

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar recua no Centro-Sul na sexta-feira mesmo com Unica

Movimentos de preços de Maio/25 seguem ao redor dos 22 cents em meio a dados de produção do Centro-Sul em linha com o que se espera para a sazonalidade do período; Vendas de etanol se mostram fortes no curto prazo com leve fortalecimento na produção do açúcar em função dos estoques baixos; Chuvas devem reverter estratégia das usinas no final da safra

ANÁLISE DE MERCADO – O mercado de açúcar teve a sexta-feira marcada por preços levemente mais baixos sobre o atual driver Março/25 que encerrou o dia negociado a US\$/cents 22,14 em baixa de 0,27%. Basicamente a leitura mais clara que temos é que as cotações seguiram oscilando ao redor dos 22 cents de forma como tem feito nas últimas três a quatro semanas. Com isso cria-se a clara percepção de que o mercado não tem saído do lugar na bolsa de Nova York, ao contrário do que tem acontecido no mercado físico. Porém, conforme temos alertado, há uma tendência de baixa em curso, mesmo que com inclinação negativa muito suave e sutil, mas ainda assim ela permanece lá. É neste contexto que colocamos os dados mais recentes da Unica atualizados na manhã da sexta-feira. Isto porque eles mostram a continuidade da evolução da safra para o seu final sem que os preços em Nova York revertam este padrão de quedas.

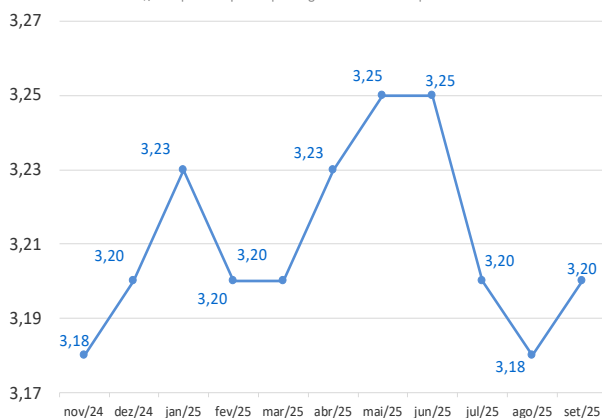
Logo, há uma clara mensagem por parte dos agentes internacionais de que eventuais altas nos preços do açúcar não virão da proximidade da entressafra no Brasil, e que este fator já está precificado no médio prazo, o que reforça claramente a leitura de baixa aos preços daqui para frente. De volta aos dados do Centro-Sul podemos ver que na primeira metade de outubro foram processadas 33,8 milhões de toneladas de cana que elevaram o volume total para 538 milhões de toneladas. Frente a quinzena imediatamente anterior houve uma queda de 12,72% na moagem de cana, ainda que frente ao mesmo momento do ano passado este volume de produção quinzenal tenha se mostrado 3% mais alto. Pelo lado da produção de açúcar

tivemos a oferta de 2,44 milhões de toneladas na primeira quinzena de outubro. Este volume elevou a produção total da safra para 35,59 milhões de toneladas, com alta em relação ao mesmo momento da safra acumulada anterior em 2,08%. No ano a produção quinzenal apresentou alta de 8,46% enquanto que na margem, frente a quinzena imediatamente anterior, a queda fora de 13%. Basicamente a SAFRAS & Mercado alerta que os dados mais recentes relativos a primeira metade de outubro apresentam uma dupla leitura de mercado. Quem gosta de observar o cenário pela ótica do copo meio cheio, pode ver que os ganhos de 8% na produção de açúcar e 3% na moagem de cana são benéficos para a oferta, ainda que negativos para os preços. Já quem gosta de olhar pela perspectiva do copo meio vazio pode ver as quedas fortes na margem, de 12% na moagem de cana e de 13% na produção de açúcar, como negativos para a disponibilidade de oferta, e positivo aos preços.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcmsa firme R\$ 156,00 [US\$/cents 24,80]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 155,00 [US\$/cents 24,65]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 155,00 [US\$/cents 24,65]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 154,00 [US\$/cents 24,49]. Açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 153,00 [US\$/cents 24,33]. O etanol hidratado se mostrou 36,88% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 13,03 [PVU] e 36,78% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 98,62 [US\$/cents 15,68].

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 25-out-24

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	158,00	160,00	27,69
São Paulo			
- Ribeirão Preto	156,00	158,00	27,34
- Araçatuba	155,00	157,00	27,17
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	157,00	158,00	27,52
Goiás	145,00	148,00	25,41

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcuinsa - posto usina - com impostos) 25-out-24

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	158,26	158,26	0,00
Posto Usina US\$	27,72	27,88	-0,57
Média 3 últimos dias R\$	158,14	157,49	0,41

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/25	22,14	22,32	21,92	22,25	22,20	-0,27
Maió/25	20,45	20,61	20,26	20,55	20,50	-0,24
Julho/25	19,57	19,69	19,39	19,65	19,59	-0,10

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/24	566,20	565,00	572,00	570,30	569,60	-0,59
Março/25	574,80	571,90	579,40	576,50	577,10	-0,39
Maió/25	566,70	563,40	570,30	568,80	568,30	-0,28

