

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar com perdas moderadas sobre Outubro/24 na sexta-feira

*Governo da Índia reforça comunicação sobre restrição as exportações do país em função de possível quebra de safra na temporada futura 2024/25; Outubro/24 em Nova York segue dentro de canal de baixa mas com perspectivas de alta reforçadas pela massa de ar polar do Centro-Sul do Brasil*

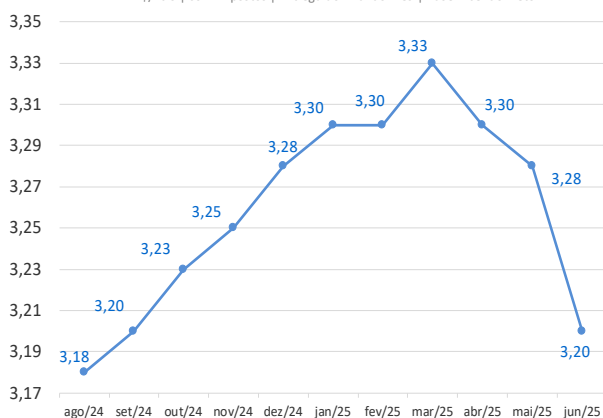
**ANÁLISE DE MERCADO** – O mercado de açúcar teve a sexta-feira marcada por preços levemente mais baixos sobre o atual driver Outubro/24 que encerrou o dia com baixa de 0,48% cotado a US\$/cents 18,48. Por um lado, a mínima de curto prazo dos 18 cents seguiu confortavelmente sustentada, por outro, as máximas de curto prazo seguem limitando eventuais avanços por parte deste ativo ao longo desta semana. A proximidade da perda de posição driver por parte de Outubro/24 até o fim da primeira quinzena do próximo mês também é um fator que limita eventuais retomadas de compras por parte de investidores e fundos especulativos internacionais sobre este ativo. Ao final da sexta-feira a primeira tela Outubro/24 detinha 333 mil posições em aberto, contra 203 mil posições da segunda tela Março/25, o que deixa o cenário de liquidez bem equilibrado entre as duas telas.

Uma das novidades da sexta-feira foi o comunicado por parte do governo da Índia de que não há perspectiva por parte do país em reduzir ou levantar totalmente as atuais restrições as exportações de açúcar. O comunicado também buscou reforçar que a preocupação do governo é com relação a segurança alimentar da Índia. Embora não tenha citado indicações temporais, a SAFRAS & Mercado alerta que este comunicado do governo indiano funciona como um aceno ao mercado sobre a postura para temporada futura indiana 2024/25 que começará em outubro deste ano. Isto porque esta safra nova deverá ter forte frustração produtiva em função das chuvas de Monção abaixo do esperado nesta temporada de 2024 de chuvas de Monção que vai de junho a setembro.

Em abril o USDA em seu primeiro reporte semestral deste ano indicou que a safra corrente 2023/24 da Índia será de 34,0 milhões de toneladas e que a safra futura 2024/25 deverá ser de 34,4 milhões de toneladas. Em junho a SAFRAS & Mercado estimou a safra 2024/25 da Índia em 31 milhões de toneladas, exatamente em função das chuvas abaixo do esperado que atualmente influenciam o comunicado do governo da Índia. Já no início de agosto a Associação Indiana de Fábricas de Açúcar e Bioenergia estimou um volume de produção de 33,31 milhões de toneladas sobre a safra 2024/25, depois de ter indicado que a safra atual 2023/24 deverá ser de 31,4 milhões de toneladas. Tudo isto reforça a tendência de frustração produtiva da Índia que deverá reforçar o suporte de alta aos preços do açúcar em Nova York ao longo de agosto.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcumsa em baixa de 1,53% R\$ 129,00 [US\$/cents 21,22]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 128,00 [US\$/cents 21,06]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 128,00 [US\$/cents 21,06]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 127,00 [US\$/cents 20,89]. Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 127,00 [US\$/cents 20,89]. O etanol hidratado se mostrou 21,44% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 13,21 [PVU] e 24,76% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 97,05 [US\$/cents 15,97].

