

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar inicia a semana com baixas em Nova York

Ampliação da perspectiva de chuvas sobre os canaviais do Centro-Sul do Brasil ajudam a pressionar preços que já se encontram próximos a uma tendência de baixa de forte intensidade nos próximos dias; Vetores gráficos de baixa se acumulam sobre o açúcar em Nova York

ANÁLISE DE MERCADO – O mercado de açúcar em Nova York teve a segunda-feira marcada por preços mais baixos sobre o atual driver Março/25 que encerrou o dia cotado a US\$/cents 22,55, com perda de 1,99%. A queda do dia pode ser atribuída a novidades relacionadas ao mercado de clima de curto prazo, mas a SAFRAS & Mercado alerta que não é apenas este o fator que tem levado o açúcar para a sua atual pressão de baixa esperada para os próximos dias pela SAFRAS & Mercado. Antes de falar sobre esta tendência é bom deixar claramente alertado que o clima parece estar virando no Centro-Sul. Isto porque os mapas de chuvas mostram que a atual segunda semana de outubro que é iniciada deverá ser marcada por chuvas fracas a moderadas em três dias [quarta, quinta e sexta-feira]. Os mapas de clima apontam que as precipitações sobre os canaviais do Centro-Sul deverão ser de 5mm a 10mm ao dia.

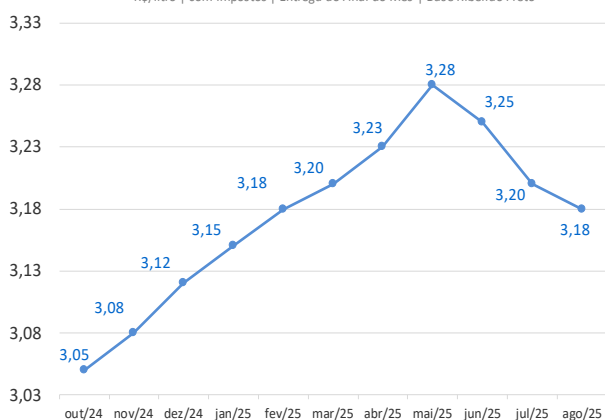
Os mapas de chuvas acumuladas para a semana que vem e a próxima mostram a manutenção deste padrão e até mesmo a leve intensificação do mesmo. Isto já havia sido antecipado pela SAFRAS & Mercado desde o final de agosto quando alertávamos que as chuvas deveriam retornar aos canaviais do Centro-Sul de forma moderada a forte somente no final da segunda quinzena de outubro, o que, de fato, tem sido confirmado pelos mapas mais recentes, sendo que as chuvas desta semana são consideradas fracas [entre 10 mm a 20 mm], e as das próximas duas semanas moderadas a fortes [entre 20 mm a 40 mm]. O grande detalhe é que o retorno das chuvas sobre os canaviais do Centro-Sul deverá representar um alívio sobre a seca e sobre as queimadas que ocorrem na região. Isto poderá ser interpretado como um

fator baixistas aos preços diante da redução do risco destes dois eventos. Na semana passada, a SAFRAS & Mercado alertou sobre a presença gráfica da figura de Alta em Solavanco a qual deverá ser sucedida por um movimento contrário de igual proporção, chamado de Queda em Solavanco. Esta deverá acontecer nos próximos dias. Além disso há também a presença gráfica da figura de Topo Duplo, que igualmente reverte uma tendência de alta em curso. Logo, há dois vetores gráficos de médio prazo que elevam exponencialmente a probabilidade de queda nos preços no curto prazo em um contexto que os dois vetores gráficos deverão ser intensificados pela redução praticamente total dos vetores de risco climático e das queimadas mencionados anteriormente.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcumsa firme R\$ 145,00 [US\$/cents 23,98]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 144,00 [US\$/cents 23,81]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 144,00 [US\$/cents 23,81]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 143,00 [US\$/cents 23,65]. Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 142,00 [US\$/cents 23,48]. O etanol hidratado se mostrou 37,51% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,98 [PVU] e 34,58% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 94,86 [US\$/cents 15,69].

