

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar recua em Nova York na quarta-feira

Movimentos de realização de lucros de curto prazo continuam frente ao limite de 20 cents sobre Março/24; Fundamentos de forte quebra na safra do Centro-Sul do Brasil seguirão sustentando preços ao longo de setembro; Origens da Ásia devem apresentar quedas em suas produções na safra futura 2024/25 que começa no mês que vem

ANÁLISE DE MERCADO – O mercado de açúcar teve a quarta-feira marcada por preços moderadamente mais baixos sobre o atual driver Março/25 que encerrou o dia com queda de 1,26% cotado a US\$/cents 19,56. A barreira dos 20 cents segue como um limitador muito forte ao mercado de curto prazo, mas, na visão da SAFRAS & Mercado, em algum momento ainda desta primeira quinzena de setembro, servirá como suporte aos novos avanços que serão vistos dentro deste mês. Isto porque o somatório dos efeitos da seca prolongada [que vem desde abril desse ano e deverá se prolongar até o final da primeira quinzena de outubro], junto as sete massas de ar polar que incidiram sobre os canaviais entre julho e agosto deverão resultar em ajustes de baixa na expectativa de moagem de cana para o final da temporada atual.

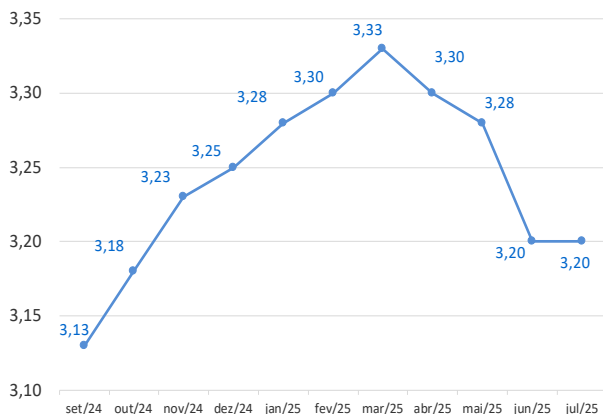
Antes dos incêndios em SP no final de agosto a SAFRAS & Mercado já detinha expectativa de moagem de cana final para a esta temporada em 590 milhões de toneladas. Porém, esta deverá ter um corte de 2 milhões de toneladas em função dos incêndios que atingiram entre 5 a 7 milhões de toneladas. Nem toda a cana impactada pelos incêndios fora perdida, sendo que muito desse volume de cana será processado pelas usinas. Mesmo assim das 5 a 7 milhões atingidas, 2 milhões de toneladas deverão ser perdidas. Evidente que dentro de um contexto de queda crítica na moagem de cana de 654 para 590 de antes dos incêndios, um ajuste de baixa de 2 milhões de toneladas amplia ainda mais este padrão de baixa. A SAFRAS & Mercado alerta que todos os bancos, corretoras, e qualquer entidade que divulgue estimativa tanto da safra brasileira quanto do

saldo do balanço entre a oferta e demanda mundial, deverão a divulgar ajustes de baixa em suas estimativas daqui para frente. Na Ásia temos efeitos já em alguns países como Filipinas que deverá ter ajustes importantes de baixa em sua produção de açúcar na safra futura, de 1,92 para 1,78 milhões de toneladas. Pode parecer pouco no saldo total do balanço entre a oferta e a demanda mundial, mas ajuda a dar o tom de frustração produtiva na Ásia como um todo, liderada pela Índia, país o qual vários agentes locais já admitem que não irá figurar como um agente exportador relevante na safra futura 2024/25 pela terceira temporada consecutiva. Desde o início da temporada de Monções em junho a SAFRAS & Mercado já alertava para a frustração produtiva do país em função das chuvas abaixo do esperado neste ano [7% contra expectativa de 106% sobre a média de 50 anos]. Além disso traders indianos tem comentado que a demanda tem demonstrado sinais de avanço acima do esperado neste ano, o que reforça o padrão de aperto grave entre a oferta e a demanda no país.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcumsa em alta de 0,75% R\$ 134,00 [US\$/cents 21,56]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 133,00 [US\$/cents 21,40]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 133,00 [US\$/cents 21,40]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 132,00 [US\$/cents 21,24]. Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 131,00 [US\$/cents 21,08]. O etanol hidratado se mostrou 29,09% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,68 [PVU] e 28,74% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 95,49 [US\$/cents 15,36].

