

Análise Mercado de Açúcar: Conab atualiza segundo levantamento de safra do Brasil e sustenta NY

Novos números da Conab mostram queda na safra de cana e na produção de açúcar no segundo levantamento da safra 2024/25; Apesar disto dados se mostram mais altos para a moagem de cana frente ao primeiro levantamento de safra; Seca e queimadas são os argumentos da Conab, em linha com as indicações feitas pela SAFRAS & Mercado

ANÁLISE DE MERCADO – O mercado de açúcar em Nova York teve a sexta-feira marcada por preços mais altos sobre todos os vencimentos futuros, incluindo o atual driver Outubro/24 que encerrou o dia cotado a US\$/cents 18,39 com ganhos de 3,02%. Já são três os dias seguidos de altas sobre os preços do açúcar bruto em Nova York. O pivô no curto prazo são os dados da Conab relativos ao segundo levantamento da safra 2024/25 do Centro-Sul. Estes dados trouxeram duas realidades distintas. A primeira foi de leve avanço produtivo na moagem de cana frente ao primeiro levantamento da safra atual 2024/25 feito em maio. Apesar disto os dados mais recentes de agosto do segundo levantamento de safra mostram um aprofundamento da quebra na moagem de cana e na produção de açúcar, fato que tem sustentado as novas apostas de alta sobre os futuros da commodity em Nova York.

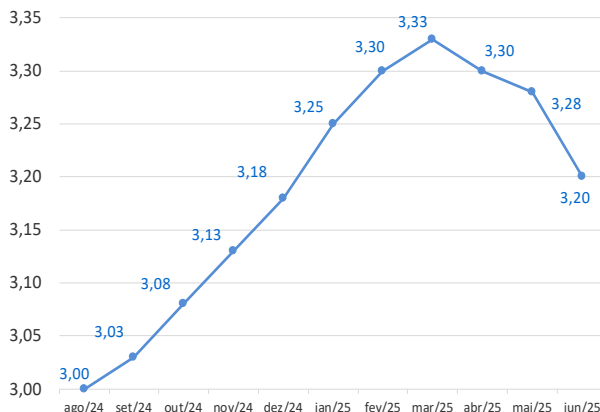
Resumidamente a Conab apontou a queda na área de produção de cana junto ao clima excessivamente seco e quente como fatores determinantes para a ampliação da quebra na produção frente a safra anterior. Neste ponto estas informações mais claras feitas pela Conab em seu segundo levantamento de safra não estavam presentes no primeiro, mesmo que a última entressafra do Centro-Sul já estivesse marcada pelas chuvas abaixo da média, o que vem sendo comentado e alertado pela SAFRAS & Mercado desde dezembro do ano passado. Neste contexto é que temos os dados atuais que apontam para 626,27 milhões de toneladas de cana no Centro-Sul com uma queda de 4,08% [ou 26,62 milhões de toneladas] frente safra anterior 2023/24 que fora de 652,79 milhões de toneladas segundo os dados do quarto levantamento de safra da entidade.

Porém a SAFRAS & Mercado alerta que, comparando com os dados do primeiro levantamento de safra, feito em maio deste ano, temos até uma breve alta de 0,12% [ou 750 mil toneladas]. Mesmo que marginal, beirando a estabilidade, este avanço destoa das adversidades climáticas que temos visto ao longo de toda a safra. Olhando os dados do açúcar vemos ajustes de baixa generalizados sobre o segundo levantamento de safra. A estimativa atual sobre o Centro-Sul de 42,06 milhões de toneladas se mostra 1,44% menor [ou 620 mil toneladas] que os dados de 42,68 milhões de toneladas do primeiro levantamento da safra atual. Olhando frente a safra passada vemos uma baixa de 0,53% [ou 230 mil toneladas] contra o volume estimado no quarto levantamento da safra passada 2023/24 em 42,29 milhões de toneladas.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcmsa em queda de 0,79% R\$ 127,00 [US\$/cents 21,02]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 126,00 [US\$/cents 20,86]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, fico cotado ao redor de R\$ 126,00 [US\$/cents 20,86]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 125,00 [US\$/cents 20,69]. Açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 124,00 [US\$/cents 20,53]. O etanol hidratado se mostrou 22,34% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,96 [PVU] e 26,04% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 93,92 [US\$/cents 15,55].

