

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

Atual driver Março/25 acumula ganhos de 19,24% em oito pregões seguidos de alta sendo o maior nível de ganhos em seis meses; Ainda não há sinais de desaceleração dos avanços com preços mirando em 23 cents para a próxima segunda-feira com movimento de Alta em Solavanco em curso

ANÁLISE DE MERCADO – O mercado de açúcar em Nova York teve a sexta-feira marcada por preços novamente mais altos sobre o atual driver Março/25 que encerrou o dia com ganhos de 3,17% cotado a US\$/cents 22,74. Na visão da SAFRAS & Mercado há um movimento gráfico chamado de Alta em Solavanco em curso o qual não aponta sinais de saturação dos ganhos. Isto quer dizer que, já na próxima segunda-feira, dia 23, o nível dos 23 cents deverá ser rapidamente buscado e até mesmo sobreposto. Ainda não há referência de limites para máximas de curto prazo, a não ser quando os ganhos sobre Março/25 apresentarem de dois a três pregões seguidos sem conseguir sobrepor novos avanços. Neste ponto a SAFRAS & Mercado alerta que efetivamente ocorrerá um movimento de realização de lucros, porém, reforçamos que ele ainda não está visível. Logo, nossa expectativa é que a quarta e última semana de setembro que estamos iniciando será marcada por novos avanços por parte de Março/25 em Nova York.

Esta nova semana será marcada também pela proximidade de vencimento da primeira tela Outubro/24 que terá o seu último dia de negociação no dia 30 de setembro. A expectativa da SAFRAS & Mercado é que o volume de entregas físicas sobre este ativo oscile ao redor de 1,4 milhão de toneladas, o que denotará um volume elevado de entregas físicas em linha não apenas com a média dos últimos 7 anos sobre este mesmo ativo, mas também em linha com os níveis de entregas físicas observadas ao longo de 2024 que oscilaram entre 1,2 a 1,8 milhão de toneladas, a depender do ativo. As entregas físicas elevadas serão mais um vetor de sustentação aos preços internacionais em função da percepção da demanda elevada. Ainda pelo lado da demanda a SAFRAS & Mercado alerta que o

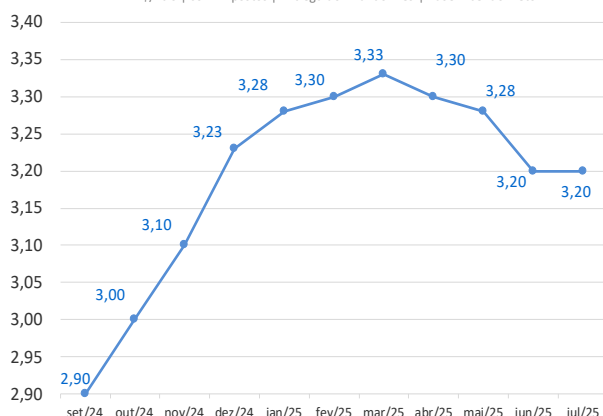
fator dos juros nos Estados Unidos seguirá sustentando os avanços dos preços das commodities, entre elas os futuros do açúcar.

Há a percepção no mercado de que o corte da quarta-feira anterior nas taxas de juros norte americana é o primeiro de uma série de cortes agressivos, o que culminará com maiores incentivos ao consumo de commodities, resultando em preços mais elevados. Saindo do vetor da demanda e partindo para a oferta o mercado segue observando os efeitos das queimadas nos canaviais do Centro-Sul que não se resumem aos 400 mil hectares já atingidos entre o dia 23 de agosto e 17 de setembro. Esta área ainda deverá aumentar, o que seguirá sustentando os preços ao longo de todo o restante do terceiro e do quarto trimestre deste ano e do primeiro trimestre do ano que vem.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcmsa em alta de 1,44% R\$ 141,00 [US\$/cents 23,17]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 140,00 [US\$/cents 23,01]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, fico cotado ao redor de R\$ 140,00 [US\$/cents 23,01]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 139,00 [US\$/cents 22,84]. Açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 138,00 [US\$/cents 22,68]. O etanol hidratado se mostrou 38,33% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,98 [PVU] e 32,28% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 95,49 [US\$/cents 15,69].