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	129.893	130.529	129.806	130.067	130.067	-0,13
Dow Jones	42.114	42.595	42.051	42.478	42.374	-0,61
Standard & Poors	5.808	5.861	5.800	5.827	5.810	-0,03

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	5,7055				0,7600

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

25/10/2024	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/25	Maió/25	Dezembro/24	Março/25
Bolsa*	488,11	450,85	566,20	574,80
Diferencial de Polarização	19,77	18,26	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	5,51	3,31	75,00	83,00
Preço FOB porto ****	513,39	472,41	641,20	657,80
Frete usina porto	25,85	25,85	50,00	50,00
Elevação (fobização)	11,50	11,50	17,89	17,89

Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	476,03	435,06	597,46	614,06
PVU (US\$/saca 50kg)	23,80	21,75	29,87	30,70
PVU (R\$/saca 50kg)**	135,80	124,11	170,44	175,18
Equivalente Interno (1)	162,15	148,19	203,51	209,16
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto			156	156
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			157,7	157,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,23	-0,25

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

25-out-24	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	156,00	157,00	27,34	24,80
Alagoas	157,00	158,00	27,52	24,96
Pernambuco	155,00	156,00	27,17	24,65
Rio Grande do Norte	158,00	159,00	27,69	25,12
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\$/M	US\$/M	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	-2,52	155,00	4,53	4.525,15	793,12	3.100,00	-3,25	543,34	-3,25	24,65
Açúcar Físico RP/SP	0,00	156,00	4,55	4.554,35	798,24	3.120,00	-0,76	546,84	-0,76	24,80
Etanol Anidro	-0,69	86,40	2,88	2.880,00	504,78	1.727,97	-1,44	302,86	-1,44	13,74
Etanol Hidratado	1,61	98,62	3,15	3.150,00	552,10	1.972,39	0,84	345,70	0,84	15,68
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	517,04	1.847,16	-0,76	323,75	-0,76	14,69
Etanol Anidro CBOT	0,92	70,54	2,35	2.351,28	412,11	1.410,74	0,16	247,26	0,16	11,22
Açúcar NY	0,52	128,62	4,72	4.718,80	827,06	2.572,31	-0,24	450,85	-0,24	20,45
Açúcar Londres	0,16	161,52	4,95	4.949,00	867,41	3.230,45	-0,60	566,20	-0,60	25,68
Açúcar Índia	0,76	132,37	4,04	4.039,66	708,03	2.647,48	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	0,76	147,45	4,50	4.499,84	788,68	2.949,07	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	0,76	194,23	5,93	5.927,18	1.038,85	3.884,50	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

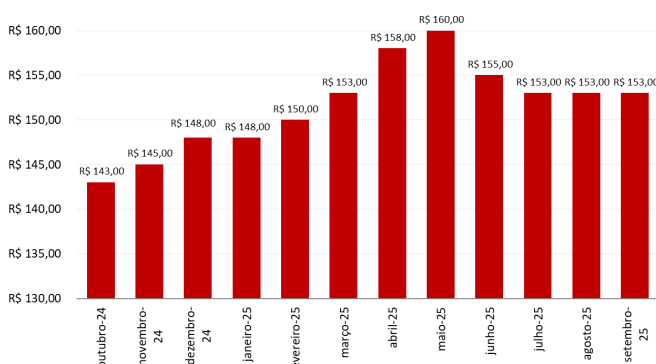
Açúcar - SAFRAS IA SCORE

	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: 50 Tendência: Altista MÉDIA	50 Altista MÉDIA	50 Altista MÉDIA

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

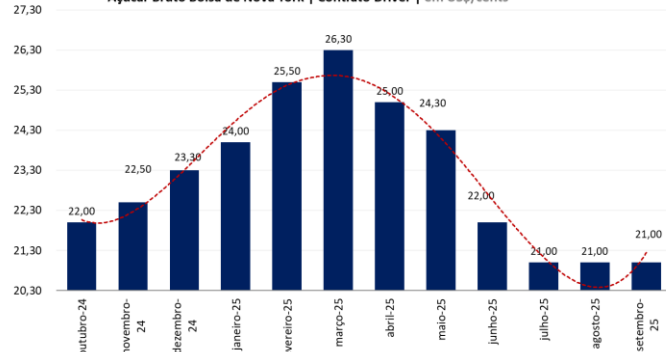
Expectativa de preços médios para o açúcar

