

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

Movimentos de venda ocorrem pela reafirmação da tendência de baixa de médio prazo mesmo com fracos movimentos de alta no curto horizonte; Fundamentos para quedas mais expressivas seguem na expectativa da SAFRAS & Mercado em função da safra nova da Ásia que começou agora em outubro

ANÁLISE DE MERCADO – O mercado de açúcar teve a quarta-feira marcada por preços mais baixos sobre o atual driver Março/25 que encerrou o dia em queda de 3,59% cotado a US\$/cents 22,00. A redução, mesmo que intensa para um único pregão, mantém este ativo dentro dos limites de mínima do intervalo de preços que vem sendo visto ao longo das duas últimas semanas. Este intervalo tem uma inclinação negativa, mesmo que de forma sutil, mas ajuda a reforçar a perspectiva de queda esperada sobre Março/25 sobre o restante do mês de outubro que, na visão da SAFRAS & Mercado, deverá conduzir este ativo aos 19 cents. Uma das novidades de médio prazo é uma realocação por parte da Índia de sua produção de etanol da cana para alguns grãos, o que deixa a disponibilidade de oferta de cana para a fabricação de açúcar mais elevada.

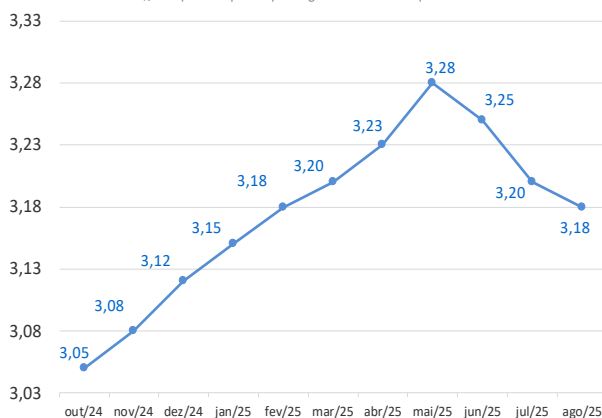
Logo, cria-se um vetor a mais de pressão de baixa sobre os preços internacionais da commodity no médio prazo em função do fortalecimento da produção de açúcar em sua safra nova 2024/25 também por este vetor, além do vetor climático que temos comentado neste mesmo espaço ao longo das últimas semanas. As chuvas de Monção desta edição de 2024 tiveram o seu início entre junho a agosto de modo bem fraco, mas, já em setembro elas se intensificaram em seu último mês do calendário da temporada de chuvas no continente. Isto deve provocar dois efeitos sobre a safra nova. O primeiro e de curto prazo é o atraso no início da moagem, de duas semanas a um mês, com o atraso no término das precipitações que deverão se prolongar até o final de outubro e início de novembro.

O segundo são os volumes de produção de cana [e consequentemente de açúcar, visto que o etanol será mais produzido com grãos do que com cana daqui para frente] que serão elevados e terão uma produtividade maior do que o esperado principalmente para a cana da segunda metade da safra, a ser colhida a partir de janeiro. Como as chuvas do final das Monções devem se prolongar até o término de outubro [ao invés de serem finalizadas ao término de setembro] a moagem também deverá se estender até o início de junho, ao invés de ser encerrada no início de maio, porém, para um número residual de usinas da Índia. Com isso a pressão de baixa sobre o açúcar deverá ser bem prolongada daqui ao menos até o final do primeiro semestre de 2025.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcmsa em alta de 0,67% R\$ 150,00 [US\$/cents 24,03]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 149,00 [US\$/cents 23,87]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 149,00 [US\$/cents 23,87]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 148,00 [US\$/cents 23,70]. Açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 147,00 [US\$/cents 23,54]. O etanol hidratado se mostrou 36,86% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,79 [PVU] e 35,71% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 96,43 [US\$/cents 15,45].

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 16-out-24

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	152,00	154,00	26,84
São Paulo			
- Ribeirão Preto	150,00	152,00	26,48
- Araçatuba	149,00	151,00	26,31
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	151,00	152,00	26,66
Goiás	145,00	148,00	25,60

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 16-out-24

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	152,00	151,64	0,24
Posto Usina US\$	26,83	26,81	0,07
Média 3 últimos dias R\$	151,33	150,66	0,44

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 16-out-24

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/25	22,00	22,95	21,97	22,75	22,82	-3,59
Maió/25	20,37	21,13	20,35	20,91	20,99	-2,95
Julho/25	19,44	20,07	19,43	19,85	19,94	-2,50

