

## AÇÚCAR AVANÇA FORTE EM NY EM SETEMBRO

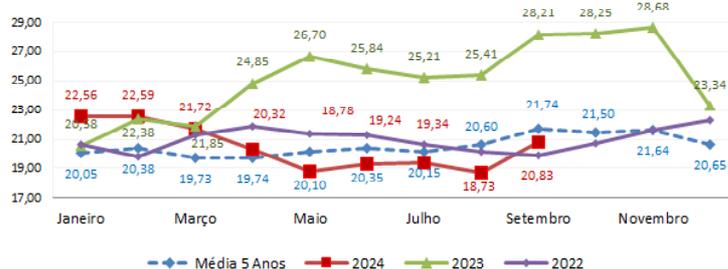
A expectativa da SAFRAS & Mercado é que preços sigam em alta também ao longo de outubro com fundamentos, clima e vetores macroeconômicos sustentando novas altas; Mercado teve ao longo do mês de setembro o início de uma forte tendência de alta amparada nas queimadas e na seca do Centro-Sul do Brasil; Queda nos juros nos Estados Unidos e na China fundamentam a continuidade dos ganhos também pela ótica da demanda; Para outubro expectativa da SAFRAS & Mercado é de cotações médias em US\$/cents 22,50

O mês de setembro foi um período de forte volatilidade nos preços do açúcar bruto negociado na bolsa de Nova York. Foi o momento em que foi iniciada o importante movimento de Alta em Solavanco, onde as cotações diárias de Março/25 saltaram rapidamente do nível de US\$/cents 19,07 para níveis superiores a US\$/cents 23,00, culminando com ganhos somente dentro da segunda quinzena do mês de quase 23%.

Neste sentido houve um forte contraste entre o padrão do mercado visto na segunda quinzena do mês com o visto na primeira, onde as cotações até mesmo atingiram mínimas na faixa dos US\$/cents 18,00. Com isso a média geral das cotações em setembro oscilou na faixa dos US\$/cents 20,83, com ganhos frente ao mês imediatamente anterior de 11,21, ainda que com perdas de 26,17% frente ao mesmo momento do ano passado e com baixa de 4,17% frente a média dos últimos 5 anos sobre o mesmo período [tanto a média de 5 anos quanto o comparativo anual se mostram corrigidos pela inflação dos Estados Unidos]. Apesar do forte avanço de 11% frente ao mês imediatamente anterior, a média efetiva de setembro acabou se mostrando 2% menor que a estimativa que a SAFRAS & Mercado detinha para o período em US\$/cents 21,00. Neste contexto podemos afirmar que a demora da linha de preço em reagir na primeira quinzena de setembro foi o pivô para o posicionamento da média efetiva abaixo de nossa estimativa. Para outubro a estimativa da SAFRAS & Mercado é de preços médios na faixa

### Cotações Mensais - Açúcar Bruto NY

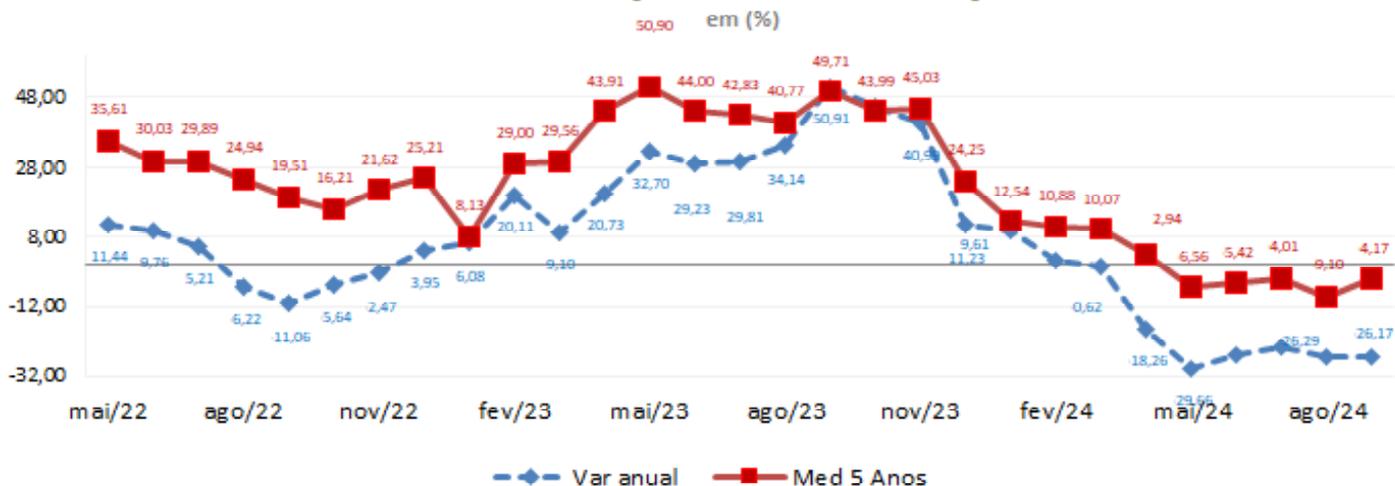
em US\$/cents por libra-peso - Preços corrigidos pela inflação (CPI)



