

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar segue com ganhos moderados na quinta-feira

Início do movimento de corte de juros nos Estados Unidos junto a ampliação das queimadas sobre os canaviais de todo o Centro-Sul mantém açúcar sustentado frente aos ganhos expressivos da quarta-feira anterior; Fundamentos e padrões gráficos ajudam a sustentar preços mais elevados

ANÁLISE DE MERCADO – O mercado de açúcar teve a quinta-feira marcada por preços mais altos sobre o atual driver Março/25 que encerrou o dia negociado a US\$/cents 22,04, com avanço de 2,27%. O cenário fundamental continua o mesmo desde o dia anterior. Uma importante novidade é o anúncio de redução nos juros dos Estados Unidos que ajuda na formação de um cenário macroeconômico internacional favorável aos avanços de toda a economia, levando com ela a demanda por commodities em geral, entre elas o açúcar. Na visão da SAFRAS & Mercado este é um movimento importante pelo ponto de vista macroeconômico, externo aos fundamentos do açúcar, o que ajuda a fortalecer ainda mais os padrões de alta que o açúcar apresenta em função de seus próprios fundamentos de curto a longo prazo.

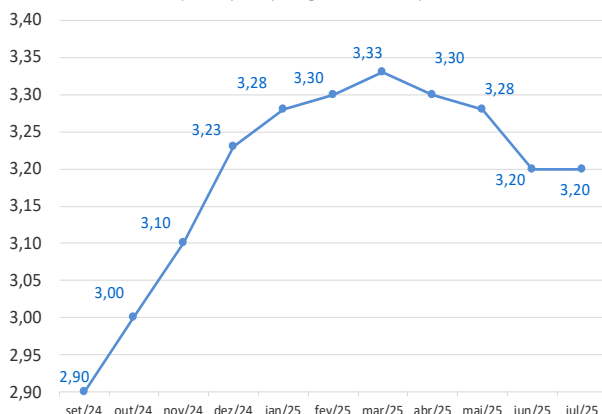
Pelo longo prazo temos os efeitos da seca que atingem os canaviais de todo o Centro-Sul desde o início da segunda quinzena de abril a qual vem se prolongando até agora, final da primeira quinzena de setembro. Neste contexto a SAFRAS & Mercado alerta que as chuvas esperadas sobre a quarta e última semana de setembro e as chuvas esperadas sobre a quarta e última semana de setembro não serão fortes o suficiente sequer para neutralizar os focos de queimadas, quanto mais compensar os estragos acumulados pela seca que vem desde abril deste ano. Logo, o fator “chuva fraca” visto ao longo desta semana, e que será visto também ao longo da semana que vem, não representa resolução para os problemas climáticos acumulados até agora, o que ajuda na sustentação dos preços do açúcar em Nova York.

Além disso os focos de queimadas não pararam entre a terceira e a quarta semana do mês passado, em agosto, muito pelo contrário, eles seguiram avançando, com a área de cana sendo ampliada de 80 mil para 400 mil hectares, segundo dados da Orplana. Com isso o suporte para preços mais altos do açúcar em Nova York segue amplamente fortalecido. Há também a presença de suas figuras gráficas sobre os preços de Março/25 que mostram a continuidade dos ganhos [terceira onda de Elliot e movimento de Alta em Solavanco]. Neste contexto a SAFRAS & Mercado observa que há vários vetores de sustentação aos preços do açúcar mesmo frente ao recente e exponencial padrão de alta visto no final desta terceira semana de setembro [macroeconômico, através dos juros, climático, através da seca, ambiental, através das queimadas e gráfico].

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcmsa em queda de 2,88% R\$ 139,00 [US\$/cents 23,25]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 138,00 [US\$/cents 23,08]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, fico cotado ao redor de R\$ 138,00 [US\$/cents 23,08]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 137,00 [US\$/cents 22,92]. Açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 136,00 [US\$/cents 22,75]. O etanol hidratado se mostrou 36,13% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,98 [PVU] e 32,43% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 93,92 [US\$/cents 15,71].

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 19-set-24

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	141,00	143,00	26,00
São Paulo			
- Ribeirão Preto	139,00	141,00	25,63
- Araçatuba	138,00	140,00	25,45
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	140,00	141,00	25,82
Goiás	138,00	141,00	25,45

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 19-set-24

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	141,44	141,68	-0,17
Posto Usina US\$	26,06	25,83	0,89
Média 3 últimos dias R\$	141,60	141,92	-0,23

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Outubro/24	21,93	22,08	20,97	21,00	21,16	4,25
Março/25	22,04	22,18	21,35	21,45	21,55	2,27
Maió/25	20,74	20,82	20,15	20,20	20,26	2,36

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 19-set-24

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/24	568,60	553,10	572,00	553,30	555,50	2,35
Outubro/24	570,80	555,00	573,00	555,00	557,90	2,31
Dezembro/24	564,40	549,80	566,10	550,30	552,50	2,15

ÍNDICES	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	133.295	134.759	133.175	133.748	133.748	-0,33
Dow Jones	42.025	42.161	41.832	41.973	41.503	1,26
Standard & Poors	5.722	5.734	5.686	5.703	5.618	1,84

