

Análise Mercado de Açúcar: Mercado recua pouco aguardando efeitos das geadas

Início da semana é marcada por forte expectativa quanto a relatos de geadas sobre as regiões produtoras de cana do Centro-Sul; Mercado perde força em avançar sobre novas máximas de curto prazo; Dados da Unica ainda no radar; Infestações nos canaviais da Índia também ajudam a sustentar os preços do açúcar; 23 cents segue como alvo

ANÁLISE DE MERCADO – O mercado de açúcar teve a segunda-feira marcada por preços levemente mais baixos sobre o atual driver Outubro/24 que encerrou o dia cotado a US\$/cents 20,23 em queda de 0,34%. Após entregas físicas consideradas elevadas sobre Julho/24 [1,48 milhão de toneladas, sendo um volume 96% acima da média de 6 anos sobre o mesmo ativo que oscila em 753 mil toneladas] o mercado têm observado vários vetores de alta sobre os preços que seguem projetando ganhos sobre as cotações do açúcar ao longo não apenas de julho, mas também ao longo deste segundo semestre de 2024. O mais recente deles foi a massa de ar polar que incidiu sobre o sul do Brasil e que derrubou as temperaturas em algumas regiões produtoras de cana do norte do PR, sul e centro de SP e sul do MS. O mercado ainda aguarda avaliações de agrônomos sobre o potencial negativo sobre os canaviais destas quedas de temperaturas nestas regiões.

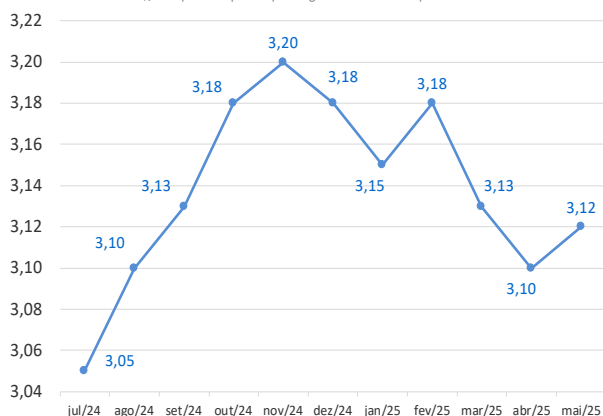
O segundo vetor de alta é a seca que se prolonga nos canaviais do Centro-Sul desde o início da segunda metade de abril. Ela é projetada até o final de agosto, de acordo com os mapas de chuvas acumuladas previstas para os próximos meses. Além disso, importante lembrar que a última entressafra do Centro-Sul também fora com chuvas abaixo da média. O terceiro vetor é a incidência de uma doença fúngica nos canaviais da Índia chamada “Podridão Vermelha” que deve impactar negativamente o rendimento da cana para a próxima safra 2024/25 do país que começa em outubro deste ano. O quarto vetor é a incidência de uma temporada de

chuvas de Monção com volumes de precipitação abaixo da média. Os primeiros 18 dias de atividade da temporada já mostraram volumes de chuvas 20% abaixo da média histórica de 5 anos sobre o mesmo período. Estas chuvas estão vindo mais fracas que o normal em função da não incidência do La Niña entre os meses de julho a setembro, como antes previa o NOAA que, em seu reporte mais recente, indicou como mais provável [85%] a formação do evento entre os meses de novembro de 2024 e janeiro de 2025 [na entressafra da cana do Centro-Sul do Brasil]. O somatório de todos estes vetores deverá provocar uma forte ampliação do déficit internacional na oferta e demanda de açúcar ao longo da safra nova 2024/25 pela ótica internacional que começa em outubro deste ano, elevando os preços do driver em Nova York para a faixa dos 22 a 23 cents ao longo do terceiro trimestre de 2024.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcumsa firme a R\$ 131,00 [US\$/cents 21,02]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 130,00 [US\$/cents 20,86]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 130,00 [US\$/cents 20,86]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 129,00 [US\$/cents 20,70]. Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 128,00 [US\$/cents 20,54]. O etanol hidratado se mostrou 32,30% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,59 [PVU] e 27,59% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 94,86 [US\$/cents 15,22].

