

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar avança em Nova York na terça-feira com quedas em estimativas

Wilmar reduz estimativa de produção de 39,5 para 38,2 milhões de toneladas e provoca suporte de alta para curto prazo; Desde o início de setembro SAFRAS & Mercado já apontava oferta de 38,9 milhões de toneladas para o fim da temporada 2024/25; Chuvas maiores na Ásia devem elevar oferta a padrões melhores do que o esperado ao final da temporada

ANÁLISE DE MERCADO – O mercado de açúcar em Nova York teve a terça-feira marcada por ganhos importantes de 1,92% sobre o atual contrato driver Março/25 que fechou o dia cotado a US\$/cents 22,82. O pivô para o movimento de alta foi a atualização feita pela processadora internacional de alimentos Wilmar sobre a sua própria estimativa de produção de açúcar do Centro-Sul do Brasil de 39,5 para 38,2 milhões de toneladas [-3,29%]. Na visão da Wilmar o clima seco e quente do Centro-Sul do Brasil [visto entre abril deste ano até o início da segunda semana de outubro] é o motivo para o seu ajuste de 1,30 milhão de toneladas em sua estimativa. Como os preços vinham de quatro dias seguidos de ganhos fracos e beirando a estabilidade, o ajuste de baixa na estimativa de oferta de açúcar da Wilmar foi um importante motivo para ganhos mais expressivos. Um importante detalhe nesta questão é que desde o início de setembro desde ano a SAFRAS & Mercado já havia feito um ajuste em sua estimativa.

Naquele período, em função da seca, das temperaturas altas e das queimadas a SAFRAS & Mercado reduziu de 39,8 para 38,9 milhões de toneladas [-2,26% ou queda de 900 mil toneladas] a sua estimativa para a produção de açúcar na safra 2024/25 do Centro-Sul do Brasil, antecipando muito esta tendência. Porém, o açúcar em Nova York vem buscando motivos para se sustentar junto a faixa entre 22 a 23 cents mesmo em um dia em que o petróleo em Londres e em Nova York apresentavam recuos de 4,6% no momento do fechamento das cotações do açúcar. Na visão da SAFRAS & Mercado há importantes indicadores gráficos que apontam para uma queda forte em direção aos 19 cents sobre Março/25 até o final deste mês de outubro, em um alerta

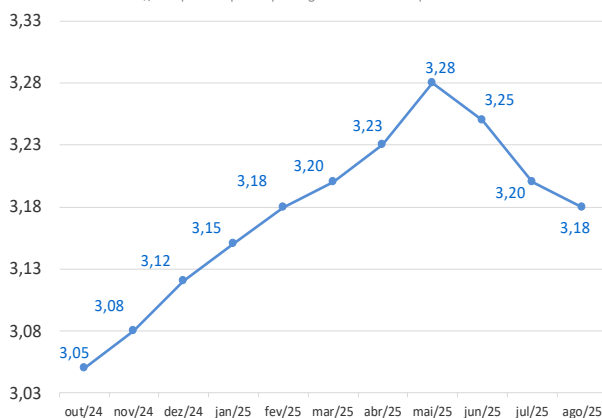
realizado ainda ao final do mês de setembro neste mesmo espaço.

Além da quebra na safra do Centro-Sul do Brasil não representar qualquer novidade no mercado [o que torna o seu suporte de curto prazo claramente efêmero sobre Março/25] ainda há os sinais muito positivos sobre a safra nova 2024/25 da Ásia. Entre junho e agosto a atual temporada 2024 de chuvas de Monção se mostrava com volumes apenas 8% acima de sua média histórica de 50 anos. No início do fenômeno o próprio Departamento de Climatologia da Índia apontava Monções com volumes 106% acima desta média de 50 anos. Porém o mês de setembro surpreendeu positivamente coma a média de 2024 elevada de 8% para 21% acima da média de 50 anos. Com isso a SAFRAS & Mercado projeta um avanço produtivo na Índia e na Tailândia nesta safra nova 2024/25 que começou em outubro, o que vai reforçar a pressão de baixa sobre os preços em Nova York.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcmsa em alta de 0,68% R\$ 149,00 [US\$/cents 23,88]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 148,00 [US\$/cents 23,72]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, fico cotado ao redor de R\$ 148,00 [US\$/cents 23,78]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 147,00 [US\$/cents 23,56]. Açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 146,00 [US\$/cents 23,40]. O etanol hidratado se mostrou 39,53% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,88 [PVU] e 34,86% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 97,05 [US\$/cents 15,55].

