

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar recua na sexta-feira em Nova York com realização de lucros

*Movimentos de alta segue no radar em função dos fundamentos de médio prazo; Mercado tem realização de lucros que ainda mantém Outubro/24 dentro de tendência de baixa mas risco climático segue presente nos fundamentos da safra do Centro-Sul do Brasil*

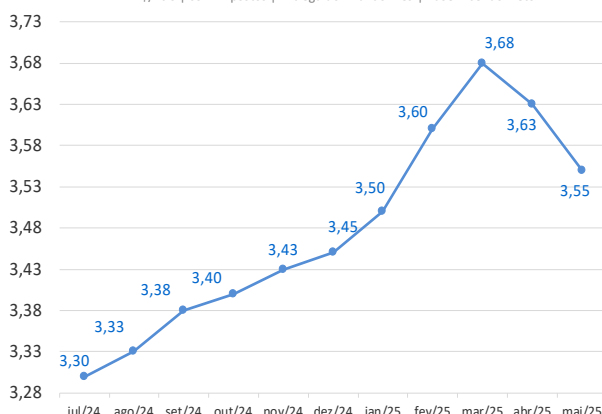
**ANÁLISE DE MERCADO** – O mercado de açúcar teve a sexta-feira marcada por preços mais baixos sobre o atual driver Outubro/24 que encerrou o dia em queda de 1,28% cotado a US\$/cents 18,42. Mesmo em baixa a marca dos 18 cents foi sustentada com grande margem de conforto por Outubro/24 após os ganhos de mais de 4% do dia anterior. Ainda assim o mercado, ao enfrentar um movimento moderado de realização de lucros, ainda se manteve acima dos 18 cents ao mesmo tempo em que seguiu se posicionando dentro dos limites inferiores do canal de baixa em curso o qual tem pressionado negativamente este ativo ao longo das três últimas semanas. Temos então mais uma vez um cenário de curto prazo sobre o mercado, onde a leitura depende de quem observa o copo meio cheio ou meio vazio.

Pelo lado dos fundamentos e do vetor de clima a SAFRAS & Mercado segue alertando que a tendência é que o açúcar se recupere em Nova York em algum momento da semana que vem, na transição de julho para agosto. Segundo indicações de agências de climatologia do Brasil, uma nova massa de ar polar deve atingir o sul do país entre os dias 27 a 30 de julho, o que deverá derrubar as temperaturas entre o Rio Grande do Sul e o sul de SP, passando pelas áreas de cana desta região e do norte do PR. Caso se confirme, esta deverá ser a quarta massa de ar polar que incide sobre parte dos canais do Centro-Sul somente no mês de julho. Além disso o mercado deverá enfrentar o prolongamento da seca em curso [que vem desde abril] até os meses de agosto e setembro.

Neste contexto, somente por parte do Brasil, os vetores de alta sobre os preços em função de impactos negativos sobre a safra corrente 2024/25 se acumulam a cada semana, devendo se manter presentes no mercado até o final de setembro. Na Ásia temos temporadas de chuvas de Monção muito alinhadas com a média dos últimos 50 anos, o que deixa frustradas as expectativas de volumes 106% acima desta média histórica inicialmente previstas pelo departamento de climatologia local sobre a temporada de chuvas deste ano [que iniciou em junho e deverá se estender até setembro]. Com isso os fortes níveis de avanço produtivo que se esperava sobre o continente [China com 10,4 mt de açúcar, Índia com 24,4 mt e Tailândia com 10,24 mt, segundo estimativas do USDA] não deverão se concretizar, o que também representa um vetor de alta sobre os preços do açúcar no mercado internacional.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcmsa em queda de 1,50% a R\$ 131,00 [US\$/cents 21,04]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 130,00 [US\$/cents 20,88]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, fico cotado ao redor de R\$ 130,00 [US\$/cents 20,88]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 129,00 [US\$/cents 20,72]. Açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 128,00 [US\$/cents 20,56]. O etanol hidratado se mostrou 25,97% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,43 [PVU] e 25,91% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 97,05 [US\$/cents 15,59].

