

## Análise Mercado de Açúcar: Monções avançam na Índia e derrubam açúcar em Nova York

*Mercado observa chuvas já se mostrando acima das médias históricas e indicações de aumento dos estoques do país com novas pressões sobre as exportações na Índia; Apesar das quedas tendência de alta segue firme no médio prazo sobre o açúcar bruto de Nova York*

**ANÁLISE DE MERCADO** – O mercado de açúcar teve a terça-feira marcada por mais um dia de queda sobre o atual driver Outubro/24 que encerrou o dia cotado a US\$/cents 19,62 em baixa de 2,53%. Com a baixa da terça-feira o mercado observa o quarto dia seguido de queda sobre este ativo que acumula desvalorização de 4,80%. Pode não parecer muito, mas são perdas que se mostram intensas o suficiente para testar e romper os limites de mínima do canal de alta em curso desde o início de maio. Apesar disto a SAFRAS & Mercado alerta que os vetores fundamentais de médio prazo, com influência de alta sobre os preços do açúcar, seguem presentes no mercado de forma até mesmo mais intensa, o que deverá reconduzir as cotações de Outubro/24 de volta ao cenário de ganhos ao longo do restante desta segunda semana de julho.

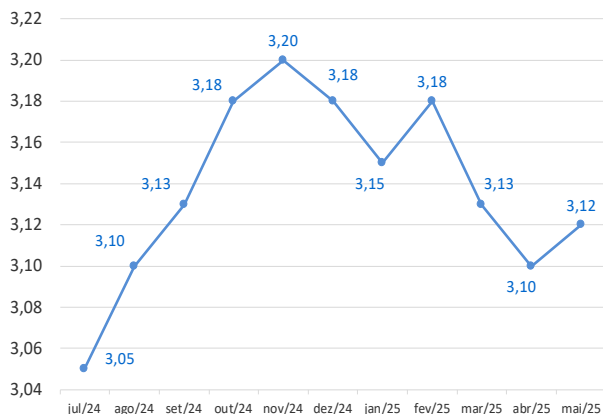
Uma das novidades desta semana é a indicação feita pelo departamento de climatologia da Índia de que as chuvas de Monção no país já atingiram a totalidade do continente nos primeiros 30 dias do fenômeno [que inicia em junho e vai até setembro]. Embora os primeiros 18 dias de chuvas tenham mostrado volumes 20% abaixo da média de 5 anos sobre o período, os climatologistas do país indicam que as chuvas dos primeiros 30 dias do evento se mostram 2% acima da média de 5 anos. A virada de 20% abaixo para 2% acima pode parecer algo muito positivo, porém, se mostra claramente fraca frente as estimativas iniciais de volumes 106% acima para a média geral do evento de junho a setembro.

Com isso a SAFRAS & Mercado reforça o alerta de que a temporada futura 2024/25 da Ásia [que começa em outubro deste ano] deverá ser marcada por reduções nas ofertas da Índia, China e Tailândia em função das chuvas fracas da atual temporada de Monções. Além deste suporte de médio prazo temos a quebra na safra do Brasil que tem efeitos na safra atual 2024/25 e na futura 2025/26. Apesar disto temos alguns fatores atenuantes a preços mais altos no curto prazo, como é o caso da pressão dos exportadores indianos para que o governo eleve as autorizações de embarque do país com base nos estoques e no superávit entre a oferta e a demanda crescentes [ver relatório diário do dia 09 de julho] além do retorno das chuvas sobre os canaviais do Centro-Sul do Brasil ao longo desta e da próxima semana.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcumsa firme a R\$ 131,00 [US\$/cents 21,94]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 130,00 [US\$/cents 21,77]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 130,00 [US\$/cents 21,77]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 129,00 [US\$/cents 21,61]. Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 128,00 [US\$/cents 21,44]. O etanol hidratado se mostrou 24,17% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 13,60 [PVU] e 25,20% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 97,99 [US\$/cents 16,41].

