

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar dispara mais de 4% em Nova York na quinta-feira

Dados da Unica publicados no final da manhã junto a perdas de mínimas de longo prazo fundamentaram grande volume de ativação de ordens automáticas de compras ao longo do dia; Moagem de cana recua 11% no curto prazo, enquanto produção de açúcar cai 9%, reforçando amparo dos fundamentos sobre os preços mais altos

ANÁLISE DE MERCADO – O mercado de açúcar teve a quinta-feira marcada por preços mais altos sobre o atual driver Outubro/24 que encerrou o dia cotado a US\$/cents 18,66 com alta de 4,18%. Conforme a SAFRAS & Mercado vem alertando desde o início da semana, o açúcar em Nova York tem enfrentado uma intensa pressão de venda que se mostrava desvinculada dos fundamentos do mercado de médio a longo prazo, principalmente quanto aos níveis esperados de quebra de safra intensos nos Centro-Sul, relativos a safra corrente 2024/25. Com isso era esperado apenas que o mercado testasse o nível de mínima de curto prazo em 18 cents para que ordens automáticas de compras fossem disparadas, o que de fato aconteceu.

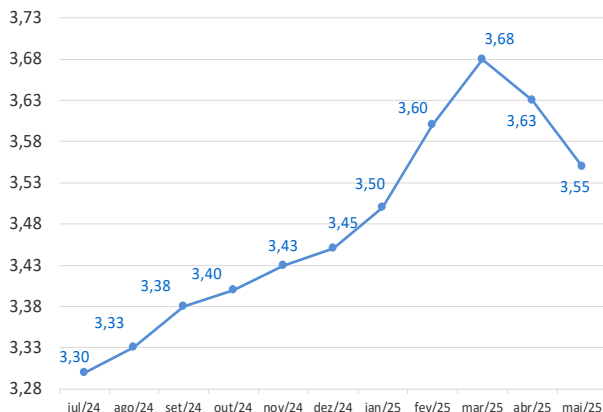
Além disso o mercado contou com o importante suporte fundamental dos dados quinzenais de moagem de cana e produção de açúcar atualizados exatamente na quinta-feira, o dia seguinte a perda da mínima dos 18 cents por parte de Outubro/24 em Nova York, o que acabou deixando o cenário duplamente favorável a uma recuperação intensa por parte deste ativo, o que resultou nos ganhos de mais de 4% em um único dia. Pelo lado dos dados de moagem do Centro-Sul temos um cenário importante [mas não inesperado] de queda forte [frente a quinzena imediatamente anterior] de 11% tanto no ano quanto na margem para a cana e quedas de 9% no ano e na margem para a produção de açúcar.

Além disso o volume de moagem de cana da primeira metade de julho se mostrou 6% abaixo da média dos últimos cinco anos sobre o mesmo período enquanto a produção de açúcar apresentou queda de 3% frente a sua média de longo prazo de 5 anos. Apesar disto o mix de produção seguiu muito equilibrado e minimamente alterado entre a segunda metade de junho e os dados mais recentes da primeira de julho. Neste sentido a SAFRAS & Mercado alerta que os dados mais fracos de produção de açúcar e de moagem de cana mostram os impactos negativos relativos a seca do período de moagem entre abril e junho, após uma entressafra com chuvas entre 13% a 27% abaixo da média ao longo dos canaviais do Centro-Sul.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcumsa 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 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 130,00 [US\$/cents 20,88]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 129,00 [US\$/cents 20,72]. Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 128,00 [US\$/cents 20,56]. O etanol hidratado se mostrou 24,28% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,89 [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 25-jul-24

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	133,00	135,00	23,55
São Paulo			
- Ribeirão Preto	131,00	133,00	23,20
- Araçatuba	130,00	132,00	23,02
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	132,00	133,00	23,37
Goiás	133,00	136,00	23,55

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 25-jul-24

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	132,31	134,34	-1,51
Posto Usina US\$	23,45	23,75	-1,26
Média 3 últimos dias R\$	133,23	133,29	-0,04

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Outubro/24	18,66	18,70	17,92	18,00	17,91	4,18
Março/25	18,94	18,98	18,24	18,30	18,23	3,89
Maió/25	18,11	18,17	17,54	17,62	17,55	3,19

