

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar segue em tendência de baixa na terça-feira em Nova York

*Movimento dos preços do açúcar em Nova York se mostra contra a tendência dos fundamentos da safra do Centro-Sul do Brasil; Na Ásia mercado se prepara para uma safra nova sem a Índia no vetor de exportação e com demais origens devendo apresentar produções abaixo do esperado; Segunda quinzena de setembro deverá ser marcada pela retomada dos ganhos em Nova York*

**ANÁLISE DE MERCADO** – O mercado de açúcar teve a terça-feira marcada por preços novamente mais baixos sobre o atual driver Outubro/24 que encerrou o dia cotado a US\$/cents 17,78 em queda de 1,72%. De modo geral a expectativa da SAFRAS & Mercado é que o restante desta primeira quinzena de setembro seja marcada pela continuidade das perdas sobre Março/25 de modo que somente na segunda quinzena de setembro é que o mercado “comece a voltar”. Logo, teremos ainda mais esta semana marcada por pregões negativos, ao contrário do que esperávamos na semana anterior, sendo que somente na semana que vem, a terceira de setembro, haverá impulso para novos avanços nos preços.

Uma das novidades que teremos nesta semana será os dados da Unica relativos a moagem de cana e produção de derivados da segunda metade de agosto. Na visão da SAFRAS & mercado este próximo relatório da Unica será marcado pela maior clareza do distanciamento dos níveis recentes de produção do ápice da temporada, que fora vista entre a segunda metade de julho e a primeira de agosto. Diante disto os preços em Nova York deverão estar mais alinhados com o vetor fundamental de curto prazo que será o padrão de moagem mais fraco a ser visto na segunda metade de agosto no relatório da Unica que será atualizado ao longo desta segunda semana de setembro [42,5 milhões de toneladas para cana e 2,9 milhões de toneladas para o açúcar].

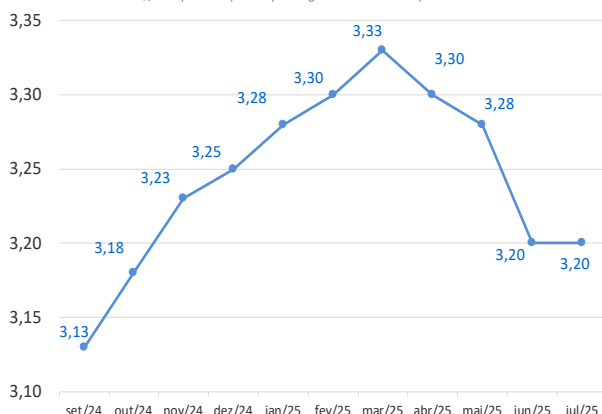
Na Ásia o mercado observa uma safra nova 2024/25 que será iniciada no mês que vem com padrões divergentes de interpretação. Isto porque a produção da Índia em 31 milhões de toneladas, esperada pela SAFRAS & Mercado, será elevada para os padrões históricos de longo prazo, mas será baixa em comparação com as expectativas da Indian Sugar Mill Association, em 33 milhões, e também abaixo da estimativa dos USDA, em 34,4 milhões. Isto porque as chuvas de Monção nesta edição de 2024 [que termina em setembro agora] se mostraram 8% acima da média histórica de 50 anos, o que é um vetor positivo. Porém, a expectativa do departamento de meteorologia da Índia e de vários produtores locais era que estas chuvas viessem 106% acima desta média, o que também gera uma frustração e forma suporte para alta nos preços em Nova York.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcumsa em alta de 1,49% R\$ 136,00 [US\$/cents 21,82]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 135,00 [US\$/cents 21,66]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 135,00 [US\$/cents 21,66]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 134,00 [US\$/cents 21,50].

Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 133,00 [US\$/cents 21,34]. O etanol hidratado se mostrou 27,19% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,43 [PVU] e 30,94% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 93,92 [US\$/cents 15,07].

