

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar segue com ganhos em Nova York em função do petróleo

*Agentes internacionais seguem apostando em novos ganhos para o açúcar bruto em função do aumento do risco geopolítico no Oriente Médio que influencia positivamente as cotações do açúcar; Clima na Ásia no radar do curto prazo com chuvas mais fortes em setembro podendo amenizar frustração produtiva no continente; Fundamentos do açúcar seguem de alta no médio prazo*

**ANÁLISE DE MERCADO** – O mercado de açúcar teve a quinta-feira marcada por preços mais altos sobre o açúcar negociado na bolsa de Nova York onde o atual driver Março/25 teve avanços de 2,46% cotado a US\$/cents 23,24. Apesar de ter recuperado a faixa dos 23 cents com grande conforto e facilidade nesta semana, a SAFRAS & Mercado alerta que eventuais movimentações de realizações de lucros seguem no radar dos fundos internacionais. Isto porque os ganhos que temos visto nesta semana sobre o açúcar ocorrem mais em função do fortalecimento do petróleo do que dos próprios fundamentos do açúcar. O petróleo, por sua vez, tem precificado a retomada do risco geopolítico do Oriente Médio. Neste sentido a SAFRAS & Mercado alerta que, não fossem os avanços de mais de 5% do Brent ao longo da quinta-feira, talvez o açúcar bruto em Nova York não teria força compradora suficiente para conseguir se sustentar acima dos 23 cents.

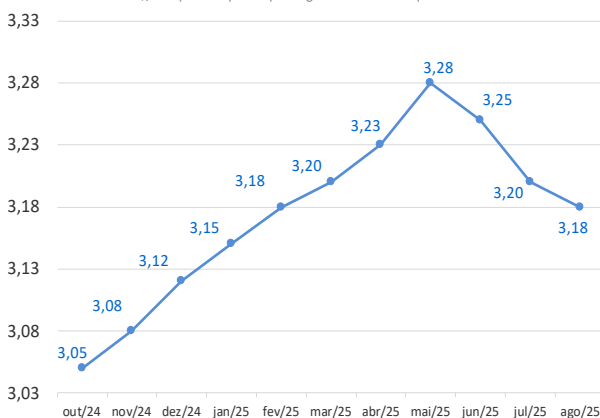
Neste ponto nosso alerta se prolonga sobre a eventual realização de lucros até os 21 cents permanecer em voga no mercado caso estes riscos geopolíticos no Oriente Médio sigam quentes. Se eles esfriarem no mercado, o açúcar em Nova York claramente retoma sua rota em direção aos 21 cents que segue engatilhada para esta primeira quinzena de outubro. Ainda mais quando observamos as informações climáticas mais recentes da Ásia que apontam para, não apenas, a continuidade mas também para o aprofundamento das chuvas de Monção na região. Pelo calendário oficial o fenômeno já era para ter sido encerrado, mas os primeiros dias de outubro seguem registrando chuvas. Com as chuvas de setembro o volume acumulado da temporada 2024 [desde

junho] atingiu a marca de alta de 21% sobre a média de longo prazo dos últimos 50 anos sobre o período. Até agosto este acumulado oscilava em 8%, o que denota que a maioria das precipitações mais elevadas tem ocorrido exatamente em setembro. Além disso agentes locais relatam a possibilidade de continuidade das chuvas ao longo de outubro, com a temporada de Monções podendo se prolongar acima do esperado, o que deverá atrasar o início da colheita de cana tanto na Índia quanto na Tailândia, onde as chuvas têm se mostrado no acumulado da temporada com excesso frente a média histórica na faixa de 17%. O atraso no início da safra nova 2024/25 da Ásia pode ser um fator de alta de curto prazo sobre o açúcar. Porém este atraso ocorre pelo excesso de chuvas que deverá resultar em pressão reforçada de baixa entre dezembro de 2024 e janeiro de 2025 em função da ampliação da moagem de cana neste período por parte da Ásia.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcumsa firme R\$ 143,00 [US\$/cents 23,70]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 142,00 [US\$/cents 23,53]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 142,00 [US\$/cents 23,53]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 141,00 [US\$/cents 23,37]. Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 140,00 [US\$/cents 23,20]. O etanol hidratado se mostrou 39,26% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,87 [PVU] e 34,32% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 93,92 [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 3-out-24

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	145,00	147,00	26,49
São Paulo			
- Ribeirão Preto	143,00	145,00	26,12
- Araçatuba	142,00	144,00	25,94
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	144,00	145,00	26,30
Goiás	143,00	146,00	26,12

## ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

## (Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 3-out-24

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	145,79	145,10	0,48
Posto Usina US\$	26,64	26,64	0,00
Média 3 últimos dias R\$	145,41	145,58	-0,12

