

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar oscila ao redor da estabilidade na segunda-feira em Nova York

Mercado segue equilibrado entre pressão vendedora de curto prazo e fundamentos de alta sobre o médio e longo para a commodity; Efeitos da quebra de safra do Centro-Sul do Brasil ainda devem manter preços sustentados na mínima atual, com pressão de alta cada vez mais próxima

ANÁLISE DE MERCADO – O mercado de açúcar teve a segunda-feira marcada por perdas beirando a estabilidade na bolsa de Nova York onde o atual driver Outubro/24 encerrou o dia com queda de 0,05% cotado a US\$/cents 18,02. Este ativo seguiu como posição driver detendo 321 mil posições em aberto contra a segunda tela Março/24 que deteve 214 mil posições em aberto. Pelo lado dos fundamentos da safra brasileira há uma grande pressão de alta que sequer iniciou a sua precificação sobre os futuros da bolsa de Nova York. Esta, quando for iniciada, terá mais efeitos sobre a segunda tela do que a primeira, a qual se encontra próximo ao seu vencimento, já com clara pressão vendedora de rolagem de posições por parte dos fundos especuladores que não objetivam liquidações físicas sobre Outubro/24.

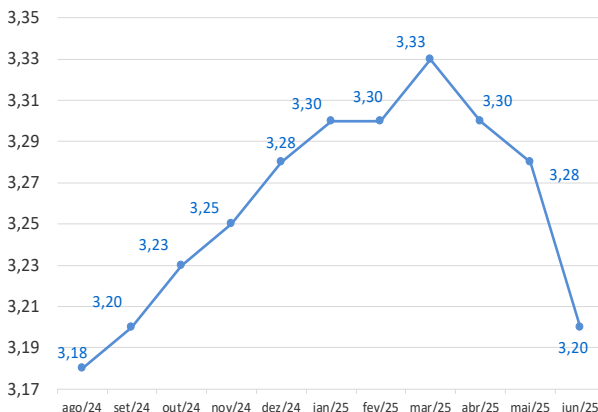
Pelo lado dos fundamentos o açúcar bruto em Nova York deverá precificar ao longo deste terceiro trimestre do ano a quebra de safra do Centro-Sul do Brasil que, atualmente, é estimada em pouco mais de 9% pela SAFRAS & Mercado com os volumes 590 milhões de toneladas da safra corrente 2024/25 contrastando fortemente com 654 milhões de toneladas de cana processadas ao longo da safra anterior. A entressafra com chuvas abaixo da média, o período de colheita praticamente com seca total entre abril e julho [e com perspectivas de prolongamento até o fim de setembro] foi sobreposto a seis massas de ar polar que derrubaram as temperaturas nestas mesmas regiões produtoras de cana.

Isto tudo forma a base de apoio para a precificação de uma alta sobre os futuros do açúcar bruto na bolsa de Nova York ao longo do terceiro trimestre do ano. Além disso a SAFRAS & Mercado alerta sobre as chuvas abaixo da expectativa na Ásia ao longo da temporada corrente de chuvas de Monção que atingem o continente entre junho a setembro. A expectativa do Departamento de Climatologia da Índia era que a temporada deste ano deveria apresentar volumes 106% acima da média histórica de 50 anos de precipitação. Porém o que se tem visto até agora são chuvas apenas 7% acima desta média de longo prazo. Logo, na visão da SAFRAS & Mercado, a sobreposição destes dois vetores fundamentais da Ásia e do Brasil deverá manter os preços sob clara tendência de precificação de alta ao longo do terceiro e do quarto trimestre deste ano, além do primeiro trimestre do ano que vem.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcmsa em queda de 1,55% R\$ 127,00 [US\$/cents 21,28]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 126,00 [US\$/cents 21,12]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, fico cotado ao redor de R\$ 126,00 [US\$/cents 21,12]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 125,00 [US\$/cents 20,95]. Açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 124,00 [US\$/cents 20,78]. O etanol hidratado se mostrou 17,05% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 13,55 [PVU] e 23,09% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 97,68 [US\$/cents 16,37].

