

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar segue em ritmo moderado de realização de lucros em Nova York

Mercado mostra fraqueza tímida no curto prazo que, na visão da SAFRAS & Mercado, deverá rapidamente ser transformada em nova tendência de alta em direção aos 21 cents por Março/25 ao longo da semana que vem; Queda nos preços do petróleo ajuda a manter o mercado limitado por fatores externos ao açúcar, o que fragiliza ainda mais a negatividade de curto prazo

ANÁLISE DE MERCADO – O mercado de açúcar teve a quinta-feira marcada por preços marginalmente mais baixos sobre o atual driver Março/25 que encerrou o dia em baixa de 0,15% cotado a US\$/cents 19,53. Apesar de toda a primeira semana de setembro ter sido marcada pela formação da tendência de baixa em tom moderado, a SAFRAS & Mercado detém a expectativa de que longo na semana que vem, a segunda de setembro, os preços de Março/25 retomem a tendência de alta vista anteriormente. Isto porque são apenas dois os fatores de queda que se resumem ao curto prazo e vários os fatores de alta que possuem influência do médio a longo prazo. No horizonte mais curto de análise temos a natural tendência de realização de lucros após ganhos acumulados de 12% vistos somente na última semana de agosto. Logo, a primeira de setembro tem sido um período marcado por realizações de lucros de parte destes ganhos.

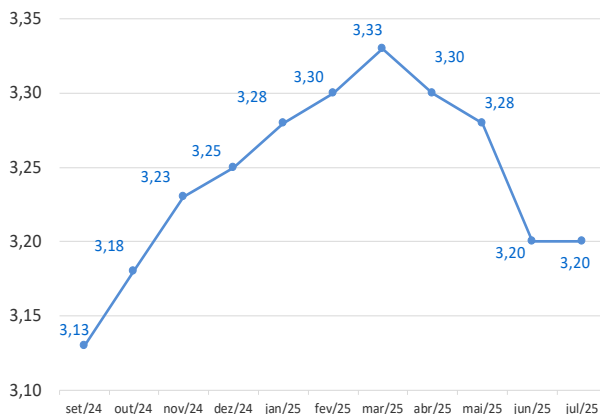
Além disso o açúcar tem encontrado uma pressão vendedora forte por parte de todas as commodities por forte influência negativa vista sobre o petróleo ao longo desta primeira semana de setembro. Isto acaba deixando o mercado em modo vendedor de forma mais intensa que o normal. Porém, a SAFRAS & Mercado espera que logo que se inicie a segunda semana de setembro o mercado se distancie de forma mais clara deste padrão de baixa do petróleo. Além disso os poucos vetores de baixa ao açúcar se mostram externos aos seus fundamentos, como é o caso do petróleo, o que deixa a tendência de baixa em curso, a qual já se mostra limitada, ainda mais frágil que o normal.

Outro ponto importante são os fundamentos do açúcar que inspiram altas do médio a longo prazo. A safra corrente 2024/25 do Centro-Sul do Brasil tem se mostrado exponencialmente impactada pelas secas que se prolongam desde abril deste ano e que devem se estender ao menos até o final da primeira metade de outubro. Antes mesmo das queimadas em Ribeirão Preto o mercado já vinha sofrendo impactos negativos da seca e das quedas de temperaturas vistas até então. Além disso na Ásia várias origens produtoras devem ter frustrações em suas estimativas exageradamente elevadas de produção sobre a safra futura 2024/25 que começa no mês que vem, em outubro. Também temos a demanda em importantes países consumidores que se mostra elevada, o que reforça o padrão de alta nos preços do açúcar em Nova York.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcmsa firme R\$ 134,00 [US\$/cents 21,82]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 133,00 [US\$/cents 21,66]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, fico cotado ao redor de R\$ 133,00 [US\$/cents 21,66]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 132,00 [US\$/cents 21,49]. Açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 131,00 [US\$/cents 21,33]. O etanol hidratado se mostrou 28,56% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,75 [PVU] e 29,21% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 94,86 [US\$/cents 15,45].

