

Análise Mercado de Açúcar: Segunda-feira com preços novamente em queda em Nova York

Mercado se mostra em posição clara de devolver 100% dos ganhos do mês anterior mesmo com movimentos de risco climático no médio prazo com quebra na safra do Centro-Sul; Chuvas de Monção em linha com a média histórica amenizam sentimento de quebra na safra futura da Ásia

ANÁLISE DE MERCADO – O mercado de açúcar teve a segunda-feira marcada por preços novamente mais baixos sobre o atual driver Outubro/24 que encerrou o dia com perdas de 1,92% cotado a US\$/cents 18,30. Além de perder as importantes linhas referenciais dos 20 e dos 19 cents, este ativo acumula perdas de 11,16% desde o dia 02 de julho, quando a tendência de baixa atual fora iniciada. O mercado tem claramente buscado devolver 100% das altas vistas entre maio e junho deste ano, em função de realização de lucros somada a redução do risco climático por parte da Ásia. Atualmente a leitura que tem sido realizada por parte de agentes internacionais é de que as chuvas de Monção da temporada 2024, que ocorrem entre junho a setembro, não irão se mostrar 106% acima da média de 5 anos como inicialmente se esperava, mas ainda assim se mostrarão em linha com essa média histórica.

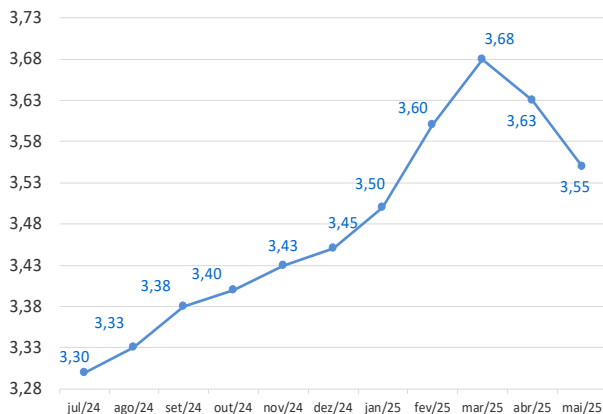
Logo, o padrão de oferta esperado por parte de importantes agentes internacionais como o USDA, ainda assim terão capacidade de confirmação, como é o caso da China e da Índia que, respectivamente possuem indicações de produção de 10,4 e 34,5 milhões de toneladas de açúcar. A Tailândia ainda é uma origem produtora muito volátil e que representa uma clara incógnita ao mercado, mas, de acordo com as indicações mais recentes do USDA, ela deverá produzir na safra futura 2024/25, que começa agora em outubro, cerca de 10,24 milhões de toneladas. Neste contexto a SAFRAS & Mercado alerta que isto tudo tem dado o contexto de preços mais baixos sobre o açúcar visto em Nova York nas últimas três semanas. O grande detalhe é que, nem mesmo o otimismo do mercado financeiro com a

desistência de Biden á candidatura na próxima eleição conseguiu reverter as perdas do açúcar. Basicamente o mercado financeiro dos Estados Unidos tem adotado Trump como um candidato mais voltado aos seus interesses, e tudo que beneficia a candidatura de Trump tem efeitos de alta imediatos nos principais índices financeiros dos Estados Unidos como Standard and Poors, Dow Jones e Nasdaq. Porém, como o movimento de vendas sobre o açúcar se mostra praticamente generalizado, nem mesmo o vetor Biden conseguiu reverter as perdas do açúcar no início da semana. O mercado também observa com atenção aos desenvolvimentos de clima sobre o açúcar, com o acúmulo de três incidências de massas de ar polar sobre os canaviais do Centro-Sul somente no mês de julho, o que deverá ampliar a quebra na safra atual da região já severamente impactada pela seca que vem desde a última entressafra.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcumsa em queda de 0,76% a R\$ 131,00 [US\$/cents 21,34]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 130,00 [US\$/cents 21,18]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 130,00 [US\$/cents 21,18]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 129,00 [US\$/cents 21,01]. Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 128,00 [US\$/cents 20,85]. O etanol hidratado se mostrou 20,94% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 13,16 [PVU] e 25,43% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 97,68 [US\$/cents 15,91].

