

## Análise Mercado de Açúcar: Quarta-feira de poucas novidades ao açúcar em Nova York

*Mercado segue em seu modo negativo em plena formação de canal de baixa que poderá ser revertido em nova tendência de alta entre o final desta semana e o início da próxima; Na falta de novidades fundamentais, vetores gráficos e técnicos assumem papel principal na formação dos preços de Outubro/24 em Nova York*

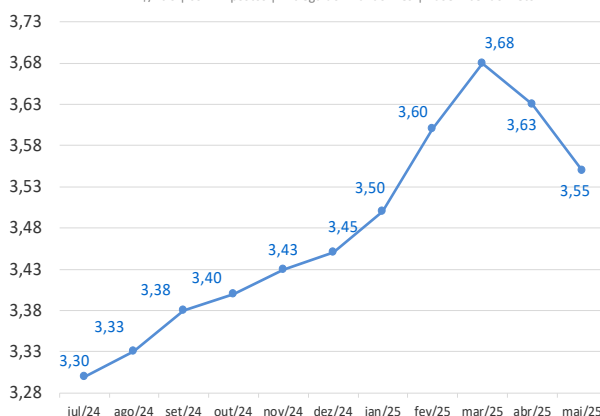
**ANÁLISE DE MERCADO** – O mercado de açúcar teve a quarta-feira marcada por novas perdas em Nova York onde o atual driver Outubro/24 encerrou o dia com queda de 1,32% cotado a US\$/cents 19,36. O dia foi marcado pela total ausência de novidades fundamentais, o que implica que os vetores gráficos e técnicos de médio a longo prazo conseguem dar mais pistas e sinais dos movimentos do que os fundamentos já dão. Porém, antes de falar destes vetores gráficos, é importante ter em mente que a chave dos fatores fundamentais passa pelo risco climático observado tanto sobre o Brasil quanto sobre a Ásia como um todo. No Brasil o cenário de quebra de safra é intenso com a sobreposição de uma entressafra com chuvas abaixo da média, um período de colheita praticamente sem chuvas entre abril e junho, somado a duas incidências de massas de ar polar na virada de junho para julho.

Ampliando este risco temos o prolongamento da seca sobre os canaviais do Centro-Sul até o final de agosto, de acordo com os mapas de expectativas de chuvas acumuladas mensais do Inmet. Na Ásia temos uma temporada de chuvas de Monção com volumes em linha com a média de 5 anos no primeiro mês de precipitação do evento [que vai de junho a setembro] com expectativa da SAFRAS & Mercado de que as chuvas ao longo dos próximos meses se mostrem abaixo da média devido a não sobreposição com o La Niña que estava previsto pelo NOAA entre julho a setembro. Com isso as safras dos principais países produtores da Ásia não devem ser tão elevadas como inicialmente se esperava que fossem.

Logo, pelo lado dos fundamentos, teremos frustrações produtivas tanto no Brasil quanto na Ásia, sendo que no Brasil elas incidirão tanto sobre a safra atual 2024/25 quanto sobre a futura 2025/26, que começa em abril do ano que vem, e na Ásia sobre a safra futura 2024/25 que começa em outubro deste ano. Pelo lado dos vetores gráficos, a SAFRAS & Mercado alerta que o canal de baixa em curso apenas pode ser o desenvolvimento da segunda onda de Elliot de um movimento de alta composta por cinco ondas, sendo três de alta com duas de baixa intercaladas entre elas. Logo, a segunda onda atual, seria uma onda de baixa de correção do movimento principal de alta se que tem a frente diante dos fundamentos de quebra de safra em quase todas as origens mundiais em função do risco climáticos no Brasil e na Ásia no longo prazo.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcumsa em alta de 2,29% a R\$ 134,00 [US\$/cents 22,17]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 133,00 [US\$/cents 22,00]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 133,00 [US\$/cents 22,00]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 132,00 [US\$/cents 21,83]. Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 131,00 [US\$/cents 21,67]. O etanol hidratado se mostrou 21,00% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 13,98 [PVU] e 24,07% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 101,75 [US\$/cents 16,83].

**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 17-jul-24

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	136,00	138,00	24,80
São Paulo			
- Ribeirão Preto	134,00	136,00	24,43
- Araçatuba	133,00	135,00	24,25
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	135,00	136,00	24,62
Goiás	130,00	133,00	23,70

## ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

## (Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos) 17-jul-24

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	135,13	132,19	2,22
Posto Usina US\$	24,64	24,33	1,27
Média 3 últimos dias R\$	133,26	