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 23-ago-24

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	129,00	131,00	23,54
São Paulo			
- Ribeirão Preto	127,00	129,00	23,18
- Araçatuba	126,00	128,00	22,99
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	128,00	129,00	23,36
Goiás	123,00	126,00	22,45

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos) 23-ago-24

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	129,71	128,40	1,02
Posto Usina US\$	23,68	22,97	3,09
Média 3 últimos dias R\$	129,19	129,26	-0,05

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 23-ago-24

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Outubro/24	18,39	18,43	17,89	17,91	17,85	3,02
Março/25	18,72	18,74	18,19	18,19	18,17	3,02
Maió/25	18,03	18,04	17,60	17,61	17,56	2,67

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 23-ago-24

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/24	525,70	514,70	526,00	514,70	512,10	2,65
Outubro/24	512,70	505,10	513,10	505,10	502,30	2,07
Dezembro/24	508,10	500,60	508,50	500,60	497,60	2,11

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

Ibovespa	135.608	136.478	135.174	135.174	135.173	0,32
Dow Jones	41.175	41.208	40.843	40.879	40.713	1,14
Standard & Poors	5.635	5.642	5.585	5.602	5.571	1,15

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dolar Comercial	5,4798					-1,9500
-----------------	--------	--	--	--	--	---------

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

23/08/2024	Ice Futures*		LIFFE***	
	Outubro/24	Março/25	Agosto/24	Outubro/24
Bolsa*	405,43	412,71	525,70	512,70
Diferencial de Polarização	16,42	16,71	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	3,09	3,09	102,00	102,00
Preço FOB porto ***	424,94	432,51	627,70	614,70
Frete usina porto	29,20	29,20	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	385,24	392,81	584,50	571,50
PVU (US\$/saca 50kg)	19,26	19,64	29,23	28,58
PVU (R\$/saca 50kg)**	105,55	107,63	160,15	156,59
Equivalente Interno (1)	126,03	128,51	191,22	186,97
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			127	127
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			128,7	128,7
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

23-ago-24	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	165,00	166,00	30,11	27,32
Alagoas	166,00	167,00	30,29	27,48
Pernambuco	164,00	165,00	29,93	27,15
Rio Grande do Norte	167,00	168,00	30,48	27,65
Pará/Belém**	149,26	150,26	126,15	41,86

** Preço com Frete de R\$ 9,00 por saca incluso e imposto de entrada de 2,4%

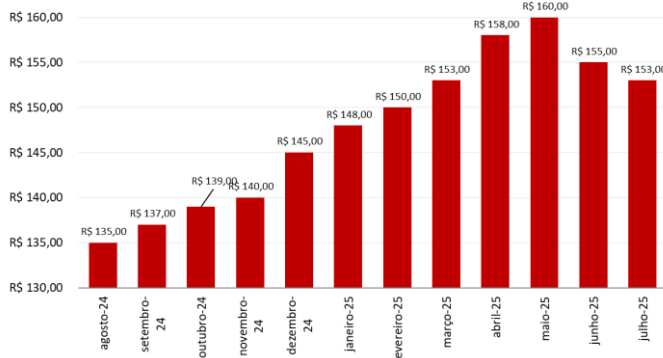
Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

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	681,94	2.560,00	2,00	467,17	2,00	21,19
Açúcar Físico RP/SP	0,79	127,00	3,71	3.707,70	676,61	2.540,00	2,81	463,52	2,81	21,02
Etanol Anidro	0,00	88,50	2,95	2.950,00	538,34	1.769,97	2,00	323,00	2,00	14,65
Etanol Hidratado	0,00	93,92	3,00	3.000,00	547,47	1.878,47	2,00	342,80	2,00	15,55
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	538,34	1.847,16	2,00	337,09	2,00	15,29
Etanol Anidro CBOT	-1,14	78,60	2,62	2.620,17	478,15	1.572,07	0,84	286,89	0,84	13,01
Açúcar NY	1,01	113,08	4,15	4.148,73	757,09	2.261,55	3,03	412,71	3,03	18,72
Açúcar Londres	0,64	144,04	4,41	4.413,23	805,36	2.880,73	2,66	525,70	2,66	23,85
Açúcar Índia	-1,96	127,14	3,88	3.879,86	708,03	2.542,75	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	-1,96	141,62	4,32	4.321,83	788,68	2.832,41	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	-1,96	186,54	5,69	5.692,71	1.038,85	3.730,84	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.

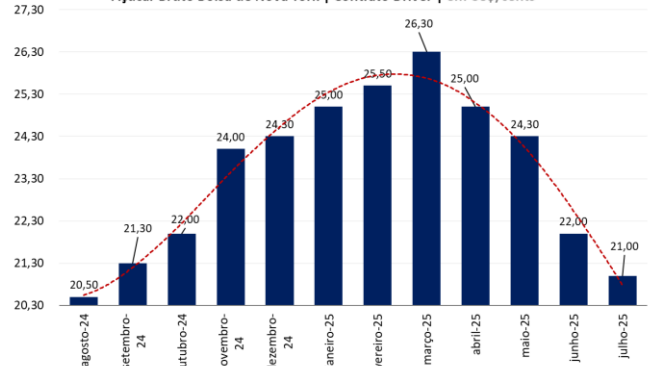
Expectativa de preços médios para o açúcar

