

Análise Mercado de Açúcar: Nova York avança na terça-feira mesmo com dados da Unica

Mercado internacional se mostra mais atento aos níveis de redução na oferta de médio a longo prazo do que aos dados de expansão elevada na moagem de cana do Centro-Sul evidenciados pela Unica no final da manhã; Máximas de curto prazo tendem a ser rompidas ao longo dos próximos dias tanto sobre Outubro/24 quanto sobre Março/24

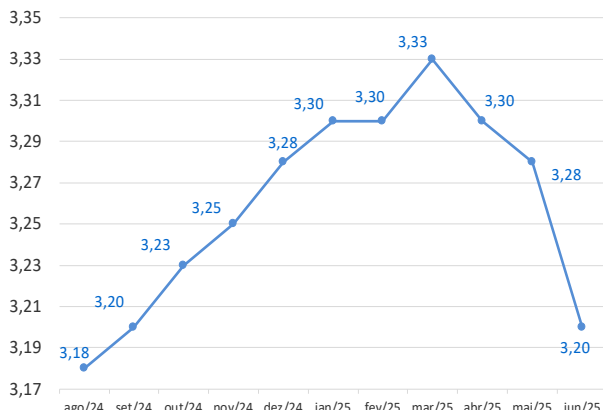
ANÁLISE DE MERCADO – O mercado de açúcar em Nova York teve a terça-feira marcada por ganhos graduais e moderados sobre o atual driver Outubro/24 que encerrou o dia cotado a US\$/cents 18,39 com alta de 0,54%. Grande parte dos ganhos acumulados no início do pregão foram devolvidos depois da Unica atualizar os dados quinzenais do Centro-Sul sobre a segunda metade de julho. Neste relatório foi possível observar um crescimento forte na quantidade de cana colhida. Apesar disto a SAFRAS & Mercado alerta que apesar da quantidade processada ter sido grande, a produtividade em toneladas por hectare acabou sendo menor, com queda de 10% da segunda metade de julho em relação ao mesmo momento do ano anterior [87,5 toneladas por hectare] o que também acabou levando a uma baixa no acumulado da safra para o nível de 5%.

Com isso fica evidente que apesar do volume ter sido grande, a cana tem sido mais prejudicada pelas chuvas, o que deverá levar também a um término antecipado da safra antes de dezembro em um volume grande de usinas. E foi exatamente isso que ajudou a manter os contratos futuros do açúcar em território positivo na bolsa de Nova York, mesmo após o impacto inicial no curto prazo de avanço de 18% na moagem de cana processada na segunda metade de julho contra o que fora moída na primeira metade do mês [de 43 para 51 milhões de toneladas]. Essa alta de 18% no volume de processamento de cana levou a produção de açúcar a um crescimento de 22% no mesmo período [de 2,9 para 3,6 milhões de toneladas] entre a

primeira e a segunda metade de julho. A SAFRAS & Mercado alerta que o crescimento nos níveis de ATR acaba refletindo o aumento da concentração em função da falta de chuvas que atinge a região desde o início da segunda metade de abril. Porém o que melhora a qualidade da cana por um lado, reduz a quantidade de cana a ser colhida ao longo da safra por outro, levando consequentemente á leitura de que o tom de elevação nos níveis de ATR na fase atual da safra não necessariamente representa um vetor positivo. Com isso a estimativa da SAFRAS & Mercado é que daqui para frente os preços de Outubro/24 e Março/25 em Nova York sigam refletindo de forma mais clara os sinais de deterioração da safra corrente 2024/25 do Centro-Sul do Brasil e da safra futura 2024/25 da Ásia.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcumsa em queda de 0,78% R\$ 128,00 [US\$/cents 21,31]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 127,00 [US\$/cents 21,14]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 127,00 [US\$/cents 21,14]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 126,00 [US\$/cents 20,98]. Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 125,00 [US\$/cents 20,81]. O etanol hidratado se mostrou 20,00% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 13,37 [PVU] e 24,18% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 97,05 [US\$/cents 16,16].

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 13-ago-24

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	130,00	132,00	23,86
São Paulo			
- Ribeirão Preto	128,00	130,00	23,49
- Araçatuba	127,00	129,00	23,31
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	129,00	130,00	23,67
Goiás	125,00	128,00	22,94

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos) 13-ago-24

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	130,17	130,22	-0,04
Posto Usina US\$	23,85	23,66	0,80
Média 3 últimos dias R\$	130,38	131,17	-0,60

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Outubro/24	18,39	18,70	18,30	18,35	18,29	0,54
Março/25	18,66	18,94	18,58	18,61	18,57	0,48
Maió/25	18,03	18,27	17,94	17,99	17,93	0,55

