

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar avança novamente na quarta-feira em Nova York

*Altas acumulam ganhos de quase 23% que remetem a uma natural realização de lucros de curto prazo; Na visão da SAFRAS & Mercado ganhos continuarão a ser observados ao longo dos próximos dias; Queda nos juros dos Estados Unidos e medidas de estímulo da China ajudam a sustentar o mercado*

**ANÁLISE DE MERCADO** – O mercado de açúcar teve a quarta-feira marcada por preços moderadamente mais altos sobre o atual driver Março/25 que encerrou o dia com ganhos de 1,25% cotada a US\$/cents 23,41. Conforme temos alertado desde a semana anterior, a atual quarta e última semana de setembro será o período de consolidação da linha dos 23 cents para Março/25, o que pressupõe alguns movimentos pontuais e naturais de realizações de lucros em alguns pregões isolados. Porém, de modo geral, a SAFRAS & Mercado segue com sua estimativa de preços mais altos ao longo das próximas semanas, em função da acumulação de vetores de sustentação aos preços do açúcar. A novidade mais recente é uma onda de estímulos à economia anunciada pela China [redução das taxas de juros dos empréstimos de hipotecas no país]. Embora seja uma medida extremamente local ela é somada ao movimento de queda nas taxas de juros dos Estados Unidos anunciada na semana passada.

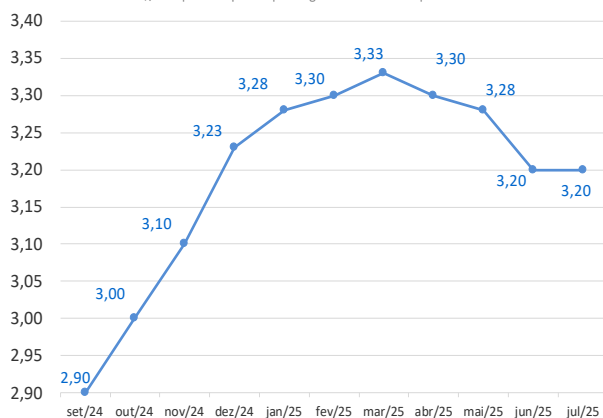
Com isso o mercado internacional como um todo acaba observando que o cenário macroeconômico da conjuntura internacional se mostra estimulado, o que acaba elevando a demanda por commodities e as cotações das mesmas, entre elas as do açúcar. É interessante reforçar que o somatório dos movimentos da China e dos Estados Unidos, que criam esta percepção mais positiva sobre a economia internacional como um todo, acaba reforçando o suporte de alta sobre as cotações do açúcar pela perspectiva da demanda, na ótica do médio prazo. Além disso é importante lembrar que o mercado ainda assimila e precifica o cenário de seca que se abate sobre os canaviais do Centro-Sul e Centro-Oeste do Brasil desde abril, o qual, segundo os mapas mais recentes de prognósticos de

chuva, deverá se prolongar até o final do mês que vem. Por fim, há ainda o impacto das queimadas sobre áreas de cana do Centro-Sul que, de acordo com a Orplana, já atingiram 450 mil hectares até o dia 15 de setembro. Porém, na visão da SAFRAS & Mercado esta área deverá apenas aumentar ao longo das próximas semanas, superando os 500 mil hectares, visto que as chuvas fracas da semana passada cessaram e o retorno do clima seco com altas temperaturas até o final de outubro deverá formar um sólido fator de ampliação das queimadas sobre os canaviais, o que, obviamente, reforçará ainda mais o suporte de alta sobre os preços do açúcar em Nova York ao longo dos próximos trimestres, até mesmo sobre o primeiro trimestre de 2025. Por fim, o afastamento sazonal da curva de oferta da safra corrente de seu ápice produtivo, atingido entre julho e agosto, também forma um suporte fundamental sólido sobre os preços.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcmsa em alta de 0,71% R\$ 142,00 [US\$/cents 23,52]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 141,00 [US\$/cents 23,36]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, fico cotado ao redor de R\$ 141,00 [US\$/cents 23,36]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 140,00 [US\$/cents 23,19]. Açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 139,00 [US\$/cents 23,03]. O etanol hidratado se mostrou 39,69% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 13,09 [PVU] e 32,75% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 95,49 [US\$/cents 15,82].