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-jul-24

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	133,00	135,00	23,88
São Paulo			
- Ribeirão Preto	131,00	133,00	23,52
- Araçatuba	130,00	132,00	23,34
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	132,00	133,00	23,70
Goiás	130,00	133,00	23,34

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

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

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	132,48	133,36	-0,66
Posto Usina US\$	23,77	23,82	-0,21
Média 3 últimos dias R\$	133,37	134,25	-0,66

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 22-jul-24

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Outubro/24	18,30	18,74	18,25	18,66	18,66	-1,92
Março/25	18,65	19,04	18,60	18,98	18,98	-1,73
Maio/25	17,98	18,37	17,92	18,32	18,32	-1,85

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/24	533,10	530,00	543,60	543,00	541,20	-1,49
Outubro/24	520,20	517,90	530,90	530,30	529,10	-1,68
Dezembro/24	516,30	513,80	527,30	525,60	525,60	-1,76

ÍNDICES	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	127.860	128.151	127.456	127.616	127.616	0,19
Dow Jones	40.415	40.473	40.223	40.414	40.288	0,32
Standard & Poors	5.564	5.569	5.532	5.545	5.505	1,08

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dolar Comercial	5,5690					-0,6400
-----------------	--------	--	--	--	--	---------

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

22/07/2024	Ice Futures*		LIFFE***	
	Outubro/24	Março/25	Agosto/24	Outubro/24
Bolsa*	403,45	411,16	533,10	520,20
Diferencial de Polarização	16,34	16,65	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	3,09	3,09	102,00	102,00
Preço FOB porto ***	422,87	430,90	635,10	622,20
Frete usina porto	28,73	28,73	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)	383,64	391,67	592,37	579,47
PVU (US\$/saca 50kg)	19,18	19,58	29,62	28,97
PVU (R\$/saca 50kg)**	106,83	109,06	164,95	161,35
Equivalente Interno (1)	127,55	130,22	196,95	192,66
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			131	131
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			132,7	132,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,33	-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 ICMs (7%), Pis (165%) e Cofins (7,60%)

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

22-jul-24	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	172,00	173,00	30,89	28,02
Alagoas	171,00	172,00	30,71	27,86
Pernambuco	170,00	171,00	30,53	27,69
Rio Grande do Norte	172,00	173,00	30,89	28,02
Pará/Belém**	153,36	154,36	129,61	43,01

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

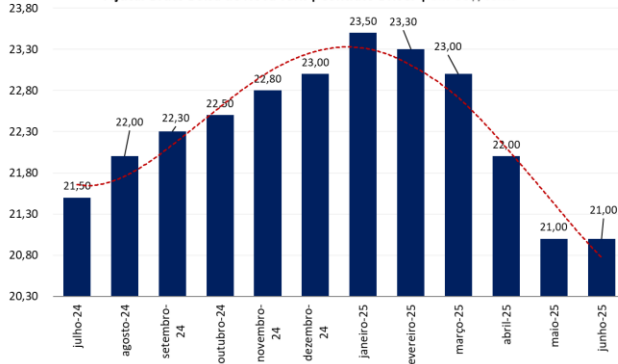
Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/MP	US\$/MP	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	-0,76	130,00	3,80	3.795,29	681,50	2.600,00	-0,12	466,87	-0,12	21,18
Açúcar Físico RP/SP	-0,76	131,00	3,82	3.824,48	686,74	2.620,00	-0,12	470,46	-0,12	21,34
Etanol Anidro	0,00	92,40	3,08	3.080,00	553,06	1.847,96	0,64	331,83	0,64	15,05
Etanol Hidratado	-2,50	97,68	3,12	3.120,00	560,24	1.953,61	-1,87	350,80	-1,87	15,91
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	529,72	1.847,16	0,64	331,69	0,64	15,04
Etanol Anidro CBOT	0,75	80,10	2,67	2.670,18	479,47	1.602,08	1,40	287,68	1,40	13,05
Açúcar NY	-2,37	114,49	4,20	4.200,50	754,26	2.289,77	-1,74	411,16	-1,74	18,65
Açúcar Londres	-2,13	148,44	4,55	4.548,20	816,70	2.968,83	-1,50	533,10	-1,50	24,18
Açúcar Índia	-0,64	129,21	3,94	3.943,01	708,03	2.584,14	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	-0,64	143,93	4,39	4.392,18	788,68	2.878,51	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	-0,64	189,58	5,79	5.785,37	1.038,85	3.791,57	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

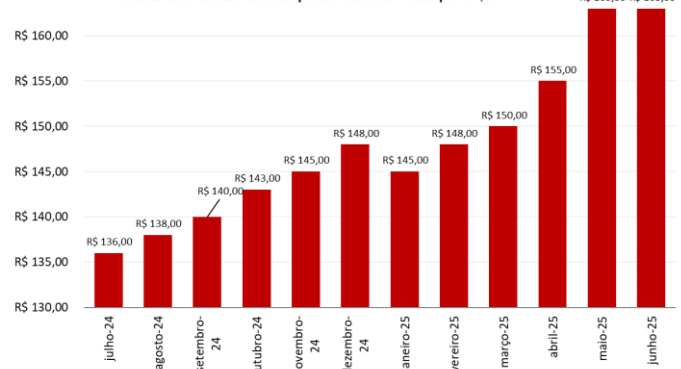
Expectativa de preços médios para o açúcar

