

Análise Mercado de Açúcar: Mercado se recupera na quinta-feira em Nova York

Mesmo com ganhos elevados ao longo do dia, máximas de curto prazo seguiram respeitadas, limitando claramente eventual retomada de ganhos sobre o açúcar; Fundamentos do Brasil e da Ásia seguem no radar do mercado com clima da Ásia se mostrando como intenso foco de incerteza

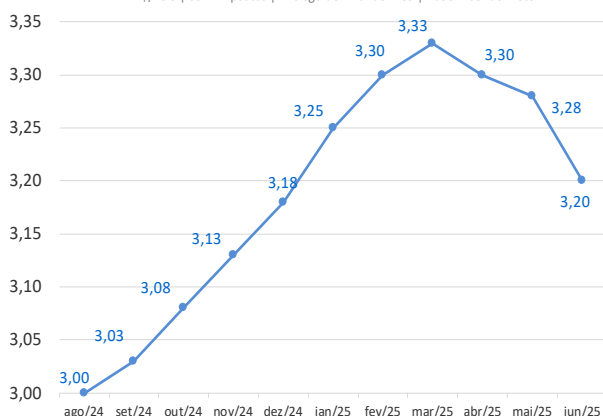
ANÁLISE DE MERCADO – O mercado de açúcar teve a quinta-feira marcada por preços mais altos sobre o ainda driver Outubro/24 que encerrou o dia finalizado a US\$/cents 17,85, com ganhos de 1,13%. A retomada dos 18 cents foi um ponto que ficou claramente em voga ao longo do dia, mesmo que, sob um olhar amplo de médio prazo, as limitações gráficas tenham se mantido firmes. Neste sentido a SAFRAS & Mercado alerta que mesmo frente a recuperação da linha dos 18 cents ainda não há uma tendência clara de reversão da influência de baixa atual em uma eventual repique de alta diante da continuidade da presença de máximas de curto prazo ainda fortes e limitantes sobre os preços do açúcar em Nova York. Os preços somente avançaram sobre os 18 cents porque este nível de cotação se encontra abaixo das referências de máximas de curto prazo apontada pelos indicadores de análise gráfica.

Ao final da quinta-feira Outubro/24 seguiu como contrato driver detendo 323 mil posições em aberto contra 220 mil contratos em aberto por parte de Março/25, a segunda tela. A perspectiva da SAFRAS & Mercado é que a mudança de posição driver da primeira para a segunda tela na bolsa de Nova York ocorrerá em algum momento da primeira metade de setembro. Sobre Outubro/24 a SAFRAS & Mercado espera entregas físicas de 1,4 milhão de toneladas em linha com as entregas físicas do driver anterior, Julho/24, e também em linha com as média dos seis últimos anos de entregas físicas sobre este mesmo ativo. De volta aos fundamentos, a SAFRAS & Mercado segue observando perspectivas favoráveis aos preços do açúcar ao longo do segundo semestre do ano.

Primeiro porque o aumento das chuvas de Monção da Índia em agosto, para volumes 19% acima da média de 50 anos sobre o mesmo período, apenas neutraliza parte do déficit de 20% visto em junho, primeiro mês de chuvas da temporada. Depois disto em julho o cenário foi levemente superavitário em termos de temporada de chuvas, na faixa de apenas 7%. Com isso não há garantias claras de que as perspectivas de produção volumosa esperadas para a temporada futura do país em 34,4 milhões de toneladas apontadas pelo USDA se confirme, tanto é que a Indian Sugar Mills Association estima uma produção menor, de 33,3 milhões de toneladas sobre a safra futura 2024/25 do país que inicia em outubro deste ano. A SAFRAS & Mercado espera um volume ainda menor, de 31 milhões de toneladas, em função das chuvas abaixo do esperado, mesmo que acima da média histórica sobre a região.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcumsa em queda de 0,79% R\$ 126,00 [US\$/cents 20,45]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 125,00 [US\$/cents 20,29]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 125,00 [US\$/cents 20,29]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 124,00 [US\$/cents 20,13]. Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 123,00 [US\$/cents 19,96]. O etanol hidratado se mostrou 22,26% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,57 [PVU] e 25,46% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 93,92 [US\$/cents 15,24].

