

## AÇÚCAR BRUTO AVANÇA 7% EM OUTUBRO EM NY

Apesar de alta de 7% frente ao mês anterior, comparativo anual e frente a média de 5 anos mostrou quedas respectivas de 20% e 0,39%

Para novembro expectativa da SAFRAS & Mercado é de novas quedas em direção aos 20 cents diante do desenvolvimento do mercado de clima da Ásia e do Brasil; Término antecipado da safra corrente 2024/25 do Centro-Sul do Brasil é revisto com ampliação das chuvas na região; Safra nova 2024/25 da Ásia deverá ter incremento na produção de açúcar com prolongamento das chuvas de Monção no continente; Elevação da produção de etanol de grãos na Índia seguirá pressionando preços do açúcar em Nova York

O mês de outubro foi um período de avanço nos preços médios das cotações do açúcar bruto em Nova York no curto prazo, ainda que com recuos nestes mesmos comparativos pela ótica do médio a longo prazo. A média final de outubro em US\$/cents 22,34 se mostrou 7,28% mais alta que a média vista no mês imediatamente anterior. Porém, frente ao mesmo momento do ano passado, o cenário fora rapidamente revertido para uma queda de 20,92%. Frente a média de 5 anos, os preços correntes de outubro se posicionaram 0,39% mais baixos.

No mês passado a SAFRAS & Mercado havia estimado sobre outubro uma média de cotações na faixa de US\$/cents 22,50 a qual se posicionou 0,70% mais alta que os preços médios efetivos para o período. Agora para novembro a SAFRAS & Mercado espera preços mais baixos na faixa de US\$/cents 20,00. Caso se confirme, estes preços deverão representar uma baixa de 30% no ano, queda de 10% na margem [frente ao mês de

outubro] e uma baixa de 7% frente a média de 5 anos sobre o mesmo período. Tanto os comparativos anuais quanto os da média de 5 anos são corrigidos pela inflação [CPI dos Estados Unidos] e trazidos para valores presentes.

A SAFRAS & Mercado projeta queda nos preços médios de novembro em relação a outubro em função do desdobramento de vários vetores climáticos de curto prazo, mas que possuem efeitos sobre médio e longo. Em primeiro plano temos a chegada das chuvas sobre os canaviais do Centro-Sul do Brasil. Primeiramente é importante conceituar que estas chuvas começaram na segunda semana de outubro, praticamente 30 dias antes do calendário oficial de início da estação chuvosa na região, que vai de novembro a março. As chuvas antecipadas ainda em outubro trouxeram rapidamente a neutralização das queimadas.

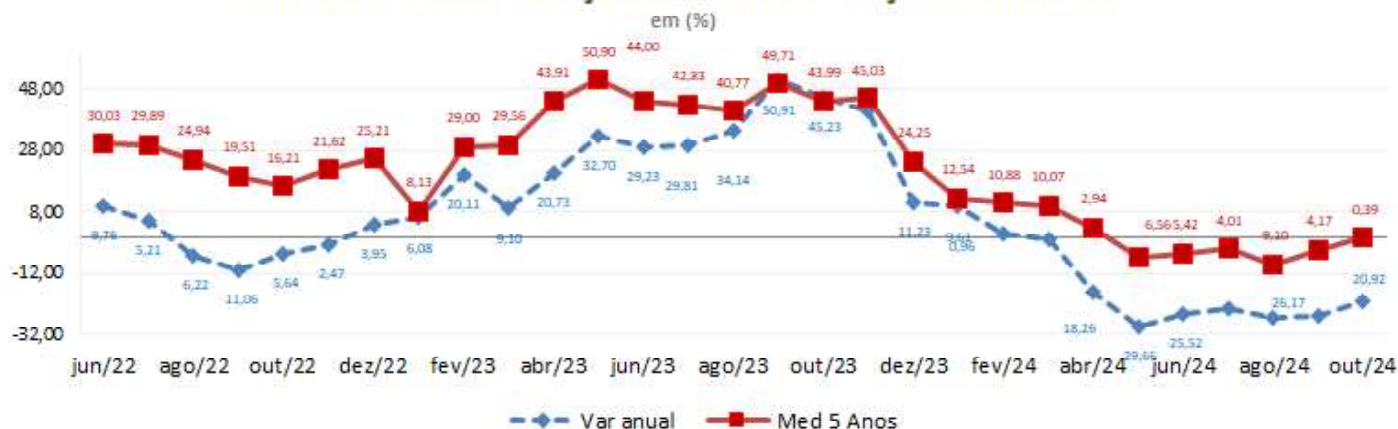
Somente por este fator temos um forte nível de neutralização do principal vetor de alta que elevou os preços do açúcar em