**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					9-ago-24	
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual			
Paraná	R\$	R\$	US\$			
Maringá	131,00	133,00	23,76			
São Paulo						
- Ribeirão Preto	129,00	131,00	23,39			
- Araçatuba	128,00	130,00	23,21			
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	130,00	131,00	23,57			
Goiás	130,00	133,00	23,57			
ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO						
(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos)			9-ago-24			
	Atual	Anterior	Var %			
Posto Usina R\$	130,76	132,52	-1,33			
Posto Usina US\$	23,72	23,78	-0,25			
Média 3 últimos dias R\$	131,54	131,77	-0,17			
US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:			9-ago-24			
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant. Var. (%)	
Outubro/24	18,48	18,31	18,88	18,50	18,57 -0,48	
Março/25	18,77	18,61	29,14	18,79	18,84 -0,37	
Maió/25	18,09	17,91	18,38	18,07	18,13 -0,22	
LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:			9-ago-24			
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant. Var. (%)	
Agosto/24	526,00	510,10	532,60	512,90	526,60 -0,11	
Outubro/24	518,30	503,20	522,20	505,20	517,70 0,12	
Dezembro/24	514,60	500,90	518,90	502,80	514,80 -0,04	
ÍNDICES			Fech. Mín Máx Abert. Ant. Var. (%)			
Ibovespa	128.660	128.793	127.515	127.515	127.514 0,89	
Dow Jones	39.446	39.508	38.923	38.940	38.763 1,76	
Standard & Poors	5.319	5.328	5.234	5.253	5.200 2,30	
CÂMBIO			Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)			
Dolar Comercial	5,5145				-1,0600	

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno				
(em dólares por tonelada)				
10/08/2024	Ice Futures*		LIFFE***	
	Outubro/24	Março/25	Agosto/24	Outubro/24
Bolsa*	407,42	413,81	526,00	518,30
Diferencial de Polarização	16,50	16,76	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	3,09	3,09	102,00	102,00
Preço FOB porto ****	427,00	433,65	628,00	620,30
Frete usina porto	29,01	29,01	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	387,49	394,14	584,99	577,29
PVU (US\$/saca 50kg)	19,37	19,71	29,25	28,86
PVU (R\$/saca 50kg)**	106,84	108,67	161,30	159,17
Equivalente Interno (1)	127,57	129,76	192,59	190,06
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto			129	129
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			130,7	130,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,32	-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 (1,65%) e Cofins (7,60%)				
REGIÃO NORDESTE - * em R\$ por saca de 50 kg -com impostos				
9-ago-24	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	172,00	173,00	31,19	28,30
Alagoas	171,00	172,00	31,01	28,13
Pernambuco	170,00	171,00	30,83	27,97
Rio Grande do Norte	172,00	173,00	31,19	28,30
Pará/Belém**	151,31	152,31	127,88	42,43
** Preço com Frete de R\$ 9,00 por saca incluso e imposto de entrada de 2,4%				

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

10/08/2024	Ice Futures*		LIFFE***	
	Outubro/24	Março/25	Agosto/24	Outubro/24
Bolsa*	407,42	413,81	526,00	518,30
Diferencial de Polarização	16,50	16,76	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	3,09	3,09	102,00	102,00
Preço FOB porto ****	427,00	433,65	628,00	620,30
Frete usina porto	29,01	29,01	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	387,49	394,14	584,99	577,29
PVU (US\$/saca 50kg)	19,37	19,71	29,25	28,86
PVU (R\$/saca 50kg)**	106,84	108,67	161,30	159,17
Equivalente Interno (1)	127,57	129,76	192,59	190,06
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto			129	129
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			130,7	130,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,32	-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

9-ago-24	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	172,00	173,00	31,19	28,30
Alagoas	171,00	172,00	31,01	28,13
Pernambuco	170,00	171,00	30,83	27,97
Rio Grande do Norte	172,00	173,00	31,19	28,30
Pará/Belém**	151,31	152,31	127,88	42,43