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



Expectativa de preços médios para o açúcar

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



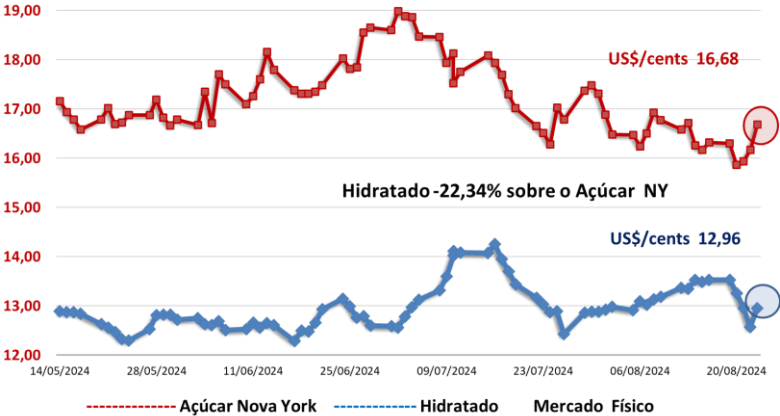
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 23/08/24						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,95	2,99	0,5383	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,93	2,96	0,5347	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,01	3,04	0,5493	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,60	2,61	0,4747	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,60	2,62	0,4737	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,68	2,70	0,4898	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,95	2,97	0,5383	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,95	2,97	0,5383	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 19/08 e 23/08				
São Paulo				
Hidratado Combustível [1]	2,5438	0,4639	2,5977	-2,07
Anidro Combustível [2]	2,9342	0,5351	2,9473	-0,44
Outros Fins Hidratado	2,6586	0,4848	2,7173	-2,16
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)	
			15,35%	
Hidratado Esalq				
	atual	anterior	Var. (%)	
Paulínea/SP	2.622,00	2.615,50	0,25	
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)				
	COMPRA		VENDA	
	R\$	R\$	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
Rio Grande do Norte				
2,27				
Goiás				
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG
	2,93	2,96	3,00	2,98
NE				
2,90				

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
23/08/24					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Julho/24	1,828			1,810	0,96
Agosto/24	1,795			1,778	0,98
Setembro/24	1,723			1,708	0,87
Outubro/24	1,665			1,653	0,75
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Julho/24	74,00	72,12	74,17	72,21	2,37
Agosto/24	73,30	71,52	73,48	71,58	2,26
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Julho/24	2,2863	2,2359	2,2890		
Agosto/24	2,1232	2,0758	2,1246		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Julho/24	78,18	76,38	78,37	76,55	2,12
Agosto/24	77,58	75,85	77,75	76,02	2,05

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

Hidratado segue fragilizado no curto prazo com distribuidoras adiando compras

O mercado físico de etanol teve a sexta-feira marcada por preços firmes, mas ainda fragilizados por parte das negociações observadas entre usinas e distribuidoras. Estas tem adiado ao máximo possível compras envolvendo volumes mais elevados em função da expectativa de preços mais baixos ao longo da próxima semana. Além disso o mercado ficou muito atento aos novos dados da Conab relativos ao segundo levantamento de safra 2024/25. Neste segundo reporte foi possível ver um forte avanço na estimativa de produção de hidratado entre o primeiro e o segundo levantamento, com crescimento de 13,42%, ou 1,88 bilhão de litros com a produção total da safra devendo passar de 13,99 para 15,87 bilhões de litros. Apesar disto no ano deverá haver queda de 4,02% contra o volume de 16,35 bilhões de litros do ano anterior. Isto ajuda ainda mais a manter a pressão de baixa nos preços do hidratado no médio prazo.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto firme a R\$ 3,00 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,98 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,03. O anidro na mesma localidade firme a R\$ 2,95 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,98 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,93. No Paraná hidratado firme 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 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 firme a R\$ 2,93 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,95 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,90 o litro. Em Minas Gerais hidratado firme a R\$ 3,03 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,05, e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,00 o litro. Anidro no mesmo estado firme a R\$ 2,95 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,98 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,93. No Mato Grosso do Sul hidratado firme a R\$ 2,93 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,95 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,90. Em Paulínia hidratado firme a R\$ 3,05 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,08 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,03.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,9500	3,0000
PIS/Cofins (1)	0,24	0,24
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	12,00%
Base (s/imposto)	2,7100	2,4000
Etanol H/A (2)	-	2,4904
Conversão (VHP) (a)	80,97	77,66
Preço Açúcar VHP (b)	126,03	126,03
Diferença (a/b)	-35,75%	-38,38%
Conversão (Branco)	81,30	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)		