

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar com ganhos reforçados na terça-feira em Nova York

Ampliação das queimadas sustenta novos avanços por parte do Brasil; Índia amplia uso de etanol; La Niña segue esperado nos próximos meses; Quebra de safra no Centro-Sul do Brasil reforça padrão de alta de médio prazo sobre os futuros do açúcar

ANÁLISE DE MERCADO – O mercado de açúcar teve a terça-feira marcada por preços mais altos sobre o atual driver Março/25 cotado a US\$/cents 20,37 em alta de 3,98%. O mercado de açúcar segue com padrão intenso de alta visto desde a quarta-feira anterior com o acúmulo de cinco pregões consecutivos de ganhos. O mercado observa e precifica uma série de vetores fundamentais de curto a médio prazo sobre os fundamentos. Primeiro temos o prolongamento dos incêndios no Centro-Sul, em SP, MG, PR, GO, MS [maiores detalhes ver neste mesmo reporte do dia 17 de setembro]. Somente por este vetor de curto prazo os preços do açúcar têm se mostrado fortes o suficiente para ter despertado da tendência de baixa anterior na quarta-feira da semana passada. Apesar disto a SAFRAS & Mercado alerta que há a presença de uma máxima de curto prazo junto aos 20 cents o qual fora a máxima da tendência de alta anterior.

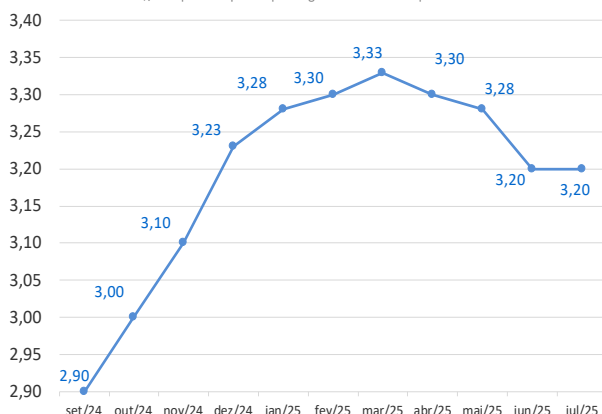
Apesar disto a SAFRAS & Mercado também chama especial atenção para a tendência de alta em curso que deverá romper este limite dos 20,50 cents, ainda que ajustes de baixa devam ser vistos ao longo desta semana, quando a linha de preço de Março/25 atingir este patamar. Porém, a realização de lucros deverá ser breve na visão da SAFRAS & Mercado, durando apenas de uma dois pregões, no máximo. Depois disto os preços devem ter margem para a continuidade nos avanços em direção aos US\$/cents 21,00 ao longo do restante desta segunda quinzena de setembro e em direção aos 21,50 cents ao longo da primeira metade de outubro. Outra novidade de curto prazo que ajudará na sustentação dos ganhos do açúcar é a questão do etanol na Índia.

Isto porque os dados do Ministério do Petróleo e Gás Natural da Índia o país manteve em agosto uma taxa de mistura de etanol a gasolina na faixa de 15,8%, bem acima da média acumulada na safra [de novembro de 2023 a agosto de 2024] que oscila atualmente em 13,6%. Esta questão do fortalecimento da demanda por etanol na Índia em meio a uma temporada de Monção, com volumes abaixo do esperado [mais detalhes ver no relatório do dia 17 de setembro], ajuda na sustentação dos preços do açúcar em Nova York. Além disso recentemente, o NOAA reforçou a sua estimativa de formação do La Niña em uma probabilidade elevada entre setembro e novembro deste ano para 71%, vindo de uma probabilidade anterior de 74%. Embora tenha ocorrido de fato uma redução na chance de formação do La Niña, a SAFRAS & Mercado observa este fator ainda como altista ao mercado, por oscilar acima dos 70%, o que reforçará o padrão de clima seco nos canaviais do Centro-Sul do Brasil.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcumsa em queda de 0,71% R\$ 139,00 [US\$/cents 22,98]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 138,00 [US\$/cents 22,82]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 138,00 [US\$/cents 22,82]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 137,00 [US\$/cents 22,65]. Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 136,00 [US\$/cents 22,49]. O etanol hidratado se mostrou 32,71% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,60 [PVU] e 33,56% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 92,36 [US\$/cents 15,27].