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 1-jul-24

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	133,00	135,00	23,53
São Paulo			
- Ribeirão Preto	131,00	133,00	23,17
- Araçatuba	130,00	132,00	23,00
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	132,00	133,00	23,35
Goiás	128,00	131,00	22,64

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 1-jul-24

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	132,35	132,86	-0,38
Posto Usina US\$	23,47	23,78	-1,30
Média 3 últimos dias R\$	132,81	133,18	-0,27

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 1-jul-24

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Outubro/24	20,23	20,41	20,06	20,25	20,30	-0,34
Março/25	20,58	20,70	20,37	20,55	20,59	-0,04
Maió/25	19,70	19,75	19,47	19,60	19,65	0,25

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 1-jul-24

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/24	585,90	581,60	598,70	598,70	598,40	-2,08
Outubro/24	570,10	563,10	574,90	574,50	574,30	-0,73
Dezembro/24	561,40	554,50	563,50	561,40	562,10	-0,12

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

Ibovespa	124.718	125.220	123.735	123.905	123.907	0,65
Dow Jones	39.170	39.438	39.038	39.186	39.119	0,13
Standard & Poors	5.475	5.477	5.447	5.471	5.460	0,27

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dolar Comercial	5,6527				1,1100	
-----------------	--------	--	--	--	--------	--

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

01/07/2024	Ice Futures*		LIFFE***	
	Outubro/24	Março/25	Agosto/24	Outubro/24
Bolsa*	446,00	453,71	585,90	570,10
Diferencial de Polarização	18,06	18,38	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	3,09	3,09	102,00	102,00
Preço FOB porto ****	467,15	475,17	687,90	672,10
Frete usina porto	28,31	28,31	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	428,34	436,37	645,59	629,79
PVU (US\$/saca 50kg)	21,42	21,82	32,28	31,49
PVU (R\$/saca 50kg)**	121,06	123,33	182,47	178,00
Equivalente Interno (1)	144,55	147,26	217,87	212,54
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)			-0,39	-0,38

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

	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
1-jul-24				
Paraíba	172,00	173,00	30,43	27,60
Alagoas	171,00	172,00	30,25	27,44
Pernambuco	170,00	171,00	30,07	27,28
Rio Grande do Norte	172,00	173,00	30,43	27,60
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	686,91	2.660,00	-1,10	470,57	-1,10	21,34
Açúcar Físico RP/SP	0,00	131,00	3,82	3.824,48	676,58	2.620,00	-1,10	463,50	-1,10	21,02
Etanol Anidro	0,00	88,50	2,95	2.950,00	521,87	1.769,97	-1,10	313,12	-1,10	14,20
Etanol Hidratado	1,00	94,86	3,03	3.030,00	536,03	1.897,25	-0,11	335,64	-0,11	15,22
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	521,87	1.847,16	-1,10	326,77	-1,10	14,82
Etanol Anidro CBOT	-4,53	83,32	2,78	2.777,51	491,36	1.666,47	-5,58	294,81	-5,58	13,37
Açúcar NY	2,51	128,24	4,70	4.704,85	832,32	2.564,71	1,38	453,71	1,38	20,58
Açúcar Londres	-1,00	165,60	5,07	5.073,80	897,59	3.311,92	-2,09	585,90	-2,09	26,58
Açúcar Índia	1,11	131,15	4,00	4.002,27	708,03	2.622,98	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	1,11	146,09	4,46	4.458,19	788,68	2.921,77	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	1,11	192,43	5,87	5.872,33	1.038,85	3.848,56	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

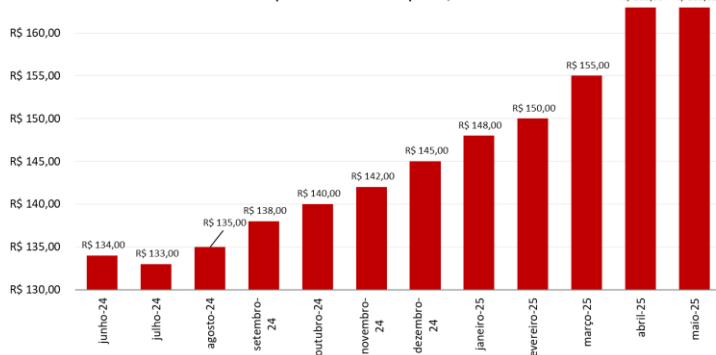
Data	Julho	Agosto	Setembro	Outubro
	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer
1*/07/2024	+98 +105	+98 +105	+97 +105	-

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	-	-	-	-

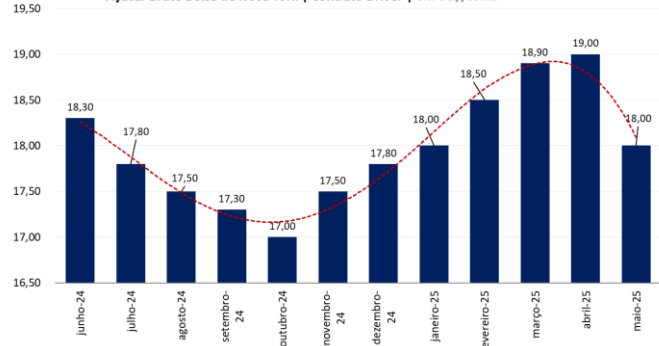
Expectativa de preços médios para o açúcar