CÂMBIO	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	5,4232				-0,6800

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

19/09/2024	Ice Futures*		LIFFE***	
	Outubro/24	Março/25	Agosto/24	Outubro/24
Bolsa*	483,48	485,90	568,60	570,80
Diferencial de Polarização	19,58	19,68	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	2,20	2,20	80,00	80,00
Preço FOB porto ****	505,26	507,78	648,60	650,80
Frete usina porto	27,20	27,20	50,00	50,00
Elevação (fobização)	11,50	11,50	17,89	17,89

Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	466,56	469,08	603,51	605,71
PVU (US\$/saca 50kg)	23,33	23,45	30,18	30,29
PVU (R\$/saca 50kg)**	126,51	127,20	163,65	164,24
Equivalente Interno (1)	151,06	151,88	195,40	196,11
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			139	139
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			140,7	140,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,28	-0,28

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

19-set-24	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	165,00	166,00	30,42	27,60
Alagoas	166,00	167,00	30,61	27,77
Pernambuco	164,00	165,00	30,24	27,43
Rio Grande do Norte	167,00	168,00	30,79	27,94
Pará/Belém**	161,55	162,55	136,54	45,30

** 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\$/MP	US\$/MP	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	4,14	151,00	4,41	4.408,37	812,87	3.020,00	4,86	556,87	4,86	25,26
Açúcar Físico RP/SP	-2,80	139,00	4,06	4.058,04	748,27	2.780,00	-2,12	512,61	-2,12	23,25
Etanol Anidro	-1,06	84,00	2,80	2.800,00	516,30	1.679,97	-0,37	309,77	-0,37	14,05
Etanol Hidratado	0,00	93,92	3,00	3.000,00	553,18	1.878,47	0,69	346,38	0,69	15,71
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	543,96	1.847,16	0,69	340,60	0,69	15,45
Etanol Anidro CBOT	-1,58	71,35	2,38	2.378,21	438,53	1.426,90	-0,90	263,11	-0,90	11,93
Açúcar NY	1,57	131,76	4,83	4.834,06	891,37	2.635,14	2,27	485,90	2,27	22,04
Açúcar Londres	1,65	154,18	4,72	4.724,07	871,09	3.083,63	2,36	568,60	2,36	25,79
Açúcar Índia	-0,69	125,82	3,84	3.839,78	708,03	2.516,48	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	-0,69	140,16	4,28	4.277,19	788,68	2.803,15	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	-0,69	184,62	5,63	5.633,91	1.038,85	3.692,31	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

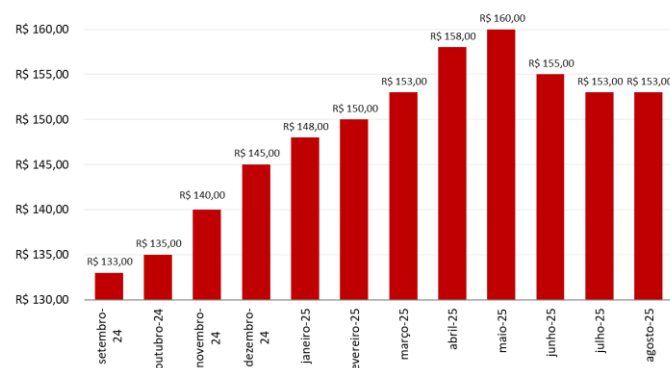
Açúcar - SAFRAS IA SCORE

	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.

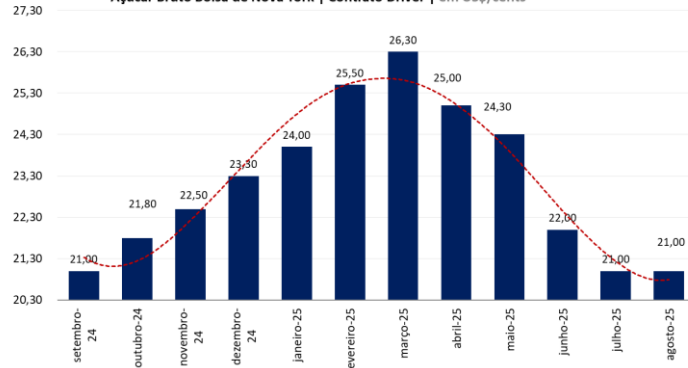
Expectativa de preços médios para o açúcar

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



Análise Mercado de Etanol

Mercado físico de etanol segue fortalecido com ampliação dos preços do açúcar e dos estragos sobre os canaviais

O mercado físico de etanol teve a quinta-feira marcada por preços firmes em uma clara reação aos ganhos do açúcar em Nova York no dia anterior. A sustentação dos padrões elevados nos preços do etanol claramente não é apenas uma reação aos ganhos do açúcar, mas sim uma reação a quebra de safra que será resultante da sobreposição da seca que vem desde abril junto a queimadas que foram ampliadas de uma área de 80 mil para 400 mil hectares de cana no Centro-Sul em apenas quatro semanas. Na outra ponta a SAFRAS & mercado tem observado que o ritmo de negociação também tem avançado forte nos últimos dias. Neste sentido as distribuidoras finalmente se deram conta que haverá de fato uma quebra na safra atual, que a disponibilidade de oferta de hidratado não será nada elevada no médio prazo, que as queimadas e a seca devem reduzir a quantidade produzida tanto de a anidro e hidratado ainda que, no curto prazo, as usinas priorizem estes dois combustíveis devido a pressa em colher a cana queimadas antes que ela perca ainda mais qualidade.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto firme 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 queda de 1,06% a R\$ 2,80 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,85 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,75. No Paraná hidratado firme 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 firme 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 queda de 1,72% a R\$ 2,85 litro com usinas tentando vender R\$ 2,90 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,80.

