

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar recua marginalmente em Nova York na quinta-feira

Na visão da SAFRAS & Mercado o breve movimento de realização de lucros de curto prazo ainda se mostra longe do início de uma eventual reversão total na tendência de alta em curso; Esta se mostra solidamente amparada nos fundamentos do Brasil e nos vetores da conjuntura macroeconômica internacional

ANÁLISE DE MERCADO – O mercado de açúcar teve a quinta-feira marcada por preços marginalmente mais baixos, beirando a estabilidade, sobre o atual driver Março/25 na bolsa de Nova York o qual encerrou o dia em queda de 0,76% cotado a US\$/cents 23,23. Neste ponto a SAFRAS & Mercado destaca dois fatores chave para o entendimento do mercado de curto prazo. Primeiro é que mesmo em baixa, a linha dos 23 cents foi sustentada com conforto e tranquilidade ao longo do dia onde as mínimas, em US\$/cents 23,17, sequer se aproximaram do suporte natural e psicológico dos 23 cents. Segundo é que se mostra natural a ocorrência de alguns movimentos pontuais de realizações de lucros, conforme fora até mesmo explicado na edição do dia 26 de setembro deste mesmo relatório diário. Além disso, o fato dos ganhos terem sido muito limitados, também oferece uma dica sobre a continuidade dos movimentos de alta sobre a próxima semana sobre o açúcar bruto de Nova York.

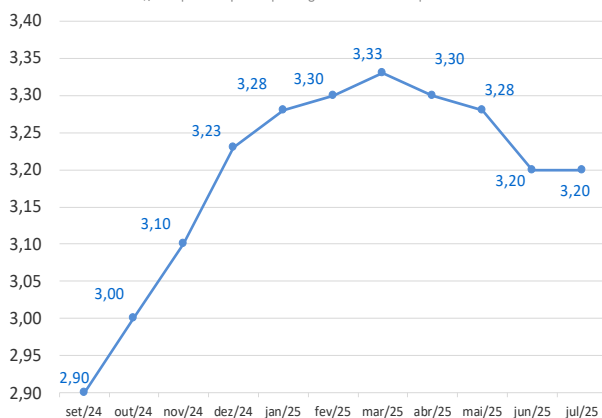
O mercado observa com muita atenção o último dia de negociação da primeira tela Outubro/24 que será na próxima segunda-feira, dia 30, a qual, na visão da SAFRAS & Mercado, este ativo contará com entregas físicas de 1,4 milhão de toneladas. No final da quinta-feira os contratos em aberto sobre Outubro/24 equivaliam a entregas físicas de 2,37 milhões de toneladas, o que deixará para os pregões da sexta e da segunda-feira uma rolagem de posições de 950 mil toneladas. De modo geral o mercado observa com atenção a continuidade dos desdobramentos climáticos sobre a seca que se prolonga sobre os canais do Centro-Sul e Centro-Oeste do Brasil além das próprias queimadas, que ocorrem exatamente como reflexo desta seca e de altas temperaturas que, de acordo com os mapas acompanhados pela SAFRA &

Mercado, devem se prolongar até o final de outubro. De modo geral a SAFRAS & Mercado alerta que a nossa expectativa é de continuidade da tendência de alta em curso ao menos até os 26 cents até o final de 2024 com base na demanda fortalecida em função das taxas de juros mais baixas nos Estados Unidos e na China, além da oferta menor do Brasil [seca e queimadas] além da Ásia, com níveis importantes de frustrações produtivas a serem vistas na Índia e na Tailândia diante das chuvas de Monção abaixo do esperado ao longo da temporada 2024 vista entre junho a setembro deste ano. A expectativa inicial que se tinha era de volumes 106% acima da média histórica as quais acabaram se confirmando 17% acima da média histórica de longo prazo dos últimos 50 anos. Com isso a expectativa inicial de produção da Índia em 34,4 milhões de toneladas indicada pelo USDA deverá ser na verdade apenas de 31 milhões de toneladas de acordo com a expectativa da SAFRAS & Mercado.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcmsa em alta de 1,41% R\$ 144,00 [US\$/cents 23,99]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 143,00 [US\$/cents 23,83]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, fico cotado ao redor de R\$ 143,00 [US\$/cents 23,83]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 142,00 [US\$/cents 23,66]. Açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 141,00 [US\$/cents 23,49]. O etanol hidratado se mostrou 38,81% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 13,17 [PVU] e 33,69% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 95,49 [US\$/cents 15,91].