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 20-set-24

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	143,00	145,00	25,91
São Paulo			
- Ribeirão Preto	141,00	143,00	25,54
- Araçatuba	140,00	142,00	25,36
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	142,00	143,00	25,73
Goiás	138,00	141,00	25,00

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 20-set-24

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	143,54	141,44	1,48
Posto Usina US\$	26,01	26,06	-0,19
Média 3 últimos dias R\$	142,22	141,60	0,44

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Outubro/24	22,66	23,13	21,95	21,95	21,93	3,32
Março/25	22,74	22,92	22,10	22,10	22,04	3,17
Maió/25	21,10	21,34	20,75	20,80	20,74	1,73

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 20-set-24

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/24	584,90	574,70	590,30	575,80	568,60	2,86
Outubro/24	587,70	576,90	593,60	577,40	570,80	2,96
Dezembro/24	577,60	569,00	581,20	570,00	564,40	2,33

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

Ibovespa	131.065	133.128	130.907	133.121	133.123	-1,54
Dow Jones	42.063	42.138	41.872	41.959	42.025	0,09
Standard & Poors	5.703	5.712	5.675	5.710	5.714	-0,18

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dolar Comercial	5,5198				1,7800	
-----------------	--------	--	--	--	--------	--

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

20/09/2024	Ice Futures*		LIFFE***	
	Outubro/24	Março/25	Agosto/24	Outubro/24
Bolsa*	499,57	501,33	584,90	587,70
Diferencial de Polarização	20,23	20,30	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	2,20	2,20	80,00	80,00
Preço FOB porto ****	522,01	523,84	664,90	667,70
Frete usina porto	26,72	26,72	50,00	50,00
Elevação (fobização)	11,50	11,50	17,89	17,89

Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	483,79	485,62	620,29	623,09
PVU (US\$/saca 50kg)	24,19	24,28	31,01	31,15
PVU (R\$/saca 50kg)**	133,52	134,03	171,19	171,97
Equivalente Interno (1)	159,43	160,03	204,41	205,33
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			141	141
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			142,7	142,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,30	-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

20-set-24	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	159,00	160,00	28,81	26,13
Alagoas	160,00	161,00	28,99	26,30
Pernambuco	158,00	159,00	28,62	25,97
Rio Grande do Norte	161,00	162,00	29,17	26,46
Pará/Belém**	163,60	164,60	138,27	45,88

** 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	4,64	158,00	4,61	4.612,73	835,67	3.160,00	2,80	572,48	2,80	25,97
Açúcar Físico RP/SP	1,44	141,00	4,12	4.116,43	745,76	2.820,00	-0,34	510,89	-0,34	23,17
Etanol Anidro	0,00	84,00	2,80	2.800,00	507,26	1.679,97	-1,75	304,35	-1,75	13,81
Etanol Hidratado	1,67	95,49	3,05	3.050,00	552,56	1.909,78	-0,11	345,99	-0,11	15,69
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	534,44	1.847,16	-1,75	334,64	-1,75	15,18
Etanol Anidro CBOT	-2,51	69,55	2,32	2.318,50	420,03	1.391,07	-4,22	252,02	-4,22	11,43
Açúcar NY	5,01	138,36	5,08	5.076,43	919,68	2.767,26	3,18	501,33	3,18	22,74
Açúcar Londres	4,70	161,43	4,95	4.946,05	896,06	3.228,53	2,87	584,90	2,87	26,53
Açúcar Índia	1,78	128,07	3,91	3.908,18	708,03	2.561,31	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	1,78	142,65	4,35	4.353,38	788,68	2.853,08	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	1,78	187,90	5,73	5.734,26	1.038,85	3.758,07	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 Delhi