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 5-set-24

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	136,00	138,00	24,41
São Paulo			
- Ribeirão Preto	134,00	136,00	24,05
- Araçatuba	133,00	135,00	23,87
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	135,00	136,00	24,23
Goiás	134,00	137,00	24,05

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos)	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	136,67	136,94	-0,20
Posto Usina US\$	24,50	24,29	0,86
Média 3 últimos dias R\$	136,53	136,21	0,23

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Outubro/24	19,22	19,57	19,15	19,25	19,24	0,15
Março/25	19,53	19,86	19,46	19,56	19,56	-0,15
Maió/25	18,77	19,03	18,71	18,79	18,80	-0,15

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/24	536,80	535,20	544,70	543,00	539,10	-0,42
Outubro/24	528,30	526,60	533,40	531,30	528,80	-0,09
Dezembro/24	523,00	521,60	529,20	528,50	524,30	-0,24

ÍNDICES	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	136.502	136.656	135.959	136.112	136.111	0,28
Dow Jones	40.756	41.085	40.519	41.056	40.975	-0,54
Standard & Poors	5.503	5.540	5.481	5.520	5.520	-0,30

CÂMBIO	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	5,5715				-1,1800

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)				
05/09/2024	Ice Futures*		LIFFE***	
	Outubro/24	Março/25	Agosto/24	Outubro/24
Bolsa*	423,73	430,56	536,80	528,30
Diferencial de Polarização	17,16	17,44	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	3,09	3,09	102,00	102,00
Preço FOB porto ****	443,98	451,09	638,80	630,30
Frete usina porto	28,72	28,72	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	404,76	411,87	596,08	587,58
PVU (US\$/saca 50kg)	20,24	20,59	29,80	29,38
PVU (R\$/saca 50kg)**	112,76	114,74	166,05	163,69
Equivalente Interno (1)	134,63	137,00	198,27	195,45
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto			134	134
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			135,7	135,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,32	-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

5-set-24	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	162,00	163,00	29,08	26,38
Alagoas	163,00	164,00	29,26	26,54
Pernambuco	161,00	162,00	28,90	26,21
Rio Grande do Norte	164,00	165,00	29,44	26,70
Pará/Belém**	156,43	157,43	132,21	43,87

** 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

quinta-feira, 5 de setembro de 2024									
Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/MP	US\$/MP	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)
Açúcar Físico Santos	0,00	128,00	3,74	3.736,90	670,72	2.560,00	1,20	459,48	1,20
Açúcar Físico RP/SP	0,00	134,00	3,91	3.912,07	702,16	2.680,00	1,20	481,02	1,20
Etanol Anidro	-1,67	88,50	2,95	2.950,00	529,48	1.769,97	-0,49	317,68	-0,49
Etanol Hidratado	-0,66	94,86	3,03	3.030,00	543,84	1.897,25	0,54	340,53	0,54
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	529,48	1.847,16	1,20	331,54	1,20
Etanol Anidro CBOT	-2,81	79,48	2,65	2.649,30	475,51	1.589,55	-1,64	285,30	-1,64
Açúcar NY	-1,34	119,94	4,40	4.400,67	789,85	2.398,89	-0,15	430,57	-0,15
Açúcar Londres	-1,61	149,54	4,58	4.581,82	822,37	2.990,78	-0,43	536,80	-0,43
Açúcar Índia	-1,19	129,26	3,94	3.944,78	708,03	2.585,30	0,00	464,02	0,00
Açúcar Rússia	-1,19	143,99	4,39	4.394,15	788,68	2.879,80	0,00	516,88	0,00
Açúcar China	-1,19	189,66	5,79	5.787,97	1.038,85	3.793,27	0,00	680,84	0,00

