

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar avança forte em Nova York na quarta-feira

Recuperação gráfica de curto prazo encontra amparo nos fundamentos sobre Março/25; Ainda não está claro se tendência de baixa será efetivamente revertida em ganhos continuados em direção aos 20 cents; SAFRAS & Mercado espera consolidação da tendência de alta somente na segunda quinzena de setembro

ANÁLISE DE MERCADO – O mercado de açúcar teve a quarta-feira marcada por preços mais altos sobre o atual driver Março/25 que encerrou o dia cotado a US\$/cents 19,07, em alta de 1,54%. Inúmeras são as explicações de alta sobre o curto prazo. Estas passam desde a perda dos 19 cents no dia anterior [para a automática retomada deste patamar na quarta-feira], até a teoria da análise gráfica de que o GAP de alta [intervalo de preço o qual não houve negociação] formado na alta da quarta semana de agosto deve ser fechado, o que está acontecendo somente agora na tendência de baixa de curto prazo. Claramente que não é coincidência o fato de que o GAP fora fechado na terça-feira anterior, dia 11, resultando em ganhos fortes logo no dia seguinte, quarta-feira, dia 12, acima de 2%.

Podemos interpretar que o mercado estava caindo apenas para fechar o GAP aberto na terceira semana de agosto e que, a partir de agora, o caminho é de continuidade na tendência de alta. Há também o suporte dos ganhos do petróleo, que passadas as perdas do início desta semana, agora em alta fundamentam, através dos vetores externos, o avanço de outras commodities, como é o caso do açúcar. Isso também ajuda a explicar os ganhos do curto prazo como os da quarta-feira, dia 11. Apesar disto é importante lembrar que, como o mercado vem de uma tendência de baixa de médio prazo ainda é cedo para determinar que os ganhos de um único pregão sejam o sinal de reversão desta tendência de baixa.

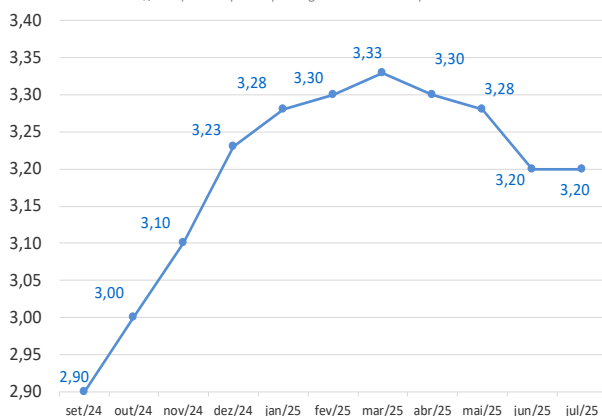
Apesar disto, olhando para os fundamentos, há meses temos alertado neste mesmo espaço sobre a quebra na safra corrente 2024/25 do Centro-Sul em função da seca, das geadas, das queimadas, etc. Além disso há os sinais divergentes sobre a safra nova 2024/25 da Ásia que começa no mês que vem, através de chuvas brevemente acima da média histórica sobre o período, mas ao mesmo tempo muito abaixo da expectativa que se detinha sobre esta temporada. Logo, os padrões produtivos de açúcar sobre a Ásia nesta temporada nova deverão vir mais em linha com o que se tem visto ao longo dos últimos anos, mas bem abaixo das estimativas iniciais que se mostravam super otimistas. O detalhe é como o mercado interpretará estas informações.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcumsa em alta de 0,74% R\$ 137,00 [US\$/cents 22,00]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 136,00 [US\$/cents 21,84]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 136,00 [US\$/cents 21,84]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 135,00 [US\$/cents 21,68].

Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 134,00 [US\$/cents 21,52]. O etanol hidratado se mostrou 29,61% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,22 [PVU] e 32,59% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 92,36 [US\$/cents 14,83].

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 11-set-24

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	139,00	141,00	24,61
São Paulo			
- Ribeirão Preto	137,00	139,00	24,25
- Araçatuba	136,00	138,00	24,07
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	138,00	139,00	24,43
Goiás	133,00	136,00	23,54

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 11-set-24

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	139,98	138,90	0,78
Posto Usina US\$	24,77	24,50	1,10
Média 3 últimos dias R\$	138,65	137,54	0,80

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Outubro/24	18,73	18,98	18,44	18,50	18,47	1,40
Março/25	19,07	19,25	18,76	18,80	18,78	1,54
Maió/25	18,30	18,44	18,07	18,10	18,07	1,27

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/24	529,10	519,20	530,80	519,70	518,60	2,02
Outubro/24	519,30	509,50	521,90	511,40	509,00	2,02
Dezembro/24	513,70	505,00	516,30	507,20	504,40	1,84

