

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar avança timidamente em Nova York na quinta-feira

Dados macroeconômicos positivos dos Estados Unidos mantiveram mercado mais comprador do que o normal levando o açúcar a amenizar perdas do dia anterior; Preços continuam em tendência de baixa no médio prazo com alvo em 19 cents sólido no horizonte da SAFRAS & Mercado; Quedas são esperadas para os próximos dias

ANÁLISE DE MERCADO – O mercado de açúcar teve a quinta-feira marcada por preços moderadamente mais altos na bolsa de Nova York onde o atual driver Março/25 teve ganhos de 0,72% cotado a US\$/cents 22,16. Apesar do tom positivo do dia, a SAFRAS & Mercado alerta que este ativo seguiu dentro de suas claras limitações e tendência de baixa de curto a médio prazo, fazendo com que as perspectivas para os próximos dias se semanas continue negativas para Março/25. A expectativa da SAFRAS & Mercado é de preços em direção aos 19 cents até o final de outubro, a qual pode se estender brevemente ao longo da primeira semana de novembro. Com isso a tendência de médio prazo segue negativa. Neste contexto os ganhos vistos na quinta-feira estiveram mais correlacionados com um certo tom de otimismo no mercado financeiro norte americano do que com qualquer eventual mudança nos fundamentos do mercado de açúcar.

Nos estados Unidos a taxa de desemprego do país para setembro caiu inesperadamente, enquanto o índice de vendas no varejo subiu. Isto levou muitos agentes internacionais a observar os vetores da macroeconomia dos Estados Unidos como positivos o que levou ao aumento da força compradora no mercado como um todo, incluindo o de commodities agrícolas, como é o caso dos contratos futuros do açúcar na bolsa de Nova York. Porém a SAFRAS & Mercado alerta que este é um vetor de curto prazo, efêmero e com rápido nível de assimilação pelo mercado. Isto quer dizer que logo na sexta-feira as condições

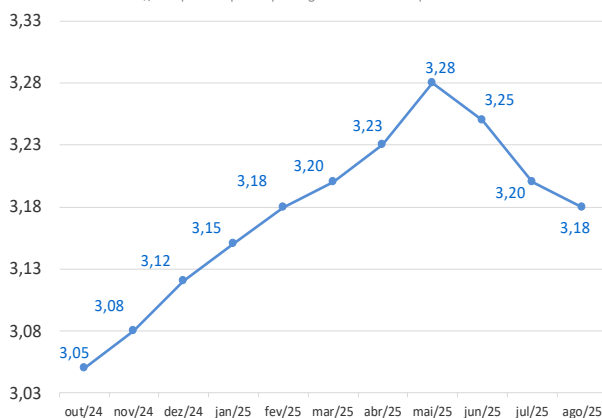
para continuidade dos ganhos, ainda que em escala reduzida, já não mais estarão presentes no mercado.

Logo, a SAFRAS & Mercado espera que os futuros do açúcar se mostrem novamente influenciados pela tendência de baixa em curso que leva em conta os fundamentos da commodity, principalmente pelo avanço das chuvas nas regiões produtoras de cana do Centro-Sul do Brasil e pela continuidade das chuvas de Monção na Ásia. Na Ásia há a expectativa de avanço produtivo na safra nova 2024/25 que foi iniciada agora em outubro, ao contrário do que se via no início da temporada de Monções, com chuvas que se mostravam até então fracas, com um leve nível de sobreposição em relação a sua média histórica [uma análise desta questão pode ser conferida no relatório diário de 17 de outubro].

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcumsa em alta de 1,23% R\$ 152,00 [US\$/cents 24,37]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 151,00 [US\$/cents 24,20]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 151,00 [US\$/cents 24,20]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 150,00 [US\$/cents 24,04]. Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 149,00 [US\$/cents 23,88]. O etanol hidratado se mostrou 38,64% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,67 [PVU] e 37,18% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 95,49 [US\$/cents 15,31].

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 17-out-24

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	154,00	156,00	27,21
São Paulo			
- Ribeirão Preto	152,00	154,00	26,86
- Araçatuba	151,00	153,00	26,68
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	153,00	154,00	27,03
Goiás	145,00	148,00	25,62

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 17-out-24

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	154,02	152,00	1,33
Posto Usina US\$	27,18	26,83	1,30
Média 3 últimos dias R\$	152,55	151,33	0,81

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 17-out-24

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/25	22,16	22,32	21,71	22,07	22,00	0,72
Maió/25	20,45	20,59	20,12	20,45	20,37	0,39
Julho/25	19,50	19,66	19,23	19,52	19,44	0,30

