

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

Movimentos de realizações de lucros ocorrem antes do feriado prolongado nos Estados Unidos; Segunda-feira não haverá pregão em Nova York em função do Labour Day com as negociações devendo ser retomadas somente na terça-feira; Preços seguem em tendência de alta mesmo com queda forte da sexta-feira sobre Março/25

ANÁLISE DE MERCADO – O mercado de açúcar em Nova York teve a sexta-feira marcada por perdas fortes sobre a segunda tela Março/25 que encerrou o dia negociada a US\$/cents 19,66 com baixa de 2,23%. A região dos 20 cents é um importante ponto de realização de lucros de curto prazo que teve seu apelo fortalecido pela presença do feriado prolongado nos Estados Unidos. Na segunda-feira não haverá pregão na bolsa de Nova York para os futuros do açúcar em função do feriado local de Labour Day. Com isso as negociações serão retomadas somente na próxima terça-feira. Apesar disto a SAFRAS & Mercado alerta que as perdas da sexta-feira não resultam de modo algum na reversão da tendência de alta em curso, a qual se mostra muito sólida e fundamentada pelas questões de risco climático do Brasil que devem resultar em uma quebra intensa na safra de cana na região.

O mercado ainda assimila os impactos sobre a safra corrente 2024/25 e de tudo o que vem acontecendo em função de clima, e também já projeta uma ideia inicial sobre os impactos sobre a safra futura 2025/26. A expectativa da SAFRAS & Mercado é que todo o segundo semestre de 2024 e o primeiro trimestre de 2025 sejam marcados por preços mais altos tanto sobre o açúcar bruto de Nova York quanto sobre o cristal no mercado físico. O etanol anidro e hidratado também se movem nesta linha, ainda que em níveis de intensidade de crescimento bem mais limitado que o açúcar. Na Ásia, ao que parecem, as novidades seguem baixas, com as chuvas de Monção se encaminhando para o seu término, com o mês de setembro sendo o último mês de chuva no calendário do fenômeno. Neste sentido a SAFRAS & Mercado antecipa que foi uma

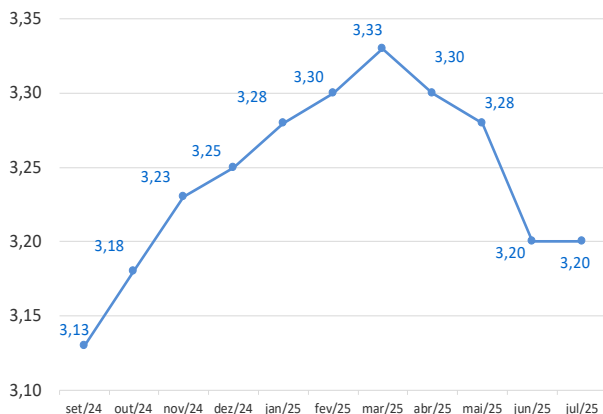
temporada muito alinhada com a média de longo prazo de 50 anos.

De volta ao Brasil a expectativa da SAFRAS & Mercado é que setembro tenha preços médios sobre Março/25 na faixa de 20 a 21 cents na primeira quinzena e de 21 a 22 na segunda metade do mês. Ao longo de setembro o mercado conhecerá também as novas estimativas externas à nossa consultoria sobre os impactos da seca prolongada e das queimadas de SP. Logo, os números do mercado com um todo deverão convergir para a base dos 600 milhões de toneladas, contra o nível de 610 milhões que temos atualmente. Porém, desde julho deste ano a SAFRAS tem alertado que a sua estimativa para os volumes finais de moagem de cana no Centro-Sul deverão ser de 590 milhões de toneladas de cana.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcumsa em alta de 2,36% R\$ 130,00 [US\$/cents 20,94]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 129,00 [US\$/cents 20,78]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 129,00 [US\$/cents 20,78]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 128,00 [US\$/cents 20,62]. Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 127,00 [US\$/cents 20,46]. O etanol hidratado se mostrou 27,44% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 13,05 [PVU] e 24,64% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 97,99 [US\$/cents 15,78].