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



Expectativa de preços médios para o açúcar

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



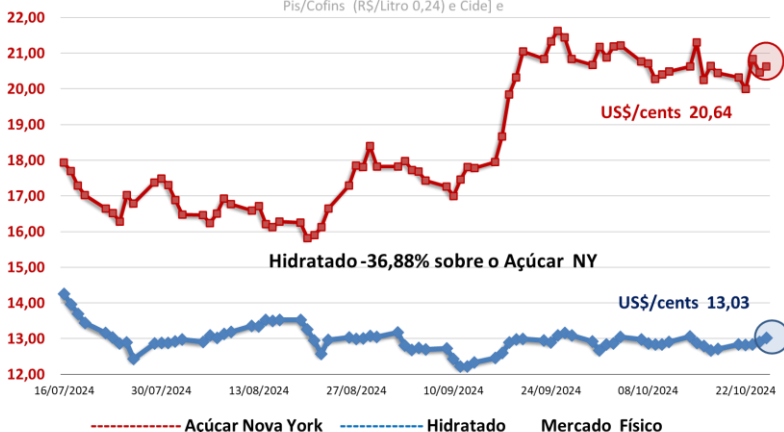
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 25/10/24						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,88	2,92	0,5048	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,86	2,89	0,5013	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,94	2,97	0,5153	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,73	2,74	0,4787	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,73	2,75	0,4781	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,82	2,84	0,4936	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,88	2,90	0,5048	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,10	3,12	0,5433	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]	2,5598	0,4494	2,5518	0,31		
Anidro Combustível [2]	2,8749	0,5047	2,8847	-0,34		
Outros Fins Hidratado	2,6214	0,4602	2,6105	0,42		
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)			
Hidratado Esalq	atual	anterior	Var.(%)			
Paulínia/SP	2.703,50	2.690,00	0,50			
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA		VENDA		Rio Grande do Norte	
Alagoas	R\$	R\$	Paraíba	R\$		
Anidro Combustível	3,70	3,75	Anidro	3,72	3,75	
Hidratado Combustível	2,23	2,28	Hidratado	3,20	3,23	
Pernambuco					Hidratado	
Maranhão						
Anidro Combustível	3,70	3,75	Anidro	3,72		3,75
Hidratado Combustível	3,20	3,25	Hidratado	2,25		2,28
Goiás					NE	
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG		
	2,85	2,88	3,10	3,08	2,82	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
25/10/24					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Novembro/24	1,565			1,560	0,32
Dezembro/24	1,543			1,535	0,48
Janeiro/25	1,538			1,530	0,49
Fevereiro/25	1,553			1,545	0,48
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Novembro/24	71,23	69,63	71,52	70,02	1,99
Dezembro/24	70,89	69,33	71,16	69,67	1,97
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Novembro/24	2,0789	2,0225	2,0841		
Dezembro/24	2,0369	1,9858	2,0425		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Novembro/24	75,48	73,81	75,73	74,03	1,95
Dezembro/24	75,08	73,45	75,34	73,66	1,92

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



Mercado físico com preços mais altos na sexta-feira junto a dados da Única

O mercado físico de etanol teve a sexta-feira marcada pelo fortalecimento dos preços por parte das usinas em meio a demanda forte das distribuidoras e aproximação do final da safra conforme os dados da Única atualizados na parte da manhã da sexta-feira. Pelo lado das vendas de hidratado e anidro das usinas para as distribuidoras houve uma indicação de fortalecimento do mercado. As vendas de 532 milhões de litros de anidro na primeira metade de outubro, projetadas sobre a segunda, devem resultar em uma demanda total para o mês em 1,06 bilhão de litros, com alta de 3,76% sobre setembro que teve vendas de 1,02 bilhão de litros. Sobre o hidratado as vendas de 902 milhões de litros de hidratado da primeira quinzena podem resultar em uma demanda final em outubro de 1,80 bilhão de litros, com alta de 4,21% sobre as vendas de 1,73 bilhão de litros de setembro. Já sobre a produção o mercado observou uma queda de 10% na oferta de hidratado na primeira metade de outubro contra a quinzena anterior, a qual saiu de 1,44 para 1,28 bilhão de litros. Já a produção de anidro caiu 9% no mesmo comparativo, saindo de 793 para 722 milhões de litros.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em alta de 1,61% a R\$ 3,15 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,18 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,12. O anidro na mesma localidade em queda de 0,69% a R\$ 2,88 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,90 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,85. No Paraná hidratado em alta de 1,64% a R\$ 3,10 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,12 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,08. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado em alta de 1,32% a R\$ 3,08 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,10 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,05. Para dentro do estado em alta de 1,31% R\$ 3,10 litro com usinas tentando vender R\$ 3,12 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,08.

Anidro em Goiás em queda de 1,04% a R\$ 2,85 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,88 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,83 o litro. Em Minas Gerais hidratado em alta de 1,62% a R\$ 3,13 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,15, e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,10 o litro. Anidro no mesmo estado em queda de 0,69% a R\$ 2,88 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,90 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,83. No Mato Grosso do Sul hidratado em alta de 1,65% a R\$ 3,08 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,10 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,05. Em Paulínia hidratado firme a R\$ 3,20 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,23 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,18.

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 Icmsa 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	2,8800	3,1500
PIS/Cofins (1)	0,24	0,24
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	12,00%
Base (s/imposto)	2,6400	2,5320
Etanol H/A (2)	-	2,6273
Conversão (VHP) (a)	78,88	81,93
Preço Açúcar VHP (b)	162,15	162,15
Diferença (a/b)	-51,35%	-49,47%
Conversão (Branco)	79,20	82,26
(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)		