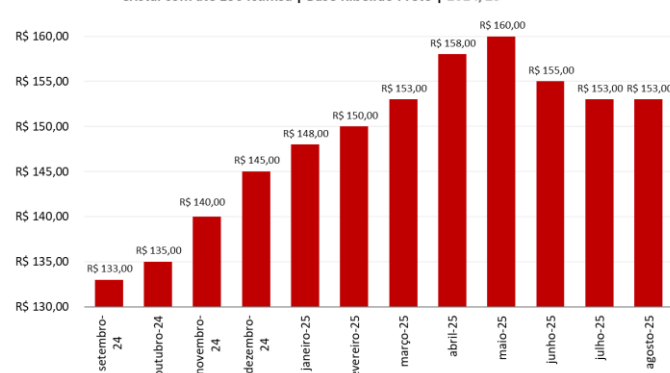
Açúcar - SAFRAS IA SCORE

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

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

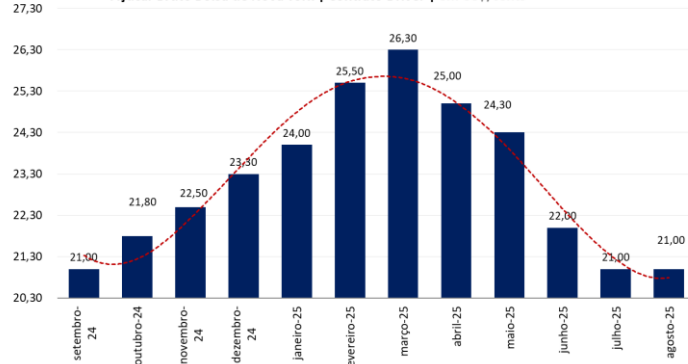
Expectativa de preços médios para o açúcar

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



Análise Mercado de Etanol

Hidratado com preços mais altos na sexta-feira e distribuidoras atuando mais forte na demanda

O mercado físico de etanol seguiu com preços sustentados na sexta-feira com as usinas mantendo os padrões elevados de suas pedidas de preços em função da presença mais ativa das distribuidoras na demanda de curto prazo. Com o avanço das queimadas e o avanço também da percepção de quebra na safra corrente 2024/25, as distribuidoras agora se mostram mais assertivas em sua demanda de curto prazo com o objetivo de formação de estoques intermediários mais significativos antes que os níveis de produção de etanol se distanciem ainda mais dos padrões do ápice da temporada. Há também uma clara diferenciação entre o aumento da oferta de curto prazo em função da moagem rápida da cana por parte das queimadas e a expectativa de forte queda na produção de etanol com os efeitos das queimadas e da seca, o que sustenta os avanços dos preços vistos ao longo dos últimos dias os quais, na visão da SAFRAS & Mercado, seguirão presentes ao longo desta quarta semana de setembro que estamos iniciando.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em alta de 1,67% a R\$ 3,05 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,08 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,03. O anidro na mesma localidade firme a R\$ 2,80 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,85 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,75. No Paraná hidratado em alta de 1,69% 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 alta de 2,43% a R\$ 2,95 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,98 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,93. Para dentro do estado em alta de 4,56% a R\$ 2,98 litro com usinas tentando vender R\$ 3,00 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,95.

Anidro em Goiás firme a R\$ 2,75 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,80 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,70 o litro. Em Minas Gerais hidratado em alta de 1,67% a R\$ 3,05 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,08, e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,03 o litro. Anidro no mesmo estado firme a R\$ 2,80 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,85 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,75. No Mato Grosso do Sul hidratado em alta de 1,72% 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 alta de 1,64% a R\$ 3,10 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,12 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,08.