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

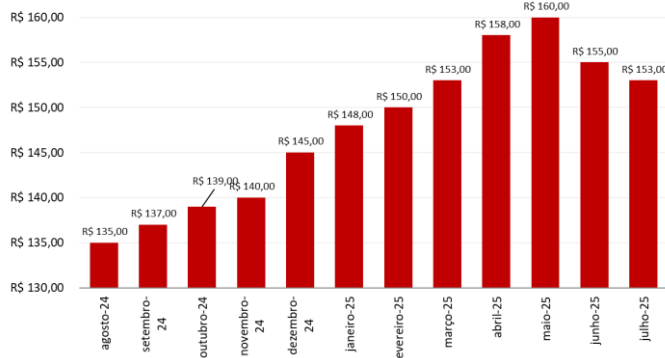
Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/MP	US\$/MP	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	-2,29	128,00	3,74	3.736,90	677,65	2.560,00	-1,24	464,23	-1,24	21,06
Açúcar Físico RP/SP	-1,53	129,00	3,77	3.766,09	682,94	2.580,00	-0,47	467,86	-0,47	21,22
Etanol Anidro	0,00	92,40	3,08	3.080,00	558,53	1.847,96	1,07	335,11	1,07	15,20
Etanol Hidratado	-0,64	97,05	3,10	3.100,00	562,15	1.941,08	0,42	352,00	0,42	15,97
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	534,95	1.847,16	1,07	334,96	1,07	15,19
Etanol Anidro CBOT	-1,06	77,79	2,59	2.593,06	470,23	1.555,81	0,00	282,13	0,00	12,80
Açúcar NY	-1,43	114,10	4,19	4.186,15	759,12	2.281,95	-0,37	413,81	-0,37	18,77
Açúcar Londres	-1,17	145,03	4,44	4.443,71	805,82	2.900,63	-0,11	526,00	-0,11	23,86
Açúcar Índia	-1,06	127,94	3,90	3.904,42	708,03	2.558,85	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	-1,06	142,52	4,35	4.349,20	788,68	2.850,34	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	-1,06	187,72	5,73	5.728,76	1.038,85	3.754,47	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.

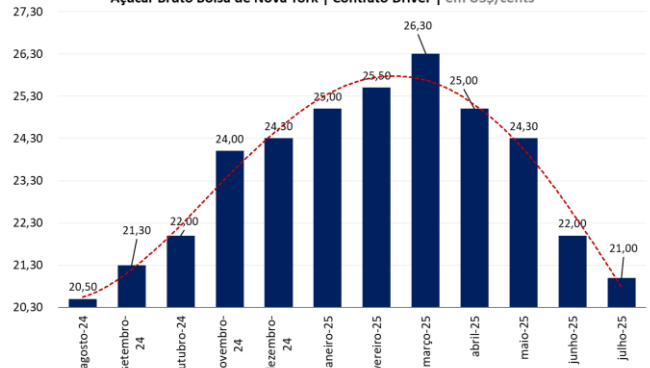
Expectativa de preços médios para o açúcar

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



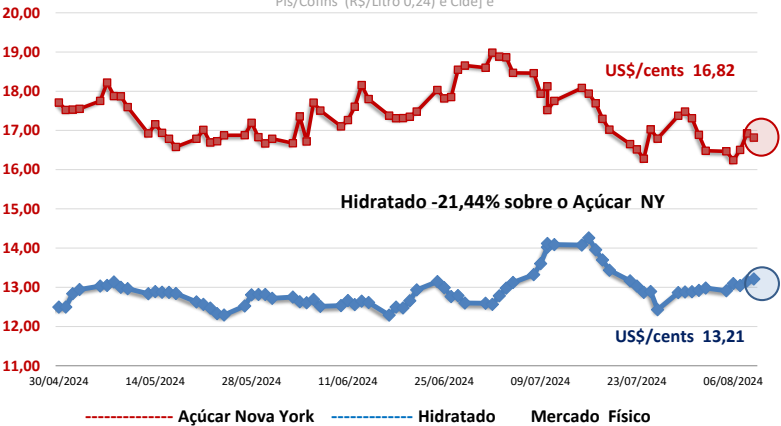
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 09/08/24						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
<b>São Paulo</b>						
<b>Anidro Combustível</b>						
Ribeirão Preto	3,08	3,12	0,5585	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,06	3,09	0,5549	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,14	3,17	0,5694	2,56	2,32	2,16
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	2,69	2,70	0,4874	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,68	2,70	0,4867	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,75	2,77	0,4995	2,24	2,02	1,96
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	3,08	3,10	0,5585	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,03	3,05	0,5495	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.
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	2.714,00	2.729,00	-0,55	
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	3,72
Hidratado Combustível	3,26	3,31	Hidratado	3,28
Maranhão				
Pernambuco				
Anidro Combustível	3,70	3,75	Anidro	3,72
Hidratado Combustível	3,25	3,30	Hidratado	3,31
Goiás				
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP   MG
	2,93	2,96	3,08	3,03
				NE
				2,90

