

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar sem referencial de Nova York na segunda-feira

Feriado de Labour Day retirar importante referencial na formação de preços do açúcar do mercado interno e deixa negociações esvaziadas; Agentes internacionais apontam continuidade da ausência da Índia como exportador internacional ao longo da sua safra futura 2024/25 que começará em outubro

ANÁLISE DE MERCADO – O mercado de açúcar teve a segunda-feira marcada pela falta do referencial de preços da bolsa de Nova York que, ao longo da segunda-feira, permaneceu fechada em função do feriado nacional dos Estados Unidos de Labour Day. Porém, a SAFRAS & Mercado alerta que o retorno do feriado prolongado dos Estados Unidos deverá ser marcado por dois cenários paralelos sobre as cotações do açúcar. É possível a continuidade da atual resistência junto aos 20 cents por parte de Março/25 que ainda encontra um grande volume de stops de venda nesta região. Além disso segue forte o apelo para realização de lucros de curto prazo depois dos ganhos de pouco mais de 12% somente acumulados na quarta e última semana de agosto com as queimadas registras em Ribeirão Preto neste período. Porém esta é uma leitura apenas sobre o cenário de breve recuo de preços de curto prazo, visto desde a sexta-feira anterior.

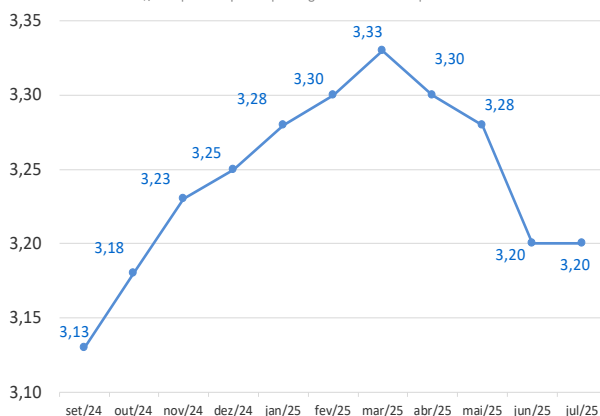
Ela pode persistir ao longo da terça-feira mesmo que não se mostre forte o suficiente para neutralizar a tenência de alta em curso que tem prolongamento sobre o médio e longo prazo no açúcar. Um dos novos vetores vem por parte da Índia. Indicações de agentes locais apontam que o país mais uma vez [pela terceira safra consecutiva] não deverá figurar com um papel significativo nas exportações internacionais de açúcar. Isto não apenas porque haverá uma frustração produtiva em sua safra futura 2025/26 que começa agora em outubro [o que já vem sendo apontado pela SAFRAS & Mercado desde maio deste ano], mas também pela tendência de crescimento da demanda interna acima do esperado ao longo de 2024 e 2025. A evolução do PIB do país e as taxas de crescimento populacional seguem

elevadas, o que mantém a demanda por alimentos industrializados em alta. Com isso o consumo interno deve superar os 30 milhões de toneladas na visão da SAFRAS & Mercado. Isto não seria um grande problema caso a produção efetivamente se confirmasse na faixa dos 34,4 milhões de toneladas que o USDA afirma em seu reporte mais recente. O grande detalhe que inviabiliza esta questão são as chuvas abaixo do esperado ao longo da temporada atual de chuvas de Monção que vai de junho a setembro, e que acabam exatamente neste mês. Embora elas tenham se posicionado de 3% a 4% acima da média de longo prazo de 50 anos elas vieram abaixo do que se espera para esta temporada que era de volumes 106% acima dessa média de 50 anos. Logo muito do potencial produtivo que se investiu na expectativa de irrigação suficiente para 34,4 milhões de toneladas não deverá se concretizar com as perspectivas de aumento na demanda apenas agravando este caso e fortalecendo o suporte de alta aos preços do açúcar.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcumsa em alta de 2,31% R\$ 133,00 [US\$/cents 21,44]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 132,00 [US\$/cents 21,32]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 132,00 [US\$/cents 21,32]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 131,00 [US\$/cents 21,16]. Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 130,00 [US\$/cents 21,00]. O etanol hidratado se mostrou 26,71% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 13,18 [PVU] e 26,32% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 97,99 [US\$/cents 15,83].

