

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar com perdas em Nova York na sexta-feira

Movimentos de realizações de lucros e redução do risco de queimadas pressionam açúcar em Nova York no curto prazo; Fundamentos da safra do Centro-Sul do Brasil seguem em voga no mercado mantendo quedas controladas por parte de Março/25

ANÁLISE DE MERCADO – O mercado de açúcar teve a sexta-feira marcada por preços mais baixos sobre o atual driver Março/25 que encerrou o dia cotado a US\$/cents 19,27 em baixa de 1,33%. Já são sete os pregões em que o açúcar bruto em Nova York se encontra em sua breve tendência de baixa e realizadora de lucros de curto prazo após os ganhos fortes da última semana de agosto. Isto acontece porque houve um forte recuo no risco de curto prazo relativo as queimadas sobre os canaviais. Além disso os agentes internacionais observam que nem toda cana queimada fora perdida, que a mesma pode ser moída, ainda que rapidamente colhida. A SAFRAS & Mercado estima que das 7 milhões de toneladas de cana impactadas pelo fogo cerca de 5 ainda sejam passíveis de serem reaproveitadas.

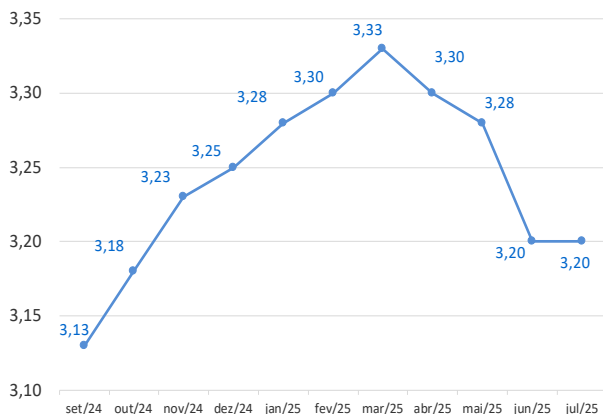
Porém, para a segunda semana de setembro que está sendo iniciada, a SAFRAS & Mercado alerta que o vetor de risco climático pela seca prolongada permanece. Os mapas de chuvas de médio prazo mostram que as precipitações somente deverão atingir os canaviais do Centro-Sul ao longo da segunda quinzena de outubro. Logo, estes canaviais ainda possuem pela frente cerca de 45 dias de seca, que intensificará os efeitos negativos acumulados da seca que vem desde abril. Na visão da SAFRAS & Mercado este é o fator de médio prazo que deve, em um primeiro momento, manter a negatividade do açúcar controlada no curto prazo e, em um segundo momento, formar uma base para novos avanços ao longo desta segunda semana de setembro que estamos iniciando.

No mercado internacional temos indicações de agentes da Ásia que observam preços do açúcar na China em queda no mercado doméstico local, na faixa de 5%, ao mesmo tempo em que indicações de produção elevada sobre a safra futura 2024/25 são vistas sobre a Tailândia, na faixa de 9 a 10 milhões de toneladas contra 8,8 milhões da safra atual 2023/24, segundo estimativas das indústrias do país. Ao mesmo tempo os agentes locais seguem apontando que a demanda na Índia manterá o país fora do cenário exportador pela terceira safra consecutiva. Na visão da SAFRAS & Mercado isto tudo demonstra como a safra futura 2024/25 da região deverá ser marcada por elevado tom de ruído de informações e leituras destoantes de avanço na temporada a depender de cada origem local, o que pode colaborar para a volatilidade nos preços ao longo dos próximos meses.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcumsa firme R\$ 134,00 [US\$/cents 21,74]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 133,00 [US\$/cents 21,58]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 133,00 [US\$/cents 21,58]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 132,00 [US\$/cents 21,42]. Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 131,00 [US\$/cents 21,55]. O etanol hidratado se mostrou 27,78% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,70 [PVU] e 29,21% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 94,86 [US\$/cents 15,39].