Anidro em Goiás em queda de 1,79% a R\$ 2,75 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,80 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,70 o litro. Em Minas Gerais hidratado firme 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 queda de 1,06% a R\$ 2,80 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,85 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,75. No Mato Grosso do Sul hidratado firme a R\$ 2,90 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,95 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,88. Em Paulínia hidratado firme a R\$ 3,05 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,08 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,03.

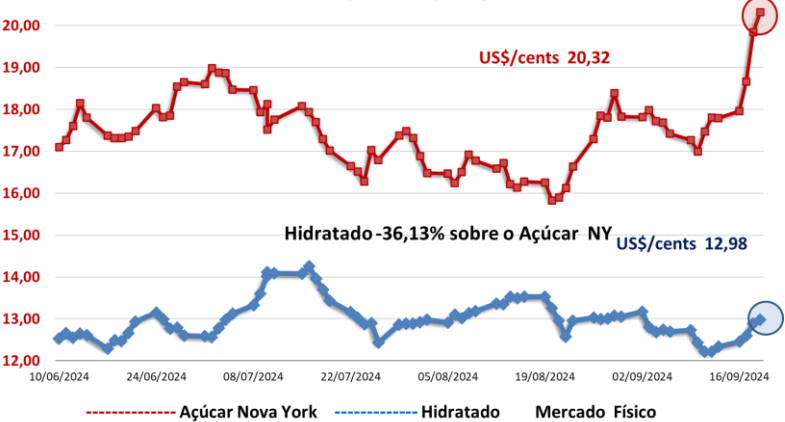
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 19/09/24						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,80	2,84	0,5163	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,78	2,81	0,5126	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,86	2,89	0,5274	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,60	2,61	0,4796	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,60	2,62	0,4787	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,68	2,70	0,4949	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,80	2,82	0,5163	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,95	2,97	0,5440	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			18,66%			
	atual	anterior	Var.(%)			
Paulínia/SP	2.588,00	2.561,00	1,05			
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA		VENDA		Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	Paraíba	R\$		
Alagoas	3,70	3,75	Anidro	3,72	Anidro	
Anidro Combustível	3,70	3,75	Anidro	3,72	3,75	
Hidratado Combustível	2,23	2,28	Hidratado	3,20	3,23	
Pernambuco			Maranhão		Hidratado	
Anidro Combustível	3,70	3,75	Anidro	3,72		3,75
Hidratado Combustível	3,20	3,25	Hidratado	2,25		2,28
Goiás						
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.	SP MG	
	2,75	2,78	2,85	2,88	NE	
	2,72					

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
19/09/24					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Ourubro/24	1,590			1,660	-4,21
Novembro/24	1,550			1,613	-3,87
Dezembro/24	1,510			1,563	-3,36
Janeiro/25	1,483			1,530	-3,10
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Outubro/24	71,06	69,13	71,53	69,15	1,68
Novembro/24	70,16	68,37	70,62	68,39	1,56
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Outubro/24	2,0584	1,9949	2,0674		
Novembro/24	2,0269	1,9656	2,0367		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Novembro/24	73,92	72,16	74,35	72,88	1,42
Dezembro/24	73,39	71,72	73,83	72,42	1,33

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



Reservado para assinantes. Proibida a reprodução por qualquer meio. Este material pode conter erros das fontes primárias de informações e não representa qualquer recomendação de negócios ou indicação, sugestão e oferta de compra e venda de mercadorias. Editor responsável: Dylan Della Pasqua. SAFRAS & Mercado é marca pertencente à CMA Consultoria, Métodos, Assessoria e Mercantil S/A.

Basis Diário VHP base Santos em US\$/cents				
Data	Setembro	Outubro	Novembro	Dezembro
	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer
19/09/2024	+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
19/09/2024	-	-	-	-
Basis Cristal 150 Icumsa Container - Santos em US\$/ton				
Data	Setembro	Outubro	Novembro	Dezembro
	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer
19/09/2024	+78 +83	-	-	-

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,8000	3,0000
PIS/Cofins (1)	0,24	0,24
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	12,00%
Base (s/imposto)	2,5600	2,4000
Etanol H/A (2)	-	2,4904
Conversão (VHP) (a)	76,49	77,66
Preço Açúcar VHP (b)	151,06	151,06
Diferença (a/b)	-49,36%	-48,59%
Conversão (Branco)	76,80	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)		