

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar segue com perdas na quarta-feira em Nova York

Mercado deverá cair até os 18 cents para completar 100% do ciclo de baixa em curso para somente depois disto ter chance de iniciar movimento de alta; Possibilidade de lateralização dos preços ao redor dos 18 cents também é elevada ao longo dos próximos dias; Fundamentos seguem inalterados

ANÁLISE DE MERCADO – O mercado de açúcar teve a quarta-feira marcada por preços novamente mais baixos sobre o atual driver Outubro/24 que encerrou o dia em queda de 1,37% cotado a US\$/cents 17,91; As quedas parecem estar menos intensas no curto prazo em função da saturação da força vendedora. Isto acontece pela proximidade de Outubro/24 com a mínima projetada no curto prazo em 18 cents, patamar o qual deverá ativar algum volume adicional de ordens automáticas de compras. Pelo lado externo o mercado financeiro norte americano segue positivo com as chances de vitória de Trump nas próximas eleições presidenciais locais. Na visão da SAFRAS & Mercado não há clima de incerteza relacionado a esta questão, visto que a crise política em torno dos democratas junto ao recente atentado beneficia diretamente Trump, que é um candidato pró mercado financeiro.

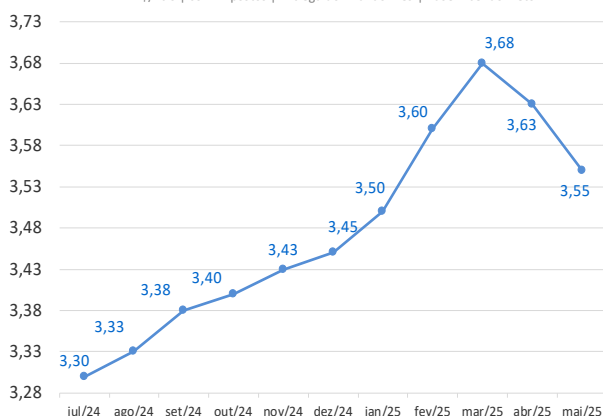
Logo, a questão política presidencial dos Estados Unidos representa um fator de sustentação aos preços e não ao contrário. Tanto pelo lado gráfico e técnico quanto pelo lado do cenário político e da conjuntura macroeconômica dos Estados Unidos há um relativo suporte aos preços do açúcar. Além disso, pela perspectiva dos fundamentos, o mercado não possui nenhuma novidade de curto prazo. Há ainda uma interpretação difusa quanto a atual temporada de chuvas de Monção da Ásia, incluindo a Índia. Por um lado, temos a linha de pensamento ativa no mercado de que as chuvas estão regulares e dentro da média histórica para esta época do ano [2% acima dela em junho e 1,34% acima até o dia 24 de julho] e, por outro, temos também uma corrente de interpretação de que há uma frustração o

quanto ao volume de chuvas que deveria se mostrar 106% acima da média histórica dos últimos 50 anos.

Neste sentido aí sim temos uma incerteza de curto prazo quanto a interpretação sobre as chuvas de Monção na Índia e seus impactos em toda a Ásia, visto que, na visão da SAFRAS & Mercado, volumes abaixo do esperado [ainda que em linha com a média de 50 anos] podem não ser tão negativas para a Índia [que é mais diretamente impactada pelas Monções], mas certamente deverá ser negativamente sentida por outras origens produtoras asiáticas, principalmente a Tailândia e, em intensidade menor, na China, países os quais claramente poderão ter frustrações produtivas em suas safras futuras 2024/25 que começarão em outubro deste ano.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcumsa em alta de 0,76% a R\$ 133,00 [US\$/cents 21,33]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 132,00 [US\$/cents 21,17]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 132,00 [US\$/cents 21,17]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 131,00 [US\$/cents 21,01]. Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 130,00 [US\$/cents 20,85]. O etanol hidratado se mostrou 20,93% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,87 [PVU] e 26,47% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 97,05 [US\$/cents 15,56].

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 24-jul-24

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	135,00	137,00	23,87
São Paulo			
- Ribeirão Preto	133,00	135,00	23,51
- Araçatuba	132,00	134,00	23,34
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	134,00	135,00	23,69
Goiás	130,00	133,00	22,98

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

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

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	134,34	133,04	0,98
Posto Usina US\$	23,75	23,79	-0,17
Média 3 últimos dias R\$	133,29	132,96	0,25

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Outubro/24	17,91	18,31	17,86	18,20	18,16	-1,37
Março/25	18,23	18,62	18,20	18,54	18,51	-1,51
Maió/25	17,55	17,90	17,52	17,87	17,82	-1,51

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/24	521,90	518,90	531,30	526,70	525,70	-0,72
Outubro/24	507,10	505,30	518,20	514,20	513,00	-1,15
Dezembro/24	504,50	502,50	514,70	511,50	510,50	-1,17