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 16-out-24

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/24	563,60	562,00	585,30	577,70	577,70	-2,44
Março/25	571,40	569,60	591,60	585,00	585,20	-2,35
Maió/25	563,60	562,00	581,50	576,90	576,80	-2,28

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

Ibovespa	131.750	132.233	130.780	131.045	131.043	0,53
Dow Jones	43.078	43.101	42.692	42.706	42.740	0,79
Standard & Poors	5.842	5.847	5.810	5.817	5.815	0,47

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dolar Comercial	5,6639				0,0500	
-----------------	--------	--	--	--	--------	--

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

16/10/2024	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/25	Maió/25	Dezembro/24	Março/25
Bolsa*	485,02	449,08	563,60	571,40
Diferencial de Polarização	19,64	18,19	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	5,51	3,31	75,00	83,00
Preço FOB porto ****	510,17	470,58	638,60	654,40
Frete usina porto	26,04	26,04	50,00	50,00
Elevação (fobização)	11,50	11,50	17,89	17,89

Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	472,63	433,03	594,67	610,47
PVU (US\$/saca 50kg)	23,63	21,65	29,73	30,52
PVU (R\$/saca 50kg)**	133,85	122,63	168,41	172,88
Equivalente Interno (1)	159,82	146,43	201,08	206,43
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto			150	150
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			151,7	151,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,25	-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

16-out-24	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	155,00	156,00	27,37	24,83
Alagoas	156,00	157,00	27,54	24,99
Pernambuco	154,00	155,00	27,19	24,67
Rio Grande do Norte	157,00	158,00	27,72	25,15
Pará/Belém**	172,82	173,82	146,06	48,46

** 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	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,00	156,00	4,55	4.554,35	804,10	3.120,00	-0,06	550,86	-0,06	24,99
Açúcar Físico RP/SP	0,67	150,00	4,38	4.379,18	773,17	3.000,00	0,61	529,67	0,61	24,03
Etanol Anidro	0,00	85,50	2,85	2.850,00	503,19	1.709,97	-0,06	301,91	-0,06	13,69
Etanol Hidratado	-0,65	96,43	3,08	3.080,00	543,79	1.928,56	-0,70	340,50	-0,70	15,44
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	520,84	1.847,16	-0,06	326,13	-0,06	14,79
Etanol Anidro CBOT	-1,09	67,67	2,26	2.255,59	398,24	1.353,33	-1,15	238,94	-1,15	10,84
Açúcar NY	-1,54	127,18	4,67	4.666,07	823,83	2.543,57	-1,59	449,08	-1,59	20,37
Açúcar Londres	-1,98	159,61	4,89	4.890,36	863,43	3.192,17	-2,03	563,60	-2,03	25,56
Açúcar Índia	0,06	131,41	4,01	4.010,20	708,03	2.628,17	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	0,06	146,38	4,47	4.467,03	788,68	2.927,56	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	0,06	192,81	5,88	5.883,96	1.038,85	3.856,18	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

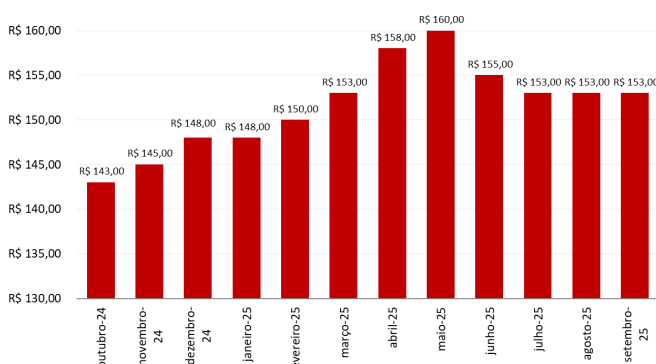
Açúcar - SAFRAS IA SCORE

	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.

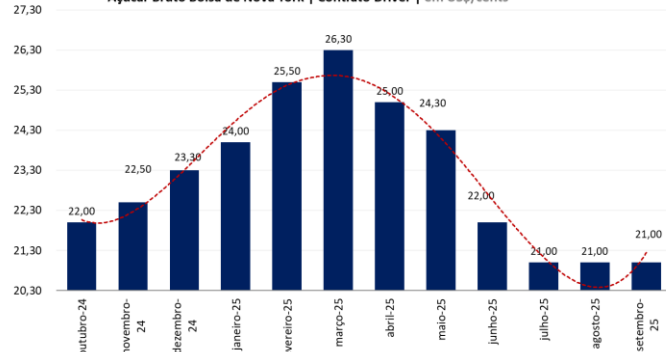
Expectativa de preços médios para o açúcar

