

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar segue com ganhos em Nova York com assimilação da safra

Agentes internacionais assimilam quebra na safra de cana 2024/25 com efeitos da seca prolongada e temperaturas elevadas; Chuvas desta semana devem ser fracas com temperaturas elevadas ainda prejudicando canaviais do Centro-Sul; Queimadas seguem crescendo no Centro-Sul ampliando impactos sobre os canaviais

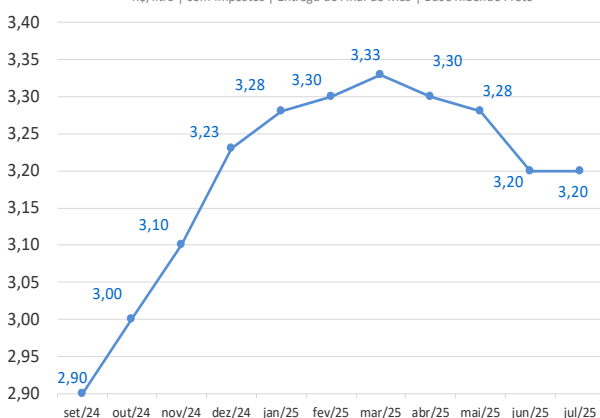
ANÁLISE DE MERCADO – O mercado de açúcar teve a quarta-feira marcada por preços novamente mais altos sobre o atual driver Março/25 que encerrou o dia com ganhos de 5,79% cotado a US\$/cents 21,55. As cotações do açúcar bruto têm ampliado os seus ganhos no curto prazo e intensificado exponencialmente o padrão de alta em função da ampliação dos focos de queimadas do Centro-Sul, em vários estados brasileiros desde o início desta semana. A ampliação dos incêndios já atinge uma área superior a 300 mil hectares, sendo que 80 mil apenas na última semana de agosto e o restante agora nos primeiros 15 dias de setembro, o que representa quase 5% da área de cana do Centro-Sul. Neste contexto os agentes internacionais esperam que os embarques do restante deste segundo semestre de 2024 sejam prejudicados, em função dos efeitos destes incêndios.

Além disso a SAFRAS & Mercado alerta que as chuvas fracas que veem atingido os canaviais do norte do PR e do sul de SP não incidem sobre os focos centrais de queimadas que estão mais ao centro e ao norte de SP e em outros estados do Centro-Oeste como MS, GO e MT. Também agrava a situação a manutenção das temperaturas elevadas nestes estados, o que faz com que as chuvas fracas incidentes não tenham nenhum efeito amenizador sobre as queimadas. Logo, fica compreensível como esta questão das chuvas vistas nesta semana e previstas na mesma intensidade da semana que vem sejam completamente ignoradas sobre os agentes internacionais em Nova York, com os preços apresentando ganhos exponenciais que já acumulam altas de 8% desde o início do movimento no dia 11 de setembro. A expectativa da SAFRAS & Mercado é de ganhos em direção aos 22 cents ao longo desta segunda quinzena de setembro e em direção aos 22,50 na primeira metade de outubro.

No mercado internacional as chuvas têm se mantido elevadas dentro do último mês de temporada de Monção na Ásia, o que coloca a Índia e a Tailândia sob perspectivas neutras sobre a safra futura 2024/25. Há um posicionamento acima da média histórica de 50 anos na faixa de 8%, porém este é um volume muito abaixo do que inicialmente se esperava, em 106% acima desta média para os volumes desta temporada. Apesar disto a Índia tende a não se posicionar como exportadora em sua safra futura 2024/25 devido a sua demanda interna muito elevada, seus estoques em baixa e devido a elevação do desvio do açúcar para a produção de etanol [mais detalhes ver no relatório do dia 18 de setembro]. Na visão da SAFRAS & Mercado isto tudo ajuda a reforçar o padrão de alta nos preços internacionais, com a Índia aproveitando um eventual aumento produtivo para reforçar o atendimento de sua demanda interna crescente ao mesmo tempo em que reforça a sua recomposição de seus estoques depreciados.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcmsa em alta de 2,88% R\$ 143,00 [US\$/cents 23,76]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 142,00 [US\$/cents 23,59]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, fico cotado ao redor de R\$ 142,00 [US\$/cents 23,59]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 141,00 [US\$/cents 23,42]. Açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 140,00 [US\$/cents 23,26]. O etanol hidratado se mostrou 35,28% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,89 [PVU] e 34,32% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 93,92 [US\$/cents 15,60].

