

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar segue com perdas em NY com correções técnicas e fundamentos

Limites gráficos de curto prazo seguem limitando eventuais avanços com safra do Centro-Sul oscilando em seu ápice produtivo; Preços em Nova York deverão ter movimentos de correção ao longo dos próximos dias com a perda dos 18 cents por parte de Outubro/24; Fundamentos de curto prazo ainda deverão pesar sobre os preços

ANÁLISE DE MERCADO – O mercado de açúcar teve a terça-feira marcada por preços acentuadamente mais baixos com o atual driver Outubro/24 encerrando o dia em queda de 2,49% cotado a US\$/cents 17,57 com este ativo seguindo como contrato driver com 320 mil contratos em aberto ao final do dia contra 215 mil posições em aberto por parte de Março/25. A terça-feira foi um dia de forte movimento vendedor em função das máximas de curto prazo não terem sido rompidas ao longo dos últimos dias. É claro que há um componente fundamental para este movimento, visto que os níveis de moagem de cana e produção de açúcar do Centro-Sul se encontram em seus maiores patamares da safra ao longo da segunda metade de julho e provavelmente da primeira quinzena de agosto, o que coloca o mercado em perspectiva de baixa no curto prazo.

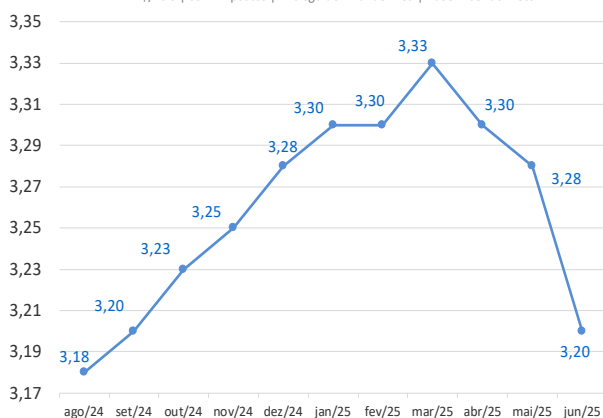
Pelo lado dos fundamentos do Centro-Sul do Brasil temos movimentos ainda intensos de moagem de cana e produção de derivados ao longo da primeira quinzena de agosto. Assim como na segunda metade de julho os dados de produção deverão seguir alinhados as máximas da safra na primeira metade de agosto, o que segue deixando o mercado interno e externo de açúcar com forte pressão de baixa no curto prazo. Neste sentido, até que os níveis de moagem de cana e produção de açúcar comecem a apresentar padrões mais claros e evidentes de recuo quinzenal, os preços do mercado físico de açúcar dos contratos futuros na bolsa de Nova York seguirão sob pressão de queda. Na visão da SAFRAS & Mercado isto deverá acontecer somente no final da segunda metade de agosto, quando a safra corrente 2024/25 efetivamente apresentar seus sinais de recuos produtivos.

Até lá, as primeiras telas do açúcar bruto em Nova York seguirão, na melhor das hipóteses, oscilando ao redor da estabilidade e abaixo dos limites de máxima de curto prazo apontado pelos indicadores de análise gráfica. Ainda pelos lados dos fundamentos o mercado tem observado que as chuvas de Monção da Ásia, mesmo abaixo do esperado, mantêm 7% acima da média histórica de longo prazo dos últimos 50 anos, o que denota na prática, volumes acima do que normalmente ocorre, embora em uma escala bem inferior ao estimado. Por enquanto, isto tem sido interpretado como um fator de baixa aos preços dos contratos futuros na bolsa de Nova York o que também ajuda na manutenção dos preços dentro da atual tendência de baixa vista tanto sobre Março/25 quanto sobre Outubro/25.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcumsa em alta de 0,79% R\$ 128,00 [US\$/cents 21,17]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 127,00 [US\$/cents 21,00]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 127,00 [US\$/cents 21,00]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 126,00 [US\$/cents 20,84]. Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 126,00 [US\$/cents 20,84]. O etanol hidratado se mostrou 16,62% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 13,28 [PVU] e 24,18% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 97,05 [US\$/cents 16,05].