### 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-jul-24

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	133,00	135,00	24,56
São Paulo			
- Ribeirão Preto	131,00	133,00	24,19
- Araçatuba	130,00	132,00	24,00
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	132,00	133,00	24,37
Goiás	130,00	133,00	24,00

## ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

## (Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 9-jul-24

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	132,90	132,90	0,00
Posto Usina US\$	24,26	24,26	0,00
Média 3 últimos dias R\$	133,06	133,42	-0,27

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Outubro/24	19,62	20,31	19,61	20,31	20,13	-2,53
Março/25	20,03	20,61	20,02	20,58	20,47	-2,14
Maió/25	19,31	19,79	19,29	19,78	19,67	-1,83

## LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 9-jul-24

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/24	553,70	543,80	563,70	563,30	560,70	-1,24
Outubro/24	548,20	545,70	562,60	561,70	560,00	-2,1
Dezembro/24	543,80	542,40	556,90	556,60	555,30	-2,07

ÍNDICES	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	127.108	127.295	125.937	126.548	126.548	0,44
Dow Jones	39.292	39.492	39.147	39.357	39.345	-0,13
Standard & Poors	5.577	5.590	5.575	5.584	5.573	0,07

CÂMBIO	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	5,4162				-2,5300

## Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

09/07/2024	Ice Futures*		LIFFE***	
	Outubro/24	Março/25	Agosto/24	Outubro/24
Bolsa*	432,55	441,59	553,70	548,20
Diferencial de Polarização	17,52	17,88	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	3,09	3,09	102,00	102,00
Preço FOB porto ***	453,15	462,56	655,70	650,20
Frete usina porto	29,54	29,54	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)	413,11	422,52	612,16	606,66
PVU (US\$/saca 50kg)	20,66	21,13	30,61	30,33
PVU (R\$/saca 50kg)**	111,88	114,42	165,78	164,29
Equivalente Interno (1)	133,58	136,62	197,94	196,17
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	-0,32

NY em cents para R\$/50kg

\*Preço NY convertido em Dolares 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

9-jul-24	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	172,00	173,00	31,76	28,81
Alagoas	171,00	172,00	31,57	28,64
Pernambuco	170,00	171,00	31,39	28,47
Rio Grande do Norte	172,00	173,00	31,76	28,81
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%

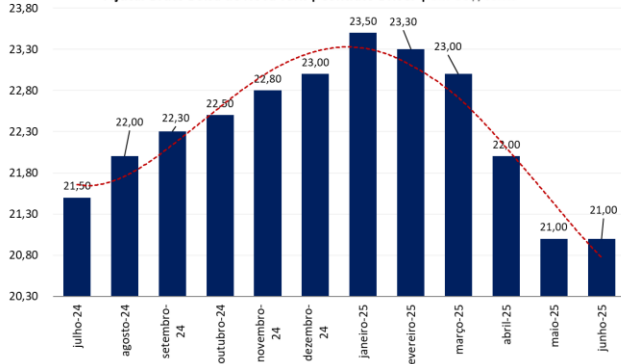
## Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/MP	US\$/MP	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,00	133,00	3,88	3.882,87	716,90	2.660,00	1,07	491,12	1,07	22,28
Açúcar Físico RP/SP	0,00	131,00	3,82	3.824,48	706,12	2.620,00	1,07	483,73	1,07	21,94
Etanol Anidro	-0,68	87,90	2,93	2.930,00	540,97	1.757,97	0,38	324,58	0,38	14,72
Etanol Hidratado	0,97	97,99	3,13	3.130,00	577,90	1.959,87	2,05	361,85	2,05	16,41
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	544,66	1.847,16	1,07	341,04	1,07	15,47
Etanol Anidro CBOT	-3,53	79,52	2,65	2.650,57	489,38	1.590,31	-2,50	293,62	-2,50	13,32
Açúcar NY	-3,18	119,59	4,39	4.387,53	810,08	2.391,73	-2,15	441,59	-2,15	20,03
Açúcar Londres	-2,29	149,95	4,59	4.594,34	848,26	2.998,95	-1,25	553,70	-1,25	25,12
Açúcar Índia	-1,06	125,66	3,83	3.834,83	708,03	2.513,24	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	-1,06	139,98	4,27	4.271,67	788,68	2.799,53	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	-1,06	184,38	5,63	5.626,64	1.038,85	3.687,54	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

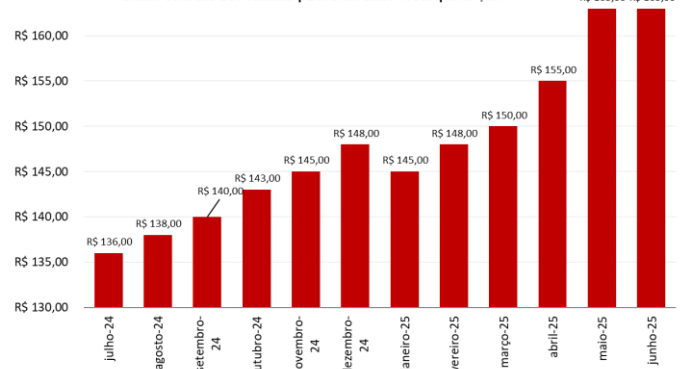
## Expectativa de preços médios para o açúcar

