

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

Movimento de realização de lucros deverá conduzir Março/25 em direção aos US\$/cents 21 ao longo da primeira quinzena de outubro; Vencimento da primeira tela Outubro/24 é marcado por entregas físicas de 1,784 milhão de toneladas, com alta de 20% frente o driver anterior e avanço de 21% frente a média dos últimos 7 anos sobre o mesmo ativo

ANÁLISE DE MERCADO – O mercado de açúcar teve a terça-feira marcada por preços mais baixos sobre o atual driver Março/25 que encerrou o dia com baixa de 0,75% cotado a US\$/cents 22,47. De fato a linha dos 23 cents foi deixada para trás com o movimento atual de realização de lucros que começou no final da semana anterior. Tirando o início da safra nova da Ásia, não há qualquer novidade de cunho fundamental que possa ser atribuída a queda em curso sobre o açúcar de Nova York. A safra nova da Ásia começa pelo calendário em outubro, mas os níveis de produção de açúcar da Índia e da Tailândia apenas vão ganhar volumes relevantes no mercado em dezembro. Logo não podemos atribuir a Ásia um crescimento rápido na oferta de açúcar, pelo menos não agora. Um dos pontos que a SAFRAS & Mercado destaca é uma natural tendência de realização de lucros que ocorre de fora técnica e gráfica após ganhos intensos de mais de 22% acumulados nos últimos dias.

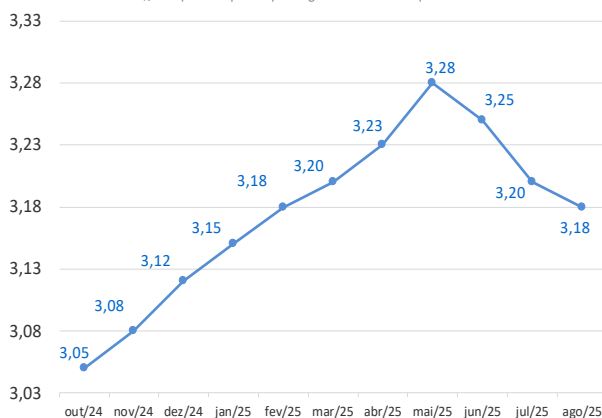
Na visão da SAFRAS & Mercado este movimento deverá conduzir Março/25 de volta aos 21 cents até que uma nova reação compradora apareça novamente no mercado. Uma das novidades de curto prazo vem por parte das entregas físicas elevadas de açúcar contra a primeira tela Outubro/24 que teve o seu último dia de negociação na segunda-feira, dia 30. Foram contratadas entregas físicas de 1,784 milhão de toneladas sobre este ativo, sendo um volume 20% maior [ou 303 mil toneladas] sobre o contrato driver anterior, Julho/24 que deteve entregas físicas de 1,481 milhão de toneladas. Frente a média de 7 anos sobre o mesmo ativo as entregas de Outubro/24 se mostraram 21% maiores [ou 313 mil toneladas] frente ao padrão de entrega de 1,470 milhão de toneladas que

usualmente se observa sobre este mesmo ativo. Somente frente ao mesmo ativo do ano anterior, Outubro/23 é que foi observada uma queda de 40% [ou 1,218 milhão de toneladas] frente as entregas físicas recordes de 3,00 milhão de toneladas vistas na época, sendo esta queda considerada um carregamento estatístico frente a alta fora do padrão no ano anterior. De modo geral a SAFRAS & Mercado alerta que as entregas físicas elevadas por parte de Outubro/24 denotam um padrão de demanda elevada por açúcar que tem sido visto ao longo não apenas de 2023 mas também de 2024, o que forma um fator extra de sustentação aos preços do açúcar pela perspectiva da demanda. Isto também reforça a leitura da SAFRAS & Mercado de que, apesar da tendência de correção em curso, os preços da commodity voltarão a se valorizar após o teste da linha dos 21 cents ao longo da primeira metade de outubro.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcmsa firme R\$ 144,00 [US\$/cents 23,98]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 143,00 [US\$/cents 23,81]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, fico cotado ao redor de R\$ 143,00 [US\$/cents 23,81]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 142,00 [US\$/cents 23,65]. Açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 141,00 [US\$/cents 23,48]. O etanol hidratado se mostrou 37,71% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,93 [PVU] e 34,78% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 93,92 [US\$/cents 15,64].

