

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar retoma quedas na terça-feira em Nova York

Apesar da alta do dia anterior, mercado sem grandes novidades retoma tendência de baixa observada ao longo das duas últimas semanas; Quedas no petróleo e esfriamento do vetor Trump ajudaram na realização de lucros do dia; Mercado de clima segue deixado de lado no curto prazo apesar do retorno da seca no Centro-Sul

ANÁLISE DE MERCADO – O mercado de açúcar teve a terça-feira marcada por preços mais baixos sobre o atual driver Outubro/24 que encerrou o dia cotado a US\$/cents 19,62 em queda de 0,70%. Mesmo que o dia tenha sido marcado por quedas fracas, beirando a estabilidade, ficou claro que Outubro/24 é mais referenciado pela faixa dos US\$/cents 19,50 do que pelo nível dos US\$/cents 20,00 o qual fora deixado para trás há algumas semanas. Além disso, com os ganhos fortes da segunda-feira, dia 15, Outubro/24 acabou reforçando ainda mais o “desenho” do canal de baixa em curso do que formando um vetor de alta de curto prazo para revertê-lo. Isto também fora alertado pela SAFRAS & Mercado tanto neste mesmo espaço do relatório anterior quanto na edição de nosso Podcast semanal sobre os destaques do mercado de açúcar para o início da semana [que é publicado todas as segundas-feiras na plataforma SAFRAS & Mercado].

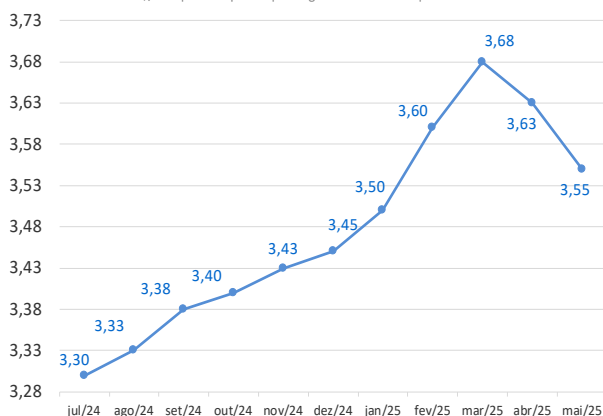
Pelo lado dos fundamentos o mercado não sofreu nenhuma alteração. O vetor de risco climático segue como um fator de alta sobre os preços do açúcar, embora eles estejam em plena tendência de queda. O Centro-Sul do Brasil voltou a ter redução total das chuvas esperadas sobre esta semana e sobre os próximos 21 dias, o que eleva exponencialmente o risco de quebra de safra no Centro-Sul acima do esperado, com volumes previstos abaixo de 590 milhões de toneladas esperada para os volumes finais de moagem da região. Além disso a SAFRAS & Mercado alerta que os efeitos de duas massas de ar polar que incidiram sobre parte dos canaviais do

Centro-Sul no início de julho ainda não estão mensurados nas análises mais recentes dos engenheiros agrônomos das usinas. Além disso o mercado como um todo observa que o efeito positivo sobre os preços do atentado ao ex-presidente Donald Trump já não se mostra mais visível no ânimo comprador dos agentes, o que reforçou levemente o movimento de realização de lucros ao longo da terça-feira. Apesar das quedas da terça-feira e do canal de baixa que se desenha sobre este ativo ao longo das duas últimas semanas a SAFRAS & Mercado alerta que os vetores de alta se somam e se sobrepõem sobre os preços do açúcar do médio ao longo prazo, mesmo que no curto prevaleçam os recuos imediatos nas cotações. Com isso a expectativa é de que os preços do açúcar mostrem reações de volta aos 20 cents senão ao longo desta semana, no máximo na próxima, que será a quarta e última semana de julho.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcumsa em queda de 0,76% a R\$ 131,00 [US\$/cents 21,82]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 130,00 [US\$/cents 21,66]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 130,00 [US\$/cents 21,66]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 129,00 [US\$/cents 21,49]. Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 128,00 [US\$/cents 21,32]. O etanol hidratado se mostrou 20,51% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 14,26 [PVU] e 22,33% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 101,75 [US\$/cents 16,95].

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 16-jul-24

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	133,00	135,00	24,50
São Paulo			
- Ribeirão Preto	131,00	133,00	24,13
- Araçatuba	130,00	132,00	23,95
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	132,00	133,00	24,32
Goiás	130,00	133,00	23,95

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 16-jul-24

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	132,19	132,45	-0,20
Posto Usina US\$	24,33	24,32	0,04
Média 3 últimos dias R\$	132,23	132,49	-0,20

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Outubro/24	19,62	19,88	19,54	19,82	19,76	-0,70
Março/25	20,02	20,22	19,91	20,17	20,12	-0,49
Maió/25	19,27	19,41	19,14	19,34	19,32	-0,25

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 16-jul-24

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/24	575,90	562,70	583,10	570,00	571,60	0,75
Outubro/24	559,90	554,60	561,10	560,00	560,50	-0,1
Dezembro/24	551,30	547,90	552,40	551,70	552,10	-0,14