### 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

10-set-24

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	138,00	140,00	24,41
São Paulo			
- Ribeirão Preto	136,00	138,00	24,06
- Araçatuba	135,00	137,00	23,88
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	137,00	138,00	24,23
Goiás	134,00	137,00	23,70

## ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 10-set-24

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	138,90	137,06	1,34
Posto Usina US\$	24,50	24,50	0,00
Média 3 últimos dias R\$	137,54	136,80	0,54

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

10-set-24

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Outubro/24	18,47	18,87	18,43	18,83	18,83	-1,91
Março/25	18,78	19,15	18,74	19,13	19,11	-1,72
Maió/25	18,07	18,41	18,03	18,40	18,39	-1,74

## LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:

10-set-24

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/24	518,60	518,10	528,10	526,90	526,30	-1,46
Outubro/24	509,00	508,60	519,00	517,60	517,20	-1,58
Dezembro/24	504,40	504,00	514,60	513,90	513,10	-1,69

## ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	134.507	134.738	133.754	134.738	134.737	-0,17
Dow Jones	40.737	40.917	40.417	40.917	40.830	-0,23
Standard & Poors	5.491	5.495	5.447	5.491	5.471	0,36

## CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	5,6536				1,3200

## Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

10/09/2024	Ice Futures*		LIFFE***	
	Outubro/24	Março/25	Agosto/24	Outubro/24
Bolsa*	407,20	414,03	518,60	509,00
Diferencial de Polarização	16,49	16,77	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	-0,44	0,00	87,00	87,00
Preço FOB porto ****	423,25	430,80	605,60	596,00
Frete usina porto	28,30	28,30	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

## Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	384,45	392,00	563,30	553,70
PVU (US\$/saca 50kg)	19,22	19,60	28,16	27,68
PVU (R\$/saca 50kg)**	108,68	110,81	159,23	156,52
Equivalente Interno (1)	129,76	132,31	190,13	186,89
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			136	136
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			137,7	137,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,28	-0,26

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

10-set-24	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	165,00	166,00	29,18	26,48
Alagoas	166,00	167,00	29,36	26,64
Pernambuco	164,00	165,00	29,01	26,32
Rio Grande do Norte	167,00	168,00	29,54	26,80
Pará/Belém**	158,48	159,48	133,94	44,44

\*\* 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	-1,44	137,00	4,00	3.999,65	707,45	2.740,00	-2,73	484,65	-2,73	21,98
Açúcar Físico RP/SP	1,49	136,00	3,97	3.970,46	702,29	2.720,00	0,16	481,11	0,16	21,82
Etanol Anidro	0,00	85,50	2,85	2.850,00	504,10	1.709,97	-1,31	302,46	-1,31	13,72
Etanol Hidratado	-0,99	93,92	3,00	3.000,00	530,64	1.878,47	-2,29	332,26	-2,29	15,07
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	521,79	1.847,16	-1,31	326,72	-1,31	14,82
Etanol Anidro CBOT	-0,36	79,53	2,65	2.651,00	468,91	1.590,57	-1,66	281,34	-1,66	12,76
Açúcar NY	-0,42	117,04	4,29	4.294,03	759,52	2.340,76	-1,73	414,03	-1,73	18,78
Açúcar Londres	-0,16	146,60	4,49	4.491,71	794,49	2.931,96	-1,46	518,60	-1,46	23,52
Açúcar Índia	1,33	131,17	4,00	4.002,91	708,03	2.623,39	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	1,33	146,11	4,46	4.458,90	788,68	2.922,24	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	1,33	192,46	5,87	5.873,26	1.038,85	3.849,17	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.

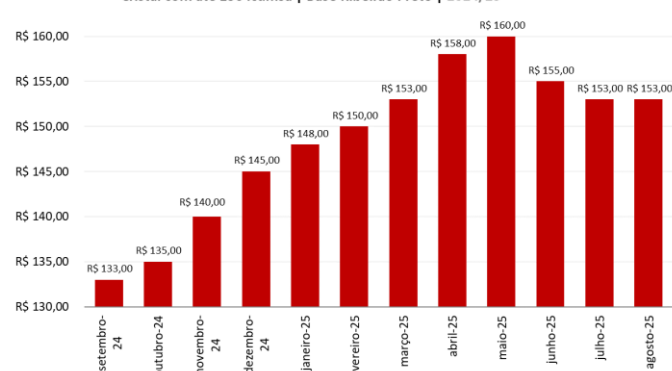
## Açúcar - SAFRAS IA SCORE

	Curto Prazo (ago a set/24)	Médio Prazo (out a dez/24)	Longo Prazo (jan a mai/25)
Sugar #11 - Nova York	Score: -50	85	85
(US\$ cents/libra-peso)	Tendência: Baixista 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.