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 25-jul-24

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/24	531,40	523,70	536,10	526,00	521,90	1,82
Outubro/24	519,80	510,10	522,30	511,60	507,10	2,5
Dezembro/24	515,20	506,60	517,50	508,40	504,50	2,12

ÍNDICES	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	125.954	126.423	125.626	126.423	126.423	-0,37
Dow Jones	39.935	40.439	39.818	39.829	39.854	0,20
Standard & Poors	5.399	5.492	5.391	5.429	5.427	-0,51

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dolar Comercial	5,6473				4,1800	
-----------------	--------	--	--	--	--------	--

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

25/07/2024	Ice Futures*		LIFFE***	
	Outubro/24	Março/25	Agosto/24	Outubro/24
Bolsa*	411,38	417,56	531,40	519,80
Diferencial de Polarização	16,66	16,91	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	3,09	3,09	102,00	102,00
Preço FOB porto ****	431,13	437,55	633,40	621,80
Frete usina porto	28,33	28,33	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	392,30	398,72	591,07	579,47
PVU (US\$/saca 50kg)	19,62	19,94	29,55	28,97
PVU (R\$/saca 50kg)**	110,77	112,58	166,90	163,62
Equivalente Interno (1)	132,26	134,43	199,28	195,37
Preço Cristal (lcumsa 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

25-jul-24	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	172,00	173,00	30,46	27,63
Alagoas	171,00	172,00	30,28	27,47
Pernambuco	170,00	171,00	30,10	27,31
Rio Grande do Norte	172,00	173,00	30,46	27,63
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%

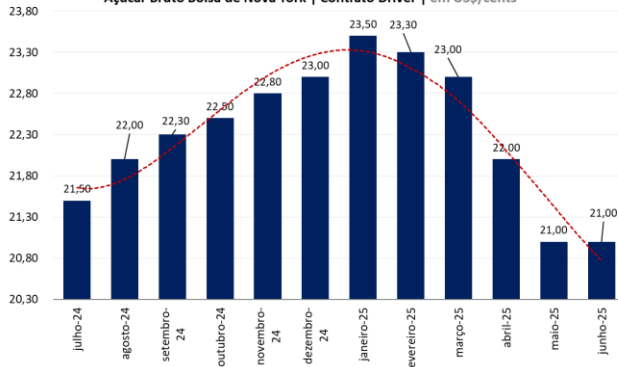
Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/MP	US\$/MP	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	-0,76	131,00	3,82	3.824,48	677,22	2.620,00	-0,59	463,94	-0,59	21,04
Açúcar Físico RP/SP	-1,50	131,00	3,82	3.824,48	677,22	2.620,00	-1,34	463,94	-1,34	21,04
Etanol Anidro	0,00	91,50	3,05	3.050,00	540,08	1.829,97	0,16	324,04	0,16	14,70
Etanol Hidratado	0,00	97,05	3,10	3.100,00	548,93	1.941,08	0,16	343,72	0,16	15,59
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	522,37	1.847,16	0,16	327,09	0,16	14,84
Etanol Anidro CBOT	-0,44	81,23	2,71	2.707,72	479,47	1.624,60	-0,27	287,68	-0,27	13,05
Açúcar NY	3,72	117,90	4,33	4.325,79	765,99	2.358,07	3,89	417,56	3,89	18,94
Açúcar Londres	1,65	150,05	4,60	4.597,44	814,10	3.000,98	1,82	531,40	1,82	24,10
Açúcar Índia	-0,16	131,02	4,00	3.998,45	708,03	2.620,47	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	-0,16	145,95	4,45	4.453,93	788,68	2.918,98	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	-0,16	192,24	5,87	5.866,72	1.038,85	3.844,88	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

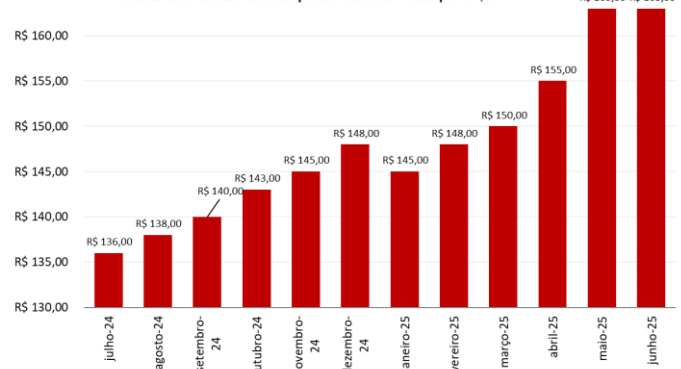
Expectativa de preços médios para o açúcar