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



Expectativa de preços médios para o açúcar

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



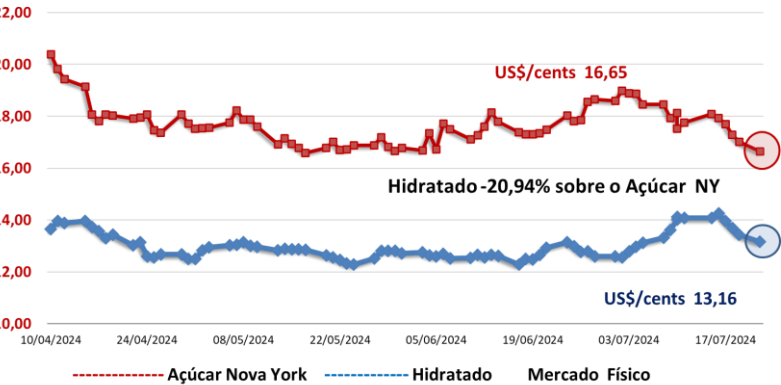
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 22/07/24						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	3,08	3,12	0,5531	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,06	3,09	0,5495	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,14	3,17	0,5638	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,71	2,72	0,4857	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,70	2,72	0,4851	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,82	2,84	0,5057	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,08	3,10	0,5531	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,05	3,07	0,5477	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL				
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)				
entre 15/07 e 19/07				
	atual	US\$	1 Sem	var.
São Paulo				
Hidratado Combustível [1]	2,6564	0,4822	2,6562	0,01
Anidro Combustível [2]	3,0508	0,5538	3,0809	-0,98
Outros Fins Hidratado	2,8014	0,5085	2,5947	7,97
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)	
			14,85%	
Hidratado Esalq	atual	anterior	Var.(%)	
Paulínia/SP	2.690,00	2.719,00	-1,07	
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	3,74
Hidratado Combustível	3,37	3,42	Hidratado	3,38
Pernambuco			Maranhão	
Anidro Combustível	3,72	3,77	Anidro	3,72
Hidratado Combustível	3,35	3,40	Hidratado	3,42
Goiás	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG
	3,05	3,08	3,17	3,15
				NE
				3,02

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 22/07/24					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Julho/24				1,815	
Agosto/24				1,775	
Setembro/24				1,710	
Outubro/24				1,648	
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Julho/24	77,28	76,46	77,99	77,78	-0,25
Agosto/24	76,44	75,64	77,09	76,88	-0,20
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Julho/24	2,4676	2,4182	2,4734		
Agosto/24	2,4254	2,3822	2,4313		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Julho/24	81,41	80,62	82,14	81,56	-0,18
Agosto/24	80,67	79,89	81,30	80,74	-0,08

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 em queda no curto prazo mas com preços mais altos esperados nos próximos dias

O mercado físico de etanol teve a segunda-feira marcada por preços mais baixos em função da continuidade das perdas da semana anterior. Muitos agentes do mercado esperam que os preços devam entrar em uma nova tendência de alta ao longo das próximas semanas e dias em função do término das férias escolares, vetor que irá gerar a retomada do aumento na demanda de curto prazo por combustíveis, incluindo etanol hidratado. Este fator junto a perspectiva de quebra de safra na temporada atual deve sustentar os preços do biocombustível no curto prazo, mesmo frente a eventuais movimentos de baixa de curto prazo que podem ser observadas no mercado físico.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto 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 anidro na mesma localidade firme 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 3,17% a R\$ 3,05 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,08 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,03. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado em queda de 0,63% a R\$ 3,15 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,18 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,13. Para dentro do estado em queda de 0,63% a R\$ 3,17 litro com usinas tentando vender R\$ 3,19 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,15.

Anidro em Goiás firme a R\$ 3,05 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,08 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,03 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\$ 3,08 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,10 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,05. No Mato Grosso do Sul hidratado em queda de 3,85% a R\$ 3,00 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,03 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,98. Em Paulínia hidratado em queda de 0,93% a R\$ 3,20 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,23 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,18.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	3,0800	3,1200
PIS/Cofins (1)	0,24	0,24
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	12,00%
Base (s/imposto)	2,8400	2,5056
Etanol H/A (2)	-	2,6000
Conversão (VHP) (a)	84,86	81,07
Preço Açúcar VHP(b)	127,55	127,55
Diferença (a/b)	-33,47%	-36,44%
Conversão (Branco)	85,20	81,40
(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)		