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					19-ago-24	
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual			
Paraná	R\$	R\$	US\$			
Maringá	129,00	131,00	23,83			
São Paulo						
- Ribeirão Preto	127,00	129,00	23,46			
- Araçatuba	126,00	128,00	23,28			
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	128,00	129,00	23,65			
Goiás	125,00	128,00	23,09			
ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO						
(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos)			19-ago-24			
	Atual	Anterior	Var %			
Posto Usina R\$	128,73	131,19	-1,88			
Posto Usina US\$	23,79	23,99	-0,83			
Média 3 últimos dias R\$	129,75	130,10	-0,27			
US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:			19-ago-24			
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant. Var. (%)	
Outubro/24	18,02	18,13	17,92	18,00	18,03 -0,05	
Março/25	18,37	18,43	18,23	18,35	18,35 0,10	
Maió/25	17,78	17,82	17,63	17,72	17,74 0,22	
LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:			19-ago-24			
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant. Var. (%)	
Agosto/24	513,70	512,70	519,50	516,30	516,70 -0,58	
Outubro/24	506,60	505,70	510,60	508,50	509,10 -0,49	
Dezembro/24	501,90	501,10	505,00	504,30	504,60 -0,53	
ÍNDICES						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant. Var. (%)	
Ibovespa	135.778	136.179	133.953	133.953	133.953 1,36	
Dow Jones	40.897	40.907	40.671	40.671	40.660 0,58	
Standard & Poors	5.608	5.608	5.553	5.557	5.554 0,97	
CÂMBIO						
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)	
Dolar Comercial	5,4678				0,8300	

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno				
(em dólares por tonelada)				
19/08/2024	Ice Futures*		LIFFE***	
	Outubro/24	Março/25	Agosto/24	Outubro/24
Bolsa*	397,28	404,99	513,70	506,60
Diferencial de Polarização	16,09	16,40	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	3,09	3,09	102,00	102,00
Preço FOB porto ****	416,45	424,48	615,70	608,60
Frete usina porto	29,56	29,56	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP	BRANCO		
PVU (US\$/tonelada)	376,39	384,42	572,14	565,04
PVU (US\$/saca 50kg)	18,82	19,22	28,61	28,25
PVU (R\$/saca 50kg)**	101,88	104,05	154,86	152,94
Equivalente Interno (1)	121,65	124,24	184,91	182,62
Preço Cristal (lcumsa 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)			-0,30	-0,30
NY em cents para R\$/50kg				
*Preço NY convertido em Dolares por tonelada ** Base cambial - Dólar comercial				
Liffe - referência incusa 150 * FOB Porto com base em Santos/SP				
(1) Acrescentar ICM S (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)				

REGIÃO NORDESTE - * em R\$ por saca de 50 kg -com impostos				
19-ago-24	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	172,00	173,00	31,77	28,82
Alagoas	171,00	172,00	31,59	28,66
Pernambuco	170,00	171,00	31,40	28,49
Rio Grande do Norte	172,00	173,00	31,77	28,82
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%				

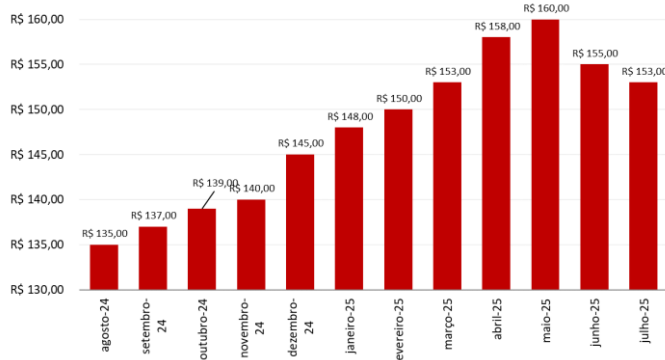
Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