ÍNDICES	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	129.110	129.521	128.761	129.322	129.321	-0,16
Dow Jones	40.954	40.989	40.264	40.264	40.212	1,85
Standard & Poors	5.667	5.667	5.641	5.644	5.631	0,64

CÂMBIO	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	5,4283				-0,3100

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

16/07/2024	Ice Futures*		LIFFE***	
	Outubro/24	Março/25	Agosto/24	Outubro/24
Bolsa*	432,55	441,37	575,90	559,90
Diferencial de Polarização	17,52	17,88	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	3,09	3,09	102,00	102,00
Preço FOB porto ****	453,15	462,33	677,90	661,90
Frete usina porto	29,48	29,48	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	413,18	422,35	634,42	618,42
PVU (US\$/saca 50kg)	20,66	21,12	31,72	30,92
PVU (R\$/saca 50kg)**	112,14	114,63	172,19	167,85
Equivalente Interno (1)	133,90	136,87	205,60	200,42
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)			-0,35	-0,34

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

16-jul-24	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	172,00	173,00	31,69	28,74
Alagoas	171,00	172,00	31,50	28,58
Pernambuco	170,00	171,00	31,32	28,41
Rio Grande do Norte	172,00	173,00	31,69	28,74
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

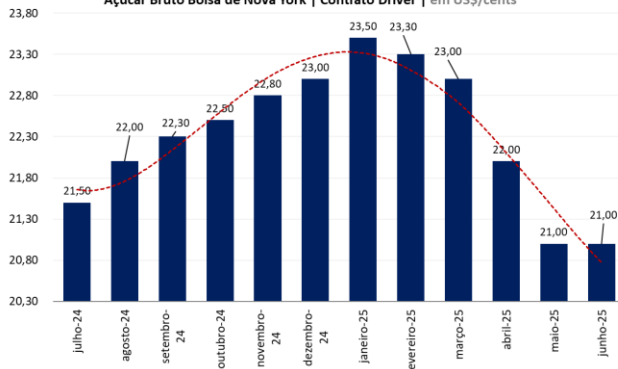
Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/MP	US\$/MP	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,00	130,00	3,80	3.795,29	699,17	2.600,00	0,32	478,97	0,32	21,73
Açúcar Físico RP/SP	0,00	131,00	3,82	3.824,48	704,55	2.620,00	0,32	482,66	0,32	21,89
Etanol Anidro	1,64	93,00	3,10	3.100,00	571,08	1.859,96	1,96	342,64	1,96	15,54
Etanol Hidratado	0,92	102,69	3,28	3.280,00	604,24	2.053,79	1,24	378,35	1,24	17,16
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	543,45	1.847,16	0,32	340,28	0,32	15,43
Etanol Anidro CBOT	-2,65	80,66	2,69	2.688,76	495,32	1.613,23	-2,34	297,19	-2,34	13,48
Açúcar NY	-0,81	119,79	4,40	4.395,14	809,67	2.395,88	-0,50	441,37	-0,50	20,02
Açúcar Londres	0,43	156,31	4,79	4.789,22	882,27	3.126,16	0,75	575,90	0,75	26,12
Açúcar Índia	-0,32	125,94	3,84	3.843,39	708,03	2.518,85	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	-0,32	140,29	4,28	4.281,21	788,68	2.805,79	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	-0,32	184,79	5,64	5.639,21	1.038,85	3.695,78	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	-	-	-	-

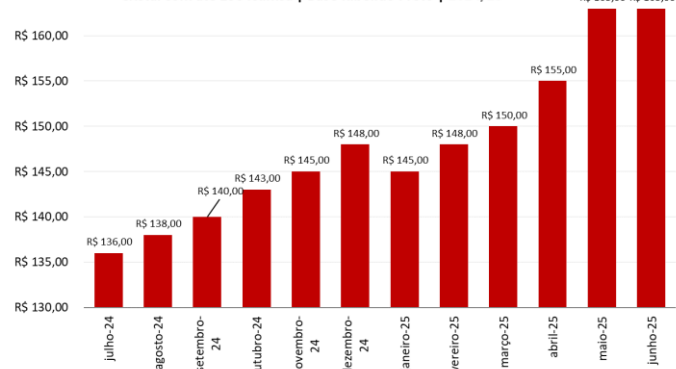
Expectativa de preços médios para o açúcar

