

## ANálise Mercado de Açúcar: Açúcar com perdas moderados e técnicas na terça-feira

*Movimentos de alta do início do pregão ocorrem diante de mínimas de curto prazo atingidas no dia anterior; Porém a tendência de baixa continua muito clara no mercado, sendo questão de tempo para quedas mais intensas em direção aos 19 cents; Queda na taxa de juros da China ajuda no otimismo de curto prazo do mercado, colaborando para as altas do início do dia antes do fechamento em baixa*

**ANÁLISE DE MERCADO** – O mercado de açúcar teve a terça-feira marcada por perdas moderadas sobre o atual driver Março/25 que encerrou o dia cotado a US\$/cents 21,73 em queda de 0,45%. Existem ao menos dois motivos pelos quais podemos creditar os ganhos fracos do início do dia. O primeiro deles é uma questão técnica e gráfica, visto que no dia anterior, os preços de Março/25 se posicionaram nos limites inferiores do canal de baixa em curso. Isto naturalmente ativa ordens automáticas de compra por parte de agentes que objetivam ganhos de curto prazo. O segundo motivo se mostra de ordem macroeconômica, visto que a China anunciou no domingo um corte em sua taxa de juros, o que acaba por conduzir a percepção do mercado [mesmo que de forma moderada e claramente reticente] de que a economia do país deverá ter algum nível de elevação em seu crescimento.

Porém esta questão da China não tem capacidade de sustentar os preços nem do açúcar e nem das commodities em geral sequer no curto prazo. Até o final desta semana ela estará totalmente assimilada e precificada pelo mercado. Já os vetores gráficos são efêmeros por si só. Por sim, o açúcar acabará retornando aos seus fundamentos que apontam baixa nos preços por várias óticas de análise. Na Ásia temos uma safra nova 2024/25 que começou agora em outubro com volumes de chuvas muito elevados para o período. O atraso pontual e inicial por conta destas chuvas resultará em uma cana mais desenvolvida ao longo de toda a nova temporada. Na Índia, além de ter mais cana, a safra contará com a entrada da produção de etanol de grãos, o que liberará ainda mais cana para uma

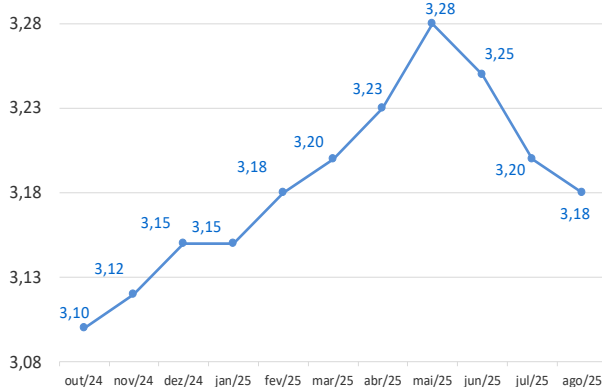
produção maior de açúcar. A Tailândia também apresentará níveis maiores de produção em função das chuvas.

Na Europa vários países da região projetam aumento em suas safras locais, fazendo com que o bloco triplique o seu saldo líquido superavitário de exportações nesta temporada em relação a anterior [de 100 mil para 300 mil toneladas]. No Centro-Sul do Brasil, com menos de 30 dias de chuvas fracas e moderadas [sem chuvas fortes nos canaviais] já há uma clara recuperação em curso da cana que segue no campo, o que deixa um tom de expectativa positiva para a próxima temporada e para o restante desta. Além disso o retorno das chuvas [com um mês de antecedência] também reduz totalmente o risco de novas queimadas, fator que provocou a recente alta em solavanco nos preços internacionais do açúcar a qual agora não mais se sustenta nem no médio nem no curto prazo.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcmsa em alta de 0,65% R\$ 154,00 [US\$/cents 24,52]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 153,00 [US\$/cents 24,36]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 153,00 [US\$/cents 24,56]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 152,00 [US\$/cents 24,21]. Açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 151,00 [US\$/cents 24,05]. O etanol hidratado se mostrou 35,84% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,83 [PVU] e 36,98% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 97,05 [US\$/cents 15,45].