dos US\$/cents 22,50, visto que a linha dos 23 cents ainda na quarta e última semana de setembro fora testada. Porém, em função de movimentos naturais de realizações de lucros a serem vistos em outubro, algum padrão de devolução pontual deverá ser observado sobre os preços em Nova York, ainda mais quando lembramos que é exatamente em outubro que começa oficialmente a safra nova internacional 2024/25, a qual baliza os níveis de produção da Ásia, principalmente da Índia e da Tailândia. Ainda assim o vetor climático e ambiental no Brasil seguirá dando o tom de forte aversão ao risco com uma quebra importante na safra de cana do Centro-Sul.

A seca que vem desde abril deverá se prolongar até o final de outubro, mantendo também elevados os riscos de continuidade e ampliação das queimadas que atingem os canais desta região desde a última semana de agosto. Naquele período foram queimadas 80 mil hectares de cana. Do dia 23 de agosto até o dia 15 de setembro a área total impactada pelo fogo subiu para 400 mil hectares. E do dia 15 de setembro até o dia 20 do mesmo mês mais 50 mil hectares

## Volatilidade das Cotações Mensais do Açúcar Bruto NY



foram atingidos pelo fogo elevando a área total para 450 mil hectares.

A estimativa da SAFRAS & Mercado é que até a primeira metade de outubro esta área cresça para 500 mil hectares, evoluindo mais 20 mil hectares na segunda metade do mês e se estabilizando neste patamar de 520 mil hectares em função das chuvas que começarão a ser observadas no final de outubro.

Logo, em função da continuidade da seca e das queimadas, as cotações do açúcar bruto em Nova York apresentarão suporte para seguir se valorizando pela ótica da demanda. Já pela perspectiva da oferta os preços do açúcar em Nova York se

manterão igualmente sob pressão de alta. Isto seguirá ocorrendo pelo início do movimento de baixa nas taxas de juros dos Estados Unidos, vistos na terceira semana de setembro.

Logo na sequência, na quarta semana de setembro a China também anunciou uma série de medidas de estímulos econômicos ao país, como a queda nas taxas de juros de empréstimos de hipotecas, mantendo a economia internacional aquecida, a demanda por commodities em alta [incluindo o açúcar] e reforçando o cenário para a alta nos preços das cotações em Nova York.