**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 26-jul-24

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	133,00	135,00	23,51
São Paulo			
- Ribeirão Preto	131,00	133,00	23,16
- Araçatuba	130,00	132,00	22,98
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	132,00	133,00	23,33
Goiás	133,00	136,00	23,51

## ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

## (Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 26-jul-24

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	133,00	132,31	0,52
Posto Usina US\$	23,49	23,45	0,17
Média 3 últimos dias R\$	133,22	133,23	-0,01

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Outubro/24	18,42	18,74	18,32	18,70	18,66	-1,28
Março/25	18,75	19,00	18,67	18,96	18,94	-1,00
Maió/25	17,95	18,17	17,88	18,13	18,11	-0,88

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/24	526,70	522,40	531,30	531,10	531,40	-0,88
Outubro/24	515,80	513,00	519,60	519,50	519,80	-0,76
Dezembro/24	512,70	509,50	515,20	515,20	515,20	-0,48

## ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	127.511	127.700	125.953	125.964	125.954	1,23
Dow Jones	40.589	40.754	40.141	40.141	39.935	1,64
Standard & Poors	5.459	5.487	5.431	5.434	5.399	1,11

## CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	5,6574				0,1700

## Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

26/07/2024	Ice Futures*		LIFFE***	
	Outubro/24	Março/25	Agosto/24	Outubro/24
Bolsa*	406,09	413,37	526,70	515,80
Diferencial de Polarização	16,45	16,74	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	3,09	3,09	102,00	102,00
Preço FOB porto ****	425,63	433,19	628,70	617,80
Frete usina porto	28,28	28,28	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

## Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	386,85	394,41	586,42	575,52
PVU (US\$/saca 50kg)	19,34	19,72	29,32	28,78
PVU (R\$/saca 50kg)**	109,43	111,57	165,88	162,80
Equivalente Interno (1)	130,66	133,22	198,07	194,38
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 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

26-jul-24	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	172,00	173,00	30,40	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	30,40	27,58
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

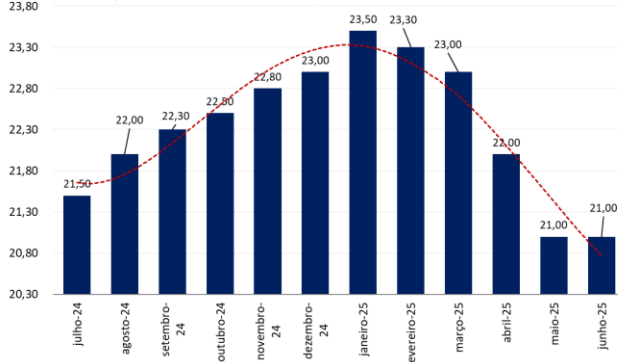
Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/MP	US\$/MP	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,00	131,00	3,82	3.824,48	676,01	2.620,00	-0,18	463,11	-0,18	21,01
Açúcar Físico RP/SP	0,00	131,00	3,82	3.824,48	676,01	2.620,00	-0,18	463,11	-0,18	21,01
Etanol Anidro	-0,66	90,90	3,03	3.030,00	535,58	1.817,97	-0,83	321,34	-0,83	14,58
Etanol Hidratado	-3,23	93,92	3,00	3.000,00	530,28	1.878,47	-3,40	332,04	-3,40	15,06
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	521,44	1.847,16	-0,18	326,50	-0,18	14,81
Etanol Anidro CBOT	0,87	81,94	2,73	2.731,25	482,77	1.638,72	0,69	289,66	0,69	13,14
Açúcar NY	-0,83	116,93	4,29	4.290,05	758,31	2.338,59	-1,00	413,37	-1,00	18,75
Açúcar Londres	-0,71	148,99	4,56	4.564,93	806,90	2.979,75	-0,88	526,70	-0,88	23,89
Açúcar Índia	0,18	131,26	4,01	4.005,60	708,03	2.625,16	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	0,18	146,21	4,46	4.461,90	788,68	2.924,20	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	0,18	192,59	5,88	5.877,21	1.038,85	3.851,76	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	-	-	-	-	

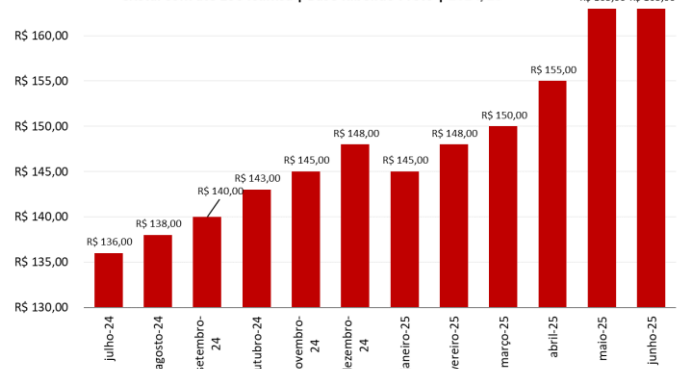
## Expectativa de preços médios para o açúcar

