

# AÇÚCAR MANTÉM PADRÃO NEGATIVO EM AGOSTO EM NOVA YORK

Mesmo com forte avanço de 12%, somente na última semana do mês, média geral de preços se mostrou negativa em agosto; Queda no ano foi de 26% junto a baixa de 3% frente ao mês anterior e queda de 9% frente a média de 5 anos sobre o mesmo período; Para setembro, SAFRAS & Mercado espera preços mais altos na faixa dos 22 cents em função de intempéries climáticas no Brasil e na Ásia; Avanços nas médias de preços do açúcar bruto em Nova York continuarão presentes ao longo do segundo semestre do ano

O mês de agosto foi um período muito divergente quando comparamos o início com a sua média final. Por um lado, o final de agosto foi um momento de forte volatilidade altista sobre as cotações do açúcar bruto em Nova York, com avanço de 12% somente em uma semana por parte da segunda tela Março/25, já adotada como referencial de preços geral sobre a bolsa, ainda que não tenha assumido a posição driver. Por outro lado, quando olhamos para a média geral das cotações deste ativo, que oscilou ao redor de US\$/cents 18,73, vemos que o mesmo se manteve em uma clara posição negativa do curto ao longo prazo.

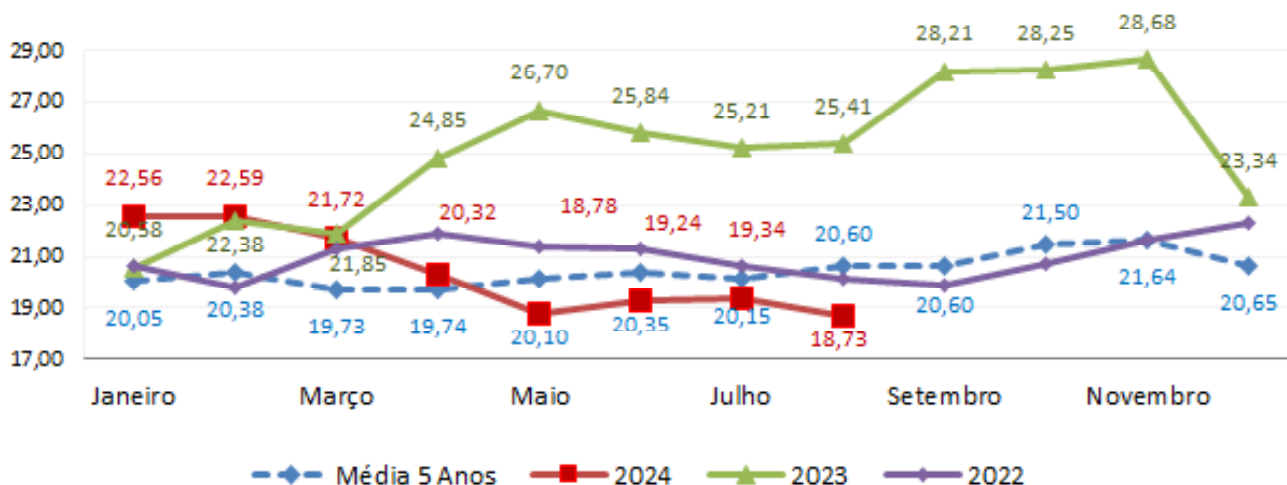
Isto porque a média geral de agosto, acabou se posicionando 26,29% mais baixa que o mesmo momento do

ano anterior, e 9,10% inferior à sua média de 5 anos sobre o mesmo período, tanto os preços do ano passado quanto os preços dos últimos 5 anos estão corrigidos pela inflação]. Apesar disto, SAFRAS & Mercado alerta que grande parte desta negatividade, vista pelas três óticas de comparação [curto, médio e longo prazo], é baseada no carregamento estatístico dos preços elevados vistos entre março a novembro de 2023, que foram os maiores níveis de cotações vistos em 16 anos na bolsa de Nova York.