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 4-set-24

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	136,00	138,00	24,12
São Paulo			
- Ribeirão Preto	134,00	136,00	23,77
- Araçatuba	133,00	135,00	23,59
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	135,00	136,00	23,94
Goiás	134,00	137,00	23,77

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 4-set-24

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	136,94	135,97	0,71
Posto Usina US\$	24,29	24,08	0,87
Média 3 últimos dias R\$	136,21	133,70	1,87

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 4-set-24

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Outubro/24	19,24	19,54	19,07	19,40	19,49	-1,28
Março/25	19,56	19,83	19,38	19,72	19,81	-1,26
Maió/25	18,80	19,03	18,64	18,88	19,00	-1,05

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 4-set-24

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/24	539,10	535,30	547,50	537,50	541,80	-0,49
Outubro/24	528,80	523,90	534,00	529,50	532,10	-0,62
Dezembro/24	524,30	519,50	529,10	524,30	528,50	-0,79

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

Ibovespa	136.111	136.838	134.359	134.359	134.353	1,30
Dow Jones	40.975	41.173	40.841	40.872	40.937	0,09
Standard & Poors	5.520	5.553	5.504	5.507	5.529	-0,16

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dolar Comercial	5,6384					-0,0800
-----------------	--------	--	--	--	--	---------

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

04/09/2024	Ice Futures*		LIFFE***	
	Outubro/24	Março/25	Agosto/24	Outubro/24
Bolsa*	424,17	431,22	539,10	528,80
Diferencial de Polarização	17,18	17,46	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	3,09	3,09	102,00	102,00
Preço FOB porto ****	444,44	451,78	641,10	630,80
Frete usina porto	28,38	28,38	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	405,56	412,90	598,72	588,42
PVU (US\$/saca 50kg)	20,28	20,64	29,94	29,42
PVU (R\$/saca 50kg)**	114,34	116,40	168,79	165,89
Equivalente Interno (1)	136,52	138,99	201,54	198,08
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			134	134
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			135,7	135,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,33	-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

4-set-24	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	162,00	163,00	28,73	26,06
Alagoas	163,00	164,00	28,91	26,23
Pernambuco	161,00	162,00	28,55	25,90
Rio Grande do Norte	164,00	165,00	29,09	26,39
Pará/Belém**	156,43	157,43	132,21	43,87

** 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	662,76	2.560,00	0,09	454,03	0,09	20,59
Açúcar Físico RP/SP	0,75	134,00	3,91	3.912,07	693,83	2.680,00	0,84	475,31	0,84	21,56
Etanol Anidro	-0,99	90,00	3,00	3.000,00	532,07	1.799,97	-0,90	319,23	-0,90	14,48
Etanol Hidratado	-0,97	95,49	3,05	3.050,00	540,93	1.909,78	-0,89	338,71	-0,89	15,36
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	523,20	1.847,16	0,09	327,60	0,09	14,86
Etanol Anidro CBOT	-2,48	81,77	2,73	2.725,80	483,43	1.635,45	-2,40	290,06	-2,40	13,16
Açúcar NY	-1,35	121,57	4,46	4.460,35	791,07	2.431,43	-1,26	431,23	-1,26	19,56
Açúcar Londres	-0,58	151,98	4,66	4.656,71	825,89	3.039,66	-0,50	539,10	-0,50	24,45
Açúcar Índia	-0,09	130,82	3,99	3.992,15	708,03	2.616,34	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	-0,09	145,72	4,45	4.446,92	788,68	2.914,38	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	-0,09	191,94	5,86	5.857,47	1.038,85	3.838,82	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.

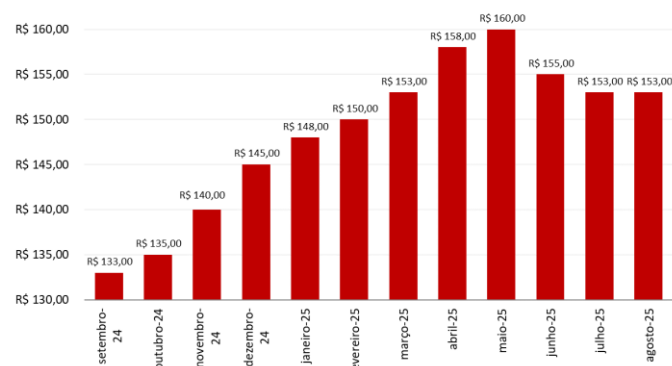
Açúcar - SAFRAS IA SCORE

	Curto Prazo (ago a set/24)	Médio Prazo (out a dez/24)	Longo Prazo (jan a mai/25)
Sugar #11 - Nova York	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 & Mercado | Obs.: Score de -100 a +100.

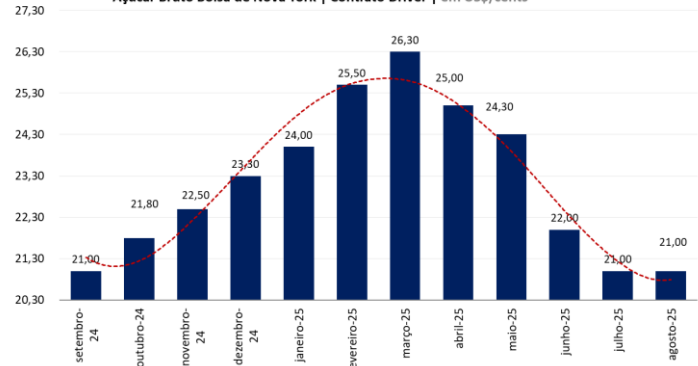
Expectativa de preços médios para o açúcar