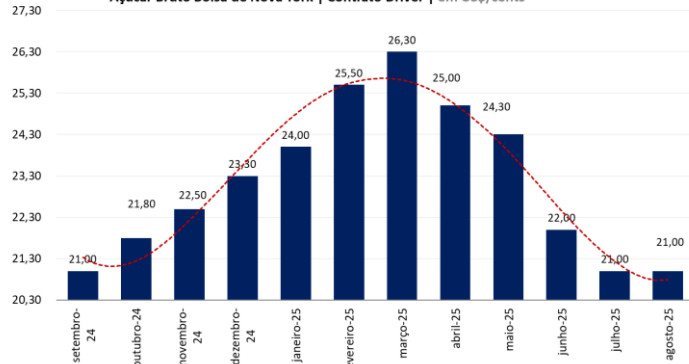
## Expectativa de preços médios para o açúcar

Cristal com até 150 lcmsa | Base Ribeirão Preto | 2024/25



## Expectativa de preços médios para o açúcar

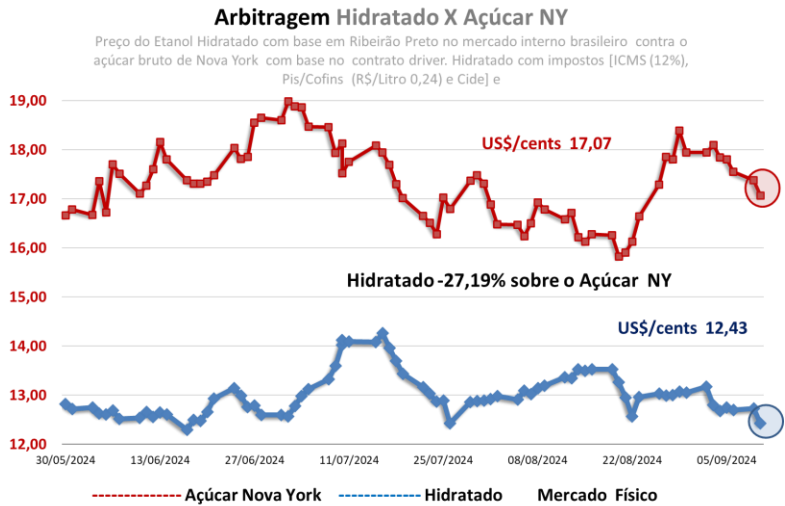
Açúcar Bruto Bolsa de Nova York | Contrato Driver | em US\$/cents



MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 10/09/24						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
<b>São Paulo</b>						
<b>Anidro Combustível</b>						
Ribeirão Preto	2,85	2,89	0,5041	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,83	2,86	0,5006	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,91	2,94	0,5147	2,56	2,32	2,16
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	2,60	2,61	0,4601	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,60	2,62	0,4592	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,68	2,70	0,4747	2,24	2,02	1,96
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	2,85	2,87	0,5041	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,95	2,97	0,5218	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]	2,5081	0,4468	2,5438	-1,40
Anidro Combustível [2]	2,9358	0,5229	2,9342	0,05
Outros Fins Hidratado	2,5510	0,4544	2,6586	-4,05
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)	
			17,05%	
Hidratado Esalq				
	atual	anterior	Var.(%)	
Paulínea/SP	2.572,00	2.579,00	-0,27	
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)				
COMPRA		VENDA	COMPRA	VENDA
R\$		R\$	R\$	R\$
Alagoas	3,70	3,75	Anidro	3,72 3,75
Anidro Combustível	3,70	3,75	Hidratado	3,20 3,23
Hidratado Combustível	2,23	2,28		
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.
		2,80	2,83	2,90
		Hidratado Ext. SP   MG		2,88
				NE
				2,77