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 6-set-24

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	136,00	138,00	24,32
São Paulo			
- Ribeirão Preto	134,00	136,00	23,97
- Araçatuba	133,00	135,00	23,79
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	135,00	136,00	24,14
Goiás	134,00	137,00	23,97

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 6-set-24

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	136,67	136,67	0,00
Posto Usina US\$	24,50	24,50	0,00
Média 3 últimos dias R\$	136,76	136,53	0,17

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 6-set-24

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Outubro/24	18,91	19,61	18,84	19,29	19,22	-1,61
Março/25	19,27	19,89	19,17	19,62	19,53	-1,33
Maió/25	18,54	19,07	18,44	18,85	18,77	-1,22

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 6-set-24

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/24	533,00	531,60	547,00	537,20	536,80	-0,7
Outubro/24	523,40	522,10	536,80	528,20	528,30	-0,92
Dezembro/24	518,40	517,30	531,00	522,40	523,00	-0,87

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

Ibovespa	134.572	136.653	134.476	136.508	136.502	-1,41
Dow Jones	40.345	41.009	40.297	40.757	40.756	-1,01
Standard & Poors	5.409	5.522	5.403	5.507	5.503	-1,72

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dolar Comercial	5,5914				0,3500	
-----------------	--------	--	--	--	--------	--

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

06/09/2024	Ice Futures*		LIFFE***	
	Outubro/24	Março/25	Agosto/24	Outubro/24
Bolsa*	416,90	424,83	533,00	523,40
Diferencial de Polarização	16,88	17,21	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	3,09	3,09	102,00	102,00
Preço FOB porto ****	436,87	445,12	635,00	625,40
Frete usina porto	28,62	28,62	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	397,75	406,01	592,38	582,78
PVU (US\$/saca 50kg)	19,89	20,30	29,62	29,14
PVU (R\$/saca 50kg)**	111,20	113,51	165,61	162,93
Equivalente Interno (1)	132,78	135,53	197,75	194,54
Preço Cristal (Icumsa 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)			-0,31	-0,30

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

6-set-24	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	165,00	166,00	29,51	26,77
Alagoas	166,00	167,00	29,69	26,93
Pernambuco	164,00	165,00	29,33	26,61
Rio Grande do Norte	167,00	168,00	29,87	27,10
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

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	668,33	2.560,00	-0,36	457,85	-0,36	20,77
Açúcar Físico RP/SP	0,00	134,00	3,91	3.912,07	699,66	2.680,00	-0,36	479,31	-0,36	21,74
Etanol Anidro	0,00	88,50	2,95	2.950,00	527,60	1.769,97	-0,36	316,55	-0,36	14,36
Etanol Hidratado	0,00	94,86	3,03	3.030,00	541,90	1.897,25	-0,36	339,32	-0,36	15,39
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	527,60	1.847,16	-0,36	330,36	-0,36	14,98
Etanol Anidro CBOT	1,75	80,87	2,70	2.695,69	482,11	1.617,38	1,39	289,26	1,39	13,12
Açúcar NY	-0,98	118,77	4,36	4.357,59	779,34	2.375,41	-1,33	424,83	-1,33	19,27
Açúcar Londres	-0,35	149,01	4,57	4.565,64	816,55	2.980,22	-0,71	533,00	-0,71	24,18
Açúcar Índia	0,36	129,73	3,96	3.958,87	708,03	2.594,53	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	0,36	144,50	4,41	4.409,85	788,68	2.890,09	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	0,36	190,34	5,81	5.808,65	1.038,85	3.806,82	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.

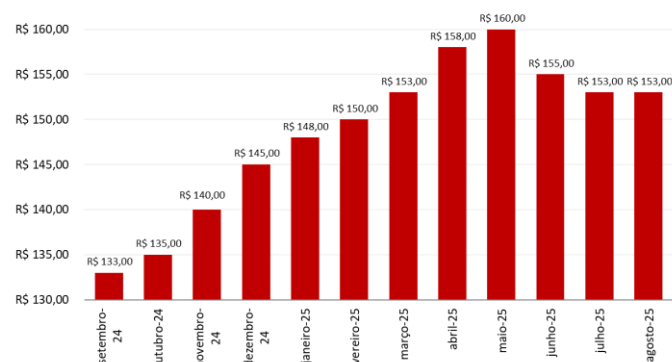
Açúcar - SAFRAS IA SCORE

	Curto Prazo (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 Tendência: Baixista MÉDIA	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.

