

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar com ganhos dentro dos limites de baixa na quarta-feira

Movimentos de alta ao longo da quarta-feira se mostraram claramente dentro dos limites do canal de baixa em curso; Fundamentos e clima sobre todas as origens internacionais seguem dando o tom de pressão de baixa de médio prazo sobre o açúcar bruto em Nova York; Indecisão sobre queda aos 19 cents ocorre por parte de quebra na safra do Brasil

ANÁLISE DE MERCADO – O mercado de açúcar teve a quarta-feira marcada por preços mais altos sobre o atual driver Março/25 que encerrou o dia com avanços de 2,80% cotado a US\$/cents 22,34. O elevado tom de positividade do dia ocorreu claramente em função de fatores gráficos e técnicos de curto prazo do que por parte de alguma eventual reviravolta nos fundamentos do mercado de açúcar. Termos alertado há três semanas que este ativo se encontra dentro de um canal de baixa de médio prazo, com uma inclinação negativa muito suave, mas claramente explicitada no mercado. Neste sentido, os ganhos da quarta-feira, por mais intensos que se mostrem, ocorreram dentro dos limites deste canal de baixa, o que nem de perto inviabiliza a tendência de queda em curso. Neste sentido, a SAFRAS & Mercado segue chamando atenção para os fundamentos do açúcar que mostram sinais de pressão negativa sobre os preços.

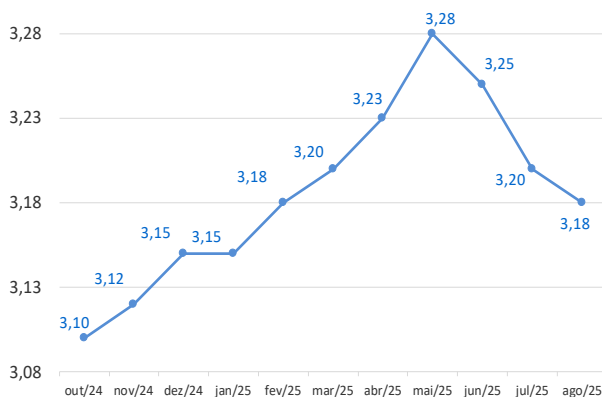
No Brasil as chuvas têm sido intensificadas ao longo desta quarta semana de outubro, o que já estava antecipado pela SAFRAS & Mercado há várias semanas. Além disso as próximas três semanas também serão de chuvas fortes sobre os canaviais do Centro-Sul que mostram sinais visíveis de recuperação. Neste sentido até mesmo começam a surgir no mercado comentários sobre a redução da probabilidade de um eventual encerramento antecipado da moagem da safra corrente 2024/25 a qual até então esperava-se que teria um encerramento antes do prazo entre 30 a 50 dias a depender das usinas. Como as chuvas acumuladas até agora já tem efetivamente melhorado as condições dos canaviais, algumas usinas iniciaram seus estudos e avaliações sobre a possibilidade de cancelar este término

antecipado da safra corrente. Este novo fator, se confirmado, deverá representar uma pressão de baixa renovada sobre os preços do açúcar que ainda conseguem se sustentar acima dos 22 cents. Outro fator que tem dominado as atenções do mercado é a combinação de fatores novos sobre a safra recente 2024/25 da Índia que começou agora em outubro. É esperada uma elevação da produção de etanol a partir de grãos no país [milho e outros grãos danificados para consumo humano, sorgo, trigo, etc] o que irá liberar mais cana para a oferta de açúcar. O detalhe é que a própria produção de cana está em tendência de alta em função das chuvas de Monção prolongadas na Ásia ao longo de outubro, o que manterá a oferta de açúcar dentro da faixa de 34 a 35 milhões de toneladas inicialmente estimada. Porém a SAFRAS & Mercado alerta que grande parte deste excedente será destinado a recomposição dos estoques internos do país que se encontram depreciados.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcmsa em alta de 1,30% R\$ 156,00 [US\$/cents 24,87]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 155,00 [US\$/cents 24,71]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 155,00 [US\$/cents 24,71]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 154,00 [US\$/cents 24,55]. Açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 153,00 [US\$/cents 24,39]. O etanol hidratado se mostrou 38,36% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,84 [PVU] e 37,79% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 97,05 [US\$/cents 15,47].

