

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

*Continuidade dos focos de queimadas nos canaviais de SP mantêm futuros do açúcar sob pressão de alta pelo quarto dia consecutivo; Mercado também assimila fundamentos da safra corrente 2024/25 do Centro-Sul do Brasil; Altas no petróleo ajudam nos ganhos de curto prazo*

**ANÁLISE DE MERCADO** – O mercado de açúcar teve a segunda-feira marcada por preços mais altos sobre o atual driver Março/25 que encerrou o dia com ganhos de 0,92% cotado a US\$/cents 19,59. Os dados mais recentes da Orplana, de acompanhamento dos focos de incêndio sobre os canaviais de SP, mostram que 181 mil hectares foram atingidos pelo fogo desde o dia 23 de agosto até o dia 10 de setembro. Somente em SP entre 1º e 10 de setembro 9.136 focos de incêndio foram registrados em todos os canaviais do Centro-Sul, isto depois dos focos de agosto, sendo a maioria deles em Goiás, com mais de 2.400 focos. Isto tudo tem deixado os contratos futuros do açúcar bruto em Nova York com forte suporte de alta desde a finalização da semana anterior. Além disso, a SAFRAS & Mercado alerta que os ganhos fortes do petróleo ao longo da segunda-feira ajudaram a manter o tom de alta sobre os futuros por parte dos vetores externos ao mercado.

A questão dos incêndios sobre os canaviais reforça a percepção de quebra intensa na safra corrente do Centro-Sul ao longo desta temporada 2024/25 que, na visão da SAFRAS & Mercado, deverá ser de pouco mais de 10%, com o volume de cana a ser processado devendo recuar de 654 para 588 milhões de toneladas. Conforme mencionamos na edição do dia 16 de setembro deste mesmo relatório, não apenas o referencial de preços internacional para o açúcar tem subido, mas também os seus prêmios de exportação, em uma rara formação de mercado de prêmios de exportação em alta simultânea ao referencial internacional. A proximidade da safra nova da Ásia em tese deveria

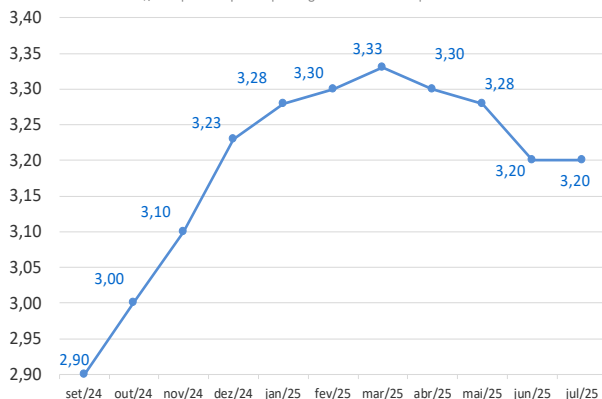
manter os prêmios de exportação mais fracos no Brasil, pela queda na demanda pelo açúcar brasileiro.

Apesar disso, o conjunto de todos os problemas da safra nova do Centro-Sul do Brasil, somados a perspectiva de frustração produtiva na Ásia, em função das chuvas apenas 8% acima da média histórica sobre a atual temporada de Monções [ao invés de 106% como inicialmente o próprio departamento de meteorologia da Índia esperava], leva ao fortalecimento de todos os referenciais, indicadores, índices e prêmios de exportação do açúcar no curto prazo. Apesar disso a SAFRAS & Mercado alerta que a atual terceira semana de setembro será marcada por chuvas fracas a moderadas em partes isoladas do Centro-Sul do Brasil, entre o norte do PR e o sul de SP que podem amenizar o avanço de novos focos de incêndios sobre os canaviais.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcmsa em alta de 1,45% R\$ 140,00 [US\$/cents 23,05]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 139,00 [US\$/cents 22,89]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, fico cotado ao redor de R\$ 139,00 [US\$/cents 22,89]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 138,00 [US\$/cents 22,72]. Açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 137,00 [US\$/cents 22,56]. O etanol hidratado se mostrou 30,79% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,44 [PVU] e 34,48% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 91,73 [US\$/cents 15,10].

### 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 16-set-24

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	142,00	144,00	25,77
São Paulo			
- Ribeirão Preto	140,00	142,00	25,41
- Araçatuba	139,00	141,00	25,23
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	141,00	142,00	25,59
Goiás	133,00	136,00	24,14

## ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

## (Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 16-set-24

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	142,40	140,46	1,38
Posto Usina US\$	25,82	25,25	2,26
Média 3 últimos dias R\$	141,04	140,23	0,58

## US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 16-set-24

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Outubro/24	19,18	19,43	18,84	18,99	19,01	0,89
Março/25	19,59	19,83	19,22	19,42	19,41	0,92
Maió/25	18,78	18,99	18,45	18,63	18,64	0,75

## LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 16-set-24

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/24	523,00	517,60	529,70	529,50	527,90	-0,92
Outubro/24	519,80	513,10	524,70	522,50	520,90	-0,21
Dezembro/24	517,00	509,70	520,40	518,00	517,40	-0,07