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 15-out-24

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	151,00	153,00	26,68
São Paulo			
- Ribeirão Preto	149,00	151,00	26,32
- Araçatuba	148,00	150,00	26,15
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	150,00	151,00	26,50
Goiás	145,00	148,00	25,62

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 15-out-24

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	151,64	150,35	0,86
Posto Usina US\$	26,81	26,93	-0,45
Média 3 últimos dias R\$	150,66	149,60	0,71

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/25	22,39	22,58	22,03	22,23	22,24	0,67
Maió/25	20,70	20,86	20,43	20,58	20,59	0,53
Julho/25	19,72	19,87	19,49	19,62	19,62	0,50

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/24	575,30	566,20	577,60	569,70	569,70	0,98
Março/25	579,50	571,10	583,10	574,40	575,00	0,78
Maió/25	572,10	564,40	574,90	568,90	568,20	0,68

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	131.005	131.220	129.729	129.992	129.992	0,77
Dow Jones	43.065	43.139	42.707	42.801	42.864	0,47
Standard & Poors	5.860	5.868	5.830	5.830	5.815	0,77

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	5,5816				-0,5700

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

15/10/2024	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/25	Maió/25	Dezembro/24	Março/25
Bolsa*	493,62	456,36	575,30	579,50
Diferencial de Polarização	19,99	18,48	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	5,51	3,31	75,00	83,00
Preço FOB porto ****	519,12	478,15	650,30	662,50
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)	481,56	440,59	606,35	618,55
PVU (US\$/saca 50kg)	24,08	22,03	30,32	30,93
PVU (R\$/saca 50kg)**	136,30	124,70	171,62	175,07
Equivalente Interno (1)	162,75	148,90	204,92	209,04
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			149	149
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			150,7	150,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,26	-0,28

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

15-out-24	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	155,00	156,00	27,38	24,84
Alagoas	156,00	157,00	27,56	25,00
Pernambuco	154,00	155,00	27,21	24,68
Rio Grande do Norte	157,00	158,00	27,74	25,16
Pará/Belém**	171,79	172,79	145,19	48,18

** 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	terça-feira, 15 de outubro de 2024	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,00	156,00	4,55	4.554,35	804,56	3.120,00	-1,40	551,17	-1,40		25,00
Açúcar Físico RP/SP	0,68	149,00	4,35	4.349,98	768,45	2.980,00	-0,73	526,44	-0,73		23,88
Etanol Anidro	0,00	85,50	2,85	2.850,00	503,47	1.709,97	-1,40	302,08	-1,40		13,70
Etanol Hidratado	0,00	97,05	3,10	3.100,00	547,64	1.941,08	-1,40	342,91	-1,40		15,55
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	521,14	1.847,16	-1,40	326,31	-1,40		14,80
Etanol Anidro CBOT	-0,22	68,41	2,28	2.280,48	402,86	1.368,26	-1,61	241,71	-1,61		10,96
Açúcar NY	1,42	129,17	4,74	4.738,98	837,17	2.583,31	0,00	456,36	0,00		20,70
Açúcar Londres	1,42	162,83	4,99	4.989,06	881,35	3.256,60	0,00	575,30	0,00		26,10
Açúcar Índia	1,42	131,33	4,01	4.007,94	708,03	2.626,69	0,00	464,02	0,00		21,05
Açúcar Rússia	1,42	146,30	4,46	4.464,50	788,68	2.925,91	0,00	516,88	0,00		23,45
Açúcar China	1,42	192,70	5,88	5.880,64	1.038,85	3.854,00	0,00	680,84	0,00		30,88

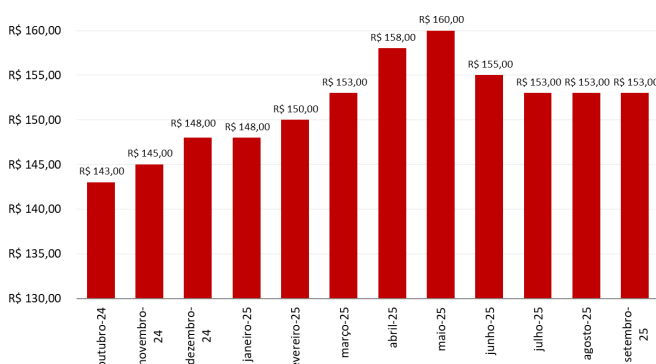
Açúcar Físico com base Ribeirão Preto. Etanol Anidro e Hidratado com Base em Ribeirão Preto. Açúcar NY, base contrato driver NY. Açúcar Londres base contrato driver em Londres. Açúcar Rússia com base no mercado físico de Moscou. Açúcar China, com base no primeiro contrato bolsa de Zhengzhou. Açúcar Índia, 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	50	50
	Tendência: Baixista MÉDIA	Altista MÉDIA	Altista MÉDIA
Mercado Interno (R\$/50kg)	Score: -25	50	50
	Tendência: Baixista FRACA	Altista MÉDIA	Altista MÉDIA