### 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	2020
Janeiro	9,61	-3,33	12,54	20,05	22,56	20,58	20,65	19,19	17,25
Fevereiro	0,96	0,14	10,88	20,38	22,59	22,38	19,83	19,17	17,91
Março	-0,62	-3,88	10,07	19,73	21,72	21,85	21,31	19,24	14,53
Abril	-18,26	-6,45	2,94	19,74	20,32	24,85	21,91	19,23	12,37
Mai	-29,66	-7,54	-6,56	20,10	18,78	26,70	21,41	20,65	12,96
Junho	-25,52	2,45	-5,42	20,35	19,24	25,84	21,28	20,84	14,54
Julho	-23,28	0,51	-4,01	20,15	19,34	25,21	20,67	21,11	14,42
Agosto	-26,29	-3,18	-9,10	20,60	18,73	25,41	20,15	23,10	15,63
Setembro	-26,17	11,21	-4,17	21,74	20,83	28,21	19,89	24,04	15,71
Outubro				21,50		28,25	20,70	23,58	17,27
Novembro				21,64		20,68	21,65	23,06	18,19
Dezembro				20,65		23,34	22,33	23,09	17,86
Média Anual	-15,47	-1,12	0,80	20,74	20,46	25,11	20,98	21,43	15,72
Expectativa para o próximo mês				22,50					
Varição na margem				8,03					
Varição no Ano				-20,37					
Posição contra média 5 anos				4,64					



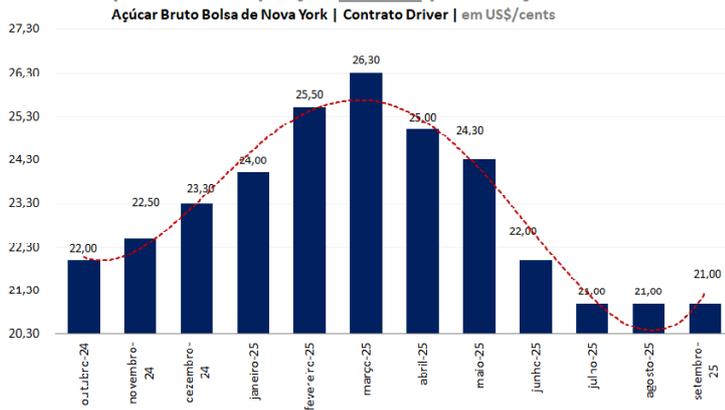
## SAFRAS Consulting

Strategic and customized guidance on your decision making.

Commercial • Investments • Hedging management

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

### Expectativa de preços médios para o açúcar



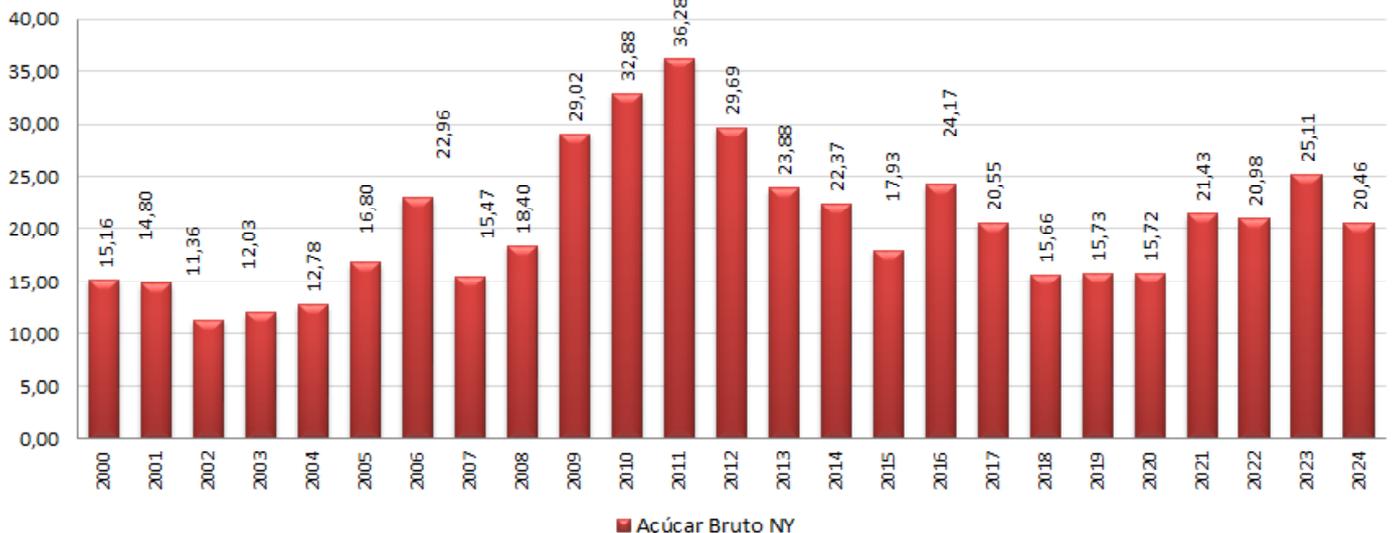
## Açúcar cristal avança em setembro no mercado físico