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 7-out-24

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	147,00	149,00	26,80
São Paulo			
- Ribeirão Preto	145,00	147,00	26,43
- Araçatuba	144,00	146,00	26,25
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	146,00	147,00	26,61
Goiás	143,00	146,00	26,07

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 7-out-24

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	146,86	146,97	-0,07
Posto Usina US\$	26,78	26,92	-0,52
Média 3 últimos dias R\$	146,54	145,95	0,40

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 7-out-24

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/25	22,55	23,14	22,32	23,00	23,01	-1,99
Maió/25	20,93	21,41	20,72	21,25	21,27	-1,59
Julho/25	19,95	20,31	19,75	20,18	20,18	-1,13

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 7-out-24

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/24	570,20	565,40	585,50	572,50	576,90	-1,16
Março/25	578,50	573,00	591,50	580,50	586,10	-1,29
Maió/25	573,70	568,10	584,70	577,80	580,80	-1,22

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	132.018	132.943	131.676	131.792	131.792	0,17
Dow Jones	41.954	42.294	41.832	42.290	42.353	-0,94
Standard & Poors	5.696	5.738	5.687	5.738	5.751	-0,96

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	5,4858				0,5500

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

07/10/2024	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/25	Maió/25	Dezembro/24	Março/25
Bolsa*	497,15	461,43	570,20	578,50
Diferencial de Polarização	20,13	18,69	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	0,44	0,44	78,00	83,00
Preço FOB porto ****	517,72	480,56	648,20	661,50
Frete usina porto	26,89	26,89	50,00	50,00
Elevação (fobização)	11,50	11,50	17,89	17,89

Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	479,33	442,17	603,42	616,72
PVU (US\$/saca 50kg)	23,97	22,11	30,17	30,84
PVU (R\$/saca 50kg)**	131,48	121,28	165,51	169,16
Equivalente Interno (1)	156,99	144,81	197,63	201,98
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	-0,27

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

7-out-24	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	155,00	156,00	28,25	25,63
Alagoas	156,00	157,00	28,44	25,80
Pernambuco	154,00	155,00	28,07	25,47
Rio Grande do Norte	157,00	158,00	28,62	25,96
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\$/M	US\$/M	R\$/Ton	segunda-feira, 7 de outubro de 2024	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	-1,91	154,00	4,50	4.495,96	819,56	3.080,00	-2,45	561,45	-2,45		25,47
Açúcar Físico RP/SP	0,00	145,00	4,23	4.233,21	771,67	2.900,00	-0,55	528,64	-0,55		23,98
Etanol Anidro	0,00	83,40	2,78	2.780,00	506,76	1.667,97	-0,55	304,05	-0,55		13,79
Etanol Hidratado	0,00	94,86	3,03	3.030,00	552,34	1.897,25	-0,55	345,85	-0,55		15,69
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	537,75	1.847,16	-0,55	336,72	-0,55		15,27
Etanol Anidro CBOT	0,56	67,82	2,26	2.260,74	412,11	1.356,42	0,00	247,26	0,00		11,22
Açúcar NY	-1,05	126,57	4,64	4.643,59	846,47	2.531,31	-1,60	461,43	-1,60		20,93
Açúcar Londres	-0,61	156,40	4,79	4.792,05	873,54	3.128,00	-1,16	570,20	-1,16		25,86
Açúcar Índia	0,56	127,28	3,88	3.884,10	708,03	2.545,53	0,00	464,02	0,00		21,05
Açúcar Rússia	0,56	141,78	4,33	4.326,56	788,68	2.835,51	0,00	516,88	0,00		23,45
Açúcar China	0,56	186,75	5,70	5.698,94	1.038,85	3.734,93	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

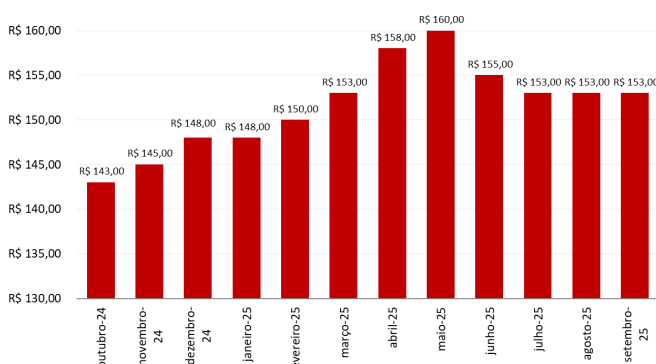
Açúcar - SAFRAS IA SCORE

	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.