Ainda assim, o comparativo de curto prazo, frente ao mês anterior, mostra uma queda 3,18%, que não é resultado deste carregamento estatístico, mas do posicionamento da safra corrente 2024/25 do Centro-Sul do Brasil dentro de sua

## Cotações Mensais - Açúcar Bruto NY

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



sazonalidade do período. Em outras palavras, podemos observar que, os preços do açúcar bruto em Nova York respondem negativamente no curto prazo ao período

de ápice de produção da safra do Centro-Sul, que ocorreu entre a segunda metade de julho a e primeira de agosto, visto que os dados de moagem de cana da Única, da segunda metade de agosto, mostram o Centro-Sul no início do seu afastamento deste ápice produtivo.

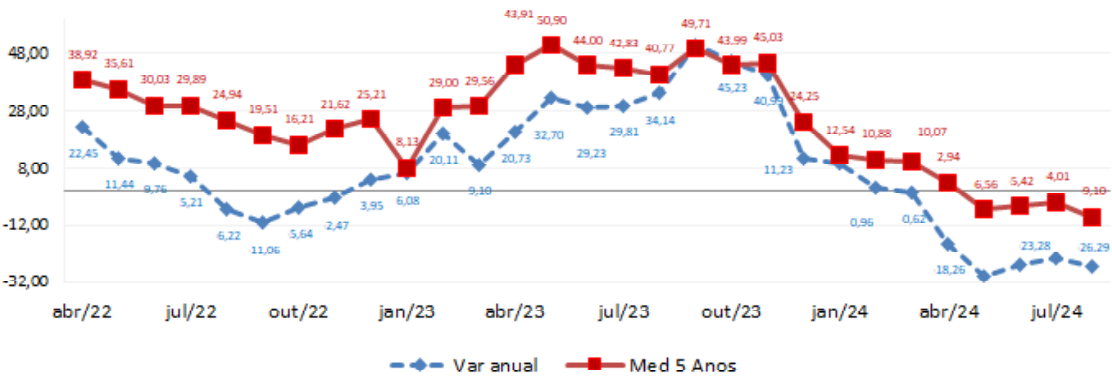
Este é um dos pilares centrais para a perspectiva positiva sobre os preços do açúcar bruto em Nova York, na média de setembro, por parte de SAFRAS & Mercado, que, sobre a primeira quinzena do mês, deverá ter oscilações entre 20 a 21 cents e, na segunda quinzena de setembro, deverá ter oscilações na faixa dos 22 cents. O detalhe é que o deslocamento da curva de

produção para longe de seu ápice não é o único motivo. Isto porque os impactos das queimadas em Ribeirão Preto, no final de agosto, seguirão sustentando psicologicamente o mercado e as cotações do açúcar bruto em Nova York.

A expectativa de SAFRAS & Mercado é que tenham sido impactadas entre 5 a 7 milhões de toneladas de cana nas queimadas em São Paulo, o que afetará não apenas o restante desta safra, mas a safra futura 2025/26 do Centro-Sul. Logo, todo este cenário ajuda no fortalecimento da percepção psicológica do mercado de que a tendência de longo prazo nos preços é de alta. A expectativa de SAFRAS &

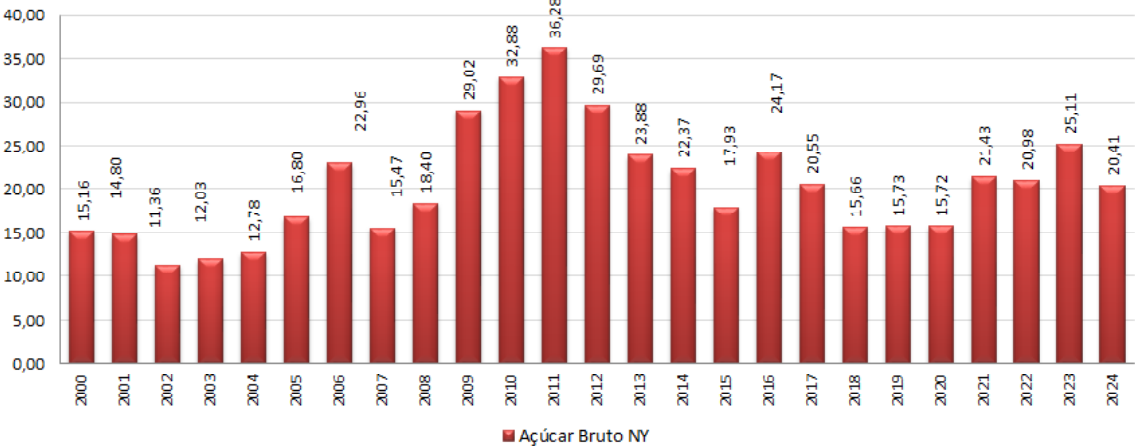
Mercado é que esta pressão de alta, em termos fundamentais e psicológicos, ocorra ao longo de todo o restante deste segundo semestre de 2024 e também sobre o primeiro trimestre de 2025.