## US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 3-out-24

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Outubro/24	23,24	23,34	22,39	22,54	22,68	2,46
Março/25	21,55	21,63	20,89	21,14	21,15	1,89
Maió/25	20,44	20,53	19,92	20,13	20,16	1,38

## LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 3-out-24

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/24	584,00	566,10	586,30	573,90	574,00	1,74
Outubro/24	591,40	572,70	592,70	579,20	580,20	1,93
Dezembro/24	585,20	567,00	586,10	572,50	573,90	1,96

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

Ibovespa	131.672	133.514	131.176	133.514	133.515	-1,38
Dow Jones	42.012	42.118	41.848	42.100	42.197	-0,44
Standard & Poors	5.700	5.719	5.677	5.698	5.710	-0,17

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

Dolar Comercial	5,4745				0,5300	
-----------------	--------	--	--	--	--------	--

## Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

03/10/2024	Ice Futures*		LIFFE***	
	Outubro/24	Março/25	Agosto/24	Outubro/24
Bolsa*	512,36	475,10	584,00	591,40
Diferencial de Polarização	20,75	19,24	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	0,44	0,44	78,00	83,00
Preço FOB porto ****	533,55	494,78	662,00	674,40
Frete usina porto	26,94	26,94	50,00	50,00
Elevação (fobização)	11,50	11,50	17,89	17,89

## Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	495,11	456,34	617,17	629,57
PVU (US\$/saca 50kg)	24,76	22,82	30,86	31,48
PVU (R\$/saca 50kg)**	135,52	124,91	168,93	172,33
Equivalente Interno (1)	161,82	149,15	201,71	205,77
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto			143	143
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			144,7	144,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,28	-0,30

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

3-out-24	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	160,00	161,00	29,23	26,51
Alagoas	161,00	162,00	29,41	26,68
Pernambuco	159,00	160,00	29,04	26,35
Rio Grande do Norte	162,00	163,00	29,59	26,85
Pará/Belém**	165,65	166,65	140,00	46,45

\*\* 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\$/MP	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,00	157,00	4,58	4.583,54	837,25	3.140,00	-0,53	573,57	-0,53	26,02
Açúcar Físico RP/SP	0,00	143,00	4,17	4.174,82	762,59	2.860,00	-0,53	522,42	-0,53	23,70
Etanol Anidro	0,00	83,40	2,78	2.780,00	507,81	1.667,97	-0,53	304,68	-0,53	13,82
Etanol Hidratado	1,69	93,92	3,00	3.000,00	548,00	1.878,47	1,16	343,13	1,16	15,56
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	538,86	1.847,16	-0,53	337,41	-0,53	15,30
Etanol Anidro CBOT	-1,03	68,55	2,29	2.285,01	417,39	1.370,98	-1,56	250,43	-1,56	11,36
Açúcar NY	2,43	130,05	4,77	4.771,29	871,55	2.600,93	1,89	475,10	1,89	21,55
Açúcar Londres	2,28	159,86	4,90	4.897,91	894,68	3.197,11	1,74	584,00	1,74	26,49
Açúcar Índia	0,53	127,01	3,88	3.876,10	708,03	2.540,29	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	0,53	141,48	4,32	4.317,65	788,68	2.829,67	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	0,53	186,36	5,69	5.687,20	1.038,85	3.727,23	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

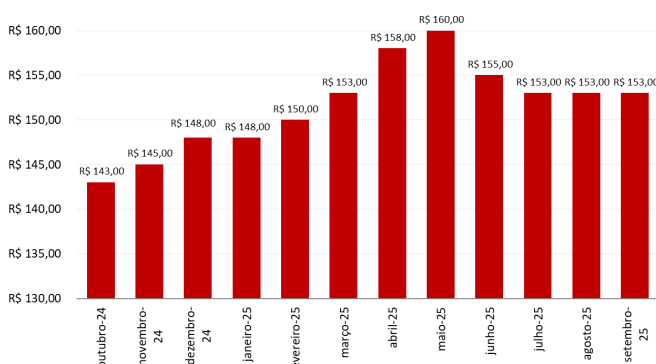
## Açúcar - SAFRAS IA SCORE

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

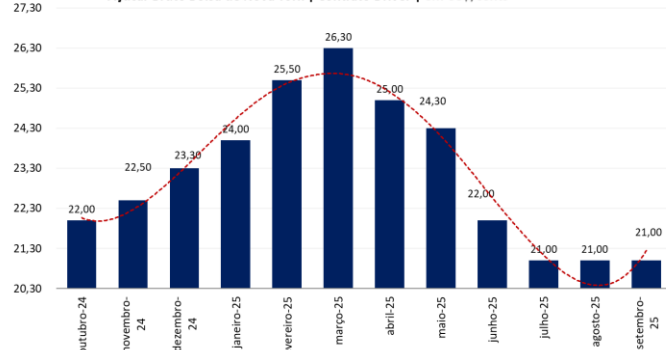
## Expectativa de preços médios para o açúcar