### 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 25-set-24

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	144,00	146,00	26,30
São Paulo			
- Ribeirão Preto	142,00	144,00	25,93
- Araçatuba	141,00	143,00	25,75
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	143,00	144,00	26,11
Goiás	143,00	146,00	26,11

## ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

## (Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 25-set-24

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	144,46	143,56	0,63
Posto Usina US\$	26,37	26,29	0,30
Média 3 últimos dias R\$	144,11	143,80	0,21

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Outubro/24	23,42	23,57	22,90	22,99	23,12	1,29
Março/25	23,41	23,55	22,90	23,01	23,12	1,25
Maio/25	21,72	21,81	21,38	21,44	21,54	0,83

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/24	597,10	588,30	601,80	600,00	595,40	0,28
Outubro/24	601,50	591,20	603,50	602,00	598,00	0,58
Dezembro/24	590,10	582,40	591,90	590,60	587,30	0,47

## ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	131.586	132.982	131.489	132.156	132.156	-0,43
Dow Jones	41.915	42.300	41.860	42.236	42.208	-0,70
Standard & Poors	5.722	5.740	5.715	5.734	5.733	-0,18

## CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	5,4760				0,2900

## Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

25/09/2024	Ice Futures*		LIFFE***	
	Outubro/24	Março/25	Agosto/24	Outubro/24
Bolsa*	516,33	516,10	597,10	601,50
Diferencial de Polarização	20,91	20,90	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	2,20	2,20	80,00	80,00
Preço FOB porto ****	539,44	539,21	677,10	681,50
Frete usina porto	26,94	26,94	50,00	50,00
Elevação (fobização)	11,50	11,50	17,89	17,89

## Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	501,01	500,77	632,27	636,67
PVU (US\$/saca 50kg)	25,05	25,04	31,61	31,83
PVU (R\$/saca 50kg)**	137,18	137,11	173,12	174,32
Equivalente Interno (1)	163,79	163,72	206,71	208,14
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			142	142
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			143,7	143,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,30	-0,31

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

25-set-24	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	159,00	160,00	29,04	26,34
Alagoas	160,00	161,00	29,22	26,51
Pernambuco	158,00	159,00	28,85	26,18
Rio Grande do Norte	161,00	162,00	29,40	26,67
Pará/Belém**	164,62	165,62	139,13	46,16

\*\* 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\$/MP	US\$/MP	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	1,90	161,00	4,70	4.700,32	858,35	3.220,00	1,60	588,02	1,60	26,67
Açúcar Físico RP/SP	0,71	142,00	4,15	4.145,62	757,05	2.840,00	0,42	518,63	0,42	23,52
Etanol Anidro	0,00	84,00	2,80	2.800,00	511,32	1.679,97	-0,29	306,79	-0,29	13,92
Etanol Hidratado	1,67	95,49	3,05	3.050,00	556,98	1.909,78	1,37	348,75	1,37	15,82
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	538,71	1.847,16	-0,29	337,32	-0,29	15,30
Etanol Anidro CBOT	1,89	69,22	2,31	2.307,34	421,35	1.384,38	1,59	252,81	1,59	11,47
Açúcar NY	1,55	141,31	5,18	5.184,53	946,77	2.826,19	1,25	516,10	1,25	23,41
Açúcar Londres	0,58	163,49	5,01	5.009,15	914,75	3.269,72	0,29	597,10	0,29	27,08
Açúcar Índia	0,29	127,05	3,88	3.877,17	708,03	2.540,98	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	0,29	141,52	4,32	4.318,83	788,68	2.830,44	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	0,29	186,41	5,69	5.688,76	1.038,85	3.728,25	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 Délhi

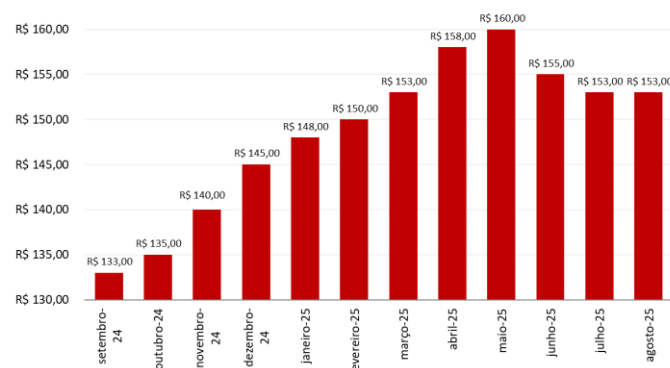
## Açúcar - SAFRAS IA SCORE

	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: 85 Tendência: Altista FORTE	85 Altista FORTE	85 Altista FORTE
Mercado Interno (R\$/50kg)	Score: 85 Tendência: Altista FORTE	50 Altista MÉDIA	50 Altista MÉDIA

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

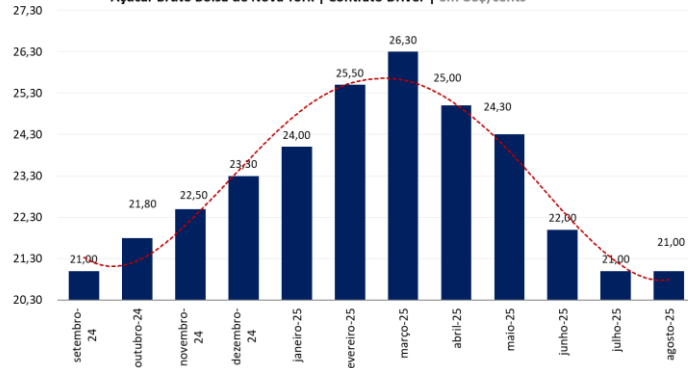
## Expectativa de preços médios para o açúcar