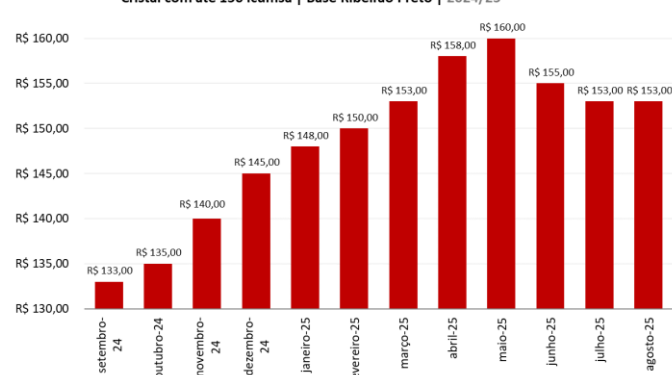
Açúcar Físico com base Ribeirão Preto. Etanol Anidro e Hidratado com Base em Ribeirão Preto. Açúcar NY, base contrato driver NY. Açúcar Londres base contrato driver em Londres. Açúcar Rússia, com base no mercado físico de Moscou. Açúcar China, com base no primeiro contrato bolsa de Zhengzhou. Açúcar Índia, com base no mercado spot de Nova Délhi.

Açúcar - SAFRAS IA SCORE			
	Curto Prazo (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: -50	85	85
	Tendência: Baixista MÉDIA	Altista FORTE	Altista FORTE
Mercado Interno (R\$/50kg)	Score: 85	50	50
	Tendência: Altista FORTE	Altista MÉDIA	Altista MÉDIA

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

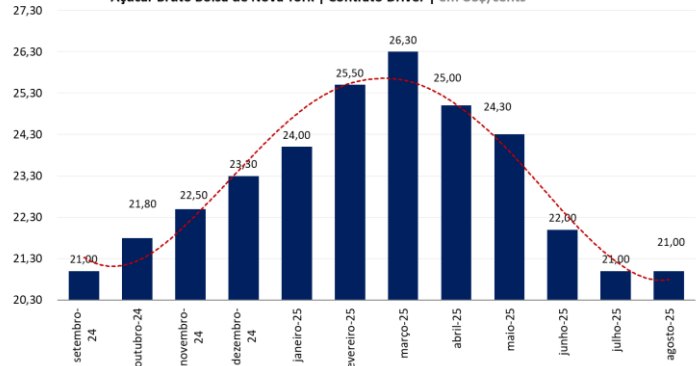
Expectativa de preços médios para o açúcar

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



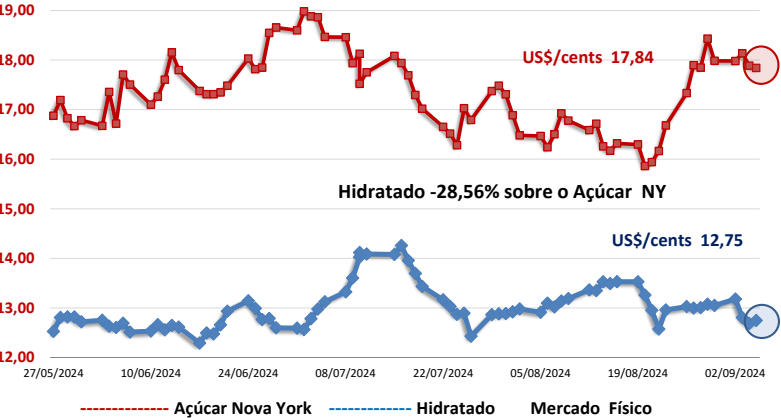
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 05/09/24						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,95	2,99	0,5295	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,93	2,96	0,5259	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,01	3,04	0,5402	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,63	2,64	0,4715	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,62	2,64	0,4707	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,71	2,73	0,4865	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,95	2,97	0,5295	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,00	3,02	0,5385	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.
entre 26/08 e 30/08				
São Paulo				
Hidratado Combustível [1]	2,5561	0,4596	2,5438	0,48
Anidro Combustível [2]	2,9169	0,5245	2,9342	-0,59
Outros Fins Hidratado	2,6367	0,4741	2,6586	-0,82
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)	
			14,12%	
Hidratado Esalq				
	atual	anterior	Var.(%)	
Paulínea/SP	2.594,50	2.607,00	-0,48	
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)				
	COMPRA		VENDA	
	R\$	R\$	COMPRA	VENDA
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	
Anidro Combustível	3,70	3,75	Anidro	3,72 3,75
Hidratado Combustível	3,20	3,25	Hidratado	2,25 2,28
Rio Grande do Norte				
2,27				
Goiás				
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG
	2,83	2,86	3,00	2,98
	NE			
	2,80			