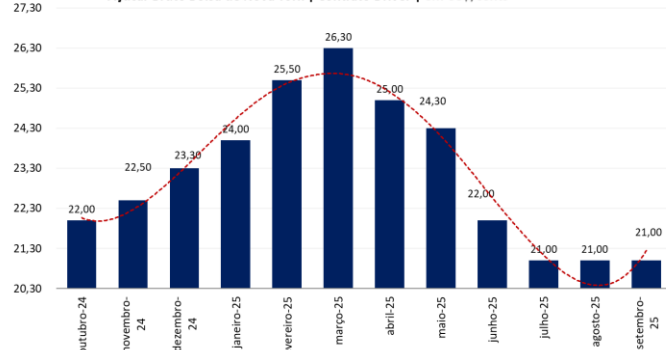
Expectativa de preços médios para o açúcar

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

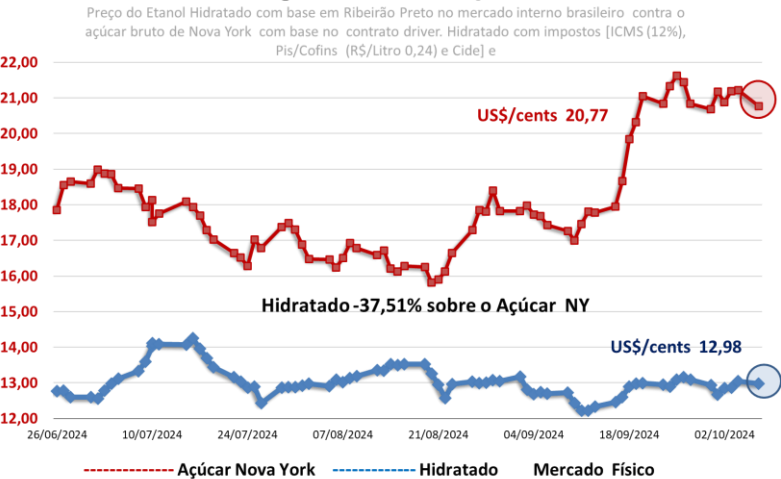


MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 07/10/24						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,78	2,82	0,5068	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,76	2,79	0,5031	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,84	2,87	0,5177	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,63	2,64	0,4789	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,62	2,64	0,4780	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,71	2,73	0,4941	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,78	2,80	0,5068	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,98	3,00	0,5432	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.	
entre 30/09 e 04/10					
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.(%)		
Paulínea/SP	2.606,50	2.601,50	0,19		
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)					
COMPRA		VENDA		Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	Paraíba		
Alagoas					
Anidro Combustível	3,70	3,75	Anidro	3,72	
Hidratado Combustível	2,23	2,28	Hidratado	3,20	
Pernambuco		Maranhão		Hidratado 2,27	
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	2,93	2,90	
				NE	
				2,72	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
07/10/24					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Novembro/24	1,605			1,560	2,88
Dezembro/24	1,573			1,533	2,61
Janeiro/25	1,560			1,523	2,46
Fevereiro/25	1,585			1,548	2,42
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Novembro/24	76,60	73,01	76,70	73,76	3,96
Dezembro/24	75,98	72,49	76,07	73,18	3,93
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Novembro/24	2,1556	2,0741	2,1673		
Dezembro/24	2,1314	2,0491	2,1399		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Novembro/24	81,08	77,23	81,16	78,05	3,88
Dezembro/24	80,47	76,66	80,55	77,43	3,92

Arbitragem Hidratado X Açúcar NY



Hidratado segue com preços firmes no início da semana

O mercado físico de etanol teve a segunda-feira marcada por preços firmes nas negociações registradas ao longo do dia. As distribuidoras se mostram muito presentes no mercado na ponta da demanda, o que tem fortalecido as negociações desde o início da semana anterior. Está cada vez mais evidente o término antecipado da safra corrente 2024/25 que tem sido apontado pela SAFRAS & Mercado desde o início de junho deste ano. Porém, somente agora em outubro é que os agentes têm comentado de forma mais intensa sobre este evento. Além disso o retorno das chuvas sobre os canais do Centro-Sul poderá acabar sendo um alento para a pressão de alta nos preços que se mostra em curso, porém sem efetivamente neutralizá-la. Além disso, os dados mais recentes da ANP mostram que a competitividade do hidratado frente a gasolina em SP segue na faixa de 65%, com mais de três meses em que a relação se mostra neste nível, o que contribui também para preços mais elevados no curto prazo.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto firme 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 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\$ 2,90 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,93 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,88. Para dentro do estado firme 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 firme 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 firme a R\$ 2,95 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,98 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,93. Em Paulínia hidratado firme 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)	156,99	156,99
Diferença (a/b)	-51,66%	-49,99%
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)		