ÍNDICES	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	134.677	135.087	133.757	134.319	134.320	0,26
Dow Jones	40.862	40.904	39.993	40.639	40.737	0,31
Standard & Poors	5.554	5.554	5.408	5.496	5.496	1,07

CÂMBIO	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	5,6491				-0,0700

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

11/09/2024	Ice Futures*		LIFFE***	
	Outubro/24	Março/25	Agosto/24	Outubro/24
Bolsa*	412,93	420,42	529,10	519,30
Diferencial de Polarização	16,72	17,03	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	-0,44	0,00	87,00	87,00
Preço FOB porto****	429,21	437,45	616,10	606,30
Frete usina porto	28,32	28,32	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	390,39	398,63	573,78	563,98
PVU (US\$/saca 50kg)	19,52	19,93	28,69	28,20
PVU (R\$/saca 50kg)**	110,27	112,59	162,07	159,30
Equivalente Interno (1)	131,66	134,44	193,51	190,21
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			137	137
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			138,7	138,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,28	-0,27

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

11-set-24	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	165,00	166,00	29,21	26,50
Alagoas	166,00	167,00	29,39	26,66
Pernambuco	164,00	165,00	29,03	26,34
Rio Grande do Norte	167,00	168,00	29,56	26,82
Pará/Belém**	159,50	160,50	134,81	44,73

** 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	2,19	140,00	4,09	4.087,23	723,52	2.800,00	2,27	495,65	2,27	22,48
Açúcar Físico RP/SP	0,74	137,00	4,00	3.999,65	708,02	2.740,00	0,82	485,03	0,82	22,00
Etanol Anidro	-1,75	84,00	2,80	2.800,00	495,65	1.679,97	-1,68	297,39	-1,68	13,49
Etanol Hidratado	-1,67	92,36	2,95	2.950,00	522,21	1.847,16	-1,59	326,98	-1,59	14,83
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	522,21	1.847,16	0,08	326,98	0,08	14,83
Etanol Anidro CBOT	-3,46	76,78	2,56	2.559,35	453,06	1.535,58	-3,38	271,83	-3,38	12,33
Açúcar NY	1,46	118,75	4,36	4.356,87	771,25	2.375,02	1,54	420,42	1,54	19,07
Açúcar Londres	1,94	149,45	4,58	4.579,00	810,57	2.988,94	2,02	529,10	2,02	24,00
Açúcar Índia	-0,08	131,07	4,00	3.999,73	708,03	2.621,31	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	-0,08	146,00	4,46	4.455,35	788,68	2.919,91	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	-0,08	192,31	5,87	5.868,59	1.038,85	3.846,11	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 Delhi

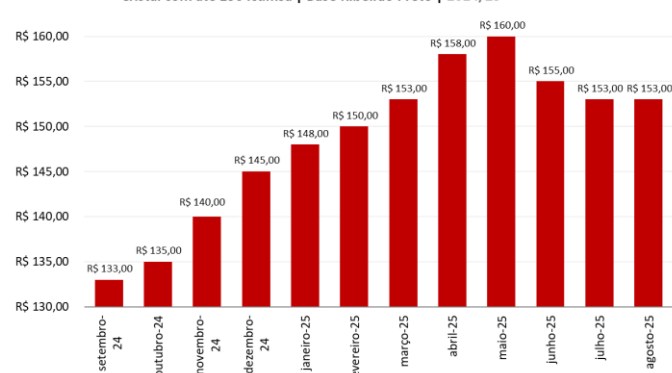
Açúcar - SAFRAS IA SCORE

	Curto Prazo (ago a set/24)	Médio Prazo (out a dez/24)	Longo Prazo (jan a mai/25)
Sugar #11 - Nova York	Score: -50	85	85
(US\$ cents/libra-peso)	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.

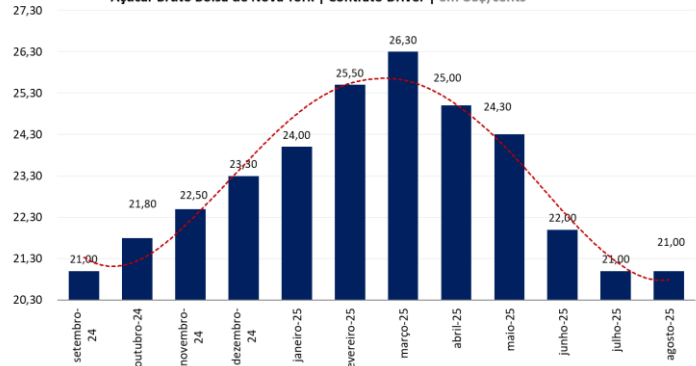
Expectativa de preços médios para o açúcar