ÍNDICES Fech. Mín Máx Abert. Ant. Var. (%)

Ibovespa	126.424	126.823	126.218	126.596	126.590	-0,13
Dow Jones	39.854	40.258	39.807	40.211	40.358	-1,25
Standard & Poors	5.432	5.508	5.432	5.506	5.556	-2,23

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dolar Comercial	5,6566				1,2300	
-----------------	--------	--	--	--	--------	--

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

24/07/2024	Ice Futures*		LIFFE***	
	Outubro/24	Março/25	Agosto/24	Outubro/24
Bolsa*	394,85	401,90	521,90	507,10
Diferencial de Polarização	15,99	16,28	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	3,09	3,09	102,00	102,00
Preço FOB porto ****	413,93	421,27	623,90	609,10
Frete usina porto	28,29	28,29	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	375,14	382,48	581,61	566,81
PVU (US\$/saca 50kg)	18,76	19,12	29,08	28,34
PVU (R\$/saca 50kg)**	106,10	108,18	164,50	160,31
Equivalente Interno (1)	126,69	129,17	196,42	191,42
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			133	133
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			134,7	134,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,31	-0,30

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

24-jul-24	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	172,00	173,00	30,41	27,58
Alagoas	171,00	172,00	30,23	27,42
Pernambuco	170,00	171,00	30,05	27,26
Rio Grande do Norte	172,00	173,00	30,41	27,58
Pará/Belém**	155,41	156,41	131,35	43,58

** 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

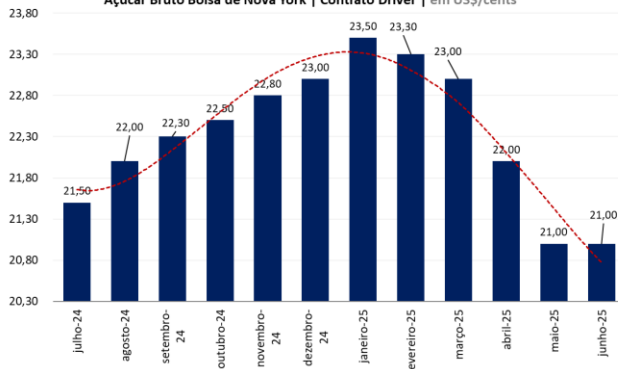
Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/MP	US\$/MP	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	3,13	132,00	3,85	3.853,68	681,27	2.640,00	1,87	466,71	1,87	21,17
Açúcar Físico RP/SP	0,76	133,00	3,88	3.882,87	686,43	2.660,00	-0,47	470,25	-0,47	21,33
Etanol Anidro	0,00	91,50	3,05	3.050,00	539,19	1.829,97	-1,22	323,51	-1,22	14,67
Etanol Hidratado	0,00	97,05	3,10	3.100,00	548,03	1.941,08	-1,22	343,15	-1,22	15,57
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	521,51	1.847,16	-1,22	326,55	-1,22	14,81
Etanol Anidro CBOT	-0,68	81,59	2,72	2.719,65	480,79	1.631,76	-1,89	288,47	-1,89	13,08
Açúcar NY	-0,30	113,67	4,17	4.170,48	737,28	2.273,41	-1,51	401,90	-1,51	18,23
Açúcar Londres	0,50	147,61	4,52	4.522,69	799,54	2.952,18	-0,72	521,90	-0,72	23,67
Açúcar Índia	1,23	131,24	4,01	4.005,04	708,03	2.624,79	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	1,23	146,19	4,46	4.461,27	788,68	2.923,79	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	1,23	192,56	5,88	5.876,38	1.038,85	3.851,21	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 Délhi

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	-	-	-	-	

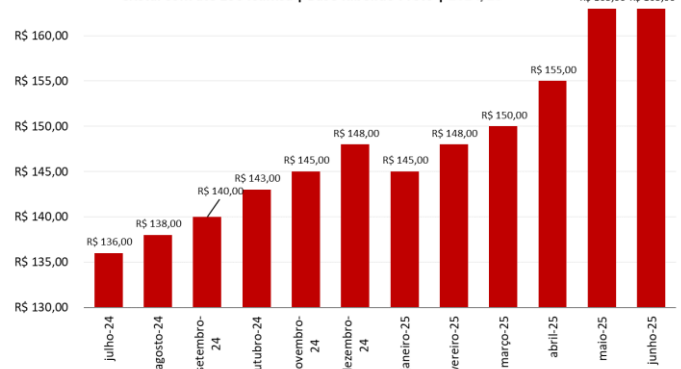
Expectativa de preços médios para o açúcar