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



## Expectativa de preços médios para o açúcar

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



## Análise Mercado de Etanol

### Preços do etanol seguem em alta no mercado interno com ajuste da gasolina e falta de acompanhamento da ANP

O mercado físico de etanol teve a terça-feira marcada por preços mais altos sobre as negociações registradas ao longo do Centro-Sul e Centro-Oeste do Brasil, apesar do feriado em São Paulo. Mesmo com a forte elevação das pedidas de preços das usinas, que superaram os R\$ 3,20 em algumas localidades, a demanda das distribuidoras seguiu forte. O gatilho para esta alta claramente foi a elevação da gasolina pela Petrobras, mas o mercado já vinha se fortalecendo desde maio em função da quebra de safra com os advenços de adversidade climáticas se acumulando sobre o Centro-Sul. Para agravar a situação, o mercado enfrenta a falta de atualização dos dados de acompanhamento de preços por parte da ANP que tem tanto uma greve do funcionalismo público quanto a redução de sua verba para realizar o monitoramento de preços. Conscientes desta deficiência, é altamente provável que os postos de gasolina elevem os preços da mesma em proporções muito superiores ao 7,20% promovidos pela Petrobras para a terça-feira, dia 09 de julho, elevando ainda mais o espaço para os ganhos do etanol hidratado ao longo desta semana.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em alta de 0,97% a R\$ 3,13 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,15 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,10. O anidro na mesma localidade em queda de 0,68% a R\$ 2,93 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,95 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,90. No Paraná hidratado em alta de 1,65% a R\$ 3,08 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,10 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,05. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado em alta de 0,32% a R\$ 3,09 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,10 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,08. Para dentro do estado alta de 0,97% a R\$ 3,13 litro com usinas tentando vender R\$ 3,15 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,10.

Anidro em Goiás em alta de 0,34% 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 alta de 2,62% a R\$ 3,13 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,15, e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,12 o litro. Anidro no mesmo estado queda de 0,68% a R\$ 2,93 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,95 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,90. No Mato Grosso do Sul hidratado em alta de 1,00% a R\$ 3,03 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,05 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,00. Em Paulínia hidratado em alta de 1,57% a R\$ 3,23 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,25 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,18.

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

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,9300	3,1300
PIS/Cofins (1)	0,24	0,24
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	12,00%
Base (s/imposto)	2,6900	2,5144
Etanol H/A (2)	-	2,6091
Conversão (VHP) (a)	80,38	81,36
Preço Açúcar VHP (b)	133,58	133,58
Diferença (a/b)	-39,83%	-39,10%
Conversão (Branco)	80,70	81,68
(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)		

MERCADO FÍSICO DE ETANOL REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 09/07/24						
	COMPRA R\$	Venda R\$	atual US\$	1 sem R\$	1 mês R\$	1 ano R\$
<b>São Paulo</b>						
<b>Anidro Combustível</b>						
Ribeirão Preto	2,93	2,97	0,5410	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,91	2,94	0,5373	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,99	3,02	0,5520	2,56	2,32	2,16
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	2,71	2,72	0,5010	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,71	2,73	0,5004	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,84	2,86	0,5248	2,24	2,02	1,96
<b>Paraná (com impostos)</b>						
Anidro	2,93	2,95	0,5410	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,08	3,10	0,5687	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL (em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)				entre 24/06 e 28/06	
	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.(%)	
Paulínia/SP		2.716,00	2.716,00	0,00	
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)					
	COMPRA		VENDA		
Alagoas	R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$
Anidro Combustível	2,20	2,25	Anidro	2,24	2,27
Hidratado Combustível	3,15	3,20	Hidratado	3,17	3,20
Pernambuco			Maranhão		
Anidro Combustível	2,22	2,27	Anidro	2,22	2,25
Hidratado Combustível	3,15	3,20	Hidratado	3,17	3,20
Goiás	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.	SP   MG
	2,93	2,96	3,13	3,09	NE
					2,90

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 09/07/24					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Julho/24	1,795			1,853	-3,10
Agosto/24	1,745			1,788	-2,37
Setembro/24	1,688			1,718	-1,74
Outubro/24	1,628			1,648	-1,21
<b>OUTROS COMBUSTÍVEIS</b>					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Julho/24	80,76	80,42	81,65	81,45	-0,93
Agosto/24	79,88	79,59	80,80	80,64	-1,00
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Julho/24	2,5260	2,5188	2,5604		
Agosto/24	2,4904	2,4827	2,5210		
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Julho/24	84,82	84,53	85,85	85,75	-1,08
Agosto/24	84,04	83,76	85,09	84,99	-1,11

### 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