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 18-set-24

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	145,00	147,00	26,55
São Paulo			
- Ribeirão Preto	143,00	145,00	26,19
- Araçatuba	142,00	144,00	26,00
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	144,00	145,00	26,37
Goiás	135,00	138,00	24,72

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 18-set-24

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	141,68	141,68	0,00
Posto Usina US\$	25,83	25,83	0,00
Média 3 últimos dias R\$	141,92	141,51	0,29

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 18-set-24

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Outubro/24	21,16	21,40	19,84	19,92	19,98	5,90
Março/25	21,55	21,77	20,24	20,35	20,37	5,79
Maió/25	20,26	20,40	19,35	19,49	19,46	4,11

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 18-set-24

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/24	555,50	532,70	561,20	535,70	535,70	3,69
Outubro/24	557,90	531,30	561,40	533,70	534,40	4,39
Dezembro/24	552,50	528,60	555,00	530,60	531,30	3,99

ÍNDICES	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	133.748	135.203	133.748	134.960	134.960	-0,89
Dow Jones	41.503	41.982	41.449	41.629	41.606	-0,25
Standard & Poors	5.618	5.690	5.618	5.642	5.635	-0,29

CÂMBIO	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	5,4608				-0,4700

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

18/09/2024	Ice Futures*		LIFFE***	
	Outubro/24	Março/25	Agosto/24	Outubro/24
Bolsa*	466,50	475,10	555,50	557,90
Diferencial de Polarização	18,89	19,24	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	2,20	2,20	87,00	87,00
Preço FOB porto ****	487,60	496,54	642,50	644,90
Frete usina porto	27,01	27,01	50,00	50,00
Elevação (fobização)	11,50	11,50	17,89	17,89

Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	449,09	458,03	597,60	600,00
PVU (US\$/saca 50kg)	22,45	22,90	29,88	30,00
PVU (R\$/saca 50kg)**	122,62	125,06	163,17	163,82
Equivalente Interno (1)	146,41	149,33	194,83	195,61
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			143	143
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			144,7	144,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,26	-0,26

NY em cents para R\$/50kg

*Preço NY convertido em Dolares 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

18-set-24	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	165,00	166,00	30,22	27,41
Alagoas	166,00	167,00	30,40	27,58
Pernambuco	164,00	165,00	30,03	27,24
Rio Grande do Norte	167,00	168,00	30,58	27,74
Pará/Belém**	165,65	166,65	140,00	46,45

** 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	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	2.11	145,00	4,23	4.233,21	775,20	2.900,00	3,60	531,06	2,60	24,09
Açúcar Físico RP/SP	2.88	143,00	4,17	4.174,82	764,51	2.860,00	2,37	523,73	3,37	23,76
Etanol Anidro	1.80	84,90	2,83	2.830,00	518,24	1.697,97	2,28	310,94	2,28	14,10
Etanol Hidratado	1.69	93,92	3,00	3.000,00	549,37	1.878,47	2,18	343,99	2,18	15,60
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	540,21	1.847,16	0,47	338,26	0,47	15,34
Etanol Anidro CBOT	1.34	72,49	2,42	2.416,34	442,49	1.449,78	1,82	265,49	1,82	12,04
Açúcar NY	5.29	129,72	4,76	4.759,35	871,55	2.594,42	5,79	475,10	5,79	21,55
Açúcar Londres	3.21	151,67	4,65	4.647,23	851,02	3.033,47	3,70	555,50	3,70	25,20
Açúcar Índia	-0.47	126,70	3,87	3.866,40	708,03	2.533,93	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	-0.47	141,13	4,31	4.306,85	788,68	2.822,58	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	-0.47	185,90	5,67	5.672,97	1.038,85	3.717,90	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