### Cotações Mensais - Açúcar Bruto NY

em US\$/cents por libra-peso - Preços corrigidos pela inflação (CPI)



## Volatilidade das Cotações Mensais do Açúcar Bruto NY



Nova York dos US\$/cents 18,50 para US\$/cents 23,00 entre agosto e setembro, no caso, as queimadas. Além disso a SAFRAS & Mercado vem acompanhando que as primeiras semanas de chuvas sobre estas regiões produtoras já têm sido importantes o suficiente para melhorar a qualidade dos canaviais.

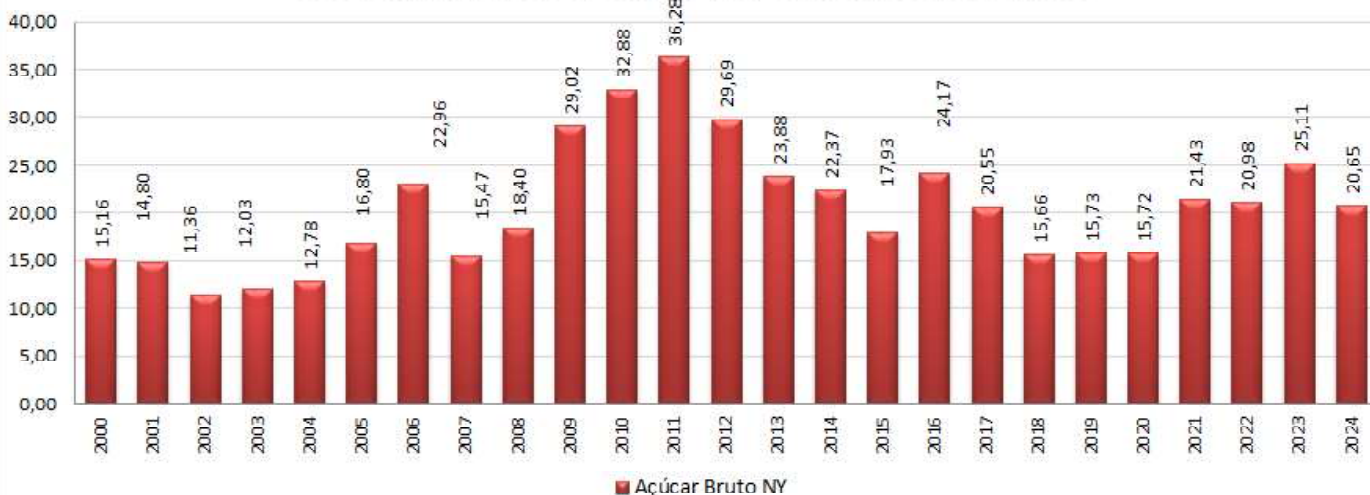
Estes canaviais têm apresentado níveis de melhora tão intensos no curto prazo que, além da mudança no aspecto e na coloração [de amarelo palha para verde], várias usinas estudam cancelar o término antecipado da safra que até então se esperava que ocorresse de 30 a 60 dias, a depender da unidade. Neste ponto a SAFRAS & Mercado alerta sobre o segundo fator de baixa sobre os preços como resultado direto das chuvas antecipadas.

Por parte da Ásia temos também um prolongamento das chuvas de Monção ao longo de outubro, além do forte tom de elevação das precipitações vistas em setembro. Estas foram tão elevadas que puxaram a média da temporada 2024 em relação a média de 50 anos de +8% para +21%. Para outubro a SAFRAS & Mercado projeta estas chuvas acumuladas com 29% de excedente sobre esta média de 50 anos. O resultado deverá ser um canavial amplamente desenvolvido em termos de qualidade e quantidade.