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



**Análise Mercado de Etanol**

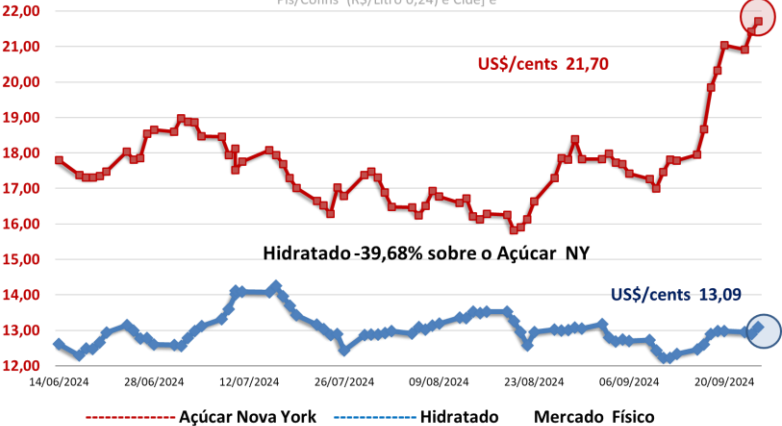
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 25/09/24						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,80	2,84	0,5113	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,78	2,81	0,5077	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,86	2,89	0,5223	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,64	2,65	0,4829	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,64	2,66	0,4821	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,73	2,75	0,4982	2,24	2,02	1,96
Paraná ( com impostos)						
Anidro	2,80	2,82	0,5113	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,98	3,00	0,5442	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)			entre 16/09 e 20/09			
	atual	US\$	1 Sem	var.		
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	2,4200	0,4418	2,4061	0,58		
Anidro Combustível [2]	2,7696	0,5056	2,8551	-2,99		
Outros Fins Hidratado	2,5306	0,4619	2,439	3,76		
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)			
			14,45%			
Hidratado Esalq						
	atual	anterior	Var.(%)			
Paulínea/SP	2.616,50	2.624,50	-0,30			
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA		VENDA		Rio Grande do Norte	
Alagoas	R\$	R\$	Paraíba	R\$		
Anidro Combustível	3,70	3,75	Anidro	3,72	3,75	
Hidratado Combustível	2,23	2,28	Hidratado	3,20	3,23	
Pernambuco			Maranhão		Hidratado	
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	
	2,75	2,78	3,03	2,98	2,72	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
25/09/24					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Ourubro/24	1,610			1,595	0,94
Novembro/24	1,568			1,550	1,12
Dezembro/24	1,538			1,518	1,31
Janeiro/25	1,515			1,495	1,33
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Outubro/24	69,23	68,69	71,04	70,84	-2,27
Novembro/24	68,87	68,36	70,54	70,33	-2,07
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Outubro/24	2,0035	1,9768	2,0339		
Novembro/24	1,9776	1,9522	2,0100		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Novembro/24	73,02	72,50	74,67	74,47	-1,94
Dezembro/24	72,68	72,19	74,25	74,03	-1,82

**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 com preços mais altos na quarta-feira no Centro-Sul**

O mercado físico de etanol teve a quarta-feira marcada por preços mais altos sobre as negociações registradas tanto no Centro-Sul como no Centro-Oeste do país. As distribuidoras voltaram a atuar de forma mais presente no mercado tentando formar estoques de médio prazo visto que a entressafra se aproxima de forma muito acelerada ao passo que a demanda segue fortalecida, através dos níveis de competitividade muito elevados em SP para um cenário fundamental como o visto atualmente. Neste sentido, na visão da SAFRAS & Mercado, daqui para frente os preços do etanol hidratado seguirão com um cenário muito sólido para se sustentar acima da faixa dos R\$ 3,00 ao longo dos próximos meses.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto alta de 1,67% a R\$ 3,05 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,08 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,02. 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 firme a R\$ 2,98 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,00 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,95. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado em alta de 1,02% 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 em alta de 1,68% a R\$ 3,03 litro com usinas tentando vender R\$ 3,05 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 alta de 1,00% a R\$ 3,03 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,05, e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,00 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 firme a R\$ 2,93 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,95 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,90. Em Paulínia hidratado em alta de 0,98% a R\$ 3,10 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,13 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,08.

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	3,0500
PIS/Cofins (1)	0,24	0,24
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	12,00%
Base (s/imposto)	2,5600	2,4440
Etanol H/A (2)	-	2,5360
Conversão (VHP) (a)	76,49	79,08
Preço Açúcar VHP(b)	163,79	163,79
Diferença (a/b)	-53,30%	-51,72%
Conversão (Branco)	76,80	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)		