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



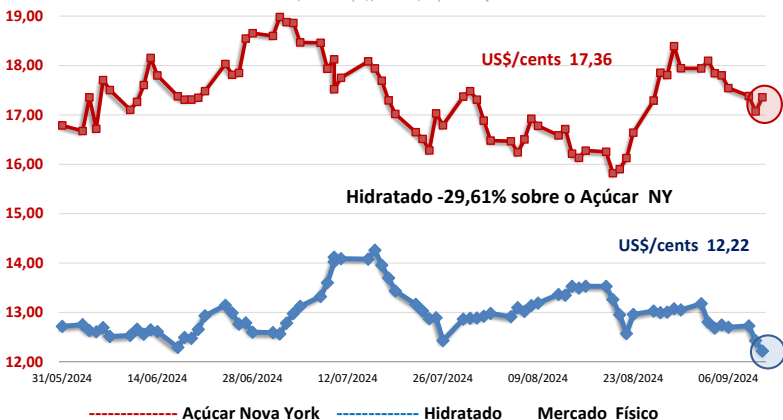
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 11/09/24						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,80	2,84	0,4957	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,78	2,81	0,4921	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,86	2,89	0,5063	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,56	2,57	0,4528	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,55	2,57	0,4518	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,64	2,66	0,4673	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,80	2,82	0,4957	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,90	2,92	0,5134	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]	2,5081	0,4468	2,5438	-1,40
Anidro Combustível [2]	2,9358	0,5229	2,9342	0,05
Outros Fins Hidratado	2,5510	0,4544	2,6586	-4,05
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)	
Hidratado Esalq			17,05%	
	atual	anterior	Var.(%)	
Paulínia/SP	2.521,00	2.572,00	-1,98	
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)				
	COMPRA		VENDA	
	R\$	R\$	COMPRA	VENDA
			R\$	R\$
Alagoas				
Anidro Combustível	3,70	3,75	Anidro	3,72
Hidratado Combustível	2,23	2,28	Hidratado	3,20
Pernambuco				
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	2,85	2,83

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
11/09/24					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Ouro/24				1,715	
Novembro/24				1,663	
Dezembro/24				1,608	
Janeiro/25				1,570	
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Outubro/24					
Novembro/24					
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Outubro/24					
Novembro/24					
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Novembro/24	70,75	69,00	71,09	69,19	2,25
Dezembro/24	70,29	68,59	70,59	68,83	2,12

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 segue em baixa na quarta-feira com distribuidoras lentas nas compras**

O mercado físico de etanol teve a quarta-feira marcada por preços fortemente mais baixos por parte das usinas que seguem encontrando um cenário de demanda moderada das distribuidoras. Estas seguem comprando apenas em função de demanda imediata, voltada a recomposição de estoques imediatos. As usinas seguem em função da colheita rápida da cana que fora queimada no final de agosto, o que reforça a produção de etanol e eleva a sua disponibilidade de oferta de curto prazo, deixando as distribuidoras sem pressa para realizar novas compras, também como o objetivo de esperar que os preços caiam ainda mais, o que tem sido o caso. Apesar disto a SAFRAS & Mercado aguarda para a segunda quinzena de setembro uma reação mais expressiva dos preços em função do distanciamento maior da moagem de seu ápice da temporada.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto 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. O anidro na mesma localidade em queda de 1,75% a R\$ 2,80 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,85 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,75. No Paraná hidratado em queda de 1,69% a R\$ 2,90 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,95 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,85. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado em queda de 1,74% a R\$ 2,83 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,88 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,80. 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 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 o litro. Anidro no mesmo estado em queda de 1,75% 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 em queda 1,71% a R\$ 2,88 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,90 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,95. Em Paulínia hidratado em queda de 1,64% a R\$ 3,00 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,03 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,98.

Basis Diário VHP base Santos em US\$/cents				
Data	Setembro	Outubro	Novembro	Dezembro
	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer
09/09/2024	0,00 -0,04	-	-	-
Basis Diário VHP - FCA - base Santos em US\$/cents				
Data	Setembro	Outubro	Novembro	0 janeiro, 1900
	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer
09/09/2024	-	-	-	-
Basis Cristal 150 Icumsa Container - Santos em US\$/ton				
Data	Setembro	Outubro	Novembro	Dezembro
	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer
09/09/2024	+85 +89	-	-	-

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,8000	2,9500
PIS/Cofins (1)	0,24	0,24
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	12,00%
Base (s/imposto)	2,5600	2,3560
Etanol H/A (2)	-	2,4447
Conversão (VHP) (a)	76,49	76,23
Preço Açúcar VHP(b)	131,66	131,66
Diferença (a/b)	-41,90%	-42,10%
Conversão (Branco)	76,80	76,54
(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)		