

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar com novos avanços em Nova York na quinta-feira

*Mercado assimila impactos das queimadas e queda sazonal da produção da safra corrente 2024/25 do Centro-Sul do Brasil. Impacto de 80 mil hectares sobre queimadas deverá reduzir a moagem de cana de São Paulo entre 5 a 7 milhões de toneladas; Vetores climáticos se sobrepõem sobre os preços do açúcar com alvo em 22 cents para Março/25*

**ANÁLISE DE MERCADO** – O mercado de açúcar teve a quinta-feira marcada por preços novamente mais altos sobre a segunda tela Março/25 que encerrou o dia negociada a US\$/cents 20,11 com ganhos de 1,36%. Desde o início da tendência de alta em curso, na última quinta-feira, este ativo já acumula ganhos de 12,16% sem grande pressão para realização de lucros, o que denota o elevado tom de fortalecimento do mercado não apenas no curto, mas no médio prazo. Os agentes internacionais agora estão assimilando os dados sobrepostos de vetores de risco sobre os canaviais do Centro-Sul que começam pela entressafra, com chuvas abaixo da média, seguem pelo período de colheita, praticamente sem chuvas entre abril e agosto, e são agravados pela incidência de sete massas de ar polar entre julho e agosto ao longo do inverno no hemisfério sul e chegam agora até ao evento de queimadas muito acima da média do último final de semana.

Além disso a SAFRAS & Mercado, através de seu serviço de consultoria, publicou um recente relatório de mapas com perspectivas de chuvas acumuladas esperadas para os meses de setembro, outubro e novembro, indicando que somente em outubro as chuvas voltarão aos canaviais do Centro-Sul, com intensidades médias a moderadas, o que deixará os canaviais com mais 30 a 40 dias de exposição ao clima seco, o que também mantém elevado os riscos de incêndios. Além de tudo isso os recentes dados da Unica relativos a primeira metade de agosto acabaram por mostrar queda de 15% na atividade tanto de moagem de cana quanto de fabricação de açúcar em relação a quinzena imediatamente anterior, a segunda de julho. Isto demonstra que sazonalmente a safra já estaria em grave

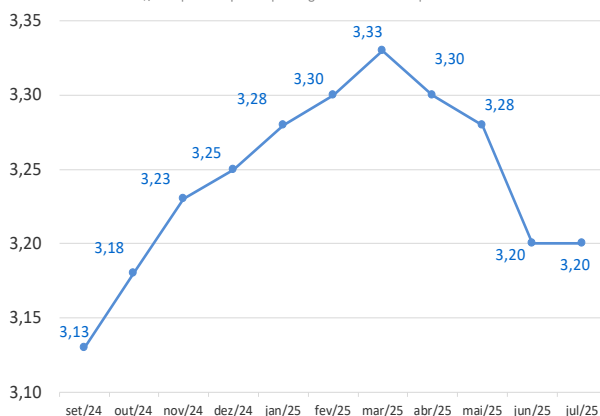
declínio produtivo sem mesmo precisar dos eventos das queimadas para isso.

Ainda que exista a sazonalidade média da safra, este padrão de queda na produção tem se mostrado mais intenso que a média de 5 anos sobre o mesmo período em reflexo aos efeitos da entressafra pouco chuvosa e da temporada de colheita quase que totalmente se chuvas, o que, por si só, colocaria os preços do açúcar sob forte viés de alta ao longo não apenas do final de agosto, conforme a SAFRAS & Mercado vinha alertando, mas também ao longo de todo o segundo semestre de 2024 e também sobre o primeiro trimestre de 2025, ao longo da próxima entressafra. Além disso a SAFRAS & Mercado já pode antecipar que os efeitos sobre a temporada futura 2025/26 também serão sentidos, mesmo que ainda não factíveis de serem mensurados no momento.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcumsa em queda de 1,55% R\$ 127,00 [US\$/cents 20,49]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 126,00 [US\$/cents 20,33]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 126,00 [US\$/cents 20,33]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 125,00 [US\$/cents 20,17]. Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 124,00 [US\$/cents 20,01]. O etanol hidratado se mostrou 29,07% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 13,07 [PVU] e 22,84% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 97,99 [US\$/cents 15,81].