### 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 22-out-24

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	156,00	158,00	27,38
São Paulo			
- Ribeirão Preto	154,00	156,00	27,03
- Araçatuba	153,00	155,00	26,86
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	155,00	156,00	27,21
Goiás	145,00	148,00	25,45

## ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

## (Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 22-out-24

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	156,30	155,48	0,53
Posto Usina US\$	27,41	27,27	0,51
Média 3 últimos dias R\$	155,73	154,97	0,49

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/25	21,73	22,04	21,55	21,83	21,83	-0,45
Maió/25	20,13	20,38	19,94	20,25	20,19	-0,29
Julho/25	19,32	19,51	19,14	19,32	19,32	0,00

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/24	561,20	559,00	568,50	563,70	563,10	-0,33
Março/25	567,00	564,30	574,80	569,50	569,50	-0,43
Maió/25	559,20	555,70	565,00	559,50	560,80	-0,28

ÍNDICES	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	129.951	130.346	129.094	130.346	130.362	-0,31
Dow Jones	42.925	43.041	42.718	42.877	42.932	-0,02
Standard & Poors	5.857	5.861	5.827	5.833	5.854	0,06

CÂMBIO	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	5,6968				0,0700

## Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

22/10/2024	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/25	Maió/25	Dezembro/24	Março/25
Bolsa*	479,07	443,79	561,20	567,00
Diferencial de Polarização	19,40	17,97	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	5,51	3,31	75,00	83,00
Preço FOB porto ****	503,98	465,07	636,20	650,00
Frete usina porto	25,89	25,89	50,00	50,00
Elevação (fobização)	11,50	11,50	17,89	17,89

## Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	466,59	427,68	592,42	606,22
PVU (US\$/saca 50kg)	23,33	21,38	29,62	30,31
PVU (R\$/saca 50kg)**	132,90	121,82	168,74	172,68
Equivalente Interno (1)	158,69	145,46	201,49	206,18
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto			154	154
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			155,7	155,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,23	-0,24

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

22-out-24	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	164,00	165,00	28,79	26,12
Alagoas	165,00	166,00	28,96	26,28
Pernambuco	163,00	164,00	28,61	25,96
Rio Grande do Norte	166,00	167,00	29,14	26,43
Pará/Belém**	176,91	177,91	149,52	49,61

\*\* 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	-1.28	154,00	4,50	4.495,96	789,21	3.080,00	-1.36	540,65	-1.36	24,52
Açúcar Físico RP/SP	0.65	154,00	4,50	4.495,96	789,21	3.080,00	0.57	540,65	0.57	24,52
Etanol Anidro	1.75	87,00	2,90	2.900,00	509,06	1.739,97	1.67	305,43	1.67	13,85
Etanol Hidratado	0.00	97,05	3,10	3.100,00	544,17	1.941,08	-0.08	340,73	-0.08	15,46
Etanol Hidratado B3	0.00	92,36	2,95	2.950,00	517,83	1.847,16	-0.08	324,25	-0.08	14,71
Etanol Anidro CBOT	1.37	70,66	2,36	2.355,22	413,43	1.413,11	1.29	248,05	1.29	11,25
Açúcar NY	-0.22	126,41	4,64	4.637,88	814,12	2.528,20	-0.30	443,79	-0.30	20,13
Açúcar Londres	-0.26	159,85	4,90	4.897,82	859,75	3.197,04	-0.34	561,20	-0.34	25,46
Açúcar Índia	0.08	132,17	4,03	4.033,50	708,03	2.643,44	0.00	464,02	0.00	21,05
Açúcar Rússia	0.08	147,23	4,49	4.492,97	788,68	2.944,57	0.00	516,88	0.00	23,45
Açúcar China	0.08	193,93	5,92	5.918,14	1.038,85	3.878,58	0.00	680,84	0.00	30,88

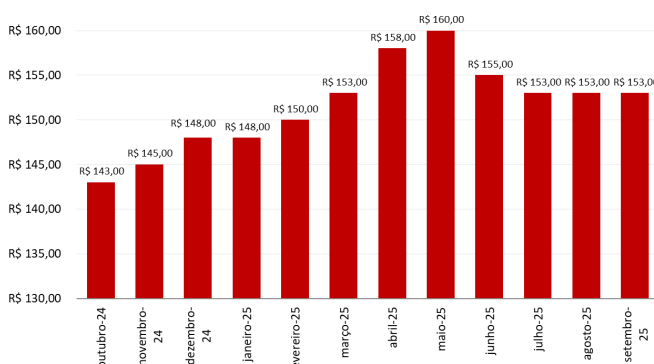
Açúcar Físico com base Ribeirão Preto. Etanol Anidro e Hidratado com Base em Ribeirão Preto. Açúcar NY, base contrato driver NY. Açúcar Londres base contrato driver em Londres. Açúcar Rússia, com base no mercado físico de Moscou. Açúcar China, com base no primeiro contrato bolsa de Zhengzhou. Açúcar Índia, com base no mercado spot de Nova Delhi