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 23-out-24

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	158,00	160,00	27,76
São Paulo			
- Ribeirão Preto	156,00	158,00	27,41
- Araçatuba	155,00	157,00	27,24
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	157,00	158,00	27,59
Goiás	145,00	148,00	25,48

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 23-out-24

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	157,90	156,30	1,02
Posto Usina US\$	27,75	27,41	1,24
Média 3 últimos dias R\$	156,56	155,73	0,54

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/25	21,73	22,04	21,55	21,83	21,83	-0,45
Maió/25	20,13	20,38	19,94	20,25	20,19	-0,29
Julho/25	19,32	19,51	19,14	19,32	19,32	0,00

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 23-out-24

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/24	561,20	559,00	568,50	563,70	563,10	-0,33
Março/25	567,00	564,30	574,80	569,50	569,50	-0,43
Maió/25	559,20	555,70	565,00	559,50	560,80	-0,28

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

Ibovespa	129.951	130.346	129.094	130.346	130.362	-0,31
Dow Jones	42.925	43.041	42.718	42.877	42.932	-0,02
Standard & Poors	5.857	5.861	5.827	5.833	5.854	0,06

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dolar Comercial	5,6968				0,0700	
-----------------	--------	--	--	--	--------	--

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

23/10/2024	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/25	Maió/25	Dezembro/24	Março/25
Bolsa*	479,07	443,79	561,20	567,00
Diferencial de Polarização	19,40	17,97	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	5,51	3,31	75,00	83,00
Preço FOB porto ****	503,98	465,07	636,20	650,00
Frete usina porto	25,92	25,92	50,00	50,00
Elevação (fobização)	11,50	11,50	17,89	17,89

Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	466,56	427,65	592,39	606,19
PVU (US\$/saca 50kg)	23,33	21,38	29,62	30,31
PVU (R\$/saca 50kg)**	132,76	121,68	168,56	172,49
Equivalente Interno (1)	158,51	145,29	201,26	205,95
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto			156	156
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			157,7	157,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,22	-0,23

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

23-out-24	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	164,00	165,00	28,82	26,14
Alagoas	165,00	166,00	28,99	26,30
Pernambuco	163,00	164,00	28,64	25,98
Rio Grande do Norte	166,00	167,00	29,17	26,46
Pará/Belém**	178,96	179,96	151,25	50,19

** 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	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	3,25	159,00	4,64	4.641,93	815,69	3.180,00	3,36	558,80	3,36	25,35
Açúcar Físico RP/SP	1,30	156,00	4,55	4.554,35	800,30	3.120,00	1,41	548,25	1,41	24,87
Etanol Anidro	0,00	87,00	2,90	2.900,00	509,59	1.739,97	0,11	305,75	0,11	13,87
Etanol Hidratado	0,00	97,05	3,10	3.100,00	544,74	1.941,08	0,11	341,09	0,11	15,47
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	518,38	1.847,16	0,11	324,59	0,11	14,72
Etanol Anidro CBOT	0,53	71,03	2,37	2.367,78	416,07	1.420,64	0,64	249,64	0,64	11,32
Açúcar NY	-0,11	126,28	4,63	4.632,99	814,12	2.525,54	0,00	443,79	0,00	20,13
Açúcar Londres	-0,11	159,68	4,89	4.892,66	859,75	3.193,68	0,00	561,20	0,00	25,46
Açúcar Índia	-0,11	132,03	4,03	4.029,25	708,03	2.640,66	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	-0,11	147,07	4,49	4.488,24	788,68	2.941,47	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	-0,11	193,72	5,91	5.911,91	1.038,85	3.874,50	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

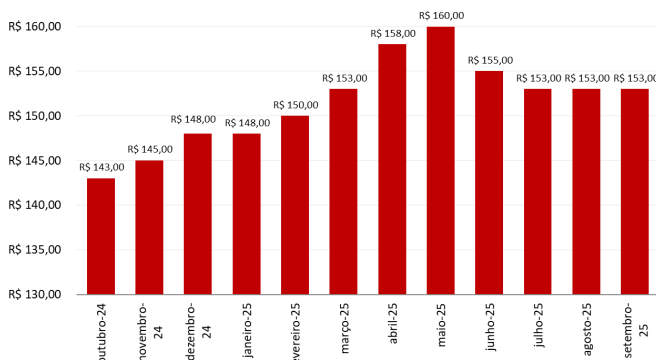
Açúcar - SAFRAS IA SCORE

	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: 50 Tendência: Altista MÉDIA	50 Altista MÉDIA	50 Altista MÉDIA

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

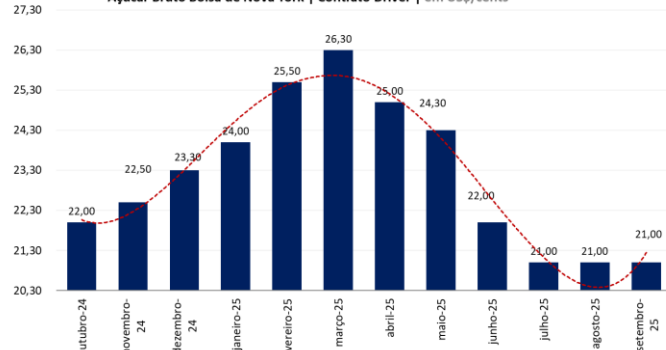
Expectativa de preços médios para o açúcar