O mês de setembro foi um período de forte volatilidade nos preços do açúcar cristal negociado no mercado físico. A média geral de negociações acompanhada pela SAFRAS & Mercado mostrou preços na faixa de R\$/50kg 138,24 para cristal com até 150 lcumsa. Esta média foi 7% maior que a média do mês anterior, em R\$/50kg 128,82, embora tenha seguido negativa, na faixa de 13% em relação ao observado no mesmo momento do ano passado. Além da queda no ano, frente a

média de 5 anos sobre o mesmo período, também houve uma defasagem em setembro, ainda que menor, na faixa dos 4%. Tanto o comparativo anual quando o comparativo da média de 5 anos foram corrigidos pela inflação e trazidos para valores presentes. De modo geral, a alta de 7% no curto prazo se mostrou até mesmo maior do que a SAFRAS & Mercado esperava para o período. Para setembro a expectativa da SAFRAS & Mercado era de preços em R\$/50kg 132 a qual se mostrou 4,5% menor que a média efetiva de setembro em R\$/50kg 138. Ainda assim, frente a média de agosto em R\$/50kg 128 a SAFRAS & Mercado já antecipava corretamente uma escalada nos preços que acabou sendo 4,5% maior do que nossa estimativa para o período. Para outubro a SAFRAS & Mercado espera uma média ainda maior sobre as negociações do açúcar, na faixa de R\$/50kg 143. A base para os avanços vistos em setembro e para a continuidade da valorização a ser vista agora em outubro é o somatório do risco fundamental, ambiental e climático. Pelo climático não há novidade sobre a questão, visto que a seca que vem desde abril deverá se prolongar ao menos até a primeira quinzena de outubro. Os mapas de chuvas

### 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

mensais mostram que somente em novembro e dezembro as chuvas devem retornar ao Centro-Sul nas intensidades de fortes a moderadas. Neste sentido outubro será ainda um mês marcado pelo baixo volume de precipitações as quais, caso se confirmem, devem ser concentrar somente no final da segunda metade do mês.

Pelo lado ambiental temos os efeitos das queimadas que são prolongados e agravados com a seca. Quando as queimadas começavam a ficar fora de controle, na passagem da terceira para a quarta semana de agosto [dia 23 de agosto], uma área de 80 mil hectares de cana fora queimada. Depois disto até o dia 15 de setembro a área queimada avançou para 400 mil hectares. Do dia 15 de setembro até o dia 23 de setembro mais 50 mil hectares foram atingidos pelo fogo que eleva a área atingida até agora em 450 mil hectares. A estimativa da SAFRAS & Mercado é que até o início de outubro a área de cana

queimada deva chegar até a faixa dos 500 mil hectares, avançando para 540 mil hectares até o fim da primeira quinzena de outubro quando as chuvas finalmente atingirem o Centro-Sul. Isto tudo acaba reforçando o padrão de queda sazonal na colheita de cana que ocorreria mesmo que não houvesse seca e queimadas. O ápice da temporada de colheita ocorreu entre a segunda quinzena de julho e a primeira de agosto. De lá para cá, a cada quinzena, o Centro-Sul estava em sua tendência sazonal de moer cada vez menos cana, pelo encaminhamento da safra para a sua segunda metade e o seu normal encerramento. Porém as queimadas e a seca aceleraram este término em níveis exponenciais, o que reforçou também exponencialmente o suporte para os preços do açúcar em setembro, e seguirá reforçando ao longo não apenas de outubro, mas sobre o restante de 2024 e sobre, pelo menos, o primeiro trimestre de 2025.

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:	-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.