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 2-set-24

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	135,00	137,00	24,04
São Paulo			
- Ribeirão Preto	133,00	135,00	23,68
- Araçatuba	132,00	134,00	23,51
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	134,00	135,00	23,86
Goiás	134,00	137,00	23,86

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 2-set-24

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	135,71	129,43	4,85
Posto Usina US\$	24,18	23,03	4,99
Média 3 últimos dias R\$	131,96	130,27	1,29

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Outubro/24	19,38	19,95	19,28	19,88	19,38	0,00
Março/25	19,66	20,14	19,52	20,11	19,66	0,00
Maió/25	18,86	19,26	18,72	19,25	18,86	0,00

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 2-set-24

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/24	532,20	530,10	547,70	546,80	546,80	-2,67
Outubro/24	522,50	519,00	533,60	532,30	533,00	-1,96
Dezembro/24	520,10	516,50	529,00	527,40	528,30	-1,55

ÍNDICES	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	134.906	136.004	134.497	136.004	136.004	-0,80
Dow Jones	41.563	41.585	41.146	41.366	41.563	0,00
Standard & Poors	5.648	5.648	5.587	5.613	5.648	0,00

CÂMBIO	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	5,6156				-0,2900

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

02/09/2024	Ice Futures*		LIFFE***	
	Outubro/24	Março/25	Agosto/24	Outubro/24
Bolsa*	427,26	433,43	532,20	522,50
Diferencial de Polarização	17,30	17,55	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	3,09	3,09	102,00	102,00
Preço FOB porto ****	447,65	454,07	634,20	624,50
Frete usina porto	28,49	28,49	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	408,66	415,08	591,71	582,01
PVU (US\$/saca 50kg)	20,43	20,75	29,59	29,10
PVU (R\$/saca 50kg)**	114,74	116,55	166,14	163,42
Equivalente Interno (1)	137,01	139,16	198,38	195,12
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)			-0,32	-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

2-set-24	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	162,00	163,00	28,85	26,17
Alagoas	163,00	164,00	29,03	26,33
Pernambuco	161,00	162,00	28,67	26,01
Rio Grande do Norte	164,00	165,00	29,20	26,49
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	665,45	2.560,00	0,11	455,87	0,11	20,68
Açúcar Físico RP/SP	2,31	133,00	3,88	3.882,87	691,44	2.660,00	4,84	473,68	4,84	21,49
Etanol Anidro	5,12	92,40	3,08	3.080,00	548,47	1.847,96	5,24	329,08	5,24	14,93
Etanol Hidratado	0,00	97,99	3,13	3.130,00	557,38	1.959,87	0,11	349,00	0,11	15,83
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	525,32	1.847,16	0,11	328,93	0,11	14,92
Etanol Anidro CBOT	-2,45	83,44	2,78	2.781,53	495,32	1.668,89	-2,34	297,19	-2,34	13,48
Açúcar NY	-2,35	121,70	4,47	4.465,03	795,11	2.433,98	-2,24	433,43	-2,24	19,66
Açúcar Londres	-4,59	149,43	4,58	4.578,52	815,32	2.988,62	-4,49	532,20	-4,49	24,14
Açúcar Índia	-0,11	130,29	3,98	3.976,01	708,03	2.605,76	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	-0,11	145,13	4,43	4.428,93	788,68	2.902,60	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	-0,11	191,16	5,83	5.833,79	1.038,85	3.823,30	0,00	680,84	0,00	30,88

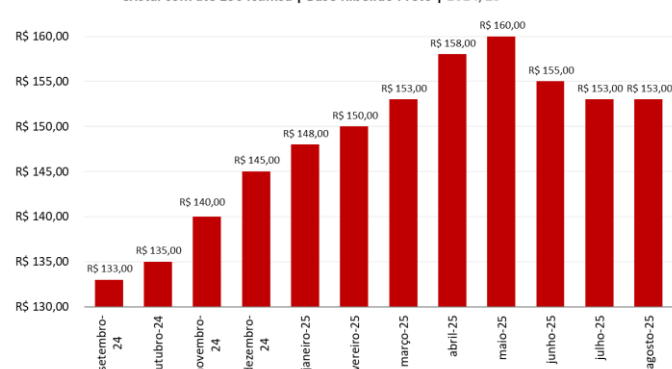
Açúcar Físico com base Ribeirão Preto. Etanol Anidro e Hidratado com Base em Ribeirão Preto. Açúcar NY, base contrato driver NY. Açúcar Londres base Londres. Açúcar Rússia, com base no mercado físico de Moscou. Açúcar China, com base no primeiro contrato bolsa de Zhengzhou. Açúcar Índia, com base no 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: 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.

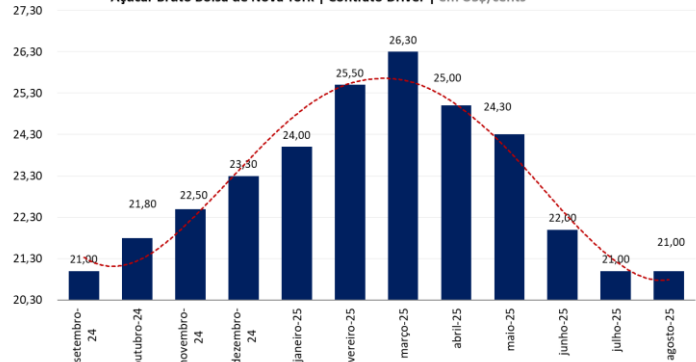
Expectativa de preços médios para o açúcar