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



Expectativa de preços médios para o açúcar

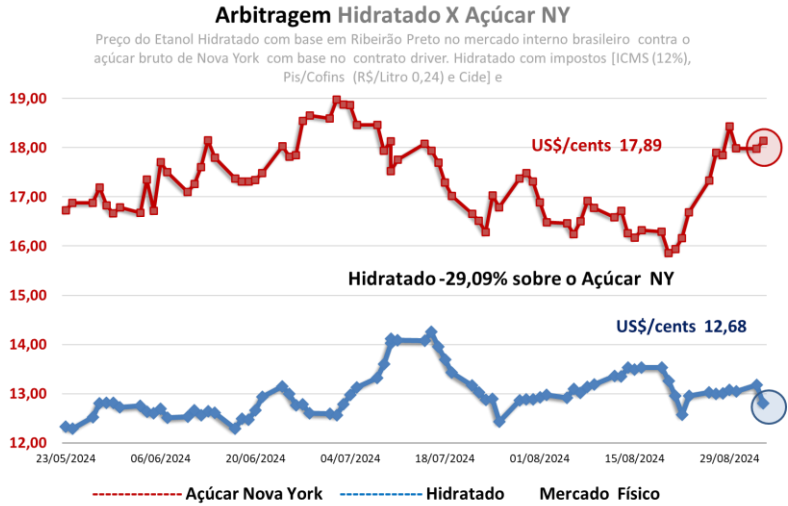
Açúcar Bruto Bolsa de Nova York | Contrato Driver | em US\$/cents



MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 04/09/24						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	3,00	3,04	0,5321	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,98	3,01	0,5285	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,06	3,09	0,5427	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,64	2,65	0,4690	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,64	2,66	0,4682	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,73	2,75	0,4838	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,00	3,02	0,5321	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,03	3,05	0,5374	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.
entre 26/08 e 30/08				
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	2.607,00	2.631,00	-0,91	
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)				
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA
	R\$	R\$	R\$	R\$
Alagoas	3,70	3,75	Anidro	3,75
Anidro Combustível	3,70	3,75	Anidro	3,75
Hidratado Combustível	2,23	2,28	Hidratado	3,20
Pernambuco			Maranhão	
Anidro Combustível	3,70	3,75	Anidro	3,72
Hidratado Combustível	3,20	3,25	Hidratado	2,25
Rio Grande do Norte				
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG
Goiás	2,85	2,88	3,03	3,00
				NE
				2,82

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
04/09/24					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Ourubro/24	1,800			1,830	-1,63
Novembro/24	1,735			1,750	-0,85
Dezembro/24	1,670			1,678	-0,44
Janeiro/25	1,630			1,630	0,00
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Outubro/24	68,18	68,16	70,61	69,54	-2,02
Novembro/24	67,74	67,72	69,98	68,99	-1,88
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Outubro/24	1,9526	1,9461	2,0013		
Novembro/24	1,9262	1,9229	1,9781		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Novembro/24	72,37	72,35	74,80	73,75	-1,87
Dezembro/24	71,97	71,94	74,24	73,30	-1,81



Análise Mercado de Etanol

Hidratado com preços em queda com distribuidoras atuando aos poucos na demanda e pressão de moagem sobre cana queimada

O mercado físico de etanol teve a quarta-feira marcada por preços mais baixos nas negociações entre usinas e distribuidoras ao longo da quarta-feira. O mercado ainda assimila o recente ajuste de baixa em função das compras moderadas por parte das distribuidoras em meio a percepção de que nem toda a cana atingida pelas queimadas fora de fato perdida [mais detalhes ver texto da página 1 deste relatório]. Porém, isto também coloca as usinas no papel de reescalonar toda o seu cronograma interno de moagem para colher as áreas atingidas pelas queimadas, antes que a cana seja efetivamente perdida. Isto deixa a tendência na oferta de etanol mais elevada no curto prazo, o que também ajuda a explicar os preços mais baixos em curso. Porém a SAFRAS & Mercado alerta que este é um movimento apenas de curto prazo, sendo que no médio prazo há uma clara perspectiva de quebra na safra com demanda firme em meio a competitividade elevada do hidratado.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em queda de 0,97% a R\$ 3,05 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,08 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,03. O anidro na mesma localidade 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. No Paraná hidratado firme a R\$ 3,03 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,05 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,00. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado 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. Para dentro do estado em alta de 0,33% a R\$ 3,03 litro com usinas tentando vender R\$ 3,05 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,00.

Anidro em Goiás em queda de 1,72% a R\$ 2,85 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,90 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,80 o litro. Em Minas Gerais 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 o litro. Anidro no mesmo estado em queda de 0,99% a R\$ 3,00 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,03 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,98. No Mato Grosso do Sul hidratado firme a R\$ 2,98 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,00 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,95. Em Paulínia hidratado em queda de 0,64% a R\$ 3,10 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,13 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,08.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	3,0000	3,0500
PIS/Cofins (1)	0,24	0,24
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	12,00%
Base (s/imposto)	2,7600	2,4440
Etanol H/A (2)	-	2,5360
Conversão (VHP) (a)	82,47	79,08
Preço Açúcar VHP(b)	136,52	136,52
Diferença (a/b)	-39,59%	-42,07%
Conversão (Branco)	82,80	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)		