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 26-set-24

| Região/Estado | Com. | Vend. | Atual |
|-------------------|--------|--------|-------|
| Paraná | R\$ | R\$ | US\$ |
| Maringá | 146,00 | 148,00 | 26,82 |
| São Paulo | | | |
| - Ribeirão Preto | 144,00 | 146,00 | 26,45 |
| - Araçatuba | 143,00 | 145,00 | 26,26 |
| Minas Gerais | | | |
| Triângulo Mineiro | 145,00 | 146,00 | 26,63 |
| Goiás | 143,00 | 146,00 | 26,26 |

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 26-set-24

| | Atual | Anterior | Var % |
|--------------------------|--------|----------|-------|
| Posto Usina R\$ | 146,57 | 144,46 | 1,46 |
| Posto Usina US\$ | 26,91 | 26,37 | 2,05 |
| Média 3 últimos dias R\$ | 144,86 | 144,11 | 0,53 |

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

| | Fech. | Mín | Máx | Abert. | Ant. | Var. (%) |
|------------|-------|-------|-------|--------|-------|----------|
| Outubro/24 | 23,31 | 23,71 | 23,23 | 23,58 | 23,42 | -0,46 |
| Março/25 | 23,23 | 23,64 | 23,17 | 23,48 | 23,41 | -0,76 |
| Maió/25 | 21,64 | 21,88 | 21,60 | 21,74 | 21,72 | -0,36 |

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

| | Fech. | Mín | Máx | Abert. | Ant. | Var. (%) |
|-------------|--------|--------|--------|--------|--------|----------|
| Agosto/24 | 593,90 | 592,70 | 602,20 | 601,30 | 597,10 | -0,53 |
| Outubro/24 | 596,80 | 595,50 | 605,00 | 604,00 | 601,50 | -0,78 |
| Dezembro/24 | 586,90 | 586,10 | 593,50 | 592,30 | 590,10 | -0,54 |

ÍNDICES

| | Fech. | Mín | Máx | Abert. | Ant. | Var. (%) |
|------------------|---------|---------|---------|---------|---------|----------|
| Ibovespa | 133.010 | 133.313 | 131.594 | 131.595 | 131.586 | 1,08 |
| Dow Jones | 42.175 | 42.224 | 42.036 | 42.113 | 41.915 | 0,62 |
| Standard & Poors | 5.745 | 5.765 | 5.723 | 5.762 | 5.722 | 0,40 |

CÂMBIO

| | Fech. | Máx | Mín | Abert. | Var. (%) |
|-----------------|--------|-----|-----|--------|----------|
| Dolar Comercial | 5,4447 | | | | -0,5700 |

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

| 26/09/2024 | Ice Futures* | | LIFFE*** | |
|----------------------------|--------------|----------|-----------|------------|
| | Outubro/24 | Março/25 | Agosto/24 | Outubro/24 |
| Bolsa* | 513,90 | 512,13 | 593,90 | 596,80 |
| Diferencial de Polarização | 20,81 | 20,74 | - | - |
| Prêmio/Deságio [basis] | 2,20 | 2,20 | 80,00 | 80,00 |
| Preço FOB porto **** | 536,92 | 535,08 | 673,90 | 676,80 |
| Frete usina porto | 27,09 | 27,09 | 50,00 | 50,00 |
| Elevação (fobização) | 11,50 | 11,50 | 17,89 | 17,89 |

Custo sacaria dupla exportação

| | VHP | | BRANCO | |
|---|--------|--------|--------|--------|
| PVU (US\$/tonelada) | 498,33 | 496,49 | 628,92 | 631,82 |
| PVU (US\$/saca 50kg) | 24,92 | 24,82 | 31,45 | 31,59 |
| PVU (R\$/saca 50kg)** | 135,66 | 135,16 | 171,21 | 172,00 |
| Equivalente Interno (1) | 161,98 | 161,39 | 204,43 | 205,38 |
| Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto | | | 144 | 144 |
| Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45) | | | 1,7 | 1,7 |
| Preço Referencial Refinado (b) | | | 145,7 | 145,7 |
| Variação Refinado interno e exportação (b/a) | | | -0,29 | -0,29 |