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



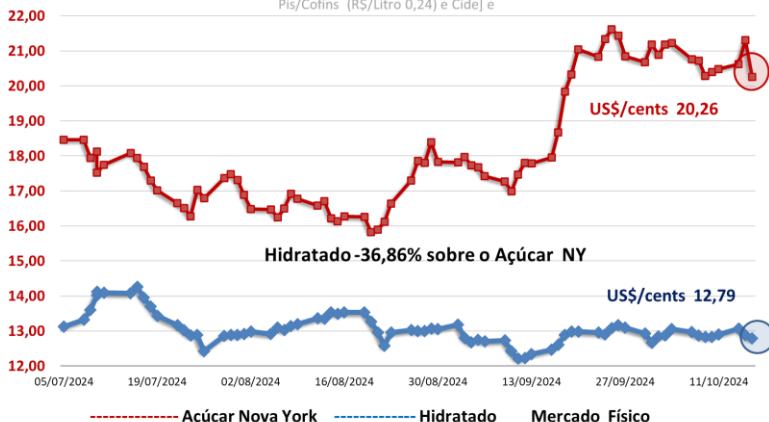
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 16/10/24						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,85	2,89	0,5032	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,83	2,86	0,4997	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,91	2,94	0,5138	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,67	2,68	0,4715	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,67	2,69	0,4708	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,77	2,79	0,4894	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,85	2,87	0,5032	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,03	3,05	0,5350	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			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)	
Hidratado Esalq			atual	anterior
			Var. (%)	
Paulínea/SP			2.688,50	2.686,50
			0,07	
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)				
	COMPRA		VENDA	
	R\$	R\$	Paraíba	
Alagoas	3,70	3,75	Anidro	3,72
Anidro Combustível	3,70	3,75	Anidro	3,75
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	NE
			2,80	2,83
			3,04	3,02
			2,77	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
16/10/24					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Novembro/24	1,505			1,508	-0,16
Dezembro/24	1,495			1,498	-0,16
Janeiro/25	1,495			1,498	-0,16
Fevereiro/25	1,518			1,523	-0,32
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Novembro/24	70,10	69,12	70,69	70,39	0,12
Dezembro/24	69,71	68,77	70,27	69,98	0,10
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Novembro/24	2,0503	2,0158	2,0536		
Dezembro/24	2,0156	1,9857	2,0215		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Novembro/24	74,08	73,05	74,52	73,88	0,27
Dezembro/24	73,69	72,71	74,15	73,55	0,19

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 firme na quarta-feira com usinas e distribuidoras analisando fundamentos

O mercado físico de etanol teve a quarta-feira marcada por preços firmes nas negociações registradas entre usinas e distribuidoras, tanto para o etanol de cana quanto o de milho. A demanda segue regular no curto prazo, com as distribuidoras muito atentas a formação de estoques intermediários a medida que a entressafra se intensifica. Os dados mais recentes do MAPA relativos aos estoques das usinas no Centro-Sul mostram volumes de 6,30 bilhões de litros de hidratado [+3% no ano; +9% na margem; +1,96% sobre a média de 5 anos] e 3,99 bilhões de litros de anidro [+7% no ano; +8% na margem; +12% sobre a média de 5 anos] até o final de setembro, com ambos os volumes disponíveis para a comercialização. Além disso, ainda que a produção de anidro e hidratado tenha mostrado sinais de declínio na segunda metade de setembro, os níveis de competitividade em SP na faixa dos 65% por mais de três meses seguidos seguem como um incentivador da continuidade da demanda interna em tons relativamente fortalecidos, o que segue formando um suporte para os preços do hidratado e do anidro.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto firme a R\$ 3,08 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,10 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,05. 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 em alta de 1,00% 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 alta de 1,34% a R\$ 3,02 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,05 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,00. Para dentro do estado em alta de 1,33% R\$ 3,04 litro com usinas tentando vender R\$ 3,06 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,02.

Anidro em Goiás em alta de 1,82% 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 alta de 0,98% a R\$ 3,08 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,10, e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,05 o litro. Anidro no mesmo estado em alta de 3,64% 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 alta de 0,67% a R\$ 3,00 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,03 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,98. Em Paulínia hidratado em alta de 0,96% a R\$ 3,15 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,18 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	3,0800
PIS/Cofins (1)	0,24	0,24
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	12,00%
Base (s/imposto)	2,6100	2,4704
Etanol H/A (2)	-	2,5634
Conversão (VHP) (a)	77,99	79,93
Preço Açúcar VHP (b)	159,82	159,82
Diferença (a/b)	-51,20%	-49,98%
Conversão (Branco)	78,30	80,26
(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)		