

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar segue com ganhos em Nova York na terça-feira

Mercado segue precificando ampliação dos incêndios no Centro-Sul do Brasil com extensão da seca por mais três semanas; Corte de juros da China segue corte de juros nos Estados Unidos gerando forte impulso comprador pelo viés macroeconômico internacional; Atual semana deverá ser de consolidação da faixa dos 23 cents sobre Março/24 em Nova York

ANÁLISE DE MERCADO – O mercado de açúcar teve a terça-feira marcada por preços novamente mais altos sobre o atual driver Março/25 que encerrou o dia cotado a US\$/cents 23,12 com ganhos de 2,25%. Desde o início da tendência de alta corrente este ativo acumula ganhos de quase 21,24%. Neste sentido a SAFRAS & Mercado alerta que a atual quarta e última semana de setembro será marcada pela consolidação da nova faixa dos 23 cents atingida ao longo desta semana, mas que demanda ainda um tempo para consolidação. E motivos para isto não faltam. O mercado acompanha a evolução dos incêndios nos canaviais do Centro-Sul e Centro-Oeste do Brasil que ultrapassam a faixa dos 450 mil hectares [maiores informações podem ser vistas neste relatório diário de 24 de setembro] em meio ao retorno da falta de chuvas sobre estas regiões.

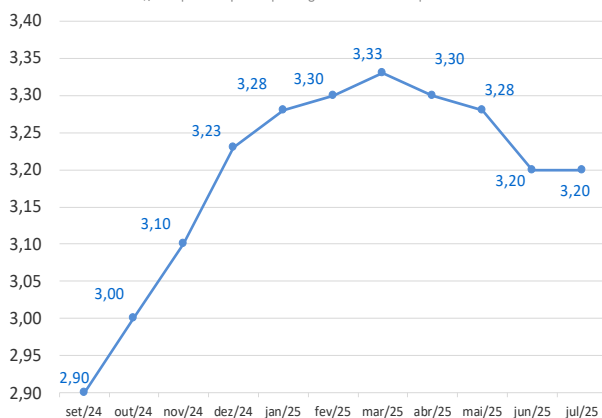
Apesar de ter chovido pouco na semana passada, os mapas de clima mostram novamente a predominância do tempo seco para esta semana e para as próximas duas, o que manterá elevado o ritmo de novas queimadas. Uma das novidades de curto prazo foi o anúncio de corte nas taxas de juros da China seguida por uma série de medidas de estímulos fiscais e monetários anunciadas pelo banco central do país. Além de vir duas semanas após o banco central dos Estados Unidos anunciar os seus próprios cortes nas taxas de juros, o mercado interpretou como extremamente positivo à evolução do cenário macroeconômico internacional, através de movimentos de baixa nas taxas de juros nas duas principais economias mundiais.

Com isto, cria-se a percepção de que pela perspectiva da demanda, as commodities como um todo deverão estar extremamente estimuladas daqui para frente. Na visão da SAFRAS & Mercado, cada um destes movimentos de quedas nas taxas de juros, por si só, já se mostra forte o suficiente para despertar um forte ímpeto comprador no mercado, o quanto mais podemos dizer de movimentos praticamente paralelos de quedas nos juros, tanto dos Estados Unidos quanto da China. A China, além de ser a maior importadora individual de açúcar, também acaba tendo um papel importante na demanda de commodities como um todo, o que reforçará o movimento de alta em curso nas cotações do açúcar, tanto de Londres quanto de Nova York. Isto tudo é somado a quebra de safra do Brasil com os problemas de seca e queimadas que seguem ocorrendo sobre os canaviais.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcumsa em queda de 0,71% R\$ 141,00 [US\$/cents 23,43]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 140,00 [US\$/cents 23,26]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 140,00 [US\$/cents 23,26]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 139,00 [US\$/cents 23,09]. Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 138,00 [US\$/cents 22,93]. O etanol hidratado se mostrou 39,75% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,90 [PVU] e 32,28% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 95,49 [US\$/cents 15,87].