Por fim a SAFRAS & Mercado observa que o governo da Índia tem incentivado fortemente o aumento da produção de etanol a base de grãos [milho, trigo, sorgo, etc]. O resultado

## Médias Anuais - Açúcar Bruto NY

em US\$/cents por libra-peso - Base contrato driver - Preços corrigidos pela inflação (CPI)



## SAFRAS Consulting

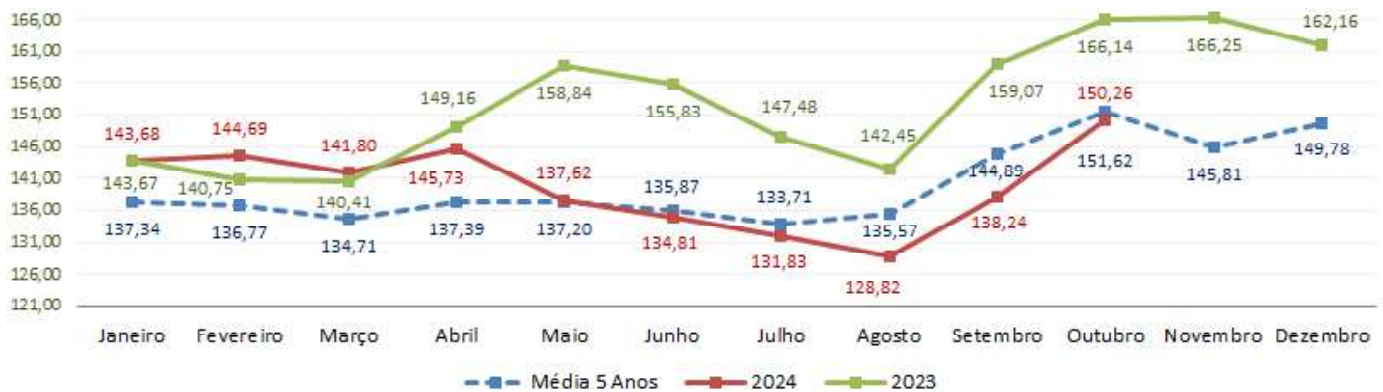
Strategic and customized guidance on your decision making.

Commercial • Investments • Hedging management

More info:  
[infocma@cma.com.br](mailto:infocma@cma.com.br)

## Evolução Mensal do Açúcar Cristal

Com até 150 Içumsa | Base Ribeirão Preto-SP | em R\$/50 kg | Preços Deflacionados



é que a cana estará mais liberada para a produção de açúcar, ao mesmo tempo em que a oferta de etanol seguirá crescente. Com isso os preços do açúcar bruto em Nova York seguirão com pressão de baixa também por este fator.

### Cristal avança 8% em outubro no físico

O mês de outubro foi um período de forte valorização nas negociações da saca de 50 kg do açúcar cristal de 180 a 150 Içumsa na região de Ribeirão Preto. Entre setembro e outubro os preços subiram 8,70%, dando sequência a uma alta de 7,31% vista no comparativo das médias entre agosto e setembro. Estes dois meses, seguidos de ganhos de pouco mais de 7% na margem [mês atual contra o mês imediatamente anterior],

mostram um cenário de escassez de oferta de cristal neste horizonte mais próximo de comparação.

Isto ocorre porque as usinas têm, com o andamento da safra corrente 2024/25 em direção ao seu término, atuado mais na produção de etanol hidratado e na produção de açúcar VHP do que na produção de açúcar cristal. Além disso a SAFRAS & Mercado alerta que a sazonal pressão por elevação da demanda interna que ocorre no terceiro e quarto trimestre do ano já mostrou sinais claros de surgimento ainda em setembro, o que colabora de forma intensa para continuidade dos preços mais altos até dezembro deste ano.

É neste sentido que a SAFRAS & Mercado estima que, além do crescimento da média de negociação do cristal no mercado

## Evolução Anual do Açúcar Cristal

Com até 150 Içumsa | Base Ribeirão Preto-SP | em R\$/50 kg | Deflacionado



### SAFRAS Consulting

Strategic and customized guidance on your decision making.

Commercial • Investments • Hedging management

More info:  
[infocma@cma.com.br](mailto:infocma@cma.com.br)



físico de R\$ 138 para R\$ 150 a saca de 50 kg, para cristal com 150 lcmsa na região de Ribeirão Preto, entre setembro e outubro, haverá um novo crescimento em direção ao nível de R\$ 153 em novembro. Com isto, os meses de setembro e outubro que tiveram ganhos na margem ambos em 7% e 8%, darão lugar a um mês de novembro com ganhos na margem na faixa de 1,8%.