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



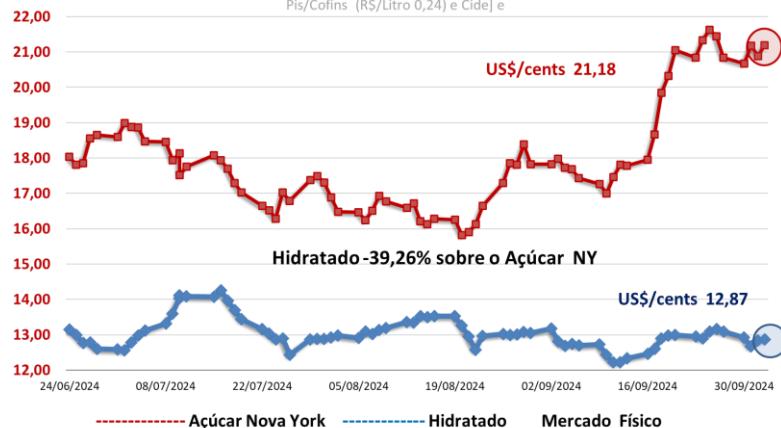
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 03/10/24						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,78	2,82	0,5078	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,76	2,79	0,5042	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,84	2,87	0,5188	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,60	2,61	0,4751	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,60	2,62	0,4742	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,68	2,70	0,4903	2,24	2,02	1,96
Paraná ( com impostos)						
Anidro	2,78	2,80	0,5078	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,95	2,97	0,5389	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL				entre 23/09 e 27/09		
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)		atual	US\$	1 Sem	var.	
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	2,4752	0,4524	2,42	2,28		
Anidro Combustível [2]	2,7763	0,5074	2,7696	0,24		
Outros Fins Hidratado	2,5549	0,4670	2,5306	0,96		
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		12,16%	
Hidratado Esalq		atual	anterior	Var.(%)		
Paulínea/SP	2.574,50	2.560,50	0,55			
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
COMPRA		VENDA		COMPRA	VENDA	
Alagoas	R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$	
Anidro Combustível	3,70	3,75	Anidro	3,72	3,75	
Hidratado Combustível	2,23	2,28	Hidratado	3,20	3,23	
Pernambuco			Maranhão		Rio Grande do Norte	
Anidro Combustível	3,70	3,75	Anidro	3,72		3,75
Hidratado Combustível	3,20	3,25	Hidratado	2,25		2,28
Goiás		Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP   MG	NE
		2,75	2,78	2,90	2,88	2,72

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 03/10/24					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Ourubro/24	1,550			1,580	-1,89
Novembro/24	1,525			1,550	-1,61
Dezembro/24	1,513			1,535	-1,46
Janeiro/25	1,535			1,558	-1,44
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Outubro/24	73,29	70,08	73,51	70,49	5,16
Novembro/24	72,80	69,74	73,05	70,03	4,95
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Outubro/24	2,0985	1,9980	2,1041		
Novembro/24	2,0675	1,9716	2,0727		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Novembro/24	77,74	74,31	77,99	73,90	5,19
Dezembro/24	77,20	73,94	77,45	73,54	4,97

## 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 levemente mais altos na quinta-feira

O mercado físico de etanol teve a quinta-feira marcada por breves ajustes de alta nas negociações realizadas ao longo da quinta-feira. A demanda das distribuidoras seguiu muito forte no curto prazo de modo a aproveitar os preços mais elevados vistos ao longo das últimas semanas. Com isso as usinas têm criado motivação para elevar as suas pedidas de oferta, mesmo que de forma bem gradual, visto que a disponibilidade de oferta segue elevada no curto prazo sob efeito das queimadas recentes.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto alta de 1,69% a R\$ 3,00 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,03 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,98. 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 alta de 1,72% a R\$ 2,95 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,98 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,93. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado alta de 1,77% a R\$ 2,88 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,90 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,86. Para dentro do estado alta de 1,75% a R\$ 2,90 litro com usinas tentando vender R\$ 2,93 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,88.

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 alta de 1,69% a R\$ 3,00 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,03, e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,98 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 alta de 1,74% a R\$ 2,93 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,95 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,90. Em Paulínia hidratado em alta de 1,67% a R\$ 3,05 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,08 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,03.

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	3,0000
PIS/Cofins (1)	0,24	0,24
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	12,00%
Base (s/imposto)	2,5400	2,4000
Etanol H/A (2)	-	2,4904
Conversão (VHP) (a)	75,89	77,66
Preço Açúcar VHP(b)	161,82	161,82
Diferença (a/b)	-53,10%	-52,01%
Conversão (Branco)	76,20	77,97
(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)		