Volatilidade das Cotações Mensais do Açúcar Bruto NY



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

Outro fator chave para a continuidade do fortalecimento do mercado altista em Nova York é a entressafra maior do que o inicialmente esperado, visto que somente pelo efeito da seca entre abril e setembro deste ano, as usinas já deveriam encerrar as

operações, em média, 30 dias mais cedo. Porém, com as queimadas do final de agosto, a média geral de encerramento de atividade de moagem de cana por parte destas usinas do

Centro-Sul deverá ser antecipada em mais dez dias, deixando a safra corrente ao total 40 dias menor do que o calendário safra habitual de moagem.

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	21,01	19,23	
Mai	-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				20,60		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	-14,13	-2,66	1,42	20,73	20,41	25,11	20,96	21,43	
Expectativa para o próximo mês			21,00						
Varição na margem			12,13						
Varição no Ano			-25,56						
Posição contra média 5 anos			1,94						



**SAFRAS  
IA SCORE**

### Açúcar - SAFRAS IA SCORE

		Curto Prazo (ago a set/24)	Médio Prazo (out a dez/24)	Longo Prazo (jan a mai/25)
Sugar #11 - Nova York (US\$ cents/libra-peso)	Score:	<b>-50</b>	<b>85</b>	<b>85</b>
	Tendência:	<b>Baixista MÉDIA</b>	<b>Altista FORTE</b>	<b>Altista FORTE</b>
Mercado Interno (R\$/50kg)	Score:	<b>85</b>	<b>50</b>	<b>50</b>
	Tendência:	<b>Altista FORTE</b>	<b>Altista MÉDIA</b>	<b>Altista MÉDIA</b>

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

### Açúcar & Etanol - MATRIZ - SAFRAS IA SCORE

	Curto Prazo (ago a set/24)	Médio Prazo (out a dez/24)	Longo Prazo (jan a mai/25)
Clima:	<b>Altista FORTE</b>	<b>Altista FORTE</b>	<b>Altista FORTE</b>
Oferta:	<b>Altista MÉDIA</b>	<b>Altista FORTE</b>	<b>Altista FORTE</b>
Demanda:	<b>Neutra</b>	<b>Neutra</b>	<b>Neutra</b>
Câmbio:	<b>Altista MÉDIA</b>	<b>Altista MÉDIA</b>	<b>Altista MÉDIA</b>
Prêmios:	<b>Altista FRACA</b>	<b>Altista FRACA</b>	<b>Altista FRACA</b>