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



Expectativa de preços médios para o açúcar

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



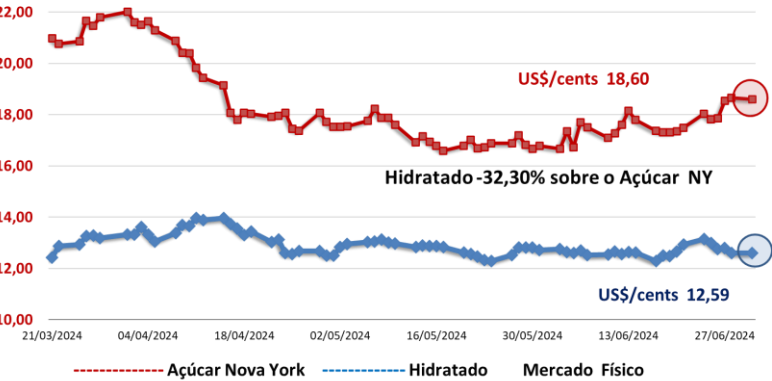
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 01/07/24						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,95	2,99	0,5219	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,93	2,96	0,5183	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,01	3,04	0,5325	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,63	2,64	0,4647	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,62	2,64	0,4639	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,71	2,73	0,4795	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,95	2,97	0,5219	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,95	2,97	0,5219	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]	2,4665	0,4493	2,4113	2,29
Anidro Combustível [2]	2,7348	0,4981	2,7204	0,53
Outros Fins Hidratado	2,5662	0,4674	2,576	-0,38
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)	
			10,88%	
Hidratado Esalq	atual	anterior	Var.(%)	
Paulínea/SP	2.596,50	2.587,50	0,35	
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)				
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA
Alagoas	R\$	R\$	Paraíba	R\$
Anidro Combustível	2,20	2,25	Anidro	2,24
Hidratado Combustível	3,09	3,14	Hidratado	3,18
Pernambuco			Maranhão	
Anidro Combustível	2,22	2,27	Anidro	2,22
Hidratado Combustível	3,08	3,13	Hidratado	3,14
Goiás	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG
	2,83	2,86	3,00	2,95
				NE
				2,80

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 01/07/24					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Julho/24	1,913			1,860	2,82
Agosto/24				1,780	
Setembro/24				1,700	
Outubro/24				1,623	
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Julho/24	82,40	80,49	82,58	80,56	2,18
Agosto/24	81,41	79,65	81,57	79,65	2,06
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Julho/24	2,5765	2,5090	2,5801		
Agosto/24	2,5370	2,4767	2,5400		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Julho/24	86,71	84,85	86,88	85,00	2,01
Agosto/24	85,83	84,06	85,98	84,19	1,94

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

Etanol mais alto em função dos riscos de geada em parte dos canaviais do Centro-Sul

O mercado físico de etanol teve a segunda-feira marcada por preços de estáveis a mais altos nas vendas observadas entre usinas e distribuidoras. Em primeiro plano temos os impactos ainda não mensurados das fortes quedas de temperaturas sobre os canaviais do norte do PR, do centro e do sul de SP, além do sul do MS. Segundo temos demanda ainda forte por parte das distribuidoras junto as usinas que deverá manter a demanda mensal por hidratado acima de 1,8 bilhão de litros ao mês ao menos até agosto. Além disso os canaviais já vinham negativamente impactados desde abril e da última entressafra por chuvas abaixo da média. O mercado também observou os dados de competitividade do hidratado frente a gasolina que acabaram mostrando uma redução da vantagem do hidratado de 64% para 65% em SP entre a semana retrasada e a passada. Com todos estes vetores, o nível de R\$ 3,00 a R\$ 3,05 que na semana passada era a máxima de curto prazo, deverá ser nesta semana a mínima entre as pedidas de preços das usinas.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em alta de 1,00% a R\$ 3,03 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,05 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,98. O anidro na mesma localidade estável a R\$ 2,95 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,98 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,93. No Paraná hidratado em alta de 0,68% 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 alta de 0,68% a R\$ 2,95 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,98 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,93. Para dentro do estado alta de 0,67% a R\$ 3,00 litro com usinas tentando vender R\$ 3,03 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,98.

Anidro em Goiás estável a R\$ 2,80 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,85 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,78 o litro. Em Minas Gerais hidratado em alta de 1,69% a R\$ 3,00 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,03, e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,95 o litro. Anidro no mesmo estado estável a R\$ 2,95 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,98 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,93. No Mato Grosso do Sul hidratado 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. Em Paulínia hidratado em alta de 0,98% a R\$ 3,08 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,10 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,05.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,9500	3,0300
PIS/Cofins (1)	0,24	0,24
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	12,00%
Base (s/imposto)	2,7100	2,4264
Etanol H/A (2)	-	2,5178
Conversão (VHP) (a)	80,97	78,51
Preço Açúcar VHP(b)	144,55	144,55
Diferença (a/b)	-43,98%	-45,69%
Conversão (Branco)	81,30	78,83
(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)		