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 24-set-24

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	143,00	145,00	26,19
São Paulo			
- Ribeirão Preto	141,00	143,00	25,82
- Araçatuba	140,00	142,00	25,64
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	142,00	143,00	26,01
Goiás	143,00	146,00	26,19

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

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

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	143,56	144,30	-0,51
Posto Usina US\$	26,29	26,07	0,84
Média 3 últimos dias R\$	143,80	143,09	0,49

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Outubro/24	23,12	23,30	22,38	22,50	22,55	2,52
Março/25	23,12	23,28	22,45	22,61	22,61	2,25
Maió/25	21,54	21,63	21,00	21,10	21,11	2,03

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/24	595,40	585,00	599,60	587,00	584,50	1,86
Outubro/24	598,00	587,20	601,20	590,50	587,80	1,73
Dezembro/24	587,30	577,50	589,50	580,10	578,80	1,46

ÍNDICES	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	132.142	133.073	130.570	130.570	130.568	1,20
Dow Jones	42.208	42.281	42.057	42.235	42.125	0,20
Standard & Poors	5.730	5.734	5.699	5.728	5.719	0,19

CÂMBIO	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	5,4601				-1,3400

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

24/09/2024	Ice Futures*		LIFFE***	
	Outubro/24	Março/25	Agosto/24	Outubro/24
Bolsa*	509,71	509,71	595,40	598,00
Diferencial de Polarização	20,64	20,64	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	2,20	2,20	80,00	80,00
Preço FOB porto ****	532,56	532,56	675,40	678,00
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)	494,05	494,04	630,50	633,10
PVU (US\$/saca 50kg)	24,70	24,70	31,52	31,65
PVU (R\$/saca 50kg)**	134,88	134,88	172,13	172,84
Equivalente Interno (1)	161,05	161,05	205,53	206,37
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto			141	141
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			142,7	142,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,31	-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

24-set-24	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	159,00	160,00	29,12	26,42
Alagoas	160,00	161,00	29,30	26,58
Pernambuco	158,00	159,00	28,94	26,25
Rio Grande do Norte	161,00	162,00	29,49	26,75
Pará/Belém**	163,60	164,60	138,27	45,88

** 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	0,00	158,00	4,61	4.612,73	844,81	3.160,00	1,36	578,74	1,36	26,25
Açúcar Físico RP/SP	-0,70	141,00	4,12	4.116,43	753,91	2.820,00	0,65	516,47	0,65	23,43
Etanol Anidro	0,00	84,00	2,80	2.800,00	512,81	1.679,97	1,36	307,68	1,36	13,96
Etanol Hidratado	-1,64	93,92	3,00	3.000,00	549,44	1.878,47	-0,30	344,04	-0,30	15,61
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	540,28	1.847,16	1,36	338,30	1,36	15,35
Etanol Anidro CBOT	-0,71	67,94	2,26	2.264,58	414,75	1.358,72	0,64	248,85	0,64	11,29
Açúcar NY	0,88	139,15	5,11	5.105,44	935,04	2.783,08	2,26	509,71	2,26	23,12
Açúcar Londres	0,50	162,55	4,98	4.980,39	912,14	3.250,94	1,86	595,40	1,86	27,01
Açúcar Índia	-1,34	126,68	3,87	3.865,91	708,03	2.533,61	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	-1,34	141,11	4,31	4.306,29	788,68	2.822,22	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	-1,34	185,87	5,67	5.672,24	1.038,85	3.717,43	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

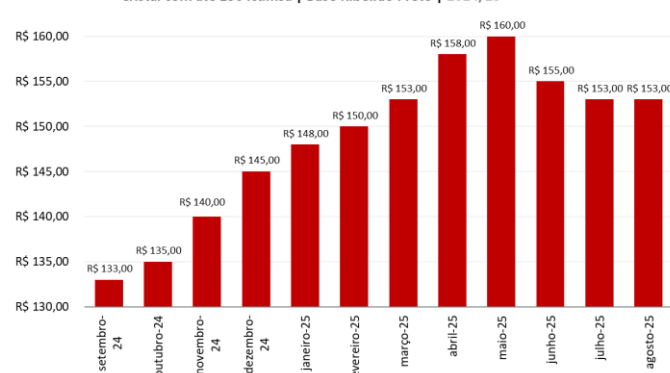
Açúcar - SAFRAS IA SCORE

	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.

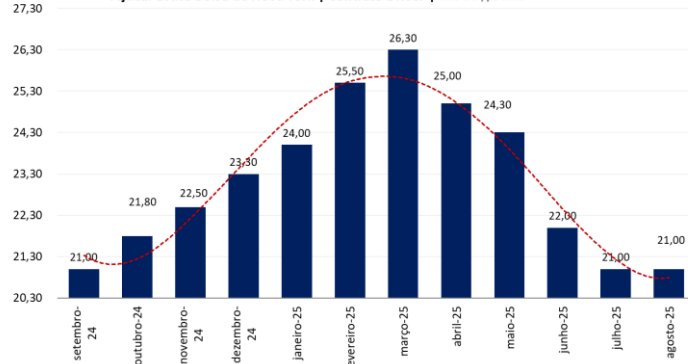
Expectativa de preços médios para o açúcar