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 17-out-24

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/24	565,70	559,00	569,20	564,70	563,60	0,37
Março/25	573,00	566,10	577,10	572,10	571,40	0,28
Maió/25	565,00	558,80	569,00	564,40	563,60	0,24

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

Ibovespa	130.793	131.716	129.902	131.716	131.750	-0,72
Dow Jones	43.239	43.290	43.120	43.120	43.078	0,37
Standard & Poors	5.841	5.876	5.841	5.876	5.842	-0,02

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dolar Comercial	5,6594					-0,0700
-----------------	--------	--	--	--	--	---------

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

17/10/2024	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/25	Maió/25	Dezembro/24	Março/25
Bolsa*	488,55	450,85	565,70	573,00
Diferencial de Polarização	19,79	18,26	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	5,51	3,31	75,00	83,00
Preço FOB porto ****	513,84	472,41	640,70	656,00
Frete usina porto	26,06	26,06	50,00	50,00
Elevação (fobização)	11,50	11,50	17,89	17,89

Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	476,28	434,85	596,75	612,05
PVU (US\$/saca 50kg)	23,81	21,74	29,84	30,60
PVU (R\$/saca 50kg)**	134,77	123,05	168,86	173,19
Equivalente Interno (1)	160,92	146,92	201,63	206,80
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto			152	152
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			153,7	153,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,24	-0,26

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

17-out-24	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	155,00	156,00	27,39	24,85
Alagoas	156,00	157,00	27,56	25,01
Pernambuco	154,00	155,00	27,21	24,69
Rio Grande do Norte	157,00	158,00	27,74	25,17
Pará/Belém**	174,86	175,86	147,79	49,04

** 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\$/M³	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,00	156,00	4,55	4.554,35	804,74	3.120,00	0,08	551,30	0,08	25,01
Açúcar Físico RP/SP	1,33	152,00	4,44	4.437,57	784,11	3.040,00	1,41	537,16	1,41	24,37
Etanol Anidro	0,00	85,50	2,85	2.850,00	503,59	1.709,97	0,08	302,15	0,08	13,71
Etanol Hidratado	-0,97	95,49	3,05	3.050,00	538,93	1.909,78	-0,90	337,45	-0,90	15,31
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	521,26	1.847,16	0,08	326,39	0,08	14,80
Etanol Anidro CBOT	-0,25	67,50	2,25	2.250,06	397,58	1.350,01	-0,17	238,54	-0,17	10,82
Açúcar NY	0,31	127,58	4,68	4.680,67	827,06	2.551,53	0,39	450,85	0,39	20,45
Açúcar Londres	0,29	160,08	4,90	4.904,68	866,64	3.201,52	0,37	565,70	0,37	25,66
Açúcar Índia	-0,08	131,30	4,01	4.007,02	708,03	2.626,09	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	-0,08	146,26	4,46	4.463,48	788,68	2.925,24	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	-0,08	192,66	5,88	5.879,29	1.038,85	3.853,12	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

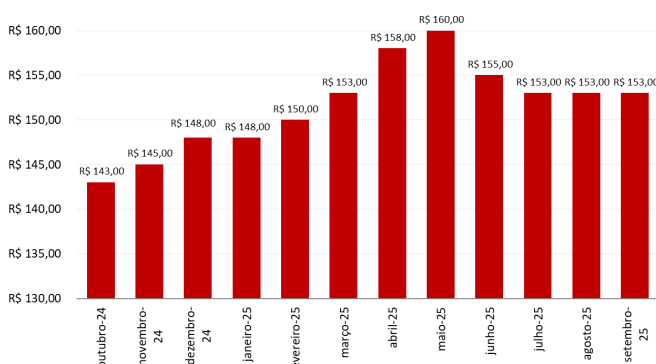
Açúcar - SAFRAS IA SCORE

	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 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.

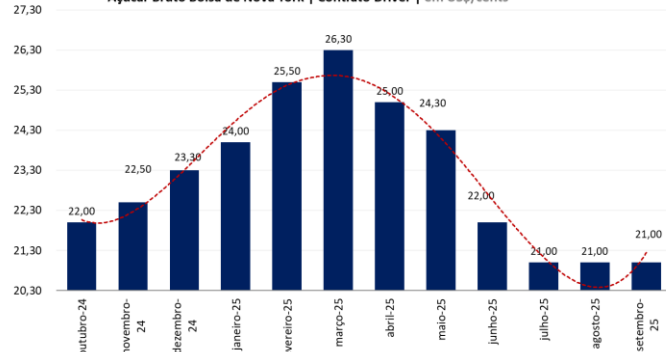
Expectativa de preços médios para o açúcar