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 22-ago-24

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	128,00	130,00	22,90
São Paulo			
- Ribeirão Preto	126,00	128,00	22,54
- Araçatuba	125,00	127,00	22,36
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	127,00	128,00	22,72
Goiás	123,00	126,00	22,01

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos) 22-ago-24

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	128,40	129,46	-0,82
Posto Usina US\$	22,97	23,65	-2,88
Média 3 últimos dias R\$	129,26	129,37	-0,09

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
22-ago-24						
Outubro/24	17,85	18,06	17,64	17,68	17,65	1,13
Março/25	18,17	18,37	17,99	18,00	17,97	1,11
Maió/25	17,56	17,74	17,40	17,41	17,40	0,91

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 22-ago-24

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
22-ago-24						
Agosto/24	512,10	505,50	517,60	507,30	505,60	1,28
Outubro/24	502,30	497,60	507,80	498,10	496,80	1,1
Dezembro/24	497,60	493,50	502,40	494,60	493,20	0,89

ÍNDICES	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	135.173	136.462	134.836	136.462	136.464	-0,94
Dow Jones	40.713	41.027	40.584	40.932	40.890	-0,43
Standard & Poors	5.571	5.639	5.561	5.638	5.621	-0,89

CÂMBIO	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dólar Comercial	5,5893				1,9700

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

22/08/2024	Ice Futures*		LIFFE***	
	Outubro/24	Março/25	Agosto/24	Outubro/24
Bolsa*	393,53	400,58	512,10	502,30
Diferencial de Polarização	15,94	16,22	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	3,09	3,09	102,00	102,00
Preço FOB porto ***	412,55	419,89	614,10	604,30
Frete usina porto	28,63	28,63	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	373,43	380,76	571,47	561,67
PVU (US\$/saca 50kg)	18,67	19,04	28,57	28,08
PVU (R\$/saca 50kg)**	104,36	106,41	159,71	156,97
Equivalente Interno (1)	124,61	127,06	190,69	187,42
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto			126	126
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			127,7	127,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,33	-0,32

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

22-ago-24	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	172,00	173,00	30,77	27,92
Alagoas	171,00	172,00	30,59	27,75
Pernambuco	170,00	171,00	30,42	27,59
Rio Grande do Norte	172,00	173,00	30,77	27,92
Pará/Belém**	148,24	149,24	125,29	41,57

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

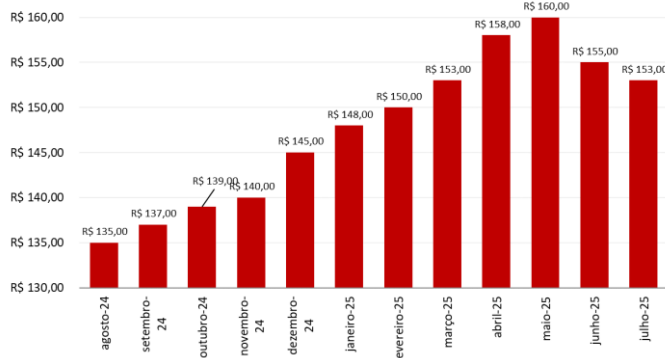
Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

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	668,58	2.560,00	-1,94	458,02	-1,94	20,78
Açúcar Físico RP/SP	-0,79	126,00	3,68	3.678,51	658,13	2.520,00	-2,71	450,86	-2,71	20,45
Etanol Anidro	-1,67	88,50	2,95	2.950,00	527,79	1.769,97	-3,57	316,67	-3,57	14,36
Etanol Hidratado	-0,99	93,92	3,00	3.000,00	536,74	1.878,47	-2,91	336,08	-2,91	15,24
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	527,79	1.847,16	-1,94	330,48	-1,94	14,99
Etanol Anidro CBOT	1,41	79,51	2,65	2.650,38	474,19	1.590,20	-0,55	284,51	-0,55	12,90
Açúcar NY	3,11	111,95	4,11	4.107,30	734,85	2.238,97	1,11	400,58	1,11	18,17
Açúcar Londres	3,29	143,11	4,38	4.384,96	784,53	2.862,28	1,29	512,10	1,29	23,23
Açúcar Índia	1,98	129,68	3,96	3.957,38	708,03	2.593,56	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	1,98	144,45	4,41	4.408,19	788,68	2.889,00	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	1,98	190,27	5,81	5.806,46	1.038,85	3.805,39	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.