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 17-set-24

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	141,00	143,00	25,70
São Paulo			
- Ribeirão Preto	139,00	141,00	25,33
- Araçatuba	138,00	140,00	25,15
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	140,00	141,00	25,52
Goiás	135,00	138,00	24,60

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 17-set-24

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	141,68	142,40	-0,51
Posto Usina US\$	25,83	25,82	0,04
Média 3 últimos dias R\$	141,51	141,04	0,34

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 17-set-24

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Outubro/24	19,98	20,15	19,06	19,18	19,18	4,17
Março/25	20,37	20,49	19,48	19,61	19,59	3,98
Maió/25	19,46	19,56	18,68	18,81	18,78	3,62

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 17-set-24

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/24	535,70	521,20	537,90	524,80	523,00	2,42
Outubro/24	534,40	517,90	536,10	521,00	519,80	2,8
Dezembro/24	531,30	514,70	532,60	518,80	517,00	2,76

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

Ibovespa	134.960	135.118	134.180	135.118	135.118	-0,11
Dow Jones	41.606	41.835	41.471	41.724	41.622	-0,04
Standard & Poors	5.631	5.668	5.614	5.656	5.633	-0,04

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dolar Comercial	5,4867					-0,4100
-----------------	--------	--	--	--	--	---------

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

17/09/2024	Ice Futures*		LIFFE***	
	Outubro/24	Março/25	Agosto/24	Outubro/24
Bolsa*	440,49	449,08	535,70	534,40
Diferencial de Polarização	17,84	18,19	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	2,20	2,20	87,00	87,00
Preço FOB porto****	460,53	469,47	622,70	621,40
Frete usina porto	26,88	26,88	50,00	50,00
Elevação (fobização)	11,50	11,50	17,89	17,89

Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	422,15	431,09	577,93	576,63
PVU (US\$/saca 50kg)	21,11	21,55	28,90	28,83
PVU (R\$/saca 50kg)**	115,81	118,26	158,55	158,19
Equivalente Interno (1)	138,28	141,21	189,31	188,88
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			139	139
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			140,7	140,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,26	-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

17-set-24	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	165,00	166,00	30,07	27,28
Alagoas	166,00	167,00	30,25	27,45
Pernambuco	164,00	165,00	29,89	27,12
Rio Grande do Norte	167,00	168,00	30,44	27,61
Pará/Belém**	161,55	162,55	136,54	45,30

** 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	1.43	142,00	4,15	4.145,62	755,58	2.840,00	1.85	517,62	1,85	23,48
Açúcar Físico RP/SP	-0.71	139,00	4,06	4.058,04	739,61	2.780,00	-0.30	506,68	-0,30	22,98
Etanol Anidro	1.09	83,40	2,78	2.780,00	506,68	1.667,97	1.51	304,00	1,51	13,79
Etanol Hidratado	0.68	92,36	2,95	2.950,00	537,66	1.847,16	1,10	336,66	1,10	15,27
Etanol Hidratado B3	0.00	92,36	2,95	2.950,00	537,66	1.847,16	0.42	336,66	0,42	15,27
Etanol Anidro CBOT	-1.90	71,53	2,38	2.384,32	434,56	1.430,56	-1.50	260,73	-1,50	11,83
Açúcar NY	3.55	123,20	4,52	4.520,09	823,83	2.463,99	3,98	449,08	3,98	20,37
Açúcar Londres	2.00	146,96	4,50	4.502,84	820,68	2.939,23	2.43	535,70	2,43	24,30
Açúcar Índia	-0.41	127,30	3,88	3.884,74	708,03	2.545,95	0.00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	-0.41	141,80	4,33	4.327,27	788,68	2.835,97	0.00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	-0.41	186,78	5,70	5.699,88	1.038,85	3.735,54	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