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



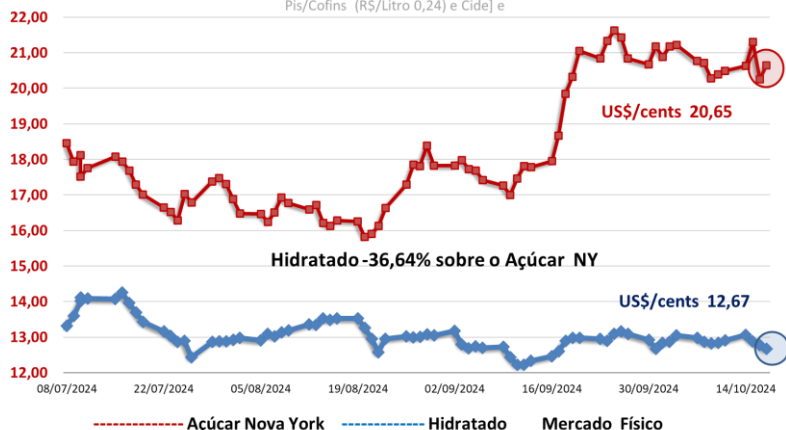
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 17/10/24						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,85	2,89	0,5036	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,83	2,86	0,5001	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,91	2,94	0,5142	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,64	2,65	0,4672	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,64	2,66	0,4665	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,75	2,77	0,4851	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,85	2,87	0,5036	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,00	3,02	0,5301	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]	2,4590	0,4505	2,459	0,00
Anidro Combustível [2]	2,7425	0,5024	2,7425	0,00
Outros Fins Hidratado	2,5256	0,4627	2,5256	0,00
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico				
Hidratado Esalq				
atual	anterior	Var.(%)	Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)	
Paulínea/SP	2.662,50	2.688,50	-0,97	11,53%
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)				
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA
	R\$	R\$	R\$	R\$
Alagoas				
Anidro Combustível	3,70	3,75	Anidro	3,75
Hidratado Combustível	2,23	2,28	Hidratado	3,20
Pernambuco				
Anidro Combustível	3,70	3,75	Anidro	3,75
Hidratado Combustível	3,20	3,25	Hidratado	2,25
Goiás				
Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG	NE
2,80	2,83	3,02	3,00	2,77

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
17/10/24					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Novembro/24	1,530			1,505	1,66
Dezembro/24	1,515			1,495	1,33
Janeiro/25	1,513			1,495	1,17
Fevereiro/25	1,530			1,518	0,82
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Novembro/24	70,11	68,89	70,53	70,11	0,41
Dezembro/24	69,66	68,49	70,11	69,65	0,33
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Novembro/24	2,0421	2,0073	2,0608		
Dezembro/24	2,0067	1,9728	2,0250		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Novembro/24	74,00	72,83	74,48	73,79	0,28
Dezembro/24	73,57	72,47	74,09	73,40	0,23

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 em queda no mercado físico na quinta-feira**

O mercado físico de etanol teve a quinta-feira marcada por preços mais baixos nas negociações registradas entre usinas e distribuidoras tanto para o etanol de milho quanto de cana. A demanda das distribuidoras segue claramente presente no mercado de curto prazo há várias semanas, e deverá continuar intensa na visão da SAFRAS & Mercado. As vendas seguem presentes diante da manutenção elevada do nível de competitividade do hidratado frente a gasolina na confortável faixa dos 65%. Com isso as usinas possuem um motivo a mais para manter elevados os seus preços de curto prazo.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em queda de 0,97% a R\$ 3,05 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,08 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,10. O anidro na mesma localidade firme a R\$ 2,85 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,88 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,83. No Paraná hidratado firme a R\$ 3,00 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,03 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,98. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado em queda de 0,66% a R\$ 3,00 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,03 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,98. Para dentro do estado em queda de 0,66% R\$ 3,02 litro com usinas tentando vender R\$ 3,04 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,00.

Anidro em Goiás firme a R\$ 2,80 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,85 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,75 o litro. Em Minas Gerais hidratado em queda de 0,97% a R\$ 3,05 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,08, e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,03 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 em queda de 0,67% a R\$ 2,98 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,00 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,95. Em Paulínia hidratado em queda de 0,95% a R\$ 3,12 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,15 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,10.

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 Icumsa 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	2,8500	3,0500
PIS/Cofins (1)	0,24	0,24
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	12,00%
Base (s/imposto)	2,6100	2,4440
Etanol H/A (2)	-	2,5360
Conversão (VHP) (a)	77,99	79,08
Preço Açúcar VHP (b)	160,92	160,92
Diferença (a/b)	-51,54%	-50,86%
Conversão (Branco)	78,30	79,40
(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)		