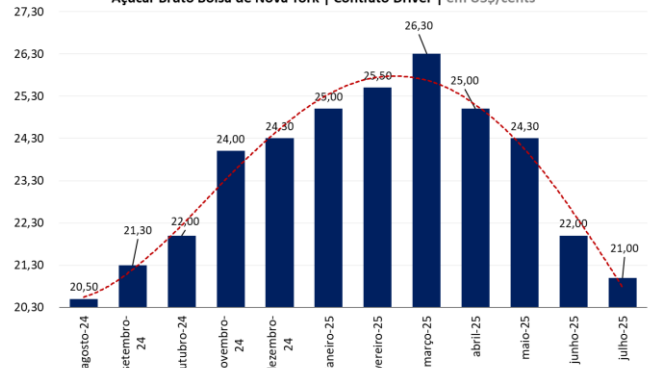
Expectativa de preços médios para o açúcar

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

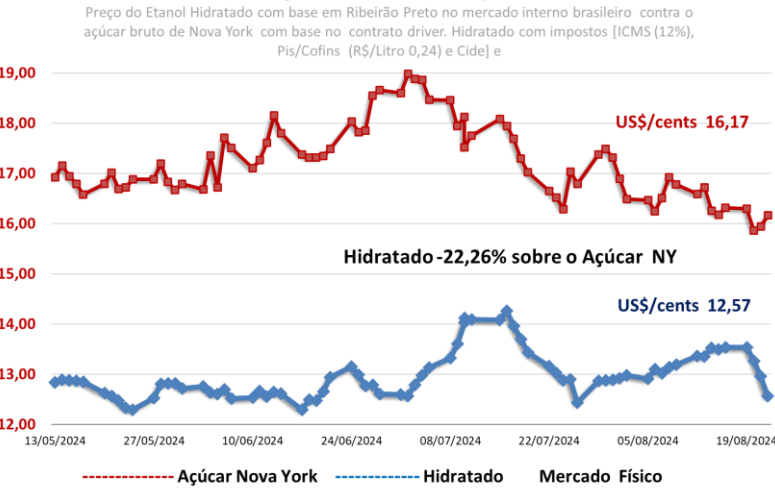


MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 22/08/24						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,95	2,99	0,5278	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,93	2,96	0,5242	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,01	3,04	0,5385	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,60	2,61	0,4654	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,60	2,62	0,4645	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,68	2,70	0,4802	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,95	2,97	0,5278	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,95	2,97	0,5278	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	2.615,50	2.633,50	-0,68	
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	2,23	2,28	Hidratado	3,20
Pernambuco			Maranhão	
Anidro Combustível	3,70	3,75	Anidro	3,72
Hidratado Combustível	3,20	3,25	Hidratado	2,25
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					
22/08/24					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Julho/24	1,810			1,795	0,83
Agosto/24	1,778			1,763	0,85
Setembro/24	1,708			1,695	0,73
Outubro/24	1,653			1,640	0,76
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Julho/24	72,20	71,00	72,77	71,36	1,26
Agosto/24	71,61	70,53	72,15	70,90	1,12
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Julho/24	2,2402	2,1908	2,2492		
Agosto/24	2,0794	2,0393	2,0909		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Julho/24	76,47	75,21	77,01	75,50	1,28
Agosto/24	75,95	74,81	76,47	75,08	1,15

Arbitragem Hidratado X Açúcar NY



Análise Mercado de Etanol

Mercado físico segue fragilizado na quinta-feira com perspectivas de preços ainda depreciados na próxima semana

O mercado físico de etanol teve a quinta-feira marcada por preços mais baixos nas negociações realizadas entre usinas e distribuidoras. As distribuidoras têm evitado entrar no mercado de forma mais intensa em seus volumes de demanda, com o objetivo de forçar ainda mais os preços ao longo da próxima semana que será iniciada, a quarta e última de agosto. Com isso cria-se uma expectativa auto realizável de queda nas negociações e nos preços em função tanto da demanda intermediária depreciada das usinas quanto do fluxo de produção intenso, característico do ápice da temporada conforme atualmente se encontra a safra entre os meses de julho a agosto.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em baixa de 0,99% 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 em queda de 1,67% a R\$ 2,95 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,98 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,93. No Paraná hidratado em queda de 1,67% 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 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. Para dentro do estado em alta de 0,67% a R\$ 3,00 litro com usinas tentando vender R\$ 3,03 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,98.

Anidro em Goiás em queda de 1,67% 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 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 o litro. Anidro no mesmo estado em queda de 1,67% 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 em queda de 1,68% a R\$ 2,93 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,95 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,90. Em Paulínia hidratado em queda de 1,61% 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)	124,61	124,61
Diferença (a/b)	-35,02%	-37,68%
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)		