

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar recua em Nova York na quinta-feira com dados da Unica

Entidade aponta que na segunda metade de junho moagem de cana cresceu 13% no ano e volume acumulado também se mostrou em alta de 13% na safra; Produção de açúcar apresenta alta no ano de 20% e volume acumulado se mostra 15% mais alto frente ao mesmo momento da safra anterior; Queda se mostra mais sólida e consistente no médio prazo

ANÁLISE DE MERCADO – O mercado de açúcar teve a quinta-feira marcada por preços acentuadamente mais baixos sobre o atual driver que encerrou o dia em queda de 1,91% cotado a US\$/cents 19,43. Este ativo se mostra a cada dia mais distante da recente máxima de curto prazo dos 20 cents ao mesmo tempo em que acumula perdas de 5,73% desde o início da tendência de baixa atual que iniciou no dia 2 de julho. O motivo para a baixa da quinta-feira veio por conta do reporte quinzenal da Unica relativo aos dados de produção do Centro-Sul da segunda metade de junho onde foi possível observar níveis de crescimento no acumulado anual ainda na casa dos dois dígitos, tanto para a moagem de cana quanto para a produção de açúcar no médio a longo prazo. É claro que tudo depende da ótica de quem analisa, visto que no curto prazo temos até queda nestes dois indicadores.

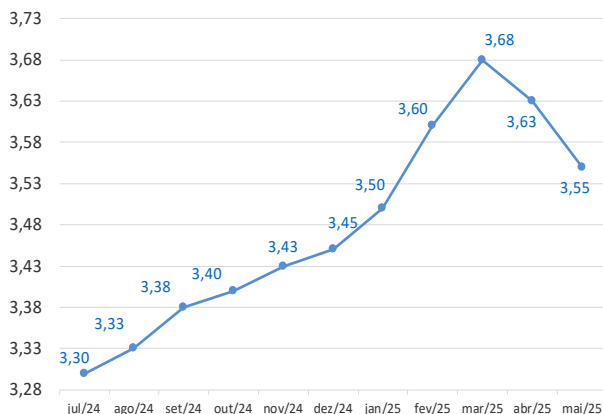
Neste sentido os agentes em Nova York observaram os dados através da ótica do copo meio cheio, o que resultou nas quedas intensas sobre Outubro/24 ao longo da quinta-feira. Na segunda metade de junho a moagem de cana no Centro-Sul fora de 48,80 milhões de toneladas, um volume 0,68% menor que as 49,13 milhões de toneladas processadas na quinzena imediatamente anterior, a primeira de junho. Já no comparativo anual este volume apresentou uma alta de 13% frente a moagem de 43,19 milhões de toneladas do mesmo momento da safra anterior. Além disso, a moagem da segunda metade de junho se mostra 9% mais elevada que a média de 5 anos sobre o mesmo período que oscila em 44,53 milhões de toneladas.

Pelo lado do açúcar temos a produção de 3,24 milhões de toneladas de açúcar na segunda metade de junho, um montante 3,99% maior que a quinzena anterior, a primeira do mês, onde foram processadas 3,12 milhões de toneladas. No ano temos uma alta ainda maior, de 20,12% frente a produção de 2,70 milhões de toneladas neste mesmo momento do ano anterior. Frente a média de 5 anos sobre o mesmo período temos uma alta de 15% contra o montante de 2,82 milhões de toneladas que geralmente se observa nesta época da safra. Com isso o montante acumulado de açúcar na safra chegou a 14,20 milhões de toneladas, com alta também de 15% no ano. O mix de produção se mostrou muito equilibrado ao longo de junho todo, com os padrões entre a primeira e a segunda metade do mês passando de 50,30% para 50,11% para o etanol e de 49,70% para 49,89% para o açúcar.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcumsa em alta de 0,76% a R\$ 132,00 [US\$/cents 22,01]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 131,00 [US\$/cents 21,84]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 131,00 [US\$/cents 21,84]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 130,00 [US\$/cents 21,67]. Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 129,00 [US\$/cents 21,51]. O etanol hidratado se mostrou 20,64% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 14,09 [PVU] e 22,92% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 101,75 [US\$/cents 16,96].