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

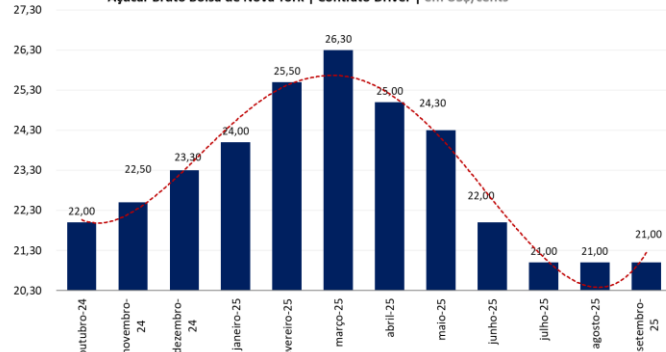
Expectativa de preços médios para o açúcar

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



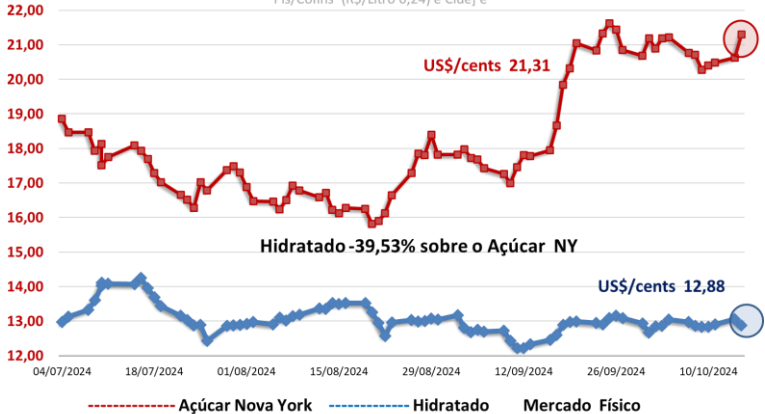
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 15/10/24						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,85	2,89	0,5035	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,83	2,86	0,4999	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,91	2,94	0,5141	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,69	2,70	0,4748	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,68	2,70	0,4741	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,77	2,79	0,4897	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,85	2,87	0,5035	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,03	3,05	0,5353	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]	2,4590	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] (%)		
			11,53%		
Hidratado Esalq					
	atual	anterior	Var.(%)		
Paulínea/SP	2.686,50	2.684,50	0,07		
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)					
COMPRA		VENDA		Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$			R\$
Alagoas			Paraíba		Anidro 3,74
Anidro Combustível	3,70	3,75	Anidro	3,72 3,75	
Hidratado Combustível	2,23	2,28	Hidratado	3,20 3,23	Hidratado 2,27
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	3,03	3,00	2,75

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
15/10/24					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Novembro/24	1,525			1,550	-1,61
Dezembro/24	1,513			1,535	-1,46
Janeiro/25	1,510			1,530	-1,30
Fevereiro/25	1,538			1,558	-1,28
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Novembro/24	73,45	72,77	74,35	74,26	-1,87
Dezembro/24	73,00	72,31	73,79	73,75	-1,76
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Novembro/24	2,1150	2,0900			
Dezembro/24	2,0846	2,0626	2,1159		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Novembro/24	77,64	76,88	78,55	79,04	-1,77
Dezembro/24	77,28	76,49	78,05	78,60	-1,67

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 segue firme na terça-feira com demanda de distribuidoras

O mercado físico de etanol teve a terça-feira marcada por preços de estáveis com as distribuidoras seguindo com atuações na ponta da demanda. Por sua vez as usinas observam a curva de oferta da safra se distanciando do ápice produtivo e se aproximando gradualmente em direção a entressafra que, na visão da SAFRAS & Mercado, terá um início antecipado de 30 a 40 dias a depender da unidade. Colabora para a força dos preços do etanol e da demanda das distribuidoras a manutenção dos níveis de competitividade do hidratado frente a gasolina em SP firmes na faixa confortável de 65% por mais de três meses seguidos, o que segue estimulando a demanda nas bombas e pressionando as distribuidoras a manter sua presença junto as usinas de forma constante, mesmo com a safra se direcionando para o seu final antecipado.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto firme a R\$ 3,08 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,12 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 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 firme a R\$ 2,98 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,00 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,95. Para dentro do estado firme R\$ 3,00 litro com usinas tentando vender R\$ 3,03 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,98.

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\$ 3,05 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\$ 2,78 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\$ 2,98 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,00 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,95. Em Paulínia hidratado firme 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	-	-	-	-
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	3,1000
PIS/Cofins (1)	0,24	0,24
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	12,00%
Base (s/imposto)	2,6100	2,4880
Etanol H/A (2)	-	2,5817
Conversão (VHP) (a)	77,99	80,50
Preço Açúcar VHP (b)	162,75	162,75
Diferença (a/b)	-52,08%	-50,53%
Conversão (Branco)	78,30	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)		