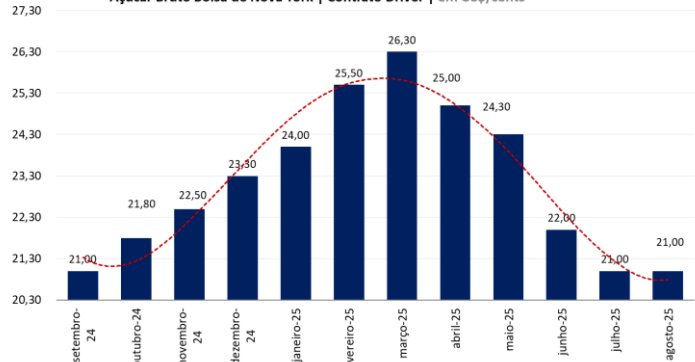
Expectativa de preços médios para o açúcar

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



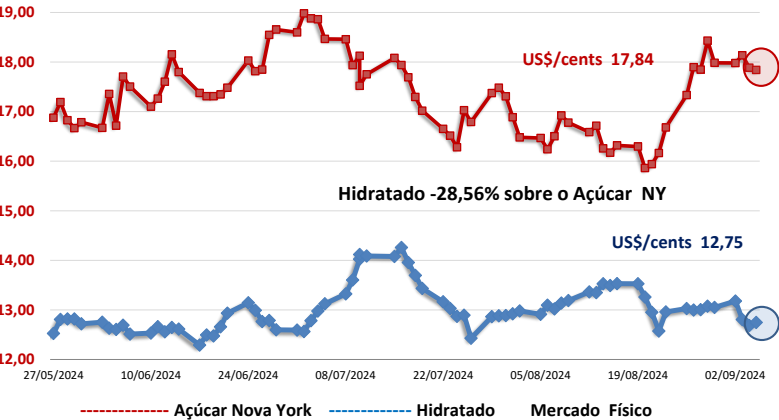
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 06/09/24						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,95	2,99	0,5276	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,93	2,96	0,5240	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,01	3,04	0,5383	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,63	2,64	0,4698	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,62	2,64	0,4690	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,71	2,73	0,4847	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,95	2,97	0,5276	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,00	3,02	0,5365	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] (%)		
			17,05%		
Hidratado Esalq					
	atual	anterior	Var.(%)		
Paulínea/SP	2.592,00	2.594,50	-0,10		
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)					
COMPRA		VENDA		Rio Grande do Norte	
Alagoas	R\$	R\$	Paraíba		R\$
Anidro Combustível	3,70	3,75	Anidro	3,72	Anidro
Hidratado Combustível	2,23	2,28	Hidratado	3,20	3,74
Pernambuco			Maranhão		Hidratado
Anidro Combustível	3,70	3,75	Anidro	3,72	
Hidratado Combustível	3,20	3,25	Hidratado	2,25	2,27
Goiás					
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG	NE
	2,83	2,86	3,00	2,98	2,80

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
06/09/24					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Ourubro/24	1,805			1,825	-1,09
Novembro/24	1,740			1,760	-1,13
Dezembro/24	1,675			1,695	-1,17
Janeiro/25	1,633			1,655	-1,35
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Outubro/24	67,42	66,51	69,41	68,66	-1,57
Novembro/24	66,93	66,07	68,90	68,31	-1,68
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Outubro/24	1,9020	1,8757	1,9593		
Novembro/24	1,8825	1,8595	1,9381		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Novembro/24	71,50	70,61	73,53	72,69	-1,63
Dezembro/24	71,11	70,26	73,11	72,33	-1,68

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 com preços estáveis na sexta-feira no Centro-Sul

O mercado físico de etanol teve a sexta-feira marcada por preços de estáveis a levemente mais baixos nas negociações realizadas ao longo do Centro-Sul e Centro-Oeste do Brasi. Ao que parece as usinas estão claramente em seu limite de redução de suas pedidas de preços mesmo frente a manutenção da postura menos compradora das distribuidoras. Cria-se com isso um breve equilíbrio de curto prazo no mercado que será perdido, na visão da SAFRAS & Mercado, ao longo da segunda semana de setembro, com a efetivação do cenário fundamental de longo prazo sobre a continuidade da safra corrente 2024/25 do Brasil. Por um lado, as distribuidoras argumentam que as perdas com as queimadas não foram tantas assim e que a safra ainda se encontra perto de seu ápice produtivo. Por outro, as usinas apontam que a safra deverá ter forte tom de quebra nesta temporada, que a demanda segue firme acima dos 1,80 bilhão de litros e que a competitividade segue confortável a favor do hidratado, mantendo a geração de demanda elevada no Centro-Sul.

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)	132,78	132,78
Diferença (a/b)	-39,02%	-40,87%
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)		