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
10/09/24					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Ourubro/24	1,720			1,775	-3,09
Novembro/24	1,673			1,718	-2,62
Dezembro/24	1,620			1,655	-2,11
Janeiro/25	1,583			1,613	-1,86
<b>OUTROS COMBUSTÍVEIS</b>					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Outubro/24	65,61	64,61	68,30	67,97	-3,38
Novembro/24	65,16	64,16	67,68	67,33	-3,19
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Outubro/24	1,8858	1,8584	1,9466		
Novembro/24	1,8551	1,8301	1,9174		
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Novembro/24	69,64	68,68	72,28	71,84	-3,06
Dezembro/24	69,25	68,29	71,79	71,36	-2,95



**Hidratado segue com pressão de baixa no curto prazo e distribuidoras comprando apenas o necessário**

O mercado físico de etanol teve a terça-feira marcada pela manutenção do cenário de preços de estáveis a levemente mais baixos. As distribuidoras seguem no modo de compras apenas “da mão para a boca”. Isto quer dizer que elas têm comprado apenas o necessário para o seu abastecimento de curto prazo. Por outro lado, a SAFRAS & Mercado espera que os preços tenham capacidade de reação ao longo da próxima semana, a terceira de setembro. Isto porque o relatório da Unica relativo a segunda metade de agosto deverá ser atualizado até o final da semana atual, mostrando que a safra corrente 2024/25 do Centro-Sul se distancia ainda mais do seu ápice produtivo. Isto poderá formar um suporte de alta aos preços ainda que o mesmo relatório traga a confirmação da demanda forte por hidratado na faixa de 1,85 bilhão de litros para o hidratado e de 998 milhões de litros para o anidro.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em queda de 0,99% a R\$ 3,00 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,03 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,98. O anidro na mesma localidade firme a R\$ 2,85 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,90 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,80. No Paraná hidratado em queda de 1,67% a R\$ 2,95 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,98 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,93. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado em queda de 1,03% a R\$ 2,88 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,90 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,85. Para dentro do estado em queda de 1,02% a R\$ 2,90 litro com usinas tentando vender R\$ 2,93 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,88.

Anidro em Goiás firme a R\$ 2,80 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,85 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,78 o litro. Em Minas Gerais hidratado em queda de 0,99% a R\$ 3,00 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,03, e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,98 o litro. Anidro no mesmo estado firme a R\$ 2,85 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,88 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,83. No Mato Grosso do Sul hidratado em queda 0,68% a R\$ 2,93 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,95 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,90. Em Paulínia hidratado em queda de 0,97% a R\$ 3,05 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,08 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,00.

Basis Diário VHP base Santos   em US\$/cents				
Data	Setembro	Outubro	Novembro	Dezembro
	Bid   Offer	Bid   Offer	Bid   Offer	Bid   Offer
09/09/2024	0,00   -0,04	-	-	-
Basis Diário VHP - FCA - base Santos   em US\$/cents				
Data	Setembro	Outubro	Novembro	0 janeiro, 1900
	Bid   Offer	Bid   Offer	Bid   Offer	Bid   Offer
09/09/2024	-	-	-	-
Basis Cristal 150 Icmsa Container - Santos   em US\$/ton				
Data	Setembro	Outubro	Novembro	Dezembro
	Bid   Offer	Bid   Offer	Bid   Offer	Bid   Offer
09/09/2024	+85   +89	-	-	-

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,8500	3,0000
PIS/Cofins (1)	0,24	0,24
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	12,00%
Base (s/imposto)	2,6100	2,4000
Etanol H/A (2)	-	2,4904
Conversão (VHP) (a)	77,99	77,66
Preço Açúcar VHP (b)	129,76	129,76
Diferença (a/b)	-39,90%	-40,15%
Conversão (Branco)	78,30	77,97
(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)		