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

Ibovespa	135.118	135.715	134.870	134.885	134.882	0,17
Dow Jones	41.622	41.734	41.435	41.435	41.394	0,55
Standard & Poors	5.633	5.633	5.605	5.615	5.626	0,13

## CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dolar Comercial	5,5095					-1,0100
-----------------	--------	--	--	--	--	---------

## Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

16/09/2024	Ice Futures*		LIFFE***	
	Outubro/24	Março/25	Agosto/24	Outubro/24
Bolsa*	422,85	431,89	523,00	519,80
Diferencial de Polarização	17,13	17,49	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	2,20	2,20	87,00	87,00
Preço FOB porto ****	442,18	451,58	610,00	606,80
Frete usina porto	26,77	26,77	50,00	50,00
Elevação (fobização)	11,50	11,50	17,89	17,89

## Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	403,91	413,31	565,34	562,14
PVU (US\$/saca 50kg)	20,20	20,67	28,27	28,11
PVU (R\$/saca 50kg)**	111,27	113,86	155,74	154,85
Equivalente Interno (1)	132,86	135,95	185,95	184,90
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			140	140
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			141,7	141,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,24	-0,23

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

16-set-24	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	165,00	166,00	29,95	27,17
Alagoas	166,00	167,00	30,13	27,33
Pernambuco	164,00	165,00	29,77	27,00
Rio Grande do Norte	167,00	168,00	30,31	27,50
Pará/Belém**	162,58	163,58	137,40	45,59

\*\* 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	140,00	4,09	4.087,23	741,85	2.800,00	1,03	508,21	1,03	23,05
Açúcar Físico RP/SP	1,45	140,00	4,09	4.087,23	741,85	2.800,00	2,49	508,21	2,49	23,05
Etanol Anidro	0,00	82,50	2,75	2.750,00	499,14	1.649,97	1,03	299,48	1,03	1,03
Etanol Hidratado	0,00	91,73	2,93	2.930,00	531,81	1.834,64	1,03	333,00	1,03	1,03
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	535,44	1.847,16	1,03	335,27	1,03	1,03
Etanol Anidro CBOT	-2,77	72,92	2,43	2.430,61	441,17	1.458,34	-1,76	264,70	-1,76	1,03
Açúcar NY	-0,10	118,97	4,37	4.365,07	792,28	2.379,49	0,93	431,89	0,93	19,59
Açúcar Londres	-5,64	144,07	4,41	4.414,36	801,23	2.881,47	-4,67	523,00	-4,67	2,00
Açúcar Índia	-1,02	127,83	3,90	3.900,88	708,03	2.556,53	0,00	464,02	0,00	2,00
Açúcar Rússia	-1,02	142,39	4,35	4.345,25	788,68	2.847,76	0,00	516,88	0,00	2,00
Açúcar China	-1,02	187,55	5,72	5.723,56	1.038,85	3.751,06	0,00	680,84	0,00	30,66

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.

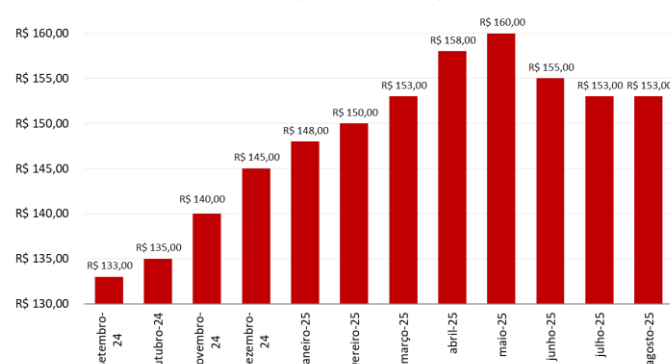
## Açúcar - SAFRAS IA SCORE

	Curto Prazo (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: 50	85	85
Tendência:	Altista MÉDIA	Altista FORTE	Altista FORTE
Mercado Interno (R\$/50kg)	Score: 85	50	50
Tendência:	Altista FORTE	Altista MÉDIA	Altista MÉDIA

Fonte: Safras &amp; Mercado | Obs.: Score de -100 a +100.

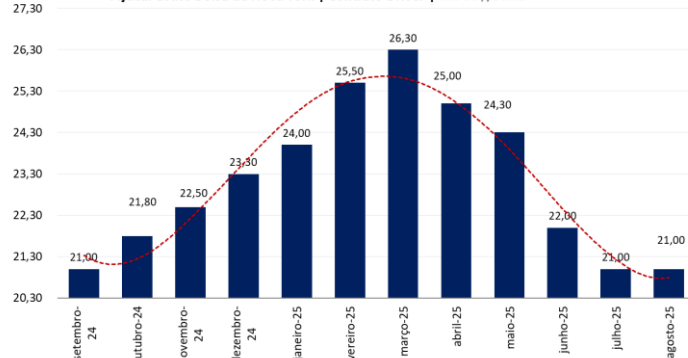
## Expectativa de preços médios para o açúcar