Esta redução dos ganhos da média de 7% para 3% não necessariamente representará um enfraquecimento do mercado, visto que o padrão de preço de R\$ 153 a saca deverá se posicionar quase 5% acima da média dos último 5 anos sobre o mesmo período em novembro, com esta média de preços se mostra corrigida pela inflação e colocada para valores presentes.

Basicamente o mercado do açúcar cristal encontra um quádruplo cenário de sustentação de seus preços no físico. Primeiro temos o encaminhamento da safra corrente para o seu final, depois temos uma preferência das usinas para a produção do açúcar VHP e do etanol hidratado, além disso temos a própria quebra na safra corrente que reduz ainda mais a disponibilidade de oferta de cana para a produção de açúcar e, por fim, temos a demanda extra das indústrias internas processadoras de

alimentos por açúcar para atender o consumo sazonalmente elevado do final do ano através das festas de natal, ano novo e carnaval. Apesar do somatório destes fatores ter força para elevar os preços do cristal facilmente para o nível de R\$ 160 a saca até janeiro e fevereiro, a SAFRAS & Mercado alerta sobre eventuais vetores que neutralizam a queda nos preços. O primeiro deles são as chuvas que começaram com trinta dias de antecipação a sua temporada de precipitações na região Centro-Sul. Historicamente a estação chuvosa inicia em novembro e se prolonga até março do ano seguinte.

Porém agora em 2024 as chuvas iniciaram logo na segunda semana de outubro, praticamente um mês antes do calendário oficial da temporada de chuvas. É claro que antes disto os canaviais do Centro-Sul enfrentaram uma seca de seis meses, que iniciou na segunda quinzena de abril e se prolongou até a primeira semana de outubro. Porém, estes trinta dias de chuvas antecipadas [que na verdade foram de intensidade fraca a moderada] já representaram um forte vetor de melhora nos canaviais do Centro-Sul os quais apresentam visíveis padrões de melhora. Isto tudo vai permitir que o açúcar cristal encontre um tento em sua escalada de preços até o final do ano.

SAFRAS  
IA SCORE

Açúcar - SAFRAS IA SCORE				
		Curto Prazo (nov a dez/24)	Médio Prazo (jan a fev)	Longo Prazo (mar a jun/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:	50	50	50
	Tendência:	Altista MÉDIA	Altista MÉDIA	Altista MÉDIA

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

Açúcar & Etanol - MATRIZ - SAFRAS IA SCORE			
	Curto Prazo (nov a dez/24)	Médio Prazo (jan a fev)	Longo Prazo (mar a jun/25)
Clima:	Altista FORTE	Altista FORTE	Altista FORTE
Oferta:	Altista MÉDIA	Altista FORTE	Altista FORTE
Demanda:	Neutra	Altista MÉDIA	Altista MÉDIA
Câmbio:	Baixista FRACA	Baixista FRACA	Baixista FRACA
Prêmios:	Altista FRACA	Altista FRACA	Altista FRACA

Fonte: Safras & Mercado



## SAFRAS Consulting

Strategic and customized  
guidance on your decision making.

Commercial • Investments • Hedging  
management

More info:  
[infocma@cma.com.br](mailto:infocma@cma.com.br)

INDICADORES AÇÚCAR e ETANOL - Parte I

Nova York - Média Mensal Contratos Futuros Açúcar Bruto nº 11

em US\$/cents por libra-peso | preços corrigidos pela inflação

Mês	Var Anual (%)	Var Margem (%)	Var. Média 5 Anos	Média 5 Anos	2024	2023	2022	2021
Janeiro	↑ 9,61	↓ -3,33	↑ 12,54	20,05	22,56	20,58	20,65	19,19
Fevereiro	↑ 0,96	↑ 0,14	↑ 10,88	20,38	22,59	22,38	19,83	19,17
Março	↑ -0,62	↓ -3,88	↑ 10,07	19,73	21,72	21,85	21,31	19,24
Abril	↓ -18,26	↓ -6,45	↑ 2,94	19,74	20,32	24,85	21,91	19,23
Maio	↓ -29,66	↓ -7,54	↓ -6,56	20,10	18,78	26,70	21,41	20,65
Junho	↓ -25,52	↑ 2,45	↓ -5,42	20,35	19,24	25,84	21,28	20,84
Julho	↓ -23,28	↑ 0,51	↓ -4,01	20,15	19,34	25,21	20,67	21,11
Agosto	↓ -26,29	↓ -3,18	↓ -9,10	20,60	18,73	25,41	20,15	23,10
Setembro	↓ -26,17	↑ 11,21	↓ -4,17	21,74	20,83	28,21	19,89	24,04
Outubro				21,50		28,25	20,70	23,58
Novembro				21,64		28,68	21,65	23,86
Dezembro				20,65		23,34	22,33	23,09
Média Anual	↓ -15,47	↓ -1,12	↑ 0,80	20,74	20,46	25,11	20,98	21,43
Expectativa para o próximo mês				22,50				
Variação na margem			↑ 8,03					
Variação no Ano			↓ -20,37					
Posição contra média 5 anos			↑ 4,64					