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



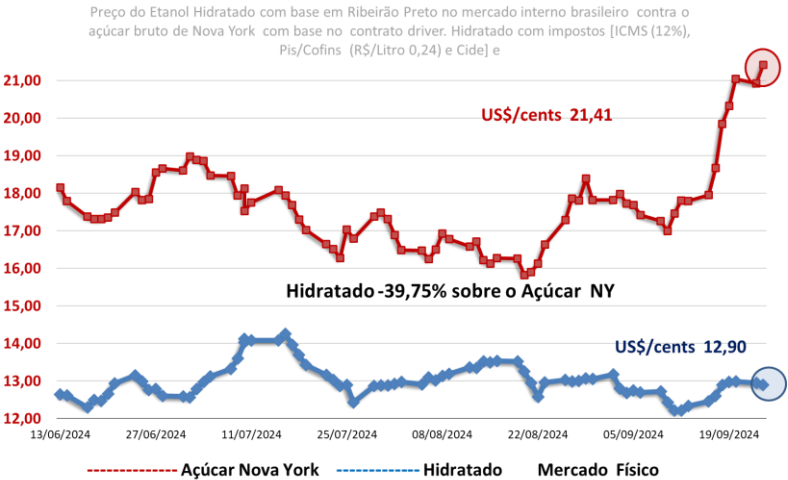
Análise Mercado de Etanol

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 24/09/24						
	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	0,5128	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,78	2,81	0,5091	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,86	2,89	0,5238	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,60	2,61	0,4764	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,60	2,62	0,4754	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,70	2,72	0,4948	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,80	2,82	0,5128	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,98	3,00	0,5458	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL				
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)			entre 16/09 e 20/09	
	atual	US\$	1 Sem	var.
São Paulo				
Hidratado Combustível [1]	2,4200	0,4418	2,4061	0,58
Anidro Combustível [2]	2,7696	0,5056	2,8551	-2,99
Outros Fins Hidratado	2,5306	0,4619	2,439	3,76
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)	
			14,45%	
Hidratado Esalq				
	atual	anterior	Var.(%)	
Paulínea/SP	2.624,50	2.611,50	0,50	
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)				
COMPRA		VENDA		Rio Grande do Norte
	R\$	R\$		
Alagoas				
Anidro Combustível	3,70	3,75	Anidro	3,72
Hidratado Combustível	2,23	2,28	Hidratado	3,20
Pernambuco			Maranhão	
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
	2,75	2,78	2,98	2,95
				NE
				2,72

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 24/09/24					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Ourubro/24	1,570			1,570	0,00
Novembro/24	1,535			1,535	0,00
Dezembro/24	1,503			1,503	0,00
Janeiro/25	1,480			1,480	0,00
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Outubro/24	70,80	69,69	71,60	69,96	1,70
Novembro/24	70,30	69,19	71,04	69,48	1,73
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Outubro/24	2,0264	1,9969	2,0479		
Novembro/24	2,0017	1,9735	2,0244		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Novembro/24	74,42	73,26	75,12	73,21	1,65
Dezembro/24	73,95	72,82	74,64	72,78	1,60

Arbitragem Hidratado X Açúcar NY



Hidratado recua no curto prazo mesmo com competitividade em 65%

O mercado físico de etanol teve breves recuos na terça-feira com distribuidoras ainda atuantes e presentes no mercado. Os dados mais recentes da ANP relativos a semana anterior mostram que a relação de preços entre o hidratado e a gasolina seguiu na faixa dos 65%. Este padrão segue o mesmo há pelo menos três meses, o que mantém a perspectiva de demanda sobre o hidratado firme entre as distribuidoras junto as usinas. Além disso o nível de oferta não se mostra tão confortável assim, com os avanços das queimadas e o prolongamento da seca reduzindo a produção de etanol enquanto a demanda se mostra firme.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto baixa de 1,64% a R\$ 3,00 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,05 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,98. O anidro na mesma localidade firme a R\$ 2,80 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,85 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,75. No Paraná hidratado baixa de 0,67% a R\$ 2,98 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,00 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,95. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado firme a R\$ 2,95 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,98 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,93. Para dentro do estado firme a R\$ 2,98 litro com usinas tentando vender R\$ 3,00 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,95.

Anidro em Goiás firme 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 baixa de 1,64% 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 firme 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 baixa de 0,68% a R\$ 2,93 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,95 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,90. Em Paulínia hidratado baixa de 0,97% a R\$ 3,07 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,10 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
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)	161,05	161,05
Diferença (a/b)	-52,50%	-51,78%
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)		