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 11-jul-24

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	134,00	136,00	24,63
São Paulo			
- Ribeirão Preto	132,00	134,00	24,26
- Araçatuba	131,00	133,00	24,08
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	133,00	134,00	24,44
Goiás	130,00	133,00	23,89

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 11-jul-24

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	132,98	132,94	0,03
Posto Usina US\$	24,43	24,56	-0,53
Média 3 últimos dias R\$	132,94	132,91	0,02

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 11-jul-24

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Outubro/24	19,43	19,90	19,39	19,79	19,81	-1,91
Março/25	19,83	20,28	19,80	20,20	20,20	-1,83
Maió/25	19,11	19,54	19,09	19,45	19,45	-1,74

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 11-jul-24

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/24	553,40	548,80	560,30	559,70	557,80	-0,78
Outubro/24	547,40	545,80	557,00	553,70	552,40	-0,9
Dezembro/24	542,00	540,20	550,80	549,40	547,30	-0,96

ÍNDICES	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	128.294	128.326	127.221	127.221	127.218	0,84
Dow Jones	39.754	39.876	39.623	39.695	39.721	0,08
Standard & Poors	5.584	5.642	5.577	5.635	5.634	-0,88

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dolar Comercial	5,4413					0,5200
-----------------	--------	--	--	--	--	--------

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

11/07/2024	Ice Futures*		LIFFE***	
	Outubro/24	Março/25	Agosto/24	Outubro/24
Bolsa*	428,36	437,18	553,40	547,40
Diferencial de Polarização	17,35	17,71	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	3,09	3,09	102,00	102,00
Preço FOB porto ****	448,80	457,97	655,40	649,40
Frete usina porto	29,40	29,40	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	408,89	418,06	612,00	606,00
PVU (US\$/saca 50kg)	20,44	20,90	30,60	30,30
PVU (R\$/saca 50kg)**	111,24	113,74	166,50	164,87
Equivalente Interno (1)	132,83	135,81	198,81	196,86
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			132	132
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			133,7	133,7
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 ICMs (7%), Pis (165%) e Cofins (7,60%)

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

11-jul-24	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	172,00	173,00	31,61	28,68
Alagoas	171,00	172,00	31,43	28,51
Pernambuco	170,00	171,00	31,24	28,34
Rio Grande do Norte	172,00	173,00	31,61	28,68
Pará/Belém**	154,38	155,38	130,48	43,29

** 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

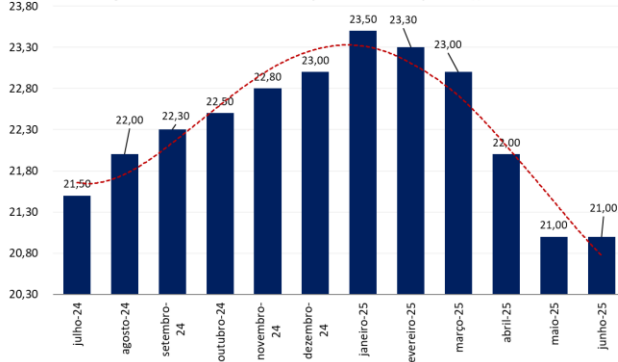
Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/MP	US\$/MP	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,00	131,00	3,82	3.824,48	702,86	2.620,00	-0,52	481,50	-0,52	21,84
Açúcar Físico RP/SP	0,76	132,00	3,85	3.853,68	708,23	2.640,00	0,24	485,18	0,24	22,01
Etanol Anidro	0,65	93,00	3,10	3.100,00	569,72	1.859,96	0,13	341,82	0,13	15,50
Etanol Hidratado	0,93	101,75	3,25	3.250,00	597,28	2.035,01	0,41	373,99	0,41	16,96
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	542,15	1.847,16	-0,52	339,47	-0,52	15,40
Etanol Anidro CBOT	1,08	77,84	2,59	2.594,58	476,83	1.556,72	0,56	286,09	0,56	12,98
Açúcar NY	-1,32	118,94	4,36	4.363,85	801,99	2.378,82	-1,83	437,18	-1,83	19,83
Açúcar Londres	-0,27	150,56	4,61	4.613,13	847,80	3.011,22	-0,79	553,40	-0,79	25,10
Açúcar Índia	0,52	126,24	3,85	3.852,60	708,03	2.524,88	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	0,52	140,63	4,29	4.291,47	788,68	2.812,51	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	0,52	185,23	5,65	5.652,71	1.038,85	3.704,63	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