segunda-feira, 19 de agosto de 2024									
Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/MP	US\$/MP	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)
Açúcar Físico Santos	0,00	128,00	3,74	3.736,90	690,31	2.560,00	1,00	472,90	1,00
Açúcar Físico RP/SP	-1,55	127,00	3,71	3.707,70	684,91	2.540,00	-0,56	469,21	-0,56
Etanol Anidro	0,00	89,40	2,98	2.980,00	550,49	1.787,97	1,00	330,29	1,00
Etanol Hidratado	-0,95	97,68	3,12	3.120,00	576,35	1.953,61	0,04	360,88	0,04
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	544,94	1.847,16	1,00	341,22	1,00
Etanol Anidro CBOT	-0,99	77,65	2,59	2.588,42	478,15	1.553,03	0,00	286,89	0,00
Açúcar NY	-0,89	109,62	4,02	4.021,83	742,94	2.192,38	0,11	404,99	0,11
Açúcar Londres	-1,57	139,04	4,26	4.260,23	786,98	2.780,86	-0,58	513,70	-0,58
Açúcar Índia	-0,99	125,60	3,83	3.832,84	708,03	2.511,94	0,00	464,02	0,00
Açúcar Rússia	-0,99	139,90	4,27	4.269,46	788,68	2.798,08	0,00	516,88	0,00
Açúcar China	-0,99	184,28	5,62	5.623,73	1.038,85	3.685,63	0,00	680,84	0,00

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

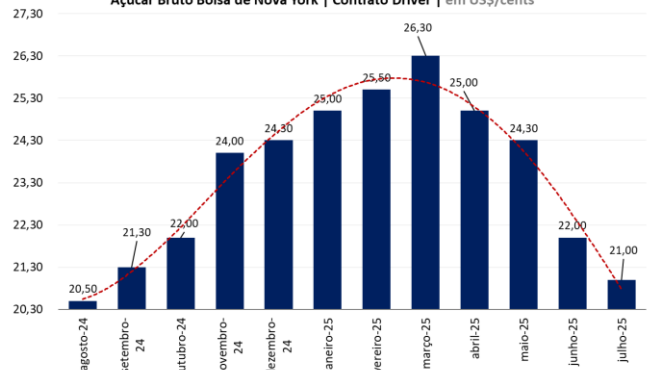
Expectativa de preços médios para o açúcar

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



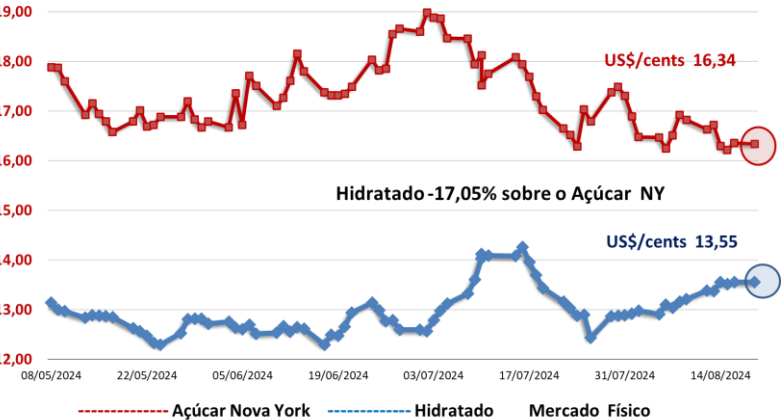
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 19/08/24						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,98	3,02	0,5505	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,96	2,99	0,5468	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,04	3,07	0,5616	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,71	2,72	0,4997	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,70	2,72	0,4991	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,80	2,82	0,5169	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,98	3,00	0,5505	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,10	3,12	0,5727	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	entre 12/08 e 16/08
				var.
São Paulo				
Hidratado Combustível [1]	2,5977	0,4743	2,6332	-1,35
Anidro Combustível [2]	2,9473	0,5381	3,0121	-2,15
Outros Fins Hidratado	2,7173	0,4961	2,7088	0,31
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)	
			13,46%	
Hidratado Esalq				
	atual	anterior	Var.(%)	
Paulínea/SP	2.678,00	2.688,00	-0,37	
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)				
COMPRA		VENDA	COMPRA	VENDA
R\$		R\$	R\$	R\$
Rio Grande do Norte				
Alagoas				
Anidro Combustível	3,70	3,75	Anidro	3,75
Hidratado Combustível	3,26	3,31	Hidratado	3,28
Pernambuco				
Maranhão				
Anidro Combustível	3,70	3,75	Anidro	3,75
Hidratado Combustível	3,25	3,30	Hidratado	3,31
Goiás				
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG
	2,95	2,98	3,05	3,03
				NE
				2,92

