra necessário visto que a disponibilidade de oferta se mostra elevada no Centro-Sul em função da grande destinação da cana para o etanol após as queimadas.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em alta de 1,00% 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 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 Goiás, vendas de hidratado para fora do estado em alta de 0,69% a R\$ 2,90 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,93 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,88. Para dentro do estado em alta de 1,03% 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 em alta de 1,00% 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 em alta de 0,68% a R\$ 2,95 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,98 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,93. Em Paulínia hidratado em alta de 0,98% 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)	159,50	159,50
Diferença (a/b)	-52,42%	-50,78%
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)		