Basis Diário VHP base Santos em US\$/cents					
Data	Julho	Agosto	Setembro	Outubro	
	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer	
1*/07/2024	+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	
	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer	
1*/07/2024	-	-	-	-	
Basis Cristal 150 lcmsa Container - Santos em US\$/ton					
Data	Julho	Agosto	Setembro	Outubro	
	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer	
1*/07/2024	+98 +105	+98 +105	+97 +105	-	
Basis Cristal 45 lcmsa Container - Santos em US\$/ton					
Data	Julho	Agosto	Setembro	Outubro	
	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer	
1*/07/2024	-	-	-	-	

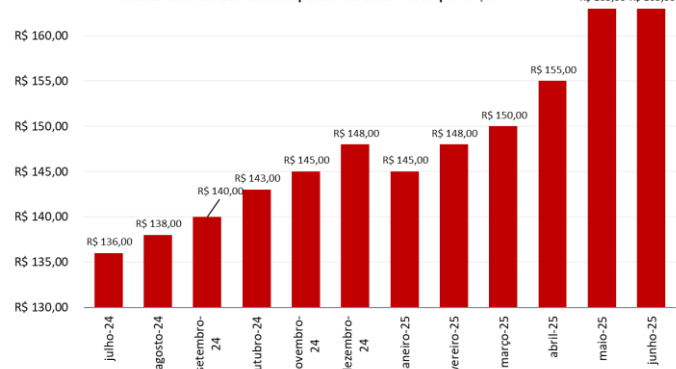
Expectativa de preços médios para o açúcar

Açúcar Bruto Bolsa de Nova York | Contrato Driver | em US\$/cents



Expectativa de preços médios para o açúcar

Cristal com até 150 lcmsa | Base Ribeirão Preto | 2024/25



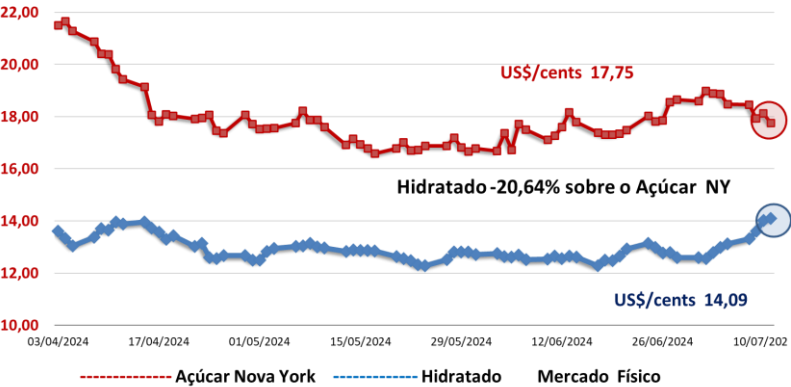
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 11/07/24						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	3,10	3,14	0,5697	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,08	3,11	0,5660	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,16	3,19	0,5807	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,82	2,83	0,5178	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,82	2,84	0,5175	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,90	2,92	0,5337	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,10	3,12	0,5697	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,24	3,26	0,5954	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]	2,5337	0,4556	2,4113	5,08
Anidro Combustível [2]	2,9077	0,5229	2,7204	6,89
Outros Fins Hidratado	2,5812	0,4642	2,576	0,20
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)	
			14,76%	
Hidratado Esalq				
	atual	anterior	Var.(%)	
Paulínea/SP	2.798,50	2.783,00	0,56	
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)				
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA
	R\$	R\$	R\$	R\$
Alagoas				
Anidro Combustível	3,60	3,65	Anidro	3,57
Hidratado Combustível	3,08	3,13	Hidratado	3,10
Pernambuco				
Maranhão				
Anidro Combustível	3,55	3,60	Anidro	3,62
Hidratado Combustível	3,10	3,15	Hidratado	3,10
Goiás				
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG
	3,10	3,13	3,20	3,22
				NE
				3,07