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 II

Preços Mensais de Negociação de Cbíos na B3

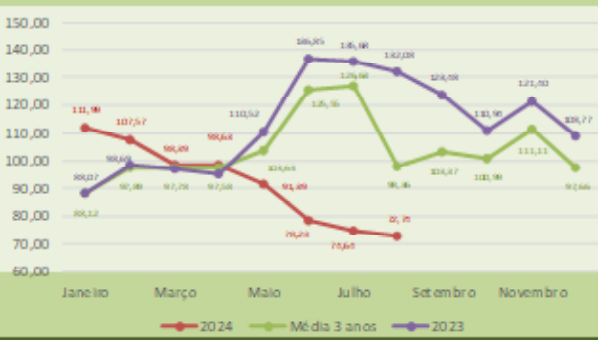
Em R\$/Contrato de Cbíos

	Var. Ano %	Var. Marg. %	Var. Méd. %	Média 3anos	2024	2023	2022
Janeiro	27,16	2,86	27,06	88,12	111,99	88,07	64,31
Fevereiro	9,00	-3,85	9,88	97,89	107,57	98,69	87,42
Março	-1,37	-6,53	0,62	97,78	98,28	97,06	97,90
Abril	3,53	0,24	1,07	97,58	98,63	95,27	98,85
Mai	-17,31	-7,34	-18,1	103,63	91,39	110,52	108,98
Junho	-12,84	-4,10	-37,69	105,25	78,25	116,85	101,57
Julho	-44,99	-4,59	-41,06	106,63	74,64	115,68	109,58
Agosto	-44,93	-2,35	-20,05	98,16	72,78	112,08	102,27
Setembro				103,37		113,48	103,26
Outubro				100,99		110,94	101,03
Novembro				111,11		111,40	100,81
Dezembro				97,86		108,77	106,54
Total/Média	-13,83	-4,77	-9,74	104,06	91,70	113,25	103,38
Var. % Vol. Acum.	-17,96				107,88		
Perspectiva 2024		85,00	Var. espec (%)		-24,93		

Elaboração: SAFRAS & Mercado | Fonte: B3

Preços Médios Mensais do contrato de Cbíos

em R\$/contrato



Volumes Mensais de Negociação de Cbíos na B3

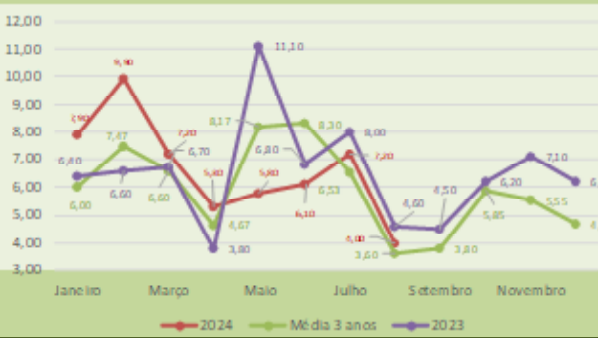
Em milhões de contratos

	Var. Ano %	Var. Marg. %	Var. Méd. %	Média 3anos	2024	2023	2022
Janeiro	23,84	27,42	31,67	6,80	7,90	6,40	3,70
Fevereiro	30,00	25,32	32,58	7,47	9,90	6,60	5,90
Março	7,66	-27,27	9,08	6,80	7,20	6,70	5,90
Abril	39,87	-26,39	13,57	4,67	5,30	3,80	4,90
Mai	-17,75	9,43	-26,86	8,17	5,80	11,90	7,60
Junho	-10,29	6,07	-26,81	8,20	6,40	6,60	10,00
Julho	-10,00	10,03	10,20	6,53	7,20	8,00	4,40
Agosto	-10,04	-44,44	11,11	3,60	4,00	4,60	2,20
Setembro				3,80		4,50	3,40
Outubro				1,85		6,20	5,50
Novembro				5,25		7,90	4,00
Dezembro				4,70		6,20	3,20
Total/Média	4,91	-1,59	6,59	5,94	6,68	6,50	5,20
Var. % Vol. Acum.	-1,11				85,58		
Meta para 2024		7,80	Var. espec (%)		20,00		

Elaboração: SAFRAS & Mercado | Fonte: B3

Volumes Mensais do contrato de Cbíos

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	360.179.990	47.954.459	377.441.809	49.830.611	4,81	-8,60	-15,78

Produção de Açúcar

	Acumulado 2023/24	Fabricado 2023/24	Acumulado 2024_25	Fabricado 2024_25	Acumulado Var. (%)	Ano Var. (%)	Margem Var. (%)
1ª de Abril	541.750	541.750	709.508	709.508	30,97	30,97	287,90
2ª de Abril	1.541.567	999.817	2.558.055	1.848.547	65,94	84,89	160,54
1ª de Maio	4.083.157	2.541.590	5.137.316	2.579.261	25,82	1,48	39,53
2ª de Maio	7.008.971	2.925.814	7.830.099	2.692.783	11,72	-7,96	4,40
1ª de Junho	9.571.138	2.562.167	10.952.966	3.122.867	14,44	21,88	15,97
2ª de Junho	12.274.696	2.703.558	14.200.515	3.247.549	15,69	20,12	3,99
1ª de Julho	15.530.271	3.255.575	17.142.352	2.941.837	10,38	-9,64	-9,41
2ª de Julho	19.220.525	3.690.254	20.800.870	3.658.518	8,22	-0,86	24,36
1ª de Agosto	22.684.906	3.464.381	23.910.058	3.109.188	5,40	-10,25	-15,02

Fonte: MAPA, ÚNICA; Elaboração: SAFRAS & Mercado