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



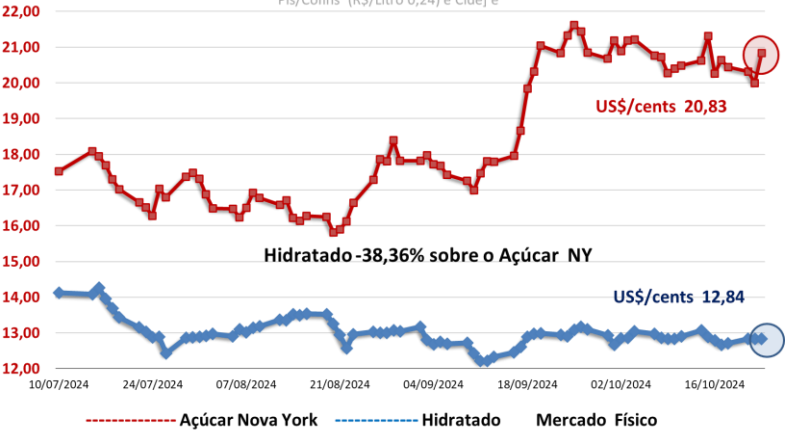
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 23/10/24						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,90	2,94	0,5096	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,88	2,91	0,5061	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,96	2,99	0,5201	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,69	2,70	0,4723	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,68	2,70	0,4716	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,80	2,82	0,4917	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,90	2,92	0,5096	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,05	3,07	0,5360	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)			entre 07/10 e 11/10			
	atual	US\$	1 Sem	var.		
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	2,5518	0,4514	2,459	3,77		
Anidro Combustível [2]	2,8847	0,5103	2,7425	5,19		
Outros Fins Hidratado	2,6105	0,4618	2,5256	3,36		
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		13,05%	
Hidratado Esalq						
	atual	anterior	Var. (%)			
Paulínea/SP	2.682,50	2.672,00	0,39			
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
COMPRA		VENDA		COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte
R\$		R\$		R\$	R\$	
Alagoas		Paraíba				Anidro
Anidro Combustível		Anidro				
Hidratado Combustível		Hidratado				3,74
Pernambuco		Maranhão				Hidratado
Anidro Combustível		Anidro				
Hidratado Combustível		Hidratado				
Goiás		Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG	NE
		2,88	2,91	3,06	3,04	2,85

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 23/10/24					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Novembro/24	1,575			1,565	0,63
Dezembro/24	1,543			1,540	0,16
Janeiro/25	1,533			1,535	-0,16
Fevereiro/25	1,545			1,548	-0,16
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Novembro/24	71,03	68,93	71,61	69,45	2,05
Dezembro/24	70,65	68,62	71,21	69,19	2,00
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Novembro/24	2,0658	1,9946	2,0750		
Dezembro/24	2,0295	1,9633	2,0403		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Novembro/24	75,32	73,23	75,91	73,92	1,89
Dezembro/24	74,87	72,87	75,47	73,55	1,79

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



Mercado físico segue firme no curto prazo com avanço das chuvas

O mercado físico de etanol teve a quarta-feira marcada por preços firmes nas negociações registradas sobre o etanol de milho e de cana. O mercado agora observa a redução da probabilidade de término antecipada da safra atual. Isto ocorre porque as chuvas têm avançado de maneira intensa sobre os canaviais do Centro-Sul do Brasil. Ainda que a intensificação das chuvas ao longo de outubro não seja uma novidade sobre o mercado [amplamente tratada nos últimos meses pela SAFRAS & Mercado] a recuperação rápida de parte dos canaviais do Centro-Sul acaba sendo uma novidade importante no curto prazo. Com isso algumas usinas já analisam cancelar o término antecipado da safra corrente em função da recuperação dos canaviais, mesmo que em estágio inicial. Com isso a percepção de oferta mais curta daqui para frente é neutralizada e, com ela, uma das bases importantes de sustentações para novas altas nos preços.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto firme a R\$ 3,10 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,12 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,07. O anidro na mesma localidade firme a R\$ 2,90 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,95 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,85. No Paraná hidratado firme a R\$ 3,05 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,08 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,03. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado firme a R\$ 3,03 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,10, e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,00. Para dentro do estado firme R\$ 3,05 litro com usinas tentando vender R\$ 3,08 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,03.

Anidro em Goiás firme a R\$ 2,88 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,90 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,85 o litro. Em Minas Gerais hidratado firme 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 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 firme a R\$ 3,03 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,05 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,00. Em Paulínia hidratado firme a R\$ 3,18 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,20 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,15.

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	2,9000	3,1000
PIS/Cofins (1)	0,24	0,24
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	12,00%
Base (s/imposto)	2,6600	2,4880
Etanol H/A (2)	-	2,5817
Conversão (VHP) (a)	79,48	80,50
Preço Açúcar VHP (b)	158,51	158,51
Diferença (a/b)	-49,86%	-49,21%
Conversão (Branco)	79,80	80,83
(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)		