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
11/07/24					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Julho/24	1,870			1,805	3,60
Agosto/24	1,805			1,755	2,84
Setembro/24	1,735			1,695	2,35
Outubro/24	1,665			1,633	1,99
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Julho/24	81,65	80,60	81,83	81,35	0,71
Agosto/24	80,46	79,62	80,82	80,32	0,48
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Julho/24	2,5257	2,4914	2,5286		
Agosto/24	2,4945	2,4611	2,4972		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Julho/24	85,69	84,64	85,89	85,08	0,71
Agosto/24	84,64	83,78	85,01	84,20	0,52

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 segue fortalecido no curto prazo mesmo com queda nas vendas de hidratado no Centro-Sul

O mercado físico de etanol teve a quinta-feira marcada por preços firmes entre as usinas e distribuidoras. O mercado observou com atenção aos dados da Unica sobre as vendas de anidro e hidratado em junho, mas não se deixou impactar negativamente por eles. Isso porque as vendas de hidratado vieram em 1,77 bilhão de litros, com baixa de 5,54% frente as vendas de 1,87 bilhão de litros de junho. Além disso se mostraram 2,00% menores que a estimativa da SAFRAS & Mercado sobre o período que oscilava em 1,80 bilhão de litros. Ainda assim no ano a alta é de pouco mais de 36%, ainda que exista um forte carregamento estatístico frente a demanda do ano anterior. Já o anidro teve vendas de 978 milhões de litros das usinas para as distribuidoras, com queda de 7,63% no ano e baixa de 1,89% na margem, frente ao mês anterior. Além disso as vendas se mostraram 1,81% mais baixas que a estimativa da SAFRAS & Mercado sobre o período em 996 milhões de litros. Mesmo assim as usinas não se mostraram impactadas sobre estes dados e mantiveram suas pedidas de preços mais elevadas.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em alta de 0,93% a R\$ 3,28 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,28 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,22. O anidro na mesma localidade em alta de 0,65% a R\$ 3,10 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,12 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,08. No Paraná hidratado firme a R\$ 3,24 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,26 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,20. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado em alta de 1,26% a R\$ 3,22 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,25 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,20. Para dentro do estado alta de 0,95% a R\$ 3,20 litro com usinas tentando vender R\$ 3,23 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,18.

Anidro em Goiás em alta de 0,65% a R\$ 3,10 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,13 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,08 o litro. Em Minas Gerais hidratado em alta de 0,94% a R\$ 3,23 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,25, e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,20 o litro. Anidro no mesmo estado alta de 0,65% a R\$ 3,10 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,12 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,08. No Mato Grosso do Sul hidratado em alta de 0,94% a R\$ 3,23 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,25 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,20. Em Paulínia hidratado em alta de 0,92% a R\$ 3,30 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,32 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,28.

**CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)**

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	3,1000	3,2500
PIS/Cofins (1)	0,24	0,24
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	12,00%
Base (s/imposto)	2,8600	2,6200
Etanol H/A (2)	-	2,7187
Conversão (VHP) (a)	85,46	84,77
Preço Açúcar VHP(b)	132,83	132,83
Diferença (a/b)	-35,67%	-36,18%
Conversão (Branco)	85,80	85,12
(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)		