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



Expectativa de preços médios para o açúcar

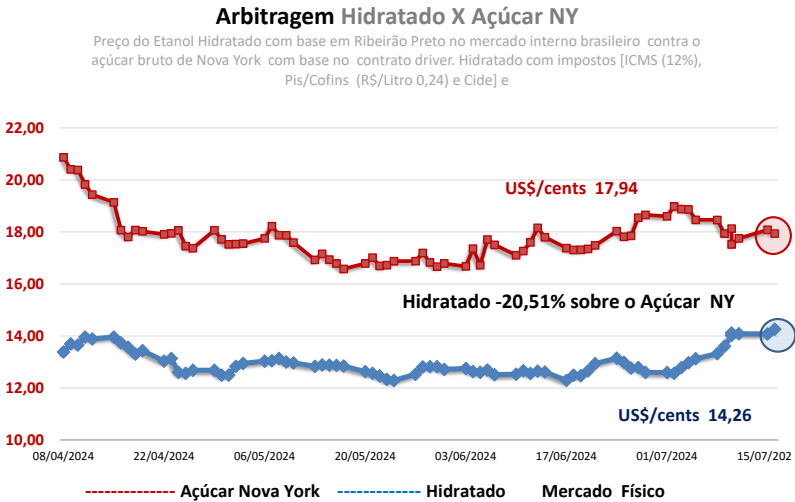
Cristal com até 150 lcmsa | Base Ribeirão Preto | 2024/25



MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 16/07/24						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	3,10	3,14	0,5711	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,08	3,11	0,5674	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,16	3,19	0,5821	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,84	2,85	0,5239	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,84	2,86	0,5236	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,93	2,95	0,5398	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,10	3,12	0,5711	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,23	3,25	0,5950	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]	2,6562	0,4886	2,5337	4,83
Anidro Combustível [2]	3,0809	0,5667	2,9077	5,96
Outros Fins Hidratado	2,5947	0,4773	2,5812	0,52
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)	
			15,99%	
Hidratado Esalq				
	atual	anterior	Var.(%)	
Paulínea/SP	2.789,50	2.811,00	-0,76	
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)				
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA
Alagoas	R\$	R\$	Paraíba	R\$
Anidro Combustível	3,60	3,65	Anidro	3,57
Hidratado Combustível	3,08	3,13	Hidratado	3,10
Pernambuco			Maranhão	
Anidro Combustível	3,55	3,60	Anidro	3,62
Hidratado Combustível	3,10	3,15	Hidratado	3,10
Goiás				
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG
	3,08	3,11	3,19	3,17
				NE
				3,05

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
16/07/24					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Julho/24	1,835			1,875	-2,13
Agosto/24	1,785			1,810	-1,38
Setembro/24	1,720			1,735	-0,86
Outubro/24	1,655			1,655	0,00
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Julho/24	79,79	79,22	80,87	80,85	-1,29
Agosto/24	78,76	78,25	79,81	79,80	-1,26
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Julho/24	2,4749	2,4440	2,4957		
Agosto/24	2,4438	2,4180	2,4662		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Julho/24	82,85	82,39	83,90	83,90	-1,25
Agosto/24	82,09	81,64	83,09	83,10	-1,21



Análise Mercado de Etanol

Hidratado e anidro seguem com ganhos moderados no mercado físico na terça-feira

O mercado físico de etanol teve a terça-feira marcada por preços moderadamente mais elevados por parte do anidro e do hidratado, tanto no Centro-Sul quando no Centro-Oeste. Ao que parece, os ganhos das últimas semanas não foram fortes o suficiente para assustar as distribuidoras que seguem presentes na demanda mesmo que em função de volumes brevemente menores. Na outra ponta as usinas não se mostram nem um pouco preocupadas com os níveis mais baixos de competitividade a serem observados nas próximas semanas em função destes preços mais elevados do hidratado. A estratégia é que a demanda tenha que ser desacelerada no médio a longo prazo para que a perspectiva de oferta possível de fabricação nesta safra possa durar ao longo deste segundo semestre de 2024 e também sobre o primeiro trimestre de 2025. Para que isto seja possível, os preços demandam estar mais altos, a competitividade do hidratado mais baixa e a demanda nas bombas por hidratado também em queda.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto alta de 0,92% a R\$ 3,28 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,30 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,25. O anidro na mesma localidade em alta de 1,64% a R\$ 3,10 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,12 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,05. No Paraná hidratado em queda de 0,31% a R\$ 3,23 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,26 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,20. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado em alta de 0,63% a R\$ 3,17 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,18 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,15. Para dentro do estado em queda de 0,31% a R\$ 3,19 litro com usinas tentando vender R\$ 3,20 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,17.

Anidro em Goiás em alta de 1,65% a R\$ 3,08 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,10 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,00 o litro. Em Minas Gerais hidratado firme a R\$ 3,23 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,25, e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,17 o litro. Anidro no mesmo estado em alta de 1,64% a R\$ 3,10 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,12 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,08. No Mato Grosso do Sul 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. Em Paulínia hidratado em alta de 0,91% a R\$ 3,33 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,35 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,25.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	3,1000	3,2800
PIS/Cofins (1)	0,24	0,24
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	12,00%
Base (s/imposto)	2,8600	2,6464
Etanol H/A (2)	-	2,7461
Conversão (VHP) (a)	85,46	85,63
Preço Açúcar VHP(b)	133,90	133,90
Diferença (a/b)	-36,18%	-36,05%
Conversão (Branco)	85,80	85,97
(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)		