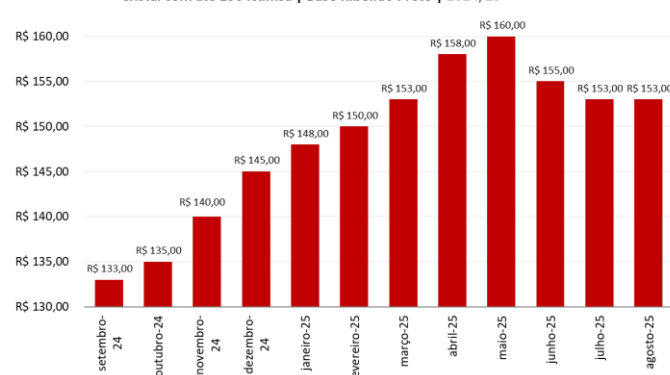
Açúcar - SAFRAS IA SCORE

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

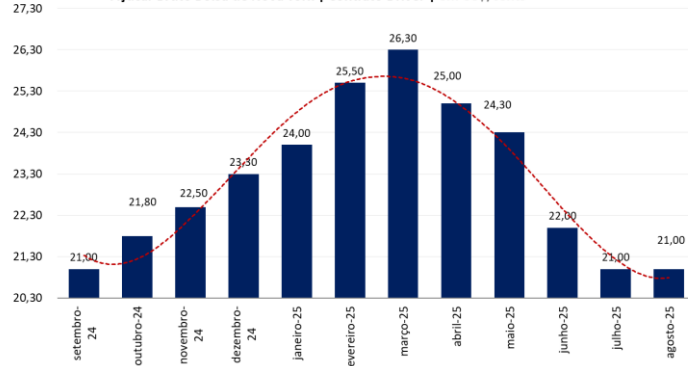
Expectativa de preços médios para o açúcar

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



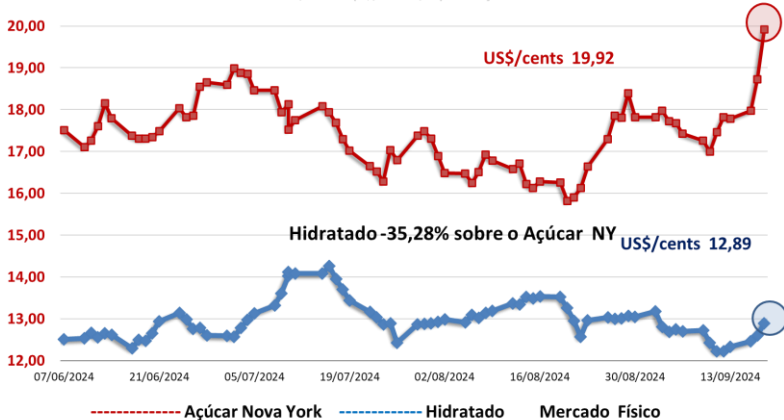
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 18/09/24						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,83	2,87	0,5182	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,81	2,84	0,5146	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,89	2,92	0,5292	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,60	2,61	0,4763	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,60	2,62	0,4754	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,68	2,70	0,4915	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,83	2,85	0,5182	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,95	2,97	0,5402	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL							
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)							
	atual	US\$	1 Sem	var.			
São Paulo							
Hidratado Combustível [1]	2,4061	0,4285	2,5081	-4,07			
Anidro Combustível [2]	2,8551	0,5085	2,9358	-2,75			
Outros Fins Hidratado	2,4390	0,4344	2,551	-4,39			
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)				
Hidratado Esalq			atual	anterior			
			Var.(%)				
Paulínia/SP			2.507,50	2.507,50			
			0,00				
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)							
COMPRA		VENDA		Rio Grande do Norte			
Alagoas	R\$	R\$	Paraíba				
Anidro Combustível	3,70	3,75	Anidro	3,72			
Hidratado Combustível	2,23	2,28	Hidratado	3,20			
Pernambuco		Maranhão		Hidratado			
Anidro Combustível	3,70	3,75	Anidro		3,72		
Hidratado Combustível	3,20	3,25	Hidratado		2,25		
Goiás		Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.	SP MG	NE
		2,80	2,83	2,90	2,88	2,77	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
18/09/24					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Ourubro/24	1,660			1,675	-0,89
Novembro/24	1,613			1,628	-0,92
Dezembro/24	1,563			1,578	-0,95
Janeiro/25	1,530			1,545	-0,97
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Outubro/24	69,15	68,58	70,31	69,98	-1,15
Novembro/24	68,39	67,84	69,49		-1,12
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Outubro/24	1,9931	1,9642	2,0210		
Novembro/24	1,9656	1,9381	1,9945		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Novembro/24	72,20	71,65	73,33	73,01	-1,10
Dezembro/24	71,77	71,24	72,87	72,59	-1,12