### 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 29-ago-24

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	129,00	131,00	22,95
São Paulo			
- Ribeirão Preto	127,00	129,00	22,59
- Araçatuba	126,00	128,00	22,41
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	128,00	129,00	22,77
Goiás	128,00	131,00	22,77

## ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

## (Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 29-ago-24

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	129,43	130,73	-0,99
Posto Usina US\$	23,03	23,56	-2,25
Média 3 últimos dias R\$	130,27	131,04	-0,58

## US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 29-ago-24

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Outubro/24	19,89	19,98	19,45	19,56	19,54	1,79
Março/25	20,11	20,19	19,74	19,84	19,84	1,36
Maió/25	19,25	19,30	18,95	19,09	19,06	0,99

## LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 29-ago-24

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/24	557,20	544,90	559,30	545,40	544,70	2,29
Outubro/24	539,10	530,40	541,10	532,00	530,80	1,56
Dezembro/24	534,20	526,40	536,00	527,50	526,90	1,38

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

Ibovespa	136.041	137.370	135.858	137.349	137.344	-0,94
Dow Jones	41.335	41.578	41.087	41.346	41.091	0,59
Standard & Poors	5.592	5.647	5.584	5.607	5.592	0,00

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

Dolar Comercial	5,6218				1,1800	
-----------------	--------	--	--	--	--------	--

## Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

29/08/2024	Ice Futures*		LIFFE***	
	Outubro/24	Março/25	Agosto/24	Outubro/24
Bolsa*	438,50	443,35	557,20	539,10
Diferencial de Polarização	17,76	17,96	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	3,09	3,09	102,00	102,00
Preço FOB porto ****	459,35	464,39	659,20	641,10
Frete usina porto	28,46	28,46	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

## Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	420,39	425,43	616,74	598,64
PVU (US\$/saca 50kg)	21,02	21,27	30,84	29,93
PVU (R\$/saca 50kg)**	118,17	119,58	173,36	168,27
Equivalente Interno (1)	141,09	142,79	207,00	200,92
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			127	127
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			128,7	128,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,38	-0,36

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

29-ago-24	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	165,00	166,00	29,35	26,63
Alagoas	166,00	167,00	29,53	26,79
Pernambuco	164,00	165,00	29,17	26,46
Rio Grande do Norte	167,00	168,00	29,71	26,95
Pará/Belém**	149,26	150,26	126,15	41,86

\*\* 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	664,72	2.560,00	-1,17	455,37	-1,17	20,66
Açúcar Físico RP/SP	-1,55	127,00	3,71	3.707,70	659,52	2.540,00	-2,70	451,81	-2,70	20,49
Etanol Anidro	-0,68	87,90	2,93	2.930,00	521,19	1.757,97	-1,84	312,71	-1,84	14,18
Etanol Hidratado	1,62	97,99	3,13	3.130,00	556,76	1.959,87	0,43	348,62	0,43	15,81
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	524,74	1.847,16	-1,17	328,57	-1,17	14,90
Etanol Anidro CBOT	3,89	85,54	2,85	2.851,44	507,21	1.710,83	2,67	304,32	2,67	13,80
Açúcar NY	2,56	124,62	4,57	4.572,27	813,31	2.492,44	1,36	443,35	1,36	20,11
Açúcar Londres	3,51	156,62	4,80	4.798,88	853,62	3.132,47	2,29	557,20	2,29	25,27
Açúcar Índia	1,19	130,43	3,98	3.980,40	708,03	2.608,64	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	1,19	145,29	4,43	4.433,82	788,68	2.905,80	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	1,19	191,38	5,84	5.840,23	1.038,85	3.827,52	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.

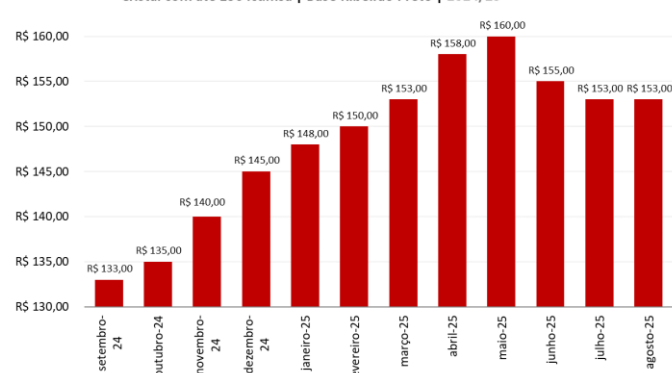
## Açúcar - SAFRAS IA SCORE

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

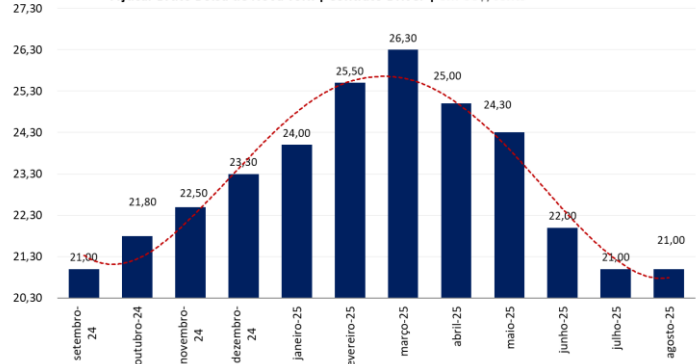
## Expectativa de preços médios para o açúcar