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				20-ago-24	
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual		
Paraná	R\$	R\$	US\$		
Maringá	130,00	132,00	23,70		
São Paulo					
- Ribeirão Preto	128,00	130,00	23,33		
- Araçatuba	127,00	129,00	23,15		
Minas Gerais					
Triângulo Mineiro	129,00	130,00	23,52		
Goiás	123,00	126,00	22,42		
ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO					
(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos)			20-ago-24		
	Atual	Anterior	Var %		
Posto Usina R\$	129,92	128,73	0,92		
Posto Usina US\$	23,76	23,79	-0,13		
Média 3 últimos dias R\$	129,95	129,75	0,15		
US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:			20-ago-24		
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant. Var. (%)
Outubro/24	17,57	18,12	17,52	18,09	18,02 -2,49
Março/25	17,92	18,47	17,88	18,47	18,37 -2,44
Maió/25	17,37	17,88	17,33	17,88	17,78 -2,30
LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:			20-ago-24		
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant. Var. (%)
Agosto/24	502,50	501,40	514,20	513,70	513,70 -2,18
Outubro/24	495,30	494,40	507,10	507,10	506,60 -2,23
Dezembro/24	491,90	491,30	502,10	502,00	501,90 -1,99
ÍNDICES					
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant. Var. (%)
Ibovespa	136.087	136.330	135.312	135.779	135.778 0,22
Dow Jones	40.835	40.909	40.757	40.875	40.897 -0,15
Standard & Poors	5.597	5.620	5.586	5.603	5.608 -0,20
CÂMBIO					
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	5,4854				1,3300

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno				
(em dólares por tonelada)				
20/08/2024	Ice Futures*		LIFFE***	
	Outubro/24	Março/25	Agosto/24	Outubro/24
Bolsa*	387,35	395,07	502,50	495,30
Diferencial de Polarização	15,69	16,00	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	3,09	3,09	102,00	102,00
Preço FOB porto ****	406,13	414,16	604,50	597,30
Frete usina porto	29,17	29,17	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	366,46	374,49	561,33	554,13
PVU (US\$/saca 50kg)	18,32	18,72	28,07	27,71
PVU (R\$/saca 50kg)**	100,51	102,71	153,96	151,98
Equivalente Interno (1)	120,01	122,64	183,83	181,47
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto			128	128
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			129,7	129,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,29	-0,29
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				
20-ago-24	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	172,00	173,00	31,36	28,45
Alagoas	171,00	172,00	31,17	28,28
Pernambuco	170,00	171,00	30,99	28,11
Rio Grande do Norte	172,00	173,00	31,36	28,45
Pará/Belém**	150,29	151,29	127,02	42,14
** 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(%)
Açúcar Físico Santos	0,00	128,00	3,74	3.736,90	681,24	2.560,00	-1,31	466,69	-1,31
Açúcar Físico RP/SP	0,79	128,00	3,74	3.736,90	681,24	2.560,00	-0,54	466,69	-0,54
Etanol Anidro	0,00	89,40	2,98	2.980,00	543,26	1.787,97	-1,31	325,95	-1,31
Etanol Hidratado	-0,64	97,05	3,10	3.100,00	565,14	1.941,08	-1,95	353,86	-1,95
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	537,79	1.847,16	-1,31	336,74	-1,31
Etanol Anidro CBOT	1,61	78,90	2,63	2.630,10	479,47	1.578,03	0,28	287,68	0,28
Açúcar NY	-1,15	108,36	3,98	3.975,49	724,74	2.167,12	-2,45	395,07	-2,45
Açúcar Londres	-0,88	137,82	4,22	4.222,78	769,82	2.756,41	-2,18	502,50	-2,18
Açúcar Índia	1,33	127,27	3,88	3.883,82	708,03	2.545,35	0,00	464,02	0,00
Açúcar Rússia	1,33	141,76	4,33	4.326,25	788,68	2.835,30	0,00	516,88	0,00
Açúcar China	1,33	186,73	5,70	5.698,53	1.038,85	3.734,65	0,00	680,84	0,00

Basis Diário VHP base Santos em US\$/cents				
Data	Julho	Agosto	Setembro	Outubro
1*/07/2024	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer
	+0,08 +0,20	+0,08 +0,20	+0,05 +0,15	-

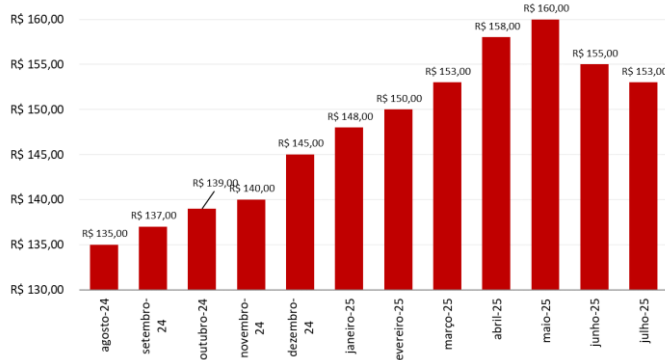
Basis Diário VHP - FCA - base Santos em US\$/cents				
Data	Julho	Agosto	Setembro	0 Janeiro, 1900
1*/07/2024	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer
	-	-	-	-

Basis Cristal 150 lcumsa Container - Santos em US\$/ton				
Data	Julho	Agosto	Setembro	Outubro
1*/07/2024	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer
	+98 +105	+98 +105	+97 +105	-