Açúcar - SAFRAS IA SCORE			
	Curto Prazo (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	50	50
	Tendência: Baixa Média	Alta Média	Alta Média
Mercado Interno (R\$/50kg)	Score: 50	50	50
	Tendência: Alta Média	Alta Média	Alta Média

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

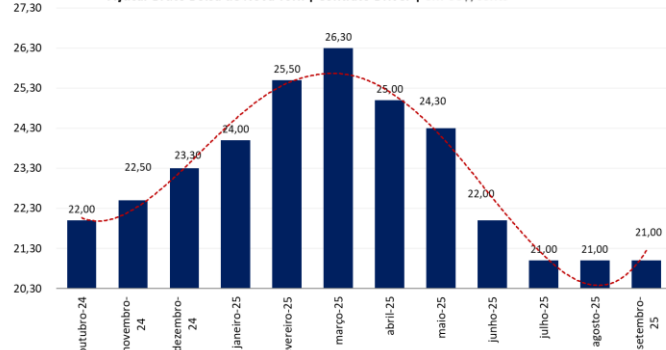
## Expectativa de preços médios para o açúcar

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



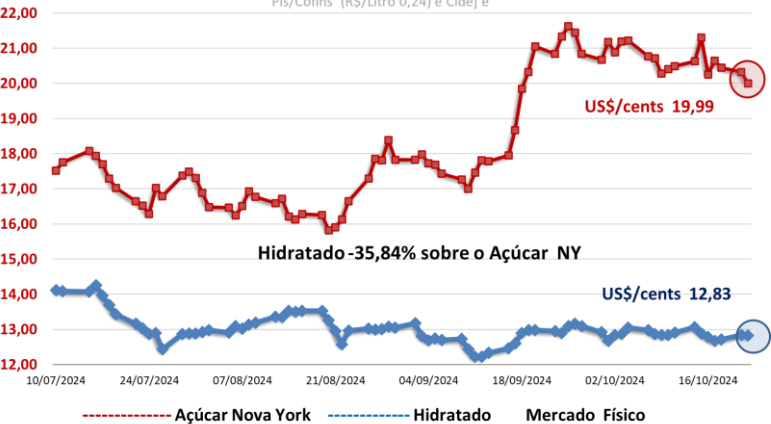
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 22/10/24						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,90	2,94	0,5091	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,88	2,91	0,5055	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,96	2,99	0,5196	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,69	2,70	0,4718	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,68	2,70	0,4711	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,80	2,82	0,4912	2,24	2,02	1,96
Paraná ( com impostos)						
Anidro	2,90	2,92	0,5091	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,05	3,07	0,5354	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]	2,5518	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] (%)		
			13,05%		
Hidratado Esalq					
	atual	anterior	Var.(%)		
Paulínea/SP	2.672,00	2.665,00	0,26		
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	Anidro
Hidratado Combustível	2,23	2,28	Hidratado	3,20	3,74
Pernambuco			Maranhão		Hidratado
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	NE
	2,88	2,91	3,05	3,03	2,85

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
22/10/24					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Novembro/24	1,575			1,565	0,63
Dezembro/24	1,543			1,540	0,16
Janeiro/25	1,533			1,535	-0,16
Fevereiro/25	1,545			1,548	-0,16
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Novembro/24	71,03	68,93	71,61	69,45	2,05
Dezembro/24	70,65	68,62	71,21	69,19	2,00
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Novembro/24	2,0658	1,9946	2,0750		
Dezembro/24	2,0295	1,9633	2,0403		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Novembro/24	75,32	73,23	75,91	73,92	1,89
Dezembro/24	74,87	72,87	75,47	73,55	1,79

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 segue firme no curto prazo com melhoramento a cana

O mercado físico de etanol teve a terça-feira marcada por preços firmes nas negociações registradas entre usinas e distribuidoras, tanto sobre o etanol de cana quando o de milho. A demanda das distribuidoras segue firme, mas a percepção compradora é que a escassez de oferta de médio prazo não é mais tão breve como se via anteriormente. Isto ocorre pelo retorno das chuvas nas regiões produtoras do Centro-Sul, o que reduz totalmente o risco de novas queimadas e provoca padrões de recuperação nos canaviais muito visíveis. Neste sentido há uma explicação do porque as usinas seguem mantendo a relação de competitividade do hidratado frente a gasolina na faixa de 65%, devido ao risco de escassez de oferta não se mostrar tão grave assim, ainda que demande um claro nível de administração de estoques e nova produção. Porém, isto tira grande parte de base para novas altas, até que a safra se encaminhe mais claramente para o seu término.

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 em alta de 1,75% 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 em alta de 1,77% 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 Icmusa 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)	158,69	158,69
Diferença (a/b)	-49,92%	-49,27%
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)		