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 30-ago-24

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	132,00	134,00	23,44
São Paulo			
- Ribeirão Preto	130,00	132,00	23,08
- Araçatuba	129,00	131,00	22,90
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	131,00	132,00	23,26
Goiás	128,00	131,00	22,73

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 30-ago-24

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	133,44	129,43	3,10
Posto Usina US\$	23,62	23,03	2,56
Média 3 últimos dias R\$	131,20	130,27	0,71

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 30-ago-24

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Outubro/24	19,38	19,95	19,28	19,88	19,89	-2,56
Março/25	19,66	20,14	19,52	20,11	20,11	-2,23
Maió/25	18,86	19,26	18,72	19,25	19,25	-2,02

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 30-ago-24

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/24	546,80	543,80	559,00	556,10	557,20	-1,86
Outubro/24	533,00	530,00	541,20	537,80	539,10	-1,13
Dezembro/24	528,30	525,00	536,30	533,60	534,20	-1,1

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

Ibovespa	136.004	136.139	134.910	136.041	136.041	-0,02
Dow Jones	41.563	41.585	41.146	41.366	41.335	0,55
Standard & Poors	5.648	5.648	5.587	5.613	5.592	1,01

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dolar Comercial	5,6324					0,1800
-----------------	--------	--	--	--	--	--------

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

30/08/2024	Ice Futures*		LIFFE***	
	Outubro/24	Março/25	Agosto/24	Outubro/24
Bolsa*	427,26	433,43	546,80	533,00
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	648,80	635,00
Frete usina porto	28,41	28,41	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	408,74	415,16	606,39	592,59
PVU (US\$/saca 50kg)	20,44	20,76	30,32	29,63
PVU (R\$/saca 50kg)**	115,11	116,92	170,77	166,89
Equivalente Interno (1)	137,44	139,60	203,91	199,27
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto			130	130
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			131,7	131,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,35	-0,34

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

30-ago-24	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	162,00	163,00	28,76	26,09
Alagoas	163,00	164,00	28,94	26,25
Pernambuco	161,00	162,00	28,58	25,93
Rio Grande do Norte	164,00	165,00	29,12	26,41
Pará/Belém**	152,34	153,34	128,75	42,72

** 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	663,46	2.560,00	-0,19	454,51	-0,19	20,62
Açúcar Físico RP/SP	2,36	130,00	3,80	3.795,29	673,83	2.600,00	2,17	461,61	2,17	20,94
Etanol Anidro	5,12	92,40	3,08	3.080,00	546,84	1.847,96	4,92	328,10	4,92	14,88
Etanol Hidratado	0,00	97,99	3,13	3.130,00	555,71	1.959,87	-0,19	347,96	-0,19	15,78
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	523,76	1.847,16	-0,19	327,95	-0,19	14,88
Etanol Anidro CBOT	-0,33	85,26	2,84	2.841,93	504,57	1.705,13	-0,52	302,74	-0,52	13,73
Açúcar NY	-2,05	122,06	4,48	4.478,39	795,11	2.441,26	-2,24	433,43	-2,24	19,66
Açúcar Londres	-1,68	153,99	4,72	4.718,19	837,69	3.079,80	-1,87	546,80	-1,87	24,80
Açúcar Índia	0,19	130,68	3,99	3.987,90	708,03	2.613,56	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	0,19	145,56	4,44	4.442,18	788,68	2.911,28	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	0,19	191,74	5,85	5.851,24	1.038,85	3.834,74	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.

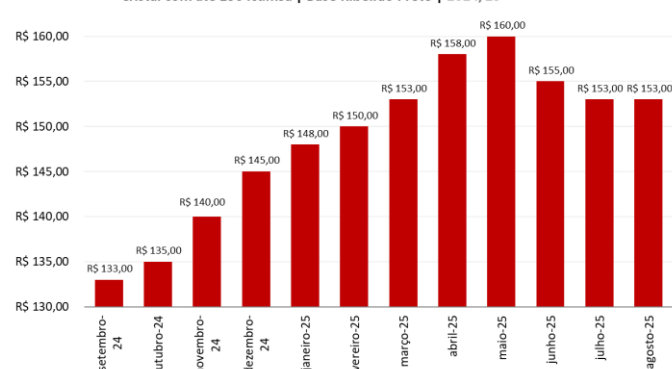
Açúcar - SAFRAS IA SCORE

	Curto Prazo (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: -85 Tendência: Baixista FORTE	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.