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 13-ago-24

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/24	523,10	521,10	529,20	523,30	519,40	0,71
Outubro/24	517,20	515,00	522,00	518,20	514,10	0,6
Dezembro/24	513,20	510,70	517,60	513,70	510,70	0,48

ÍNDICES	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	132.379	132.430	131.115	131.115	131.116	0,96
Dow Jones	39.766	39.793	39.392	39.445	39.357	1,04
Standard & Poors	5.434	5.434	5.379	5.377	5.344	1,68

CÂMBIO	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	5,4489				-0,9000

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

13/08/2024	Ice Futures *		LIFFE***	
	Outubro/24	Março/25	Agosto/24	Outubro/24
Bolsa*	405,43	411,38	523,10	517,20
Diferencial de Polarização	16,42	16,66	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	3,09	3,09	102,00	102,00
Preço FOB porto ***	424,94	431,13	625,10	619,20
Frete usina porto	29,36	29,36	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				

Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	385,07	391,27	581,74	575,84
PVU (US\$/saca 50kg)	19,25	19,56	29,09	28,79
PVU (R\$/saca 50kg)**	104,91	106,60	158,49	156,88
Equivalente Interno (1)	125,27	127,28	189,24	187,32
Preço Cristal (Icumsa 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)			-0,31	-0,31

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 (165%) e Cofins (7,60%)

REGIÃO NORDESTE - * em R\$ por saca de 50 kg - com impostos

13-ago-24	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	172,00	173,00	31,57	28,64
Alagoas	171,00	172,00	31,38	28,47
Pernambuco	170,00	171,00	31,20	28,30
Rio Grande do Norte	172,00	173,00	31,57	28,64
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%

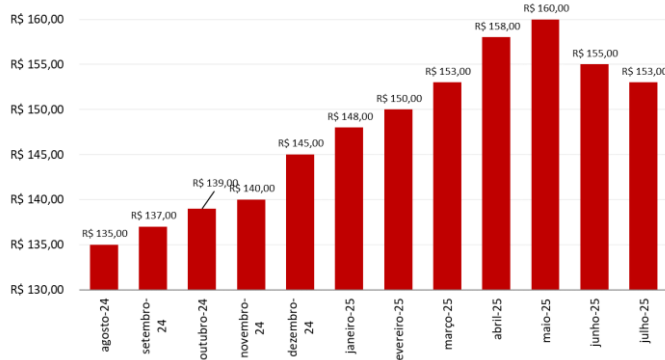
Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/MP	US\$/MP	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,00	128,00	3,74	3.736,90	685,81	2.560,00	0,92	469,82	0,92	21,31
Açúcar Físico RP/SP	-0,78	128,00	3,74	3.736,90	685,81	2.560,00	0,13	469,82	0,13	21,31
Etanol Anidro	-0,99	90,00	3,00	3.000,00	550,57	1.799,97	-0,08	330,34	-0,08	14,98
Etanol Hidratado	-0,96	97,05	3,10	3.100,00	568,92	1.941,08	-0,05	356,23	-0,05	16,16
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	541,39	1.847,16	0,92	339,00	0,92	15,38
Etanol Anidro CBOT	-0,91	77,08	2,57	2.569,41	471,55	1.541,62	0,00	282,92	0,00	12,83
Açúcar NY	-0,43	112,08	4,11	4.112,11	754,67	2.241,59	0,48	411,38	0,48	18,66
Açúcar Londres	-0,20	142,52	4,37	4.366,64	801,38	2.850,32	0,71	523,10	0,71	23,73
Açúcar Índia	-0,91	126,42	3,86	3.857,98	708,03	2.528,41	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	-0,91	140,82	4,30	4.297,46	788,68	2.816,43	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	-0,91	185,49	5,66	5.660,61	1.038,85	3.709,80	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

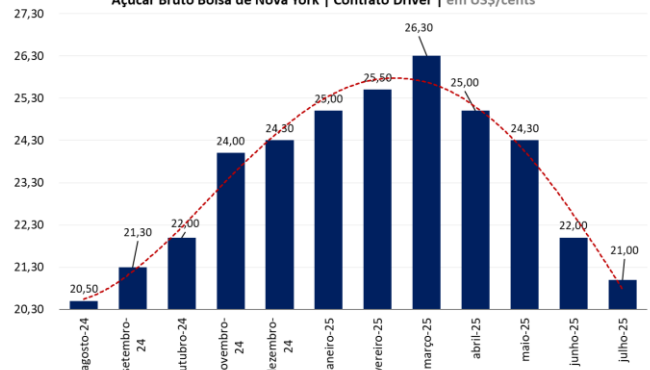
Expectativa de preços médios para o açúcar