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



## Expectativa de preços médios para o açúcar

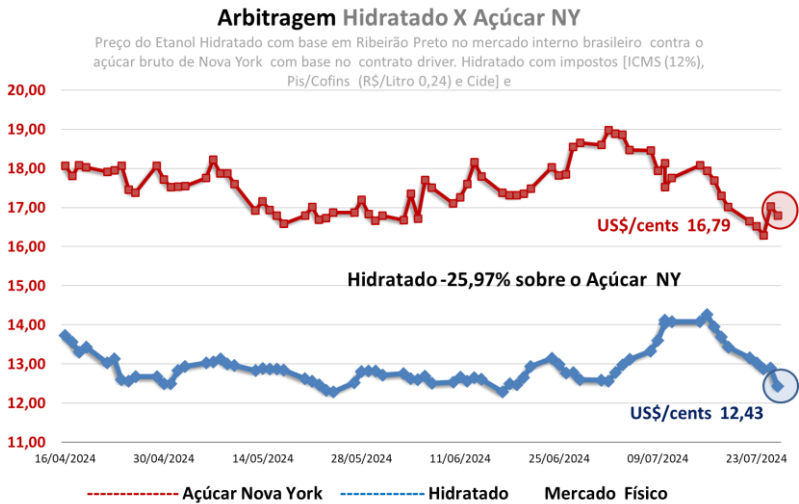
Cristal com até 150 lcmsa | Base Ribeirão Preto | 2024/25



MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 26/07/24						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	3,03	3,07	0,5356	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,01	3,04	0,5320	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,09	3,12	0,5462	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,60	2,61	0,4598	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,60	2,62	0,4589	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,75	2,77	0,4853	2,24	2,02	1,96
Paraná ( com impostos)						
Anidro	3,03	3,05	0,5356	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,95	2,97	0,5214	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]	2,5664	0,4562	2,6564	-3,39
Anidro Combustível [2]	2,9592	0,5261	3,0508	-3,00
Outros Fins Hidratado	2,7234	0,4841	2,8014	-2,78
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)	
			15,31%	
Hidratado Esalq	atual	anterior	Var.(%)	
Paulínea/SP	2.679,00	2.662,50	0,62	
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	3,39
Goiás	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP   MG
	3,00	3,03	3,08	3,05
				NE
				2,97

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
26/07/24					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Julho/24	1,803			1,828	-1,36
Agosto/24	1,770			1,790	-1,11
Setembro/24	1,705			1,723	-1,01
Outubro/24	1,640			1,655	-0,90
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Julho/24	75,69	75,08	77,41	77,18	-1,84
Agosto/24	74,92	74,27	76,52	76,29	-1,70
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Julho/24	2,4550	2,4302	2,4821		
Agosto/24	2,4118	2,3907	2,4427		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Julho/24	80,02	79,42	81,72	81,39	-1,68
Agosto/24	79,32	78,72	80,89	80,58	-1,56



## Análise Mercado de Etanol

### Hidratado com preços mais baixos no curto prazo com demanda retraída de distribuidoras

O mercado físico de etanol teve a sexta-feira marcada por preços mais baixos sobre as negociações de anidro e hidratado ao longo do Centro-Sul e Centro-Oeste do Brasil. As compras das distribuidoras seguem de fracas a moderadas no curto prazo com o objetivo de forçar ainda mais as quedas, que apresentaram uma breve pausa na finalização da semana. Além disso os dados da Unica atualizados no dia 25 de julho mostraram que as vendas de hidratado e de anidro na primeira metade de julho tem se mostrado mais fracas, o que leva a projeções de queda para o final do mês também depreciadas [mais detalhes ver relatório diário o dia 26 de julho]. Os recentes níveis de competitividade se mostram pouco alterados, o que deixa o mercado ainda mais na incerteza quanto a velocidade da desaceleração da demanda nas bombas.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em queda de 3,23% a R\$ 3,00 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,05 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,98. O anidro na mesma localidade 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. No Paraná hidratado em queda de 2,64% 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 2,56% a R\$ 3,05 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,08 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,03. Para dentro do estado em queda de 2,22% a R\$ 3,08 litro com usinas tentando vender R\$ 3,10 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,05.

Anidro em Goiás em queda de 0,99% a R\$ 3,00 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,03 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,98 o litro. Em Minas Gerais hidratado em queda de 3,23% a R\$ 3,00 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,05, e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,98 o litro. Anidro no mesmo estado 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. No Mato Grosso do Sul hidratado em queda de 3,68% a R\$ 2,90 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,95 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,88. Em Paulínia hidratado em queda de 1,58% a R\$ 3,12 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,15 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,10.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	3,0300	3,0000
PIS/Cofins (1)	0,24	0,24
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	12,00%
Base (s/imposto)	2,7900	2,4000
Etanol H/A (2)	-	2,4904
Conversão (VHP) (a)	83,36	77,66
Preço Açúcar VHP(b)	130,66	130,66
Diferença (a/b)	-36,20%	-40,57%
Conversão (Branco)	83,70	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)		