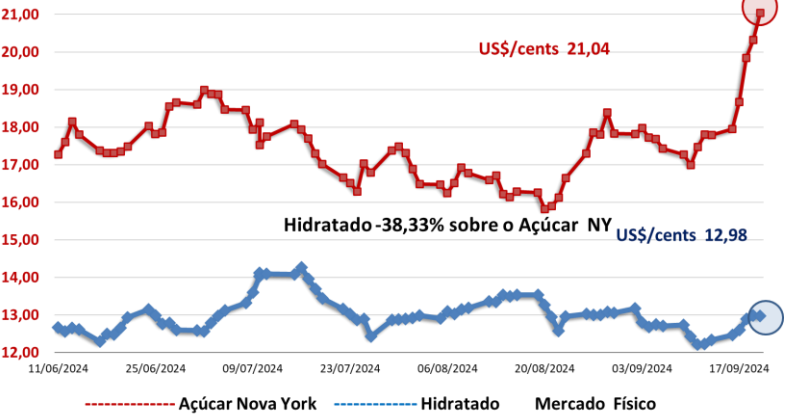
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 20/09/24						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,80	2,84	0,5073	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,78	2,81	0,5036	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,86	2,89	0,5181	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,64	2,65	0,4791	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,64	2,66	0,4783	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,73	2,75	0,4942	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,80	2,82	0,5073	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,00	3,02	0,5435	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL					
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)					
entre 16/09 e 20/09					
	atual	US\$	1 Sem	var.	
São Paulo					
Hidratado Combustível [1]	2,4200	0,4418	2,4061	0,58	
Anidro Combustível [2]	2,7696	0,5056	2,8551	-2,99	
Outros Fins Hidratado	2,5306	0,4619	2,439	3,76	
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		
			14,45%		
Hidratado Esalq					
	atual	anterior	Var. (%)		
Paulínia/SP	2.602,50	2.588,00	0,56		
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)					
	COMPRA		VENDA		Rio Grande do Norte
	R\$	R\$	Paraíba		
Alagoas	3,70	3,75	Anidro	3,72	Anidro 3,74
Anidro Combustível	3,70	3,75	Anidro	3,75	
Hidratado Combustível	2,23	2,28	Hidratado	3,20	Hidratado 2,27
Pernambuco			Maranhão		
Anidro Combustível	3,70	3,75	Anidro	3,72	3,75
Hidratado Combustível	3,20	3,25	Hidratado	2,25	
Goiás					
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG	NE
	2,75	2,78	2,98	2,95	2,72

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 20/09/24					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Ourubro/24	1,560			1,590	-1,88
Novembro/24	1,525			1,550	-1,61
Dezembro/24	1,490			1,510	-1,32
Janeiro/25	1,468			1,483	-1,01
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Outubro/24	71,11	70,37	71,45	71,18	-0,07
Novembro/24	70,18	69,49	70,49	70,29	-0,11
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Outubro/24	2,0437	2,0317	2,0627		
Novembro/24	2,0144	2,0033	2,0314		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Novembro/24	73,80	73,20	74,16	74,01	-0,28
Dezembro/24	73,30	72,71	73,63	73,48	-0,24

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]



Basis Diário VHP base Santos em US\$/cents				
Data	Setembro	Outubro	Novembro	Dezembro
	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer
19/09/2024	+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
19/09/2024	-	-	-	-
Basis Cristal 150 Icumsa Container - Santos em US\$/ton				
Data	Setembro	Outubro	Novembro	Dezembro
	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer
19/09/2024	+78 +83	-	-	-

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,8000	3,0500
PIS/Cofins (1)	0,24	0,24
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	12,00%
Base (s/imposto)	2,5600	2,4440
Etanol H/A (2)	-	2,5360
Conversão (VHP) (a)	76,49	79,08
Preço Açúcar VHP(b)	159,43	159,43
Diferença (a/b)	-52,02%	-50,40%
Conversão (Branco)	76,80	79,40
(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)		