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
05/09/24					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Ourubro/24	1,825			1,800	1,38
Novembro/24	1,760			1,735	1,44
Dezembro/24	1,695			1,670	1,49
Janeiro/25	1,655			1,630	1,53
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Outubro/24	68,52	68,13	70,01	68,52	0,00
Novembro/24	68,10	67,74	69,42	68,00	0,05
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Outubro/24	1,9288	1,9141	1,9734		
Novembro/24	1,9107	1,8985	1,9492		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Novembro/24	72,67	72,37	74,20	72,70	-0,04
Dezembro/24	72,34	72,01	73,67	72,28	0,08

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



Análise Mercado de Etanol

Hidratado segue depreciado no curto prazo mas com tendência de alta no médio a longo prazo

O mercado físico de etanol teve a quinta-feira marcada por preços moderadamente mais baixos nas negociações realizadas entre usinas e distribuidoras. A demanda das distribuidoras segue moderada no curto prazo, o que deixa as usinas mais inclinadas a reduzir as suas pedidas de preço em função de necessidade de caixa imediato. Além disso em algumas localidades, a pressa em colher a cana que fora queimada acaba criando a percepção de disponibilidade de oferta elevada no curto prazo, ainda que a safra corrente 2024/25 se encaminhe claramente para uma quebra muito forte em relação a safra passada. Exatamente por esse motivo que a SAFRAS & Mercado alerta que, apesar dos preços estarem depreciados no curto prazo, ao longo desta semana, a tendência é que eles retomem os ganhos assim que ficar ainda mais evidente no mercado que a quebra de safra se efetivará. Além disso a demanda firme acima de 1,80 bilhão de litros pelo o hidratado no Centro-Sul [com agosto podendo chegar a 1,85 bilhão de litros] em meio a níveis elevados e confortáveis de competitividade do hidratado frente a gasolina, reforçam esta tendência de alta no médio prazo.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em queda de 0,66% a R\$ 3,03 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,05 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,00. O anidro na mesma localidade em queda de 1,67% a R\$ 2,95 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,98 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,93. No Paraná hidratado em queda de 0,99% a R\$ 3,00 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,03 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,98. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado em queda de 0,67% 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 queda de 0,99% a R\$ 3,00 litro com usinas tentando vender R\$ 3,03 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,98.

Anidro em Goiás em queda de 0,70% a R\$ 2,83 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,85 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,80 o litro. Em Minas Gerais hidratado em queda de 0,66% 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 em queda de 1,67% a R\$ 2,95 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,00 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,90. No Mato Grosso do Sul hidratado em queda de 1,01% a R\$ 2,95 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,98 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,93. Em Paulínia hidratado em queda de 0,65% a R\$ 3,08 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,10 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,05.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,9500	3,0300
PIS/Cofins (1)	0,24	0,24
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	12,00%
Base (s/imposto)	2,7100	2,4264
Etanol H/A (2)	-	2,5178
Conversão (VHP) (a)	80,97	78,51
Preço Açúcar VHP (b)	134,63	134,63
Diferença (a/b)	-39,86%	-41,69%
Conversão (Branco)	81,30	78,83
(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)		