

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar encerra a terça-feira com leves ganhos em Nova York

Retorno do feriado prolongado nos Estados Unidos foi marcado por força compradora moderada que manteve o tom de avanço limitado a máximas de curto prazo; Fundamentos da quebra da safra de cana devem seguir fortalecendo a tendência de alta sobre o açúcar ao longo de setembro e do segundo semestre

ANÁLISE DE MERCADO – O mercado de açúcar teve a terça-feira marcada por ganhos moderados sobre o atual driver Março/25 que encerrou o dia cotado a US\$/cents 19,81 em alta de 0,76%. O retorno do feriado prolongado nos Estados Unidos foi marcado pela continuidade dos ganhos sobre a tendência de alta que tem sido vista sobre os contratos futuros de Nova York desde o final de agosto. Mesmo assim os avanços foram vistos de modo a respeitar os padrões de máxima de curto prazo em linha com uma postura de realização de lucros que tem sido vistas mesmo dentro da tendência de alta em curso após ganhos de mais de 12% somente na quarta e última semana de agosto. Apesar deste breve tom limitado de curto prazo, temos a perspectiva de continuidade dos ganhos ao longo de setembro com base nos fundamentos.

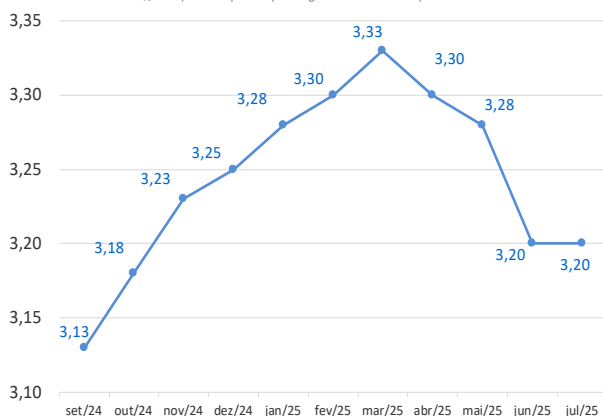
Neste contexto de fundamentos a SAFRAS & Mercado já detinha a perspectiva de moagem de cana de 590 milhões de toneladas no Centro-Sul antes dos efeitos das queimadas da virada da terceira para a quarta semana de agosto. Atingidas pelas queimadas os volumes de cana foram de 5 a 7 milhões de toneladas, sendo que a SAFRAS & Mercado estima que os impactos negativos sobre o volume de cana que fora efetivamente perdido fora de 2 milhões de toneladas. Com isso a expectativa anterior da SAFRAS & Mercado de 590 milhões de toneladas deverá recuar para 588 milhões de toneladas no Centro-Sul já levando em conta os efeitos da seca continuada entre abril até a primeira metade de outubro de 2024. Além disso, entre julho e agosto houve a incidência de sete massas de ar polar sobre estes canaviais.

Na Ásia também há indicação de padrões de produção de açúcar abaixo da esperado como na Indonésia e na Tailândia, assim como na Índia, com chuvas de Monção abaixo do esperado embora ainda acima da média de 50 anos de precipitação sobre o período. Além disso segue em voga no mercado indicações de que, pela terceira safra consecutiva, a Índia não deverá figurar como uma exportadora significativa de açúcar no cenário internacional também pelo aumento da demanda interna pela commodity no país, o que reforçará os padrões de suporte de alta sobre o açúcar em Nova York ao longo do segundo semestre do ano.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcsmsa firme R\$ 133,00 [US\$/cents 21,38]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 132,00 [US\$/cents 21,22]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcsmsa, fico cotado ao redor de R\$ 132,00 [US\$/cents 21,22]. Produto com 200 lcsmsa foi cotado na faixa de R\$ 131,00 [US\$/cents 21,06]. Açúcar com 300 lcsmsa oscilou ao máximo de R\$ 130,00 [US\$/cents 20,90]. O etanol hidratado se mostrou 29,40% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,80 [PVU] e 27,50% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 96,43 [US\$/cents 15,50].

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 3-set-24

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	135,00	137,00	23,92
São Paulo			
- Ribeirão Preto	133,00	135,00	23,57
- Araçatuba	132,00	134,00	23,39
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	134,00	135,00	23,74
Goiás	134,00	137,00	23,74

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 3-set-24

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	135,97	135,71	0,19
Posto Usina US\$	24,08	24,18	-0,41
Média 3 últimos dias R\$	133,70	131,96	1,32

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 3-set-24

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Outubro/24	19,49	19,77	19,02	19,12	19,38	0,56
Março/25	19,81	20,06	19,31	19,41	19,66	0,76
Maió/25	19,00	19,21	18,54	18,60	18,86	0,74

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 3-set-24

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/24	541,80	536,00	549,30	541,70	532,20	1,8
Outubro/24	532,10	525,60	537,30	528,10	522,50	1,83
Dezembro/24	528,50	523,60	533,90	525,10	520,10	1,61