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



Expectativa de preços médios para o açúcar

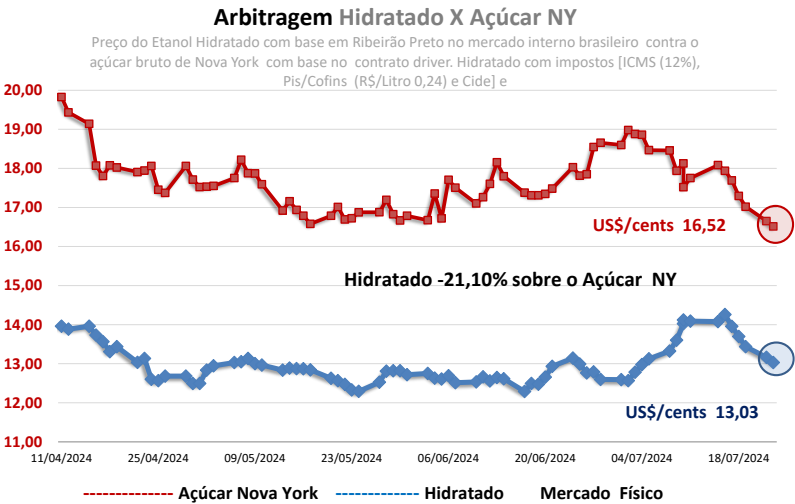
Cristal com até 150 lcmsa | Base Ribeirão Preto | 2024/25



MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 24/07/24						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	3,05	3,09	0,5392	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,03	3,06	0,5357	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,11	3,14	0,5498	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,69	2,70	0,4751	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,68	2,70	0,4745	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,79	2,81	0,4932	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,05	3,07	0,5392	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,03	3,05	0,5357	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]	2,6564	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.(%)	
Paulínea/SP	2.660,50	2.663,50	-0,11	
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	3,74
Hidratado Combustível	3,37	3,42	Hidratado	3,38
Maranhão				
Pernambuco				
Anidro Combustível	3,72	3,77	Anidro	3,75
Hidratado Combustível	3,35	3,40	Hidratado	3,42
3,41				
Goiás				
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG
	3,03	3,06	3,15	3,13
				NE
				3,00

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
24/07/24					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Julho/24	1,820			1,820	0,00
Agosto/24	1,785			1,785	0,00
Setembro/24	1,718			1,718	0,00
Outubro/24	1,653			1,653	0,00
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Julho/24	76,43	75,93	77,08	76,35	0,67
Agosto/24	75,61	75,13	76,22	75,47	0,67
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Julho/24	2,4444	2,4260	2,4677		
Agosto/24	2,4057	2,3851	2,4279		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Julho/24	80,62	80,09	81,29	80,07	0,68
Agosto/24	79,89	79,37	80,52	79,31	0,73



Análise Mercado de Etanol

Hidratado com preços firmes no curto prazo com retração compradora e necessidade de caixa de usinas

O mercado físico de etanol teve a quarta-feira marcada por preços firmes nas negociações registradas entre usinas e distribuidoras. Além de preços em queda dos dias anteriores, os volumes de venda se mostram menos intensos, o que reflete que as distribuidoras estão reduzindo a sua demanda de curto prazo com o objetivo de aguardar preços ainda mais baixos nos próximos dias e semanas. Isto também acaba gerando uma expectativa auto realizável de queda, porque exatamente a redução da demanda das distribuidoras é que acaba derrubando ainda mais os preços nas usinas. As usinas ainda enfrentam a necessidade de caixa de curto prazo com a proximidade da virada do mês e das obrigações contábeis, o que reforça a tendência de queda em curso. Apesar disto a SAFRAS & Mercado alerta que o término das férias escolares no final de julho poderá gerar uma força compradora extra em agosto que resultará na recuperação dos preços do hidratado e do anidro no mercado físico, sendo que é curioso como as distribuidoras ainda não aproveitaram os preços mais baixos atuais para reforçar seus estoques para este período de recuperação de demanda.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto firme a R\$ 3,10 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,12 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,08. O anidro na mesma localidade firme a R\$ 3,05 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,08 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,03. No Paraná hidratado firme 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 firme a R\$ 3,13 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,15 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,10. Para dentro do estado firme a R\$ 3,15 litro com usinas tentando vender R\$ 3,17 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,13.

Anidro em Goiás firme a R\$ 3,03 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,05 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,00 o litro. Em Minas Gerais hidratado firme 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 firme a R\$ 3,05 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,08 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,03. No Mato Grosso do Sul hidratado firme a R\$ 2,98 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,00 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,95. Em Paulínia hidratado firme a R\$ 3,17 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	3,0500	3,1000
PIS/Cofins (1)	0,24	0,24
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	12,00%
Base (s/imposto)	2,8100	2,4880
Etanol H/A (2)	-	2,5817
Conversão (VHP) (a)	83,96	80,50
Preço Açúcar VHP(b)	126,69	126,69
Diferença (a/b)	-33,73%	-36,46%
Conversão (Branco)	84,30	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)		