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
09/08/24					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Julho/24	1,758			1,780	-1,26
Agosto/24	1,705			1,723	-1,01
Setembro/24	1,630			1,648	-1,06
Outubro/24	1,575			1,593	-1,09
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Julho/24	74,86	73,53	75,27	74,37	0,93
Agosto/24	74,08	72,77	74,44	73,59	0,95
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Julho/24	2,3937	2,3458	2,4103		
Agosto/24	2,1979	2,1601	2,2128		
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Julho/24	79,01	77,63	79,37	78,33	0,86
Agosto/24	78,31	76,99	78,63	77,67	0,82

**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**

**Segunda semana de agosto deverá ser de preços mais altos ao etanol**

O mercado físico de etanol teve a sexta-feira marcada por preços levemente mais baixos nas negociações realizadas entre usinas e distribuidoras. A demanda segue moderada no curto prazo, sem grandes solavancos de alta. Além disso tanto as usinas quanto as distribuidoras esperam a próxima atualização de dados quinzenais da Unica que devem acontecer ao longo da segunda semana de agosto. A expectativa da SAFRAS & Mercado é de forte queda na moagem de cana tanto no comparativo anual quanto frente a quinzena imediatamente anterior, o que reforçará o conceito de redução na disponibilidade de oferta de hidratado no médio prazo. Os agentes também observaram os dados de preços dos combustíveis mais recentes por parte da ANP que mostram até mesmo uma leve ampliação na competitividade do hidratado frente a gasolina em SP que, entre a semana retrasada e a passada, passou de 66,84% para 66,61%. Em termos práticos não resultou em qualquer alteração drástica nas condições de mercado, apenas reforçando a percepção de demanda ainda relativamente firme para o hidratado em julho [com os dados da Unica a serem atualizados] e agosto entre 1,77 a 1,80 bilhão de litros.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em queda de 0,64% a R\$ 3,10 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,15 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,08. O anidro na mesma localidade estável a R\$ 3,08 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,10 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,05. No Paraná 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 Goiás, vendas de hidratado para fora do estado em queda de 2,26% a R\$ 3,03 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,08 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,00. Para dentro do estado queda de 1,60% a R\$ 3,08 litro com usinas tentando vender R\$ 3,12 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,05.

Anidro em Goiás em queda de 3,93% a R\$ 2,93 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,98 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,90 o litro. Em Minas Gerais hidratado em queda de 0,64% a R\$ 3,10 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,15, e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,05 o litro. Anidro no mesmo estado firme a R\$ 3,08 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,12 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,05. No Mato Grosso do Sul hidratado em queda de 0,99% a R\$ 3,00 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,05 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,98. Em Paulínia hidratado em queda de 0,63% a R\$ 3,13 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,15 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,10.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	3,0800	3,1000
PIS/Cofins (1)	0,24	0,24
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	12,00%
Base (s/imposto)	2,8400	2,4880
Etanol H/A (2)	-	2,5817
Conversão (VHP) (a)	84,86	80,50
Preço Açúcar VHP (b)	127,57	127,57
Diferença (a/b)	-33,48%	-36,89%
Conversão (Branco)	85,20	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)		