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 30-set-24

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	146,00	148,00	26,80
São Paulo			
- Ribeirão Preto	144,00	146,00	26,43
- Araçatuba	143,00	145,00	26,25
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	145,00	146,00	26,62
Goiás	143,00	146,00	26,25

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 30-set-24

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	146,32	146,79	-0,32
Posto Usina US\$	26,82	27,00	-0,67
Média 3 últimos dias R\$	146,56	145,94	0,42

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Outubro/24	22,67	22,84	22,10	22,70	22,79	-0,52
Março/25	22,47	22,70	22,15	22,55	22,64	-0,75
Maió/25	21,05	21,24	20,77	21,08	21,20	-0,70

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 30-set-24

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/24	577,50	564,20	578,80	575,00	576,20	0,22
Outubro/24	581,20	569,70	582,60	577,50	581,20	0
Dezembro/24	572,30	562,90	574,10	569,90	573,60	-0,22

ÍNDICES	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	132.169	133.120	131.932	132.761	132.730	-0,42
Dow Jones	42.330	42.348	41.929	42.290	42.313	0,04
Standard & Poors	5.743	5.745	5.705	5.727	5.738	0,08

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dolar Comercial	5,4478				0,2100	
-----------------	--------	--	--	--	--------	--

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

30/09/2024	Ice Futures*		LIFFE***	
	Outubro/24	Março/25	Agosto/24	Outubro/24
Bolsa*	499,79	495,38	577,50	581,20
Diferencial de Polarização	20,24	20,06	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	2,20	2,20	80,00	80,00
Preço FOB porto ****	522,24	517,65	657,50	661,20
Frete usina porto	27,08	27,08	50,00	50,00
Elevação (fobização)	11,50	11,50	17,89	17,89

Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	483,66	479,07	612,53	616,23
PVU (US\$/saca 50kg)	24,18	23,95	30,63	30,81
PVU (R\$/saca 50kg)**	131,74	130,49	166,85	167,86
Equivalente Interno (1)	157,31	155,81	199,22	200,43
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)			-0,27	-0,27

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

30-set-24	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	160,00	161,00	29,37	26,64
Alagoas	161,00	162,00	29,55	26,81
Pernambuco	159,00	160,00	29,19	26,48
Rio Grande do Norte	162,00	163,00	29,74	26,98
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\$/M³	US\$/MP	R\$/Ton	segunda-feira, 30 de setembro de 2024	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,00	158,00	4,61	4.612,73	846,72	3.160,00	-0,21	580,05	-0,21		26,31
Açúcar Físico RP/SP	0,00	144,00	4,20	4.204,01	771,69	2.880,00	-0,21	528,65	-0,21		23,98
Etanol Anidro	0,00	84,00	2,80	2.800,00	513,97	1.679,97	-0,21	308,38	-0,21		13,99
Etanol Hidratado	-0,99	93,92	3,00	3.000,00	550,68	1.878,47	-1,20	344,81	-1,20		15,64
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	541,50	1.847,16	-0,21	339,07	-0,21		15,38
Etanol Anidro CBOT	-0,41	69,08	2,30	2.302,65	422,68	1.381,56	-0,62	253,60	-0,62		11,50
Açúcar NY	-3,06	134,94	4,95	4.950,72	908,76	2.698,74	-3,27	495,38	-3,27		22,47
Açúcar Londres	-2,55	157,31	4,82	4.819,78	884,72	3.146,10	-2,76	577,50	-2,76		26,19
Açúcar Índia	0,22	126,39	3,86	3.857,20	708,03	2.527,90	0,00	464,02	0,00		21,05
Açúcar Rússia	0,22	140,79	4,30	4.296,59	788,68	2.815,86	0,00	516,88	0,00		23,45
Açúcar China	0,22	185,45	5,66	5.659,47	1.038,85	3.709,05	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

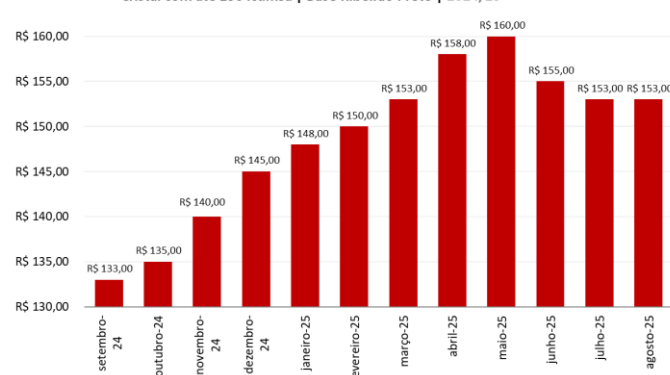
Açúcar - SAFRAS IA SCORE

	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.