ÍNDICES Fech. Mín Máx Abert. Ant. Var. (%)

Ibovespa	134.353	135.011	134.171	134.907	134.906	-0,40
Dow Jones	40.937	41.490	40.778	41.490	41.563	-1,51
Standard & Poors	5.529	5.616	5.516	5.624	5.648	-2,12

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dolar Comercial	5,6433				0,4900	
-----------------	--------	--	--	--	--------	--

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

03/09/2024	Ice Futures*		LIFFE***	
	Outubro/24	Março/25	Agosto/24	Outubro/24
Bolsa*	429,68	436,74	541,80	532,10
Diferencial de Polarização	17,40	17,69	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	3,09	3,09	102,00	102,00
Preço FOB porto ****	450,17	457,51	643,80	634,10
Frete usina porto	28,35	28,35	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	411,32	418,66	601,45	591,75
PVU (US\$/saca 50kg)	20,57	20,93	30,07	29,59
PVU (R\$/saca 50kg)**	116,06	118,13	169,71	166,97
Equivalente Interno (1)	138,58	141,05	202,64	199,37
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto			133	133
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			134,7	134,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,34	-0,32

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

3-set-24	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	162,00	163,00	28,71	26,04
Alagoas	163,00	164,00	28,88	26,20
Pernambuco	161,00	162,00	28,53	25,88
Rio Grande do Norte	164,00	165,00	29,06	26,36
Pará/Belém**	155,41	156,41	131,35	43,58

** 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	128,00	3,74	3.736,90	662,18	2.560,00	-0,49	453,64	-0,49	20,58
Açúcar Físico RP/SP	0,00	133,00	3,88	3.882,87	688,05	2.660,00	-0,49	471,36	-0,49	21,38
Etanol Anidro	-1,62	90,90	3,03	3.030,00	536,92	1.817,97	-2,11	322,15	-2,11	14,61
Etanol Hidratado	-1,60	96,43	3,08	3.080,00	545,78	1.928,56	-2,08	341,74	-2,08	15,50
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	522,74	1.847,16	-0,49	327,32	-0,49	14,85
Etanol Anidro CBOT	0,49	83,86	2,80	2.795,25	495,32	1.677,12	0,00	297,19	0,00	13,48
Açúcar NY	1,26	123,23	4,52	4.521,29	801,18	2.464,64	0,76	436,74	0,76	19,81
Açúcar Londres	2,31	152,88	4,68	4.684,10	830,03	3.057,54	1,80	541,80	1,80	24,58
Açúcar Índia	0,49	130,93	4,00	3.995,62	708,03	2.618,62	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	0,49	145,85	4,45	4.450,78	788,68	2.916,92	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	0,49	192,11	5,86	5.862,56	1.038,85	3.842,16	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, 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.

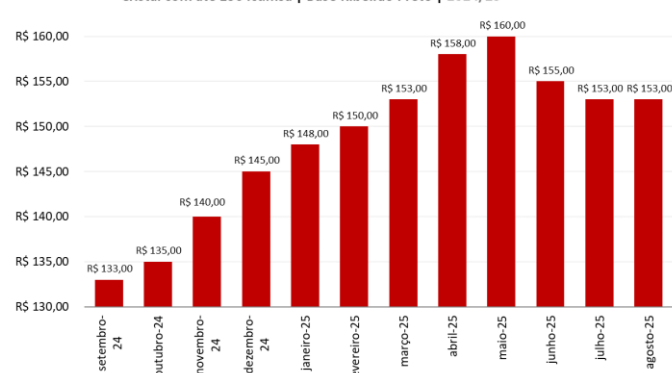
Açúcar - SAFRAS IA SCORE

	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: 0 Tendência: Neutra	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.

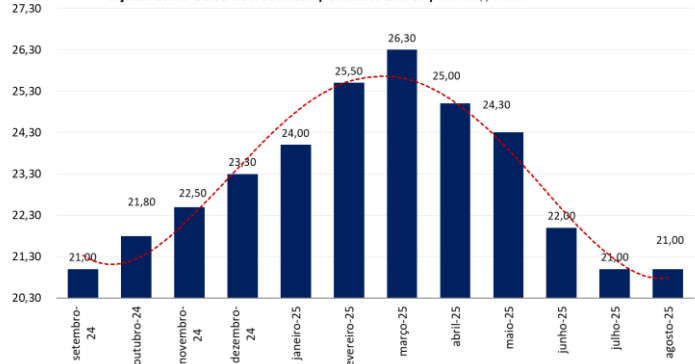
Expectativa de preços médios para o açúcar