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



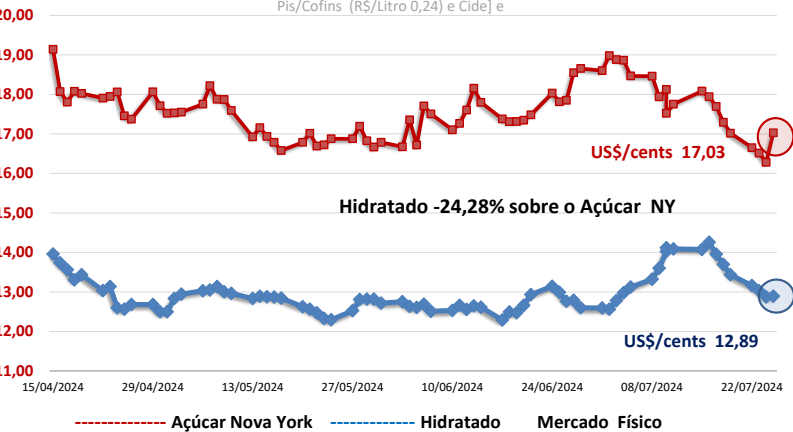
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 25/07/24						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	3,05	3,09	0,5401	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,03	3,06	0,5365	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,11	3,14	0,5507	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,69	2,70	0,4759	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,68	2,70	0,4753	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,79	2,81	0,4940	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,05	3,07	0,5401	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,03	3,05	0,5365	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	2.662,50	2.660,50	0,08	
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	3,77
Hidratado Combustível	3,37	3,42	Hidratado	3,38
Pernambuco			Maranhão	
Anidro Combustível	3,72	3,77	Anidro	3,75
Hidratado Combustível	3,35	3,40	Hidratado	3,39
Goiás	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG
	3,03	3,06	3,15	3,13
				3,00

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 25/07/24					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Julho/24	1,828			1,815	0,68
Agosto/24	1,790			1,780	0,56
Setembro/24	1,723			1,713	0,58
Outubro/24	1,655			1,648	0,45
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Julho/24	76,99	75,05	77,28	76,43	0,53
Agosto/24	76,11	74,30	76,38	75,58	0,42
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Julho/24	2,4645	2,4061	2,4712		
Agosto/24	2,4268	2,3685	2,4328		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Julho/24	81,30	79,28	81,56	80,82	0,59
Agosto/24	80,51	78,63	80,74	80,09	0,52

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

Hidratado tem suporte de alta fortalecido com queda na produção e firmeza na demanda segundo os dados da Unica

A quinta-feira foi um dia de definições importantes sobre os fundamentos de curto prazo por parte do mercado físico de etanol. Primeiramente tivemos atualização dos dados de competitividade do hidratado frente a gasolina por parte da ANP, onde foi possível observar que, na média de SP, o hidratado até mesmo recuperou na semana passada parte da competitividade que havia perdido na semana retrasada, com a relação de preços saindo de 66% para 65% entre os dois períodos. Já por parte da Unica tivemos a atualização quinzenal de moagem na região que mostrou quedas fortes na produção de hidratado na primeira metade de julho [-8,8% frente a quinzena imediatamente anterior] e na de anidro, no mesmo período, em -5,89%, também contra a quinzena imediatamente anterior.

Além do suporte de alta na queda da produção de curto prazo o mercado também observa uma tendência de fortalecimento dos preços pela firmeza na demanda. Isso porque as vendas de 477 milhões de litros da primeira metade de julho, caso repetidas na segunda quinzena do mês, deverão resultar em uma demanda final de 955 milhões de litros em julho, apenas 1% menor que as vendas de junho em 978 milhões de litros. Já o hidratado, com suas vendas de 869 milhões de litros na primeira metade de julho, deverá ter uma demanda final em junho de 1,73 bilhão de litros, apenas 5% mais baixa que as vendas de junho em 1,77 bilhão de litros.

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)	132,26	132,26
Diferença (a/b)	-36,52%	-39,13%
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)		