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



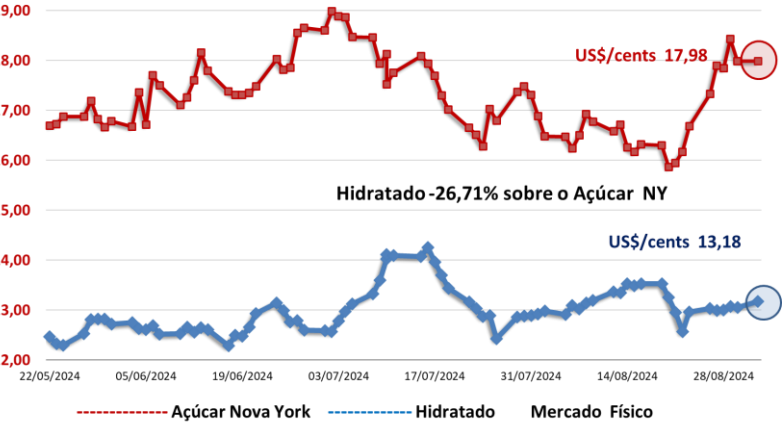
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 02/09/24						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	3,08	3,12	0,5485	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,06	3,09	0,5449	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,14	3,17	0,5592	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,71	2,72	0,4832	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,71	2,73	0,4827	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,80	2,82	0,4983	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,08	3,10	0,5485	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,08	3,10	0,5485	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] (%)		
			14,12%		
Hidratado Esalq					
	atual	anterior	Var.(%)		
Paulínea/SP	2.687,00	2.694,00	-0,26		
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)					
	COMPRA		VENDA		Rio Grande do Norte
	R\$	R\$	Paraíba	R\$	
Alagoas					Anidro 3,74
Anidro Combustível	3,70	3,75	Anidro	3,72	
Hidratado Combustível	2,23	2,28	Hidratado	3,20	3,23
Pernambuco					Hidratado 2,27
Maranhão					
Anidro Combustível	3,70	3,75	Anidro	3,72	3,75
Hidratado Combustível	3,20	3,25	Hidratado	2,25	2,28
Goiás					
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG	NE
	2,93	2,96	3,00	2,98	2,90

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
02/09/24					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Ourubro/24	1,875			1,875	0,00
Novembro/24	1,783			1,783	0,00
Dezembro/24	1,700			1,700	0,00
Janeiro/25	1,650			1,650	0,00
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Outubro/24	73,04	71,99	73,35	72,64	0,53
Novembro/24	72,21	71,25	72,50	71,82	0,44
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Outubro/24	2,0676	2,0547	2,0936		
Novembro/24	2,0371	2,0231	2,0545		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Novembro/24	77,52	76,21	77,63	76,93	0,76
Dezembro/24	76,73	75,55	76,84	76,24	0,64

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 firmes na segunda-feira com demanda resiliente no médio prazo

O mercado físico de etanol teve a segunda-feira marcada por preços de estáveis a mais altos nas negociações registradas entre usinas e distribuidoras. O mercado acabou por assimilar os novos dados de relação de preços entre o hidratado e a gasolina com base nas médias de preços da ANP. Estes mostraram a manutenção dos níveis atuais de competitividade do hidratado na faixa de 65% em SP, até mesmo com uma leve melhora em níveis marginais. O resultado é o fortalecimento ainda maior dos preços do curto a médio prazo, visto que os dados da Unica sobre a primeira metade de agosto mostram uma demanda por hidratado confortavelmente acima de 1,80 bilhão de litros somente no Centro-Sul. A manutenção dos padrões de competitividade em SP na faixa de 65% por vários meses seguidos reforça a percepção de demanda elevada em meio a uma safra 2024/25 altamente impactada por problemas climáticos e ambientais que levará a uma forte quebra frente a temporada anterior [-9% saindo de 654 para 590 milhões de toneladas].

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto firme a R\$ 3,13 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,15 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,10. O anidro na mesma localidade firme a R\$ 3,08 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,10 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,05. No Paraná hidratado firme a R\$ 3,08 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,10 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,05. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado firme 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 firme a R\$ 3,00 litro com usinas tentando vender R\$ 3,03 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,98.

Anidro em Goiás firme a R\$ 2,93 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,95 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,88 o litro. Em Minas Gerais hidratado firme a R\$ 3,13 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,15, e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,10 o litro. Anidro no mesmo estado firme a R\$ 2,93 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,95 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,90. No Mato Grosso do Sul hidratado firme a R\$ 3,03 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,05 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,00. Em Paulínia hidratado firme a R\$ 3,18 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,20 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,15.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	3,0800	3,1300
PIS/Cofins (1)	0,24	0,24
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	12,00%
Base (s/imposto)	2,8400	2,5144
Etanol H/A (2)	-	2,6091
Conversão (VHP) (a)	84,86	81,36
Preço Açúcar VHP (b)	137,01	137,01
Diferença (a/b)	-38,06%	-40,62%
Conversão (Branco)	85,20	81,68
(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)		