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



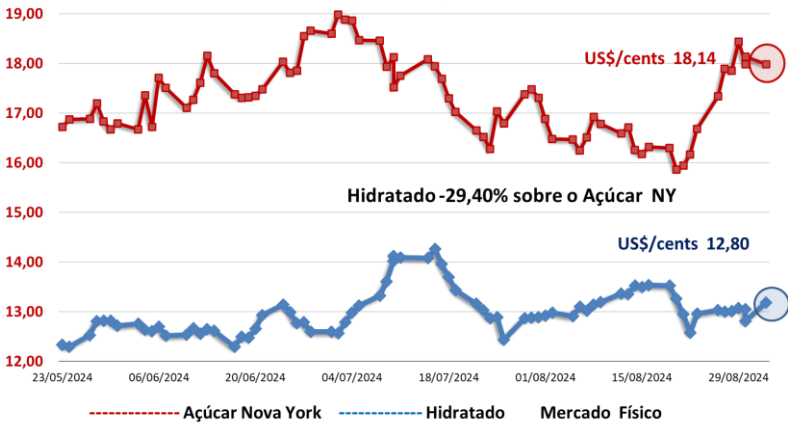
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 03/09/24						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	3,03	3,07	0,5369	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,01	3,04	0,5334	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,09	3,12	0,5476	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,67	2,68	0,4732	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,67	2,69	0,4725	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,75	2,77	0,4865	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,03	3,05	0,5369	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,03	3,05	0,5369	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]	2,5561	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] (%)		
Hidratado Esalq			14,12%		
	atual	anterior	Var.(%)		
Paulínea/SP	2.631,00	2.687,00	-2,08		
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)					
	COMPRA		VENDA		Rio Grande do Norte
	R\$	R\$	Paraíba	R\$	
Alagoas					
Anidro Combustível	3,70	3,75	Anidro	3,72	3,75
Hidratado Combustível	2,23	2,28	Hidratado	3,20	3,23
Pernambuco					Hidratado
Maranhão					
Anidro Combustível	3,70	3,75	Anidro	3,72	
Hidratado Combustível	3,20	3,25	Hidratado	2,25	2,28
Goiás					
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG	NE
	2,90	2,93	2,95	2,93	2,87

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
03/09/24					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Ourubro/24	1,830			1,875	-2,40
Novembro/24	1,750			1,783	-1,82
Dezembro/24	1,678			1,700	-1,32
Janeiro/25	1,630			1,650	-1,21
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Outubro/24	69,67	69,37	73,35	73,04	-4,10
Novembro/24	69,12	68,83	72,50	72,25	-3,85
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Outubro/24	1,9839	1,9648	2,0936		
Novembro/24	1,9606	1,9438	2,0545		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Novembro/24	73,83	73,51	77,55	77,52	-4,76
Dezembro/24	73,38	73,07	76,78	76,73	-4,36

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 recua forte no curto prazo mesmo com tendência de alta esperada para setembro

O mercado físico de etanol teve a terça-feira marcada por preços acentuadamente mais baixos, com um recuo forte da demanda das distribuidoras no curto prazo. Mesmo que as distribuidoras não estejam com todo o pique comprador de antes, os preços deverão reagir em função dos fundamentos sobre o etanol. Tanto a demanda nas bombas quanto a competitividade frente a gasolina seguem firmes no médio prazo. Os dados da ANP trazem ganhos nas vendas de hidratado nas bombas mesmo que frente a perdas marginais em sua participação de demanda no Ciclo Otto. Além disso o quadro de quebra de safra segue intenso sobre este segundo semestre do ano, com os efeitos da seca ainda não totalmente mensurados, visto que a falta de chuvas se prolongará até a segunda quinzena de outubro. Com isso, na visão da SAFRAS & Mercado, é questão de tempo para que as distribuidoras se vejam “obrigadas” a retornar ao mercado para recompor seus estoques, tendo que aceitar as pedidas de preços mais elevadas das usinas e dando início à tendência de alta sobre os preços do etanol ao longo de setembro.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em queda de 1,60% a R\$ 3,08 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,10 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,05. O anidro na mesma localidade em queda de 1,62% a R\$ 3,03 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,05 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,00. No Paraná hidratado em queda de 1,62% a R\$ 3,03 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,05 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,00. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado em queda de 1,68% a R\$ 2,93 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,95 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,90. Para dentro do estado em queda de 1,67% a R\$ 2,95 litro com usinas tentando vender R\$ 2,98 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,93.

Anidro em Goiás em queda de 1,02% a R\$ 2,90 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,93 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,88 o litro. Em Minas Gerais hidratado em queda de 1,60% a R\$ 3,08 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,10, e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,05 o litro. Anidro no mesmo estado em queda de 1,62% a R\$ 3,03 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,05 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,00. No Mato Grosso do Sul hidratado em queda de 1,65% a R\$ 2,98 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,00 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,95. Em Paulínia hidratado em queda de 1,89% a R\$ 3,12 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,15 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,10.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	3,0300	3,0800
PIS/Cofins (1)	0,24	0,24
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	12,00%
Base (s/imposto)	2,7900	2,4704
Etanol H/A (2)	-	2,5634
Conversão (VHP) (a)	83,36	79,93
Preço Açúcar VHP (b)	138,58	138,58
Diferença (a/b)	-39,84%	-42,32%
Conversão (Branco)	83,70	80,26
(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)		