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

| 26-set-24 | Compra* | Venda * | US\$/50kg | US\$/Cents |
|---------------------|---------|---------|-----------|------------|
| Paraíba | 159,00 | 160,00 | 29,20 | 26,49 |
| Alagoas | 160,00 | 161,00 | 29,39 | 26,66 |
| Pernambuco | 158,00 | 159,00 | 29,02 | 26,33 |
| Rio Grande do Norte | 161,00 | 162,00 | 29,57 | 26,83 |
| Pará/Belém** | 166,67 | 167,67 | 140,87 | 46,74 |

** 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 | -1,86 | 158,00 | 4,61 | 4.612,73 | 847,20 | 3.160,00 | -1,30 | 580,38 | -1,30 | 26,33 |
| Açúcar Físico RP/SP | 1,41 | 144,00 | 4,20 | 4.204,01 | 772,13 | 2.880,00 | 1,99 | 528,95 | 1,99 | 23,99 |
| Etanol Anidro | 0,00 | 84,00 | 2,80 | 2.800,00 | 514,26 | 1.679,97 | 0,57 | 308,55 | 0,57 | 14,00 |
| Etanol Hidratado | -1,64 | 93,92 | 3,00 | 3.000,00 | 550,99 | 1.878,47 | -1,07 | 345,01 | -1,07 | 15,65 |
| Etanol Hidratado B3 | 0,00 | 92,36 | 2,95 | 2.950,00 | 541,81 | 1.847,16 | 0,57 | 339,26 | 0,57 | 15,39 |
| Etanol Anidro CBOT | 0,36 | 69,47 | 2,32 | 2.315,72 | 425,32 | 1.389,41 | 0,94 | 255,19 | 0,94 | 11,57 |
| Açúcar NY | -1,34 | 139,42 | 5,12 | 5.115,26 | 939,49 | 2.788,43 | -0,77 | 512,14 | -0,77 | 23,23 |
| Açúcar Londres | -1,10 | 161,68 | 4,95 | 4.953,83 | 909,84 | 3.233,61 | -0,54 | 593,90 | -0,54 | 26,94 |
| Açúcar Índia | -0,57 | 126,32 | 3,86 | 3.855,00 | 708,03 | 2.526,46 | 0,00 | 464,02 | 0,00 | 21,05 |
| Açúcar Rússia | -0,57 | 140,71 | 4,29 | 4.294,15 | 788,68 | 2.814,26 | 0,00 | 516,88 | 0,00 | 23,45 |
| Açúcar China | -0,57 | 185,35 | 5,66 | 5.656,25 | 1.038,85 | 3.706,94 | 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 Délhi

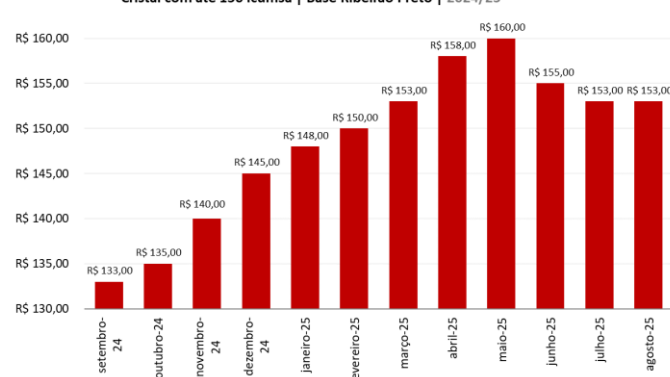
Açúcar - SAFRAS IA SCORE

| | 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: 85 Tendência: Altista FORTE | 85 Altista FORTE | 85 Altista FORTE |
| Mercado Interno (R\$/50kg) | Score: 85 Tendência: Altista FORTE | 50 Altista MÉDIA | 50 Altista MÉDIA |