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

## Hidratado firme no curto prazo assimilando recentes quedas

O mercado físico de etanol teve a segunda-feira marcada por preços firmes nos recentes patamares de preços mais baixos vistos ao longo das quatro últimas semanas. Duas são as novidades de curto prazo. A primeira é a manutenção da relação de preços entre o hidratado e a gasolina na casa dos 65% em SP entre a semana retrasada e a passada, de acordo com os dados mais recentes de acompanhamento de preços da ANP. Isto em tese reforça o padrão de demanda sustentada por parte do hidratado do curto ao médio prazo. A segunda novidade é a incidência de breves volumes de chuvas sobre os canais do Centro-Sul ao longo desta semana, o que pode amenizar parcialmente o avanço de novas queimadas, mesmo que não reverta os estragos da seca sobre os canaviais acumulados até o momento. Ainda é cedo para argumentar que estas chuvas fracas esperadas sobre esta semana podem levar a preços ainda mais baixos, porém, o mercado tem se mostrado fragilizado com o rápido crescimento na oferta de curto prazo simultâneo a demanda escalonada e moderada das distribuidoras.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto firme a R\$ 2,93 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,95 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,90. O anidro na mesma localidade firme a R\$ 2,75 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,80 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,70. No Paraná hidratado firme a R\$ 2,88 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,90 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,85. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado firme a R\$ 2,80 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,83 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,78. Para dentro do estado firme a R\$ 2,83 litro com usinas tentando vender R\$ 2,85 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,80.

Anidro em Goiás firme a R\$ 2,73 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,75 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,70 o litro. Em Minas Gerais hidratado firme a R\$ 2,93 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,95, e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,90 o litro. Anidro no mesmo estado firme a R\$ 2,75 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,78 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,73. No Mato Grosso do Sul hidratado firme a R\$ 2,85 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,88 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,83. Em Paulínia hidratado firme a R\$ 2,98 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,00 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,95.

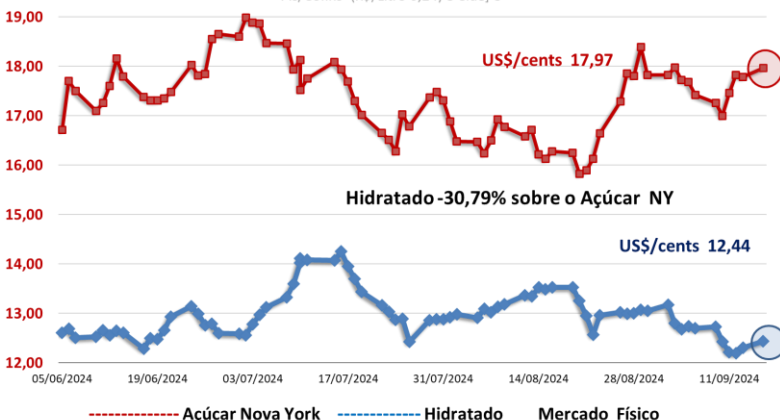
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 16/09/24						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,75	2,79	0,4991	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,73	2,76	0,4955	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,81	2,84	0,5100	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,54	2,55	0,4611	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,53	2,55	0,4600	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,62	2,64	0,4760	2,24	2,02	1,96
Paraná ( com impostos)						
Anidro	2,75	2,77	0,4991	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,88	2,90	0,5227	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] (%)		18,66%
Hidratado Esalq	atual	anterior	Var. (%)	
Paulínea/SP	2.488,00	2.484,50	0,14	
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)				
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA
	R\$	R\$	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
	2,73	2,76	2,83	2,80
				NE
				2,70

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
16/09/24					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Ourubro/24	1,645			1,670	-1,49
Novembro/24	1,605			1,625	-1,23
Dezembro/24	1,563			1,578	-0,95
Janeiro/25	1,530			1,545	-0,97
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Outubro/24	69,32	67,70	69,61	68,22	2,31
Novembro/24	68,53	67,02	68,84	67,52	2,14
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Outubro/24	1,9750	1,9215	1,9852		
Novembro/24	1,9481	1,8975	1,9559		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Novembro/24	72,33	70,92	72,72	71,05	1,80
Dezembro/24	71,91	70,50	72,26	70,64	1,79

## 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
13/09/2024	+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
13/09/2024	-	-	-	-
Basis Cristal 150 Icumsa Container - Santos   em US\$/ton				
Data	Setembro	Outubro	Novembro	Dezembro
	Bid   Offer	Bid   Offer	Bid   Offer	Bid   Offer
13/09/2024	+85   +89	-	-	-

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO  
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,7500	2,9300
PIS/Cofins (1)	0,24	0,24
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	12,00%
Base (s/imposto)	2,5100	2,3384
Etanol H/A (2)	-	2,4265
Conversão (VHP) (a)	75,00	75,66
Preço Açúcar VHP(b)	132,86	132,86
Diferença (a/b)	-43,55%	-43,05%
Conversão (Branco)	75,30	75,97
(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)		