Basis Cristal 45 lcumsa Container - Santos em US\$/ton				
Data	Julho	Agosto	Setembro	Outubro
1*/07/2024	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer
	-	-	-	-

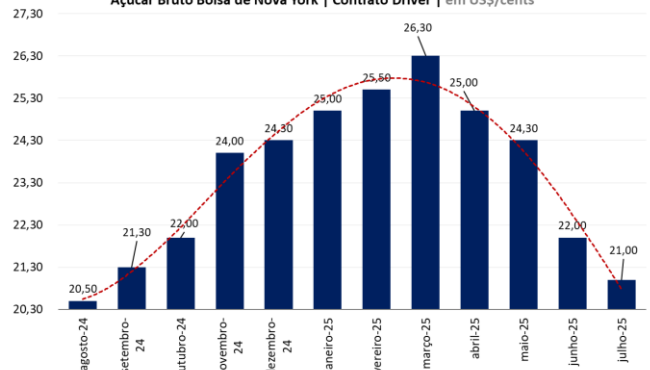
Expectativa de preços médios para o açúcar

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



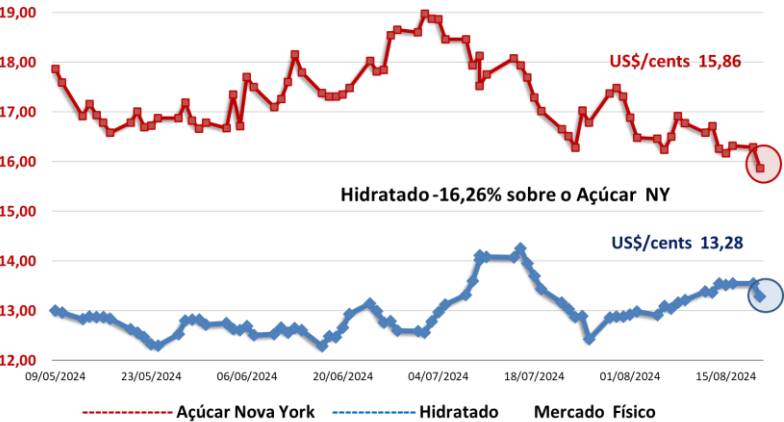
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 20/08/24						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,98	3,02	0,5433	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,96	2,99	0,5396	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,04	3,07	0,5542	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,69	2,70	0,4900	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,68	2,70	0,4893	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,77	2,79	0,5053	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,98	3,00	0,5433	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,08	3,10	0,5615	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				
	atual	anterior	Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)	13,46%
Hidratado Esalq				
	2.656,00	2.678,00	-0,82	
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	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
Rio Grande do Norte				
			Anidro	3,74
			Hidratado	3,30
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					
20/08/24					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Julho/24	1,805			1,815	-0,55
Agosto/24	1,768			1,775	-0,42
Setembro/24	1,695			1,700	-0,29
Outubro/24	1,640			1,645	-0,30
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Julho/24	73,20	72,54	74,38	73,74	-0,62
Agosto/24	72,50	71,95	73,60	73,11	-0,67
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Julho/24	2,2553	2,2329	2,2821		
Agosto/24	2,0831	2,0645	2,1109		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Julho/24	77,26	76,55	78,35	77,66	-0,51
Agosto/24	76,64	76,10	77,74	77,10	-0,59

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 ápice da entressafra e queda nos preços do açúcar

O mercado físico de etanol teve a terça-feira marcada por preços mais baixos sobre as negociações registradas entre usinas e distribuidoras. A demanda tem se mantido moderada ao longo dos dias, mas os níveis de crescimento na oferta têm se mantido sazonalmente elevados no curto prazo e não somente na segunda metade de julho, como apontam os dados da Unica. Ao longo da primeira quinzena de agosto os níveis de produção também se mantêm próximos ao ápice da temporada. A queda forte nos preços do açúcar tanto no mercado interno quanto externo também ajuda a formar um cenário de oferta elevada nos derivados da cana e de preços mais baixos o qual deverá ser mantido ao longo desta terceira semana de agosto.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto 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. 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 0,65% a R\$ 3,08 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,10 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,06. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado firme 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 firme 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 0,95% a R\$ 3,12 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,15, e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,10 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 0,66% a R\$ 3,03 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,05 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,00. Em Paulínia 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.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,9800	3,1000
PIS/Cofins (1)	0,24	0,24
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	12,00%
Base (s/imposto)	2,7400	2,4880
Etanol H/A (2)	-	2,5817
Conversão (VHP) (a)	81,87	80,50
Preço Açúcar VHP(b)	120,01	120,01
Diferença (a/b)	-31,78%	-32,92%
Conversão (Branco)	82,20	80,83
(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)		