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



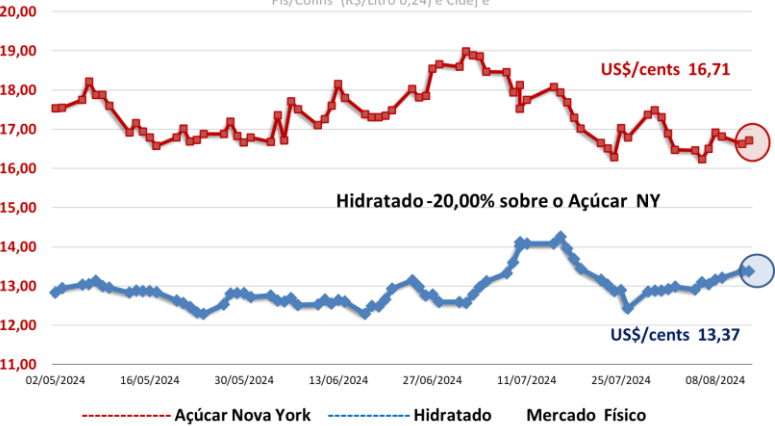
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 13/08/24						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	3,00	3,04	0,5506	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,98	3,01	0,5469	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,06	3,09	0,5616	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,69	2,70	0,4933	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,68	2,70	0,4926	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,80	2,82	0,5136	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,00	3,02	0,5506	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,08	3,10	0,5653	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 05/08 e 09/08				
São Paulo				
Hidratado Combustível [1]	2,6332	0,4686	2,6022	1,19
Anidro Combustível [2]	3,0121	0,5360	2,9441	2,31
Outros Fins Hidratado	2,7088	0,4820	2,679	1,11
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)	
			14,39%	
Hidratado Esalq				
	atual	anterior	Var.(%)	
Paulínea/SP	2.707,00	2.725,00	-0,66	
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)				
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA
Alagoas	R\$	R\$	Paraíba	R\$
Anidro Combustível	3,70	3,75	Anidro	3,72
Hidratado Combustível	3,26	3,31	Hidratado	3,25
Pernambuco			Maranhão	
Anidro Combustível	3,70	3,75	Anidro	3,72
Hidratado Combustível	3,25	3,30	Hidratado	3,28
Goiás	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG
	2,98	3,01	3,08	3,05
				NE
				2,95

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
13/08/24					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Julho/24	1,760			1,785	-1,40
Agosto/24	1,715			1,735	-1,15
Setembro/24	1,643			1,655	-0,75
Outubro/24	1,590			1,598	-0,46
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Julho/24	76,95	76,65	78,43	78,09	-1,92
Agosto/24	75,97	75,69	77,31	77,02	-1,80
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Julho/24	2,3761	2,3675	2,4410		
Agosto/24	2,2035	2,1980	2,2570		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Julho/24	80,82	80,55	82,30	82,30	-1,79
Agosto/24	80,03	79,78	81,36	81,38	-1,65

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 observa com atenção os novos dados da Unica

O mercado físico de etanol teve a terça-feira marcada por preços mais baixos nas negociações entre usinas e distribuidoras. O mercado se mostrou acentuadamente focado nos novos dados da Unica atualizado ao final da manhã. Estes trouxeram um forte nível de crescimento na oferta de anidro e hidratado em meio a manutenção dos padrões de demanda sobre ambos os biocombustíveis as quais vieram exatamente em linha com as estimativas da SAFRAS & Mercado [1,00 bilhão de litros de anidro e 1,80 bilhão de litros de hidratado]. Por sua vez a produção de hidratado fora de 1,6 bilhão de litros na segunda quinzena de julho, 24% superior aos 1,2 bilhão de litros da primeira metade do mês. Já a produção de anidro em 947 milhões de litros na segunda metade de julho teve alta de 13% frente o que fora produzido na primeira metade do mês, em 835 milhões de litros. Com isso a expectativa da SAFRAS & Mercado é que o restante desta semana seja para equilibrar estes dois vetores de curto prazo na precificação do hidratado no Centro-Sul.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em queda de 0,96% 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 em queda de 0,99% a R\$ 3,00 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,00 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,98. 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\$ 3,05. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado 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. Para dentro do estado queda de 1,60% a R\$ 3,08 litro com usinas tentando vender R\$ 3,10 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,05.

Anidro em Goiás em queda de 0,67% a R\$ 2,98 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,00 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,95 o litro. Em Minas Gerais hidratado em queda de 0,96% a R\$ 3,10 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,13, e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,08 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\$ 2,98. 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\$ 3,03. Em Paulínia hidratado em queda de 0,63% a R\$ 3,08 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	3,0000	3,1000
PIS/Cofins (1)	0,24	0,24
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	12,00%
Base (s/imposto)	2,7600	2,4880
Etanol H/A (2)	-	2,5817
Conversão (VHP) (a)	82,47	80,50
Preço Açúcar VHP(b)	125,27	125,27
Diferença (a/b)	-34,17%	-35,73%
Conversão (Branco)	82,80	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)		