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

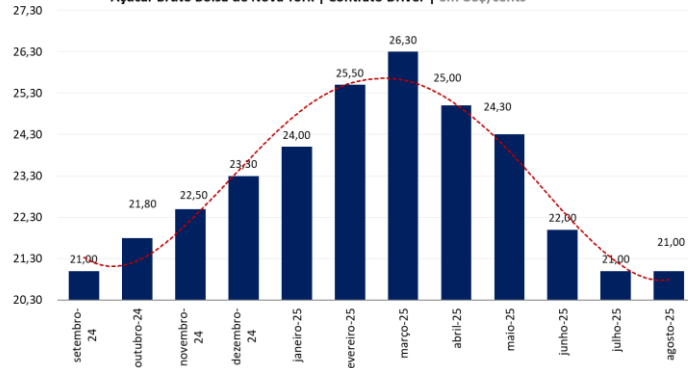
Expectativa de preços médios para o açúcar

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



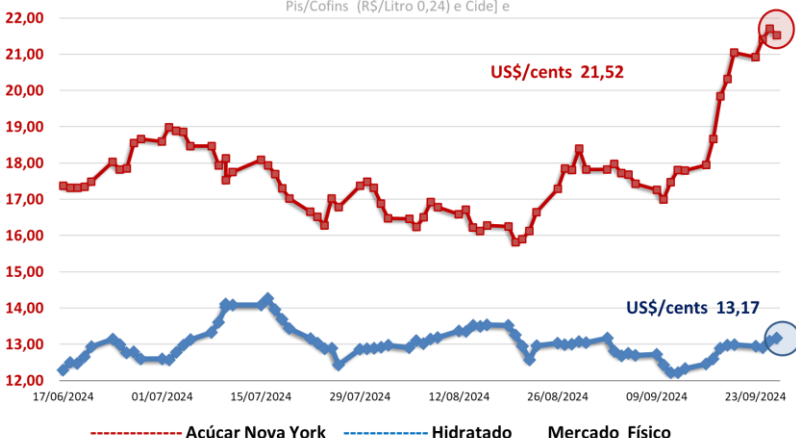
| MERCADO FÍSICO DE ETANOL | | | | | | |
|---|--------|-------|--------|-------|-------|-------|
| REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 26/09/24 | | | | | | |
| | COMPRA | Venda | atual | 1 sem | 1 mês | 1 ano |
| | R\$ | R\$ | US\$ | R\$ | R\$ | R\$ |
| São Paulo | | | | | | |
| Anidro Combustível | | | | | | |
| Ribeirão Preto | 2,80 | 2,84 | 0,5143 | 2,50 | 2,26 | 2,24 |
| Araçatuba | 2,78 | 2,81 | 0,5106 | 2,48 | 2,24 | 2,08 |
| Paulínia | 2,86 | 2,89 | 0,5253 | 2,56 | 2,32 | 2,16 |
| Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS) | | | | | | |
| Ribeirão Preto | 2,60 | 2,61 | 0,4777 | 2,18 | 1,98 | 1,93 |
| Araçatuba | 2,60 | 2,62 | 0,4768 | 2,14 | 1,83 | 1,94 |
| Paulínia | 2,71 | 2,73 | 0,4978 | 2,24 | 2,02 | 1,96 |
| Paraná (com impostos) | | | | | | |
| Anidro | 2,80 | 2,82 | 0,5143 | 2,50 | 2,26 | 2,10 |
| Hidratado | 2,98 | 3,00 | 0,5473 | 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] | 2,4200 | 0,4418 | 2,4061 | 0,58 |
| Anidro Combustível [2] | 2,7696 | 0,5056 | 2,8551 | -2,99 |
| Outros Fins Hidratado | 2,5306 | 0,4619 | 2,439 | 3,76 |
| Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico | | | Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%) | 14,45% |
| Hidratado Esalq | atual | anterior | Var.(%) | |
| Paulínea/SP | 2.595,50 | 2.616,50 | -0,80 | |
| REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%) | | | | |
| | COMPRA | | VENDA | |
| | R\$ | R\$ | R\$ | R\$ |
| Alagoas | | | | |
| 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 |
| | 2,75 | 2,78 | 3,03 | 2,98 |
| | | | | NE |
| | | | | 2,72 |

| CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão | | | | | |
|--|--------|--------|--------|-------|----------|
| 26/09/24 | | | | | |
| Vencimento | FECH. | MÍN | MÁX | ANT. | VAR. (%) |
| Outubro/24 | 1,580 | | | 1,610 | -1,86 |
| Novembro/24 | 1,548 | | | 1,568 | -1,27 |
| Dezembro/24 | 1,523 | | | 1,538 | -0,97 |
| Janeiro/25 | 1,505 | | | 1,515 | -0,66 |
| OUTROS COMBUSTÍVEIS | | | | | |
| | FECH. | MÍN | MÁX | ANT. | VAR. (%) |
| ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI) | | | | | |
| Outubro/24 | 66,93 | 66,49 | 69,47 | 69,30 | -3,18 |
| Novembro/24 | 66,61 | 66,23 | 69,14 | 68,91 | -3,14 |
| ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão | | | | | |
| Outubro/24 | 1,9480 | 1,9451 | 2,0104 | | |
| Novembro/24 | 1,9238 | 1,9201 | 1,9855 | | |
| LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent | | | | | |
| Novembro/24 | 70,83 | 70,25 | 73,28 | 72,90 | -2,83 |
| Dezembro/24 | 70,52 | 70,03 | 72,97 | 72,57 | -2,82 |

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, sugestão e oferta de compra e venda de mercadorias. Editor responsável: Dylan Della Pasqua. SAFRAS & Mercado é marca pertencente à CMA Consultoria, Métodos, Assessoria e Mercantil S/A.



Hidratado com preços firmes na quinta-feira

O mercado físico de etanol teve a quinta-feira marcada por preços firmes ao longo do dia com muitas usinas mantendo firmes as suas pedidas de preços em meio a demanda bem atuante das distribuidoras. O óbvio distanciamento dos níveis atuais de produção e colheita de cana de seu ápice produtivo [que fora entre julho e agosto] leva ao fortalecimento sazonal dos preços, sem nem mesmo precisar de secas ou queimadas para isto. Porém a continuidade da seca e das queimadas seguem fortalecendo o cenário fundamental de forma mais intensa. Reforça também este padrão de preços mais altos a questão da demanda nas bombas que segue fortalecida com níveis de competitividade do hidratado frente a gasolina confortavelmente na faixa dos 65% por três meses seguidos, mesmo com uma quebra de safra importante em curso.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto firme a R\$ 3,00 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,05 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,98. O anidro na mesma localidade firme a R\$ 2,80 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,85 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,75. No Paraná hidratado firme 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 firme a R\$ 2,95 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,98 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,93. Para dentro do estado firme a R\$ 2,98 litro com usinas tentando vender R\$ 3,00 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,95.

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 firme a R\$ 3,00 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,05, e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,98 o litro. Anidro no mesmo estado firme a R\$ 2,80 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,85 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,75. No Mato Grosso do Sul hidratado firme a R\$ 2,93 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,95 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,90. Em Paulínia hidratado firme a R\$ 3,07 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,10 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,03.

| Basis Diário VHP base Santos em US\$/cents | | | | | |
|---|---------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Data | Outubro | Novembro | Dezembro | | |
| | Bid Offer | Bid Offer | Bid Offer | Bid Offer | Bid Offer |
| 19/09/2024 | +0,08 +0,12 | - | - | - | - |
| Basis Diário VHP - FCA - base Santos em US\$/cents | | | | | |
| Data | Outubro | Novembro | Dezembro | | |
| | Bid Offer | Bid Offer | Bid Offer | Bid Offer | Bid Offer |
| 19/09/2024 | - | - | - | - | - |
| Basis Cristal 150 Icumsa Container - Santos em US\$/ton | | | | | |
| Data | Outubro | Novembro | Dezembro | | |
| | Bid Offer | Bid Offer | Bid Offer | Bid Offer | Bid Offer |
| 19/09/2024 | +78 +83 | - | - | - | - |

| CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO | | |
|---|---------|-----------|
| ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP) | | |
| | Anidro | Hidratado |
| Preço (Spot) (1) R\$/L | 2,8000 | 3,0000 |
| PIS/Cofins (1) | 0,24 | 0,24 |
| Cide | 0,00 | 0,00 |
| ICMS | 0,00% | 12,00% |
| Base (s/imposto) | 2,5600 | 2,4000 |
| Etanol H/A (2) | - | 2,4904 |
| Conversão (VHP) (a) | 76,49 | 77,66 |
| Preço Açúcar VHP (b) | 161,98 | 161,98 |
| Diferença (a/b) | -52,78% | -52,06% |
| Conversão (Branco) | 76,80 | 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) | | |