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

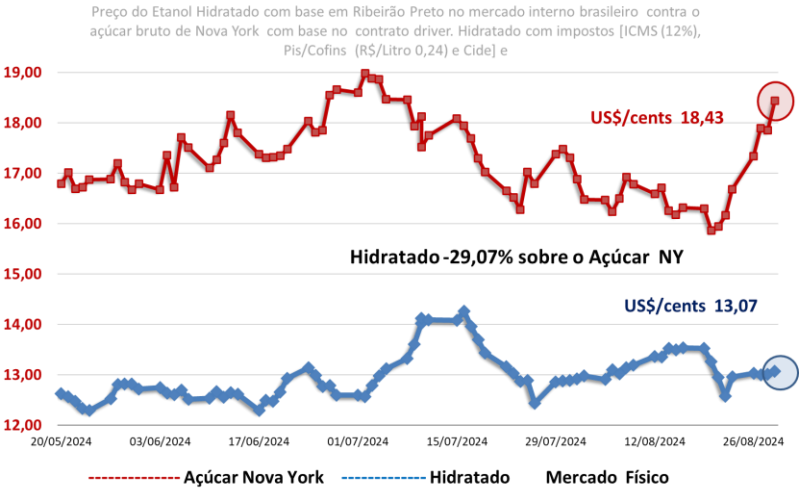


MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 29/08/24						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,93	2,97	0,5212	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,91	2,94	0,5176	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,99	3,02	0,5319	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,71	2,72	0,4827	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,71	2,73	0,4821	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,77	2,79	0,4931	2,24	2,02	1,96
Paraná ( com impostos)						
Anidro	2,93	2,95	0,5212	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,08	3,10	0,5479	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	entre 19/08 e 23/08 var.
São Paulo				
Hidratado Combustível [1]	2,5438	0,4639	2,5977	-2,07
Anidro Combustível [2]	2,9342	0,5351	2,9473	-0,44
Outros Fins Hidratado	2,6586	0,4848	2,7173	-2,16
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)	
Hidratado Esalq			15,35%	
	atual	anterior	Var.(%)	
Paulínea/SP	2.692,00	2.695,50	-0,13	
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
				Rio Grande do Norte
				Anidro
				3,74
				Hidratado
				2,27
Goiás				
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP   MG
	2,90	2,93	3,00	2,98
				NE
				2,87

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
29/08/24					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Julho/24	1,920			1,920	0,00
Agosto/24	1,885			1,885	0,00
Setembro/24	1,790			1,790	0,00
Outubro/24	1,708			1,708	0,00
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Julho/24	74,67				0,00
Agosto/24	73,73				0,00
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Julho/24	2,2477				
Agosto/24	2,1077				
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Julho/24	78,80	77,01	79,57	77,58	1,57
Agosto/24	77,95	76,23	78,59	76,80	1,49

Arbitragem Hidratado X Açúcar NY



Análise Mercado de Etanol

Hidratado com preços mais altos no Centro-Sul, safra sob perigo, demanda firme e distribuidoras atuantes sustentam os preços

O mercado físico de etanol teve um dia de preços mais altos nas negociações registradas ao longo do Centro-Sul e Centro-Oeste do Brasil. Os agentes de mercado observam a quebra da safra corrente do Centro-Sul se agravando por inúmeros fatores [ver texto da página 1 deste relatório] ao mesmo tempo em que a demanda por hidratado segue firme, ao menos por parte das distribuidoras junto as usinas. Isto tudo coloca em evidência a necessidade acentuada de ampliação da formação de estoques de passagens que não se mostra tão elevada assim. Ao mesmo tempo a entressafra deverá ser mais longa que o normal com o término antecipado das atividades de moagem no final desta temporada, de 30 a 40 dias. Além disso os níveis de competitividade do hidratado em SP seguem válidos com elevado nível de conforto, o que mantém a demanda aquecida e firme sobre o hidratado mesmo em um contexto de grave quebra de safra como o atual, o que seguirá mantendo os preços sob pressão de alta nas regiões produtoras.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em alta de 1,62% 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 em queda de 0,68% a R\$ 2,93 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,95 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,90. No Paraná hidratado em alta de 1,65% 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 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. Para dentro do estado em queda de 1,64% 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 1,02% a R\$ 2,90 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,95 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,85 o litro. Em Minas Gerais hidratado em alta de 0,97% 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 em queda de 0,68% 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 em alta de 1,00% a R\$ 3,03 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,05 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,00. Em Paulínia hidratado em alta de 0,64% a R\$ 3,15 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,20 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,12.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,9300	3,1300
PIS/Cofins (1)	0,24	0,24
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	12,00%
Base (s/imposto)	2,6900	2,5144
Etanol H/A (2)	-	2,6091
Conversão (VHP) (a)	80,38	81,36
Preço Açúcar VHP(b)	141,09	141,09
Diferença (a/b)	-43,03%	-42,34%
Conversão (Branco)	80,70	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)		