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
19/08/24					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Julho/24	1,815			1,810	0,27
Agosto/24	1,775			1,765	0,56
Setembro/24	1,700			1,690	0,59
Outubro/24	1,645			1,635	0,61
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Julho/24	73,83	73,45	75,73	75,47	-2,26
Agosto/24	73,16	72,76	74,90	74,60	-2,02
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Julho/24	OK	OK	OK		
Agosto/24	OK	OK	OK		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Julho/24	77,79	77,48	79,81	79,68	-2,37
Agosto/24	77,26	76,90	79,02	78,87	-2,04

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

Mercado físico de etanol com preços maus baixos na segunda-feira com mais semanas sem chuvas no Centro-Sul

O mercado físico de etanol teve a segunda-feira marcada por preços brevemente mais baixos nas negociações entre usinas e distribuidoras ao longo do Centro-Sul e Centro-Oeste do Brasil. Os agentes observam mais três semanas seguidas sem chuvas sobre os canaviais do Centro-Sul, o que coloca as usinas sob uma ótica de curto prazo de aumento da produção de etanol e colheita de cana mas também sob uma ótica de médio a longo prazo do de reforço do risco de quebra da safra corrente 2024/25 a qual, na visão da SAFRAS & Mercado, deverá recuar pouco mais de 9% ao sair de 654 para 590 milhões de toneladas. Os agentes observaram o comportamento dos estoques do Centro-Sul até o final de julho que, para o hidratado, oscilam em 3,91 bilhões de litros [-9% no ano, +18% na margem e -2% frente a média de 5 anos] e para o anidro oscilam em 2,76 bilhões de litros [+7% no ano, +17% na margem e +13% frente a média de 5 anos].

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em queda de 0,95% a R\$ 3,12 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,15 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,10. O anidro na mesma localidade firme a R\$ 2,98 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,00 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,95. No Paraná hidratado em queda de 0,64% a R\$ 3,10 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,12 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,08. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado em queda de 0,66% a R\$ 3,03 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,05 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,00. Para dentro do estado em queda de 0,97% a R\$ 3,05 litro com usinas tentando vender R\$ 3,08 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,03.

Anidro em Goiás firme a R\$ 2,95 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,00 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,90 o litro. Em Minas Gerais hidratado em queda de 0,94% a R\$ 3,15 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,18, e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,13 o litro. Anidro no mesmo estado firme a R\$ 2,98 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,00 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,95. No Mato Grosso do Sul 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. Em Paulínia hidratado em queda de 0,63% 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	2,9800	3,1200
PIS/Cofins (1)	0,24	0,24
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	12,00%
Base (s/imposto)	2,7400	2,5056
Etanol H/A (2)	-	2,6000
Conversão (VHP) (a)	81,87	81,07
Preço Açúcar VHP (b)	121,65	121,65
Diferença (a/b)	-32,70%	-33,35%
Conversão (Branco)	82,20	81,40
(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)		