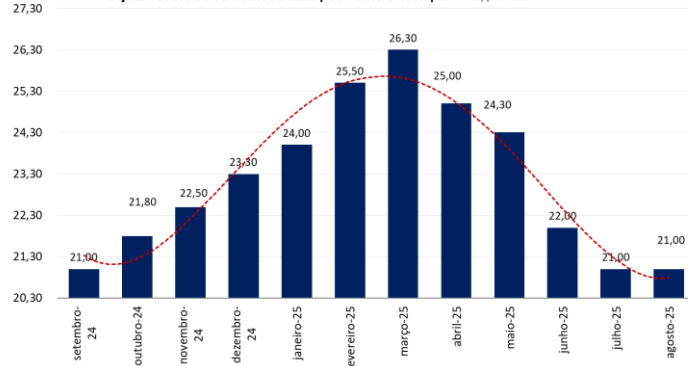
Expectativa de preços médios para o açúcar

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



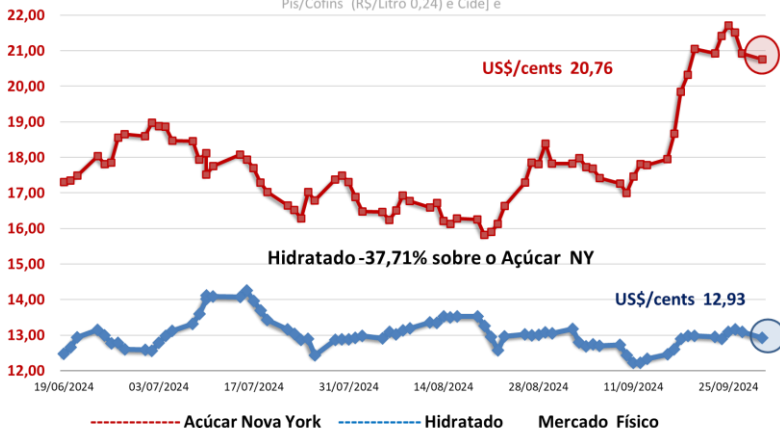
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 30/09/24						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,80	2,84	0,5140	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,78	2,81	0,5103	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,86	2,89	0,5250	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,60	2,61	0,4774	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,60	2,62	0,4765	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,67	2,69	0,4894	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,80	2,82	0,5140	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,93	2,95	0,5378	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	2.575,50	2.589,50	-0,54		
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)					
	COMPRA	VENDA		COMPRA	VENDA
	R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$
Alagoas	3,70	3,75	Anidro	3,72	3,75
Anidro Combustível	3,70	3,75	Anidro	3,72	3,75
Hidratado Combustível	2,23	2,28	Hidratado	3,20	3,23
Pernambuco			Maranhão		
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
	2,78	2,81	2,94	2,92	2,75

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
30/09/24					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Ourubro/24	1,615			1,600	0,93
Novembro/24	1,580			1,565	0,95
Dezembro/24	1,550			1,538	0,81
Janeiro/25	1,533			1,520	0,82
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Outubro/24	67,85	67,14	68,83	68,08	0,26
Novembro/24	67,58	66,90	68,52	67,74	0,35
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Outubro/24	1,9621	1,9530	1,9857		
Novembro/24	1,9336	1,9084	1,9566		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Novembro/24	71,78	71,03	72,79	71,54	0,33
Dezembro/24	71,53	70,79	72,49	71,21	0,44

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



Início de semana com breves alterações no mercado físico de etanol

A segunda-feira foi um dia de poucas alterações nos preços do mercado físico de etanol. Os agentes se mostraram mais atentos aos novos indicadores fundamentais disponíveis no curto prazo. O primeiro deles são os níveis de competitividade entre o hidratado e a gasolina se mais uma vez foram mantidos na faixa dos 65% em SP em um padrão que se observa nesta faixa por três meses seguidos. Já pelo lado da representatividade das vendas de hidratado no Ciclo Otto o mercado observou ganhos marginais de participação de mercado para o mesmo que avançou de 26,34% para 26,64% entre julho e agosto, de acordo com dados da ANP. Por sua vez a gasolina teve perda no mesmo período ao passar de 57,77% para 57,53% enquanto que o etanol anidro também teve baixa ao passar de 15,89% para 15,82% entre julho e agosto, com os dados mais recentes da ANP. Neste sentido ambos os indicadores [competitividade e representatividade de participação de demanda no Ciclo Otto] praticamente não mostraram alterações salvo alguns ajustes marginais a favor do hidratado.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em queda de 0,99% 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\$ 2,80 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,85 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,75. No Paraná hidratado baixa de 0,68% a R\$ 2,93 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,95 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,90. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado em alta de 1,04% a R\$ 2,92 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,90 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,95. Para dentro do estado em alta de 0,68% a R\$ 2,94 litro com usinas tentando vender R\$ 2,96 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,92.

Anidro em Goiás em alta de 1,09% a R\$ 2,78 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,80 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,75 o litro. Em Minas Gerais hidratado queda de 0,99% 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\$ 2,80 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,85 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,75. No Mato Grosso do Sul hidratado baixa de 0,69% a R\$ 2,88 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,90 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,85. Em Paulínia hidratado em queda de 1,62% a R\$ 3,03 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,05 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,00.

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)	157,31	157,31
Diferença (a/b)	-51,37%	-50,63%
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)		