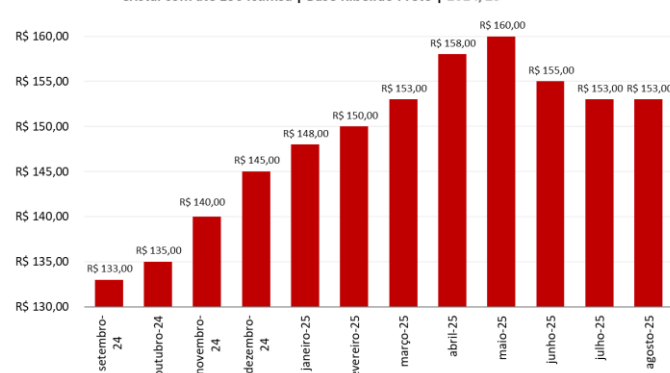
Açúcar - SAFRAS IA SCORE

	Curto Prazo (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.

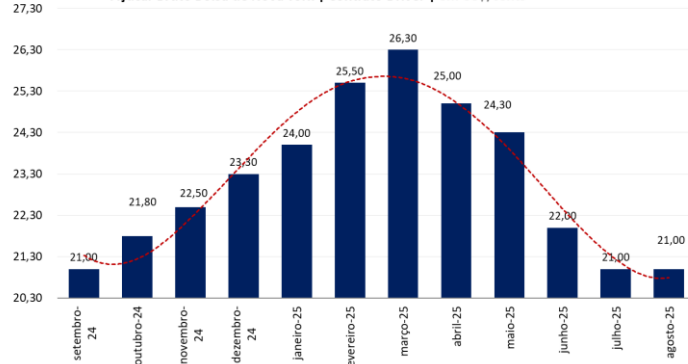
Expectativa de preços médios para o açúcar

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



Expectativa de preços médios para o açúcar

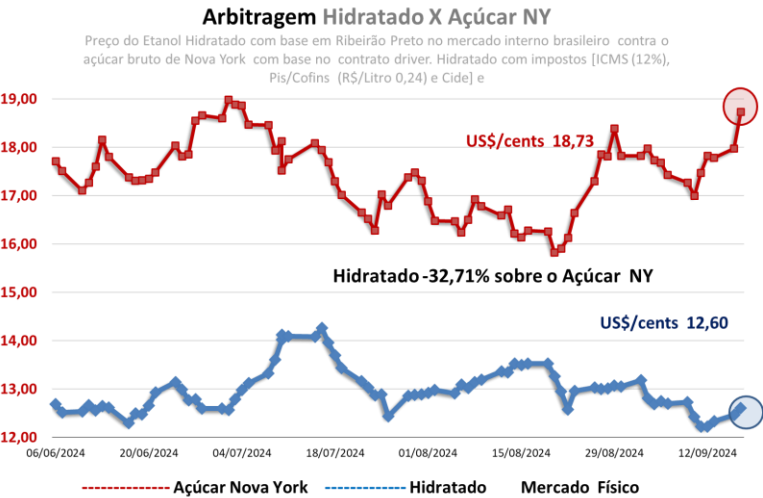
Açúcar Bruto Bolsa de Nova York | Contrato Driver | em US\$/cents



MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 17/09/24						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,78	2,82	0,5067	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,76	2,79	0,5030	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,84	2,87	0,5176	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,56	2,57	0,4662	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,55	2,57	0,4651	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,64	2,66	0,4812	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,78	2,80	0,5067	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,90	2,92	0,5286	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 09/09 e 13/09						
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	2,4061	0,4285	2,5081	-4,07		
Anidro Combustível [2]	2,8551	0,5085	2,9358	-2,75		
Outros Fins Hidratado	2,4390	0,4344	2,551	-4,39		
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)			
			18,66%			
Hidratado Esalq						
	atual	anterior	Var. (%)			
Paulínea/SP	2.507,50	2.488,00	0,78			
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
COMPRA		VENDA		Rio Grande do Norte		
	R\$	R\$			R\$	
Alagoas			Paraíba		Anidro 3,74	
Anidro Combustível	3,70	3,75	Anidro	3,72		3,75
Hidratado Combustível	2,23	2,28	Hidratado	3,20	3,23	
Pernambuco			Maranhão		Hidratado 2,27	
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	NE	
	2,75	2,78	2,85	2,83	2,72	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
17/09/24					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Ourubro/24	1,675			1,645	1,82
Novembro/24	1,628			1,605	1,40
Dezembro/24	1,578			1,563	0,96
Janeiro/25	1,545			1,530	0,98
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Outubro/24	70,07	68,51	70,65	69,35	1,52
Novembro/24	69,27	67,81	69,80	68,53	1,43
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Outubro/24	2,0011	1,9589	2,0055		
Novembro/24	1,9749	1,9333	1,9798		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Novembro/24	73,11	71,62	73,55	72,15	1,33
Dezembro/24	72,68	71,27	73,10	71,75	1,29



Hidratado segue pressionado no curto prazo mesmo com ganhos fortes no açúcar

O mercado físico de etanol teve a terça-feira marcada por preços moderadamente mais altos nas negociações observadas entre usinas e distribuidoras. A demanda de curto prazo tem se mostrado pouco alterada, com as distribuidoras atuando de forma gradual nas compras. O contexto de preços mais altos ao açúcar ajuda muito na sustentação do mercado de curto prazo do hidratado, mesmo que as usinas se mostrem ainda acentuadamente focadas na moagem da cana queimada antes que ela efetivamente tenha uma perda total de qualidade. O resultado deste movimento é que a oferta de curto prazo do hidratado acaba se mantendo elevada. Mesmo assim os preços do hidratado tem efetivamente apresentado sinais de fortalecimento que pode culminar em uma tendência de alta mais a frente.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em alta de 0,68% a R\$ 2,95 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,98 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,93. O anidro na mesma localidade em alta de 1,09% a R\$ 2,78 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,80 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,73. No Paraná hidratado em alta de 0,69% a R\$ 2,90 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,93 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,88. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado em alta de 1,07% a R\$ 2,83 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,85 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,80. Para dentro do estado em alta de 0,71% a R\$ 2,85 litro com usinas tentando vender R\$ 2,88 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,83.

Anidro em Goiás em alta de 0,73% a R\$ 2,75 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,78 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,73 o litro. Em Minas Gerais hidratado em alta de 0,68% a R\$ 2,95 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,98, e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,93 o litro. Anidro no mesmo estado em alta de 1,09% a R\$ 2,78 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,80 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,75. No Mato Grosso do Sul hidratado em alta de 1,05% a R\$ 2,88 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,90 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,85. Em Paulínia hidratado em alta de 0,67% a R\$ 3,00 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,03 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,98.

Basis Diário VHP base Santos em US\$/cents				
Data	Setembro	Outubro	Novembro	Dezembro
	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer
13/09/2024	+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
13/09/2024	-	-	-	-
Basis Cristal 150 Icumsa Container - Santos em US\$/ton				
Data	Setembro	Outubro	Novembro	Dezembro
	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer
13/09/2024	+85 +89	-	-	-

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,7800	2,9500
PIS/Cofins (1)	0,24	0,24
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	12,00%
Base (s/imposto)	2,5400	2,3560
Etanol H/A (2)	-	2,4447
Conversão (VHP) (a)	75,89	76,23
Preço Açúcar VHP (b)	138,28	138,28
Diferença (a/b)	-45,12%	-44,87%
Conversão (Branco)	76,20	76,54
(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)		