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 avança no curto prazo pelos efeitos imediatos das queimadas**

O mercado físico de etanol teve a quarta-feira marcada por preços predominantemente mais altos nas negociações registradas ao longo do Centro-Sul e Centro-Oeste do Brasil. A demanda das distribuidoras segue moderada no curto prazo, com a ponta compradora observando dois fatores chave para a sustentação desta postura junto a expectativa da continuidade da tendência de preços depreciados nas próximas semanas. O primeiro deles são as vendas fracas de hidratado em agosto, onde os dados mais recentes da Unica mostraram que a demanda das distribuidoras junto as usinas baixou 1,04% de julho para agosto, saindo de 1,80 para 1,78 bilhão de litros. Este volume também acabou se posicionando 3% mais baixo que a expectativa que a SAFRAS & Mercado detinha para o período em 1,85 bilhão de litros. O segundo ponto chave é a questão das queimadas, ao passo que a cana atingida pelo fogo acaba sendo priorizada pelas usinas que as destinam diretamente para o hidratado, o que culmina com o reforço da disponibilidade de oferta de curto prazo, resultando nos preços mais baixos.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em alta de 1,69% a R\$ 3,00 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,03 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,98. O anidro na mesma localidade em alta de 1,80% a R\$ 2,83 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,85 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,80. No Paraná hidratado em alta de 1,72% a R\$ 2,95 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,98 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,930. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado em alta de 1,77% a R\$ 2,88 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,90 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,85. Para dentro do estado em alta de 1,75% a R\$ 2,90 litro com usinas tentando vender R\$ 2,93 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,88.

Anidro em Goiás em alta de 1,82% a R\$ 2,80 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,85 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,78 o litro. Em Minas Gerais hidratado em alta de 1,69% a R\$ 3,00 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,05, e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,98 o litro. Anidro no mesmo estado em alta de 1,80% a R\$ 2,83 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,85 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,80. No Mato Grosso do Sul hidratado em alta de 0,69% a R\$ 2,90 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,95 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,88. Em Paulínia hidratado em alta de 1,67% a R\$ 3,05 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,08 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,03.

Basis Diário VHP base Santos em US\$/cents				
Data	Setembro	Outubro	Novembro	Dezembro
	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer
13/09/2024	+0,08 +0,12	-	-	-
Basis Diário VHP - FCA - base Santos em US\$/cents				
Data	Setembro	Outubro	Novembro	0 janeiro, 1900
	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer
13/09/2024	-	-	-	-
Basis Cristal 150 Icumsa Container - Santos em US\$/ton				
Data	Setembro	Outubro	Novembro	Dezembro
	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer
13/09/2024	+85 +89	-	-	-

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,8300	3,0000
PIS/Cofins (1)	0,24	0,24
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	12,00%
Base (s/imposto)	2,5900	2,4000
Etanol H/A (2)	-	2,4904
Conversão (VHP) (a)	77,39	77,66
Preço Açúcar VHP(b)	146,41	146,41
Diferença (a/b)	-47,14%	-46,96%
Conversão (Branco)	77,70	77,97
(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)		