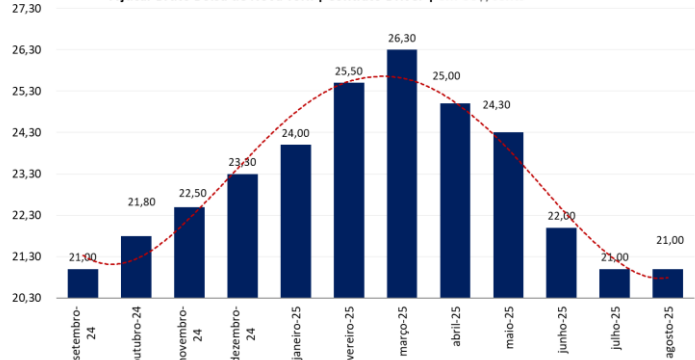
Expectativa de preços médios para o açúcar

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



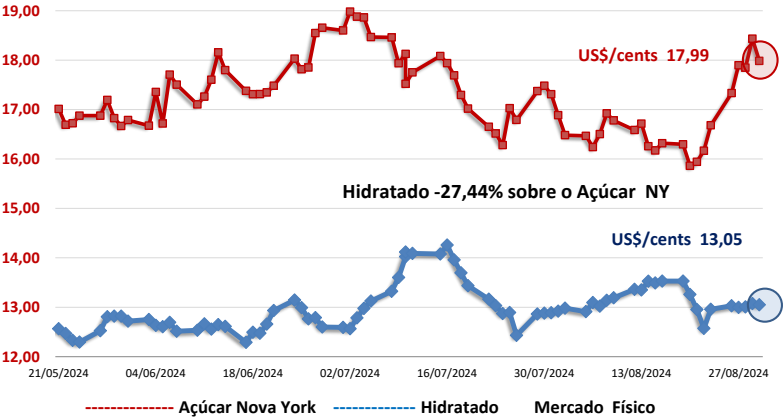
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 30/08/24						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	3,08	3,12	0,5468	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,06	3,09	0,5433	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,14	3,17	0,5575	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,71	2,72	0,4818	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,71	2,73	0,4812	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,80	2,82	0,4968	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,08	3,10	0,5468	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,08	3,10	0,5468	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	2.694,00	2.692,00	0,07	
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)				
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA
Alagoas	R\$	R\$	Paraíba	R\$
Anidro Combustível	3,70	3,75	Anidro	3,72 3,75
Hidratado Combustível	2,23	2,28	Hidratado	3,20 3,23
Pernambuco			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
	2,93	2,96	3,00	2,98 2,90

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
30/08/24					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Julho/24	1,910			1,910	0,00
Agosto/24	1,875			1,875	0,00
Setembro/24	1,783			1,783	0,00
Outubro/24	1,700			1,700	0,00
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Julho/24	72,65				0,00
Agosto/24	71,89				0,00
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Julho/24					
Agosto/24	2,0932				
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Julho/24	77,09	76,70	79,52	78,82	-2,19
Agosto/24	76,29	75,91	78,60	77,98	-2,16

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

Preços firmes na sexta-feira com demanda moderada na finalização da semana

O mercado físico de etanol teve a sexta-feira marcada por preços predominantemente estáveis nas negociações realizadas entre usinas e distribuidoras. Estas últimas têm se mostrado menos presentes nas negociações ao longo dos últimos dias, evitando compras em maior nível de escala, tanto pelo elevado nível de abastecimento prévio quanto sobre a expectativa de alta sensibilidade das usinas às novas altas, em função dos incêndios da semana anterior. Além disso a SAFRAS & Mercado alerta que a primeira semana de setembro será também um período de maior moderação das distribuidoras em função do início da sazonalidade de fase final da safra atual. Isto porque daqui para frente os reportes quinzenas de produtividade mostrarão cada vez menos cana sendo processada e menos oferta disponível de hidratado.

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 em alta de 5,12% 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 em alta de 1,03% 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 em alta de 0,95% 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)	137,44	137,44
Diferença (a/b)	-38,26%	-40,81%
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)		