Açúcar Cristal Ribeirão Preto

Saca de 50 kg com até 150 lçunsa | Preços deflacionados

Mês	Var. Anual (%)	Var(%) Méd. 5 anos	Var. Margem (%)	Média 5 Anos	2024	2023	2022
Janeiro	↑ 0,01	↑ 4,62	↓ -11,40	137,34	R\$ 143,68	R\$ 143,67	R\$ 171,82
Fevereiro	↑ 2,80	↑ 5,79	↑ 0,70	136,77	R\$ 144,69	R\$ 140,75	R\$ 163,99
Março	↑ 0,99	↑ 5,26	↓ -2,00	134,71	R\$ 141,80	R\$ 140,41	R\$ 154,89
Abril	↓ -2,30	↑ 6,07	↑ 2,77	137,39	R\$ 145,73	R\$ 149,16	R\$ 158,68
Maio	↓ -13,36	↑ 0,31	↓ -5,56	137,20	R\$ 137,62	R\$ 158,84	R\$ 149,11
Junho	↓ -13,49	↓ -0,78	↓ -2,04	135,87	R\$ 134,81	R\$ 155,83	R\$ 145,08
Julho	↓ -10,62	↓ -1,41	↓ -2,22	133,71	R\$ 131,83	R\$ 147,48	R\$ 145,14
Agosto	↓ -9,57	↓ -4,98	↓ -2,28	135,57	R\$ 128,82	R\$ 142,45	R\$ 146,07
Setembro	↓ -13,10	↓ -4,59	↑ 7,31	144,89	R\$ 138,24	R\$ 159,07	R\$ 140,41
Outubro				139,09		R\$ 166,14	R\$ 142,46
Novembro				145,81		R\$ 166,25	R\$ 146,79
Dezembro				149,78		R\$ 162,16	R\$ 157,09
Média Anual	↓ -6,51	↑ 1,14	↓ -1,63	131,41	R\$ 138,58	R\$ 152,68	R\$ 151,79
Expectativa Próximo Mês		143,00					
Var (%) Ano Anterior	↓ -13,93						
Var (%) na Margem	↑ 3,44	↑ 2,81					

Etanol CBOT - em US\$/Galão

Mês	Var. Anual (%)	Var. Med. 5 Anos (%)	Var. Margem (%)	Média 5 Anos	2024	2023
Janeiro	↓ -25,35	↓ -8,73	↓ -1,84	1,77	1,615	2,164
Fevereiro	↓ -29,25	↓ -11,21	↓ -26,92	1,75	1,556	2,200
Março	↓ -27,09	↓ -12,25	↑ 6,17	1,88	1,652	2,266
Abril	↓ -28,80	↑ -9,70	↑ 4,17	1,91	1,721	2,418
Maio	↓ -25,95	↓ -12,32	↑ 4,75	2,06	1,803	2,435
Junho	↓ -21,53	↓ -9,18	↑ 3,91	2,06	1,874	2,388
Julho	↓ -23,85	↓ -9,83	↓ -4,73	1,98	1,785	2,344
Agosto	↓ -12,54	↓ -6,68	↓ -0,66	1,90	1,773	2,028
Setembro	↓ -20,08	↓ -14,94	↓ -8,15	1,91	1,629	2,038
Outubro				1,85		1,901
Novembro				1,81		1,729
Dezembro				1,79		1,646
Média				1,889	1,712	2,130