Açúcar & Etanol - MATRIZ - SAFRAS IA SCORE			
	Curto Prazo (set a out/24)	Médio Prazo (nov a dez/24)	Longo Prazo (jan a mai/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@ocma.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	↑ 9,81	↓ -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	↓ -18,28	↓ -6,45	↑ 2,94	19,74	20,32	24,85	21,91	19,23
Mai	↓ -29,68	↓ -7,54	↓ -6,58	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	20,96	21,43
Expectativa para o próximo mês				22,50				
Varição na margem			↑ 8,03					
Varição no Ano			↓ -20,37					
Posição contra média 5 anos			↑ 4,64					

## Açúcar Cristal Ribeirão Preto

Saca de 50 kg com até 150 lounsa | Preços deflacionados

Var.

Mês	Var. Anual (%)	Var (%) Méd. 5 anos	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
Mai	↓ -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
Mai	↓ -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

Fonte: Chicago Board of Trade; Elaboração: SA FRAS & Mercado

Fonte e Elaboração: SA FRAS & Mercado

# INDICADORES AÇÚCAR e ETANOL - Parte II

## Preços Mensais de Negociação de Cbios na B3

Em R\$/Contrato de Cbios

	Var. Ano %	Var. Mês %	Var. Méd. %	Média 3anos	2024	2023	2022
Janeiro	27,16	2,96	27,08	88,19	119,9	88,07	64,31
Fevereiro	90,0	-3,95	9,8	97,89	107,07	98,09	67,2
Março	1,07	-6,02	0,62	97,0	98,09	97,06	67,9
Abril	3,33	0,24	1,07	97,0	98,63	95,27	66,85
Mai	-0,31	-3,34	-11,81	103,83	91,09	10,52	10,89
Junho	-4,284	-1,40	-37,69	105,55	78,23	10,605	101,07
Julho	-4,499	-1,59	-4,106	106,83	74,64	10,68	109,28
Agosto	-4,480	-16,1	-25,51	98,80	73,44	10,08	90,27
Setembro	-3,64	6,39	-0,64	85,0	78,26	10,16	63,6
Outubro				100,99		10,91	91,03
Novembro				111,11		10,10	100,61
Dezembro				97,65		10,77	66,54
<b>Total/Média</b>	<b>-18,12</b>	<b>-3,40</b>	<b>-10,58</b>	<b>103,38</b>	<b>90,28</b>	<b>113,23</b>	<b>103,38</b>
Var. % Vol. Acum.		-26,16	Distância, Expec. (%)		106,22		
<b>Perspectiva 2024</b>	<b>85,00</b>	<b>Var. expec (%)</b>			<b>-24,93</b>		

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. Mês %	Var. Méd. %	Média 3anos	2024	2023	2022
Janeiro	23,44	27,42	3,167	6,00	7,90	6,40	3,70
Fevereiro	50,0	2,532	30,29	7,47	9,90	6,60	5,90
Março	7,66	-27,27	9,09	6,60	7,20	6,70	5,90
Abril	39,17	-26,39	10,07	4,67	5,30	3,60	4,90
Mai	-1,75	9,43	-2,858	8,17	5,80	11,0	7,00
Junho	-10,29	5,17	-2,651	8,20	6,40	6,80	12,00
Julho	-10,00	18,03	10,20	6,50	7,20	8,00	4,00
Agosto	60,87	2,78	56,34	4,20	7,60	4,60	2,20
Setembro	53,33	-6,76	42,76	4,83	6,90	4,20	3,10
Outubro				5,85		6,20	5,60
Novembro				5,55		7,10	4,00
Dezembro				4,20		6,20	3,20
<b>Total/Média</b>	<b>18,30</b>	<b>3,08</b>	<b>19,84</b>	<b>6,12</b>	<b>7,08</b>	<b>6,50</b>	<b>5,20</b>
Var. % Vol. Acum.		9,44	Distância, Expec. (%)		90,74		
<b>Meta para 2024</b>	<b>7,80</b>	<b>Var. expec (%)</b>			<b>20,00</b>		

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	466.261.805	42.933.425	4,00	2,84	-6,23

Fonte: MAPA, ÚNICA; Elaboração: SAFRAS & Mercado