Fonte: Chicago Board of Trade; Elaboração: SAFRAS & Mercado

INDICADORES AÇÚCAR e ETANOL - Parte II

Preços Mensais de Negociação de Cbios na B3

Em R\$/Contrato de Cbios

	Var. Ano %	Var. Marg. %	Var. Méd. %	Média 3 anos	2024	2023	2022
Janeiro	27,41	2,90	27,08	00,12	111,99	88,07	64,31
Fevereiro	9,00	-3,95	9,88	97,89	107,57	98,69	87,42
Março	1,37	-8,63	0,62	97,18	98,39	97,06	97,90
Abril	3,53	0,74	1,07	97,50	98,03	95,77	98,85
Maio	-17,31	-7,34	-11,81	103,63	91,39	110,52	108,98
Junho	-42,84	-14,40	-37,69	125,66	78,23	136,86	131,57
Julho	-44,99	-4,79	-41,06	106,63	74,04	135,08	119,58
Agosto	-44,40	-1,61	-25,51	98,60	73,44	132,08	90,27
Setembro	-38,61	6,60	-17,61	95,01	78,28	123,48	83,26
Outubro				110,99		110,94	91,03
Novembro				111,11		121,40	100,81
Dezembro				97,66		100,77	06,54
Total/Média	-10,12	-3,40	-10,56	103,38	90,28	113,23	103,38
Var. % Vol. Acum.		-20,16				106,22	
Perspectiva 2024	85,00		Var. espec (%)		-24,93		

Elaboração: SAFRAS & Mercado | Fonte: B3

Preços Médios Mensais do contrato de Cbios

em R\$/contrato



Volumes Mensais de Negociação de Cbios na B3

Em milhões de contratos

	Var. Ano %	Var. Marg. %	Var. Méd. %	Média 3 anos	2024	2023	2022
Janeiro	23,44	27,42	31,67	6,00	7,90	6,40	3,70
Fevereiro	50,00	25,32	32,59	7,47	9,90	6,60	5,90
Março	7,46	-27,27	9,09	6,60	7,20	6,70	5,80
Abril	39,47	-26,39	13,57	4,67	5,30	3,80	4,90
Maio	-47,75	9,43	-28,98	8,17	5,80	11,10	7,60
Junho	-10,29	5,17	-26,51	8,30	6,10	6,80	12,00
Julho	-10,00	18,03	10,20	6,53	7,20	8,00	4,40
Agosto	60,87	2,78	66,34	4,73	7,40	1,60	2,20
Setembro	50,33	-6,76	42,76	4,80	6,90	4,50	3,10
Outubro				5,65		6,20	5,60
Novembro				6,66		7,10	1,90
Dezembro				4,70		6,20	3,20
Total/Média	18,50	3,08	15,64	6,12	7,08	6,50	5,20
Var. % Vol. Acum.		17,96				90,74	
Meta para 2024	7,80		Var. espec (%)		20,00		

Elaboração: SAFRAS & Mercado | Fonte: B3

Volumes Mensais do contrato de Cbios

em milhões de contratos



Colheita de Cana- de Açúcar

Região Centro-Sul

Quinzena	Acumulado 2023/24	Moido 2023/24	Acumulado 2024_25	Moido 2024_25	Acumulado Var. (%)	Ano Var. (%)	Margem Var. (%)
1ª de Abril	13.907.964	13.907.964	15.810.403	15.810.403	13,68	13,68	213,44
2ª de Abril	35.352.776	21.444.812	50.612.289	34.801.886	43,16	62,29	120,12
1ª de Maio	79.916.848	44.564.072	95.543.267	44.930.978	19,55	0,82	29,11
2ª de Maio	126.675.918	46.759.070	140.459.357	44.916.090	10,88	-3,94	-0,03
1ª de Junho	167.353.965	40.678.047	189.599.016	49.139.659	13,29	20,80	9,40
2ª de Junho	210.544.382	43.190.417	238.408.954	48.809.938	13,23	13,01	-0,67
1ª de Julho	259.072.014	48.527.632	281.568.598	43.159.644	8,68	-11,06	-11,58
2ª de Julho	312.174.931	53.102.917	333.611.198	52.042.600	6,87	-2,00	20,58
1ª de Agosto	360.129.390	47.954.459	377.543.181	43.931.983	4,84	-8,39	-15,58
2ª de Agosto	406.564.163	46.434.773	423.328.380	45.785.199	4,12	-1,40	4,22
1ª de Setembro	448.311.269	41.747.106	466.253.540	42.925.160	4,00	2,82	-6,25
2ª de Setembro	493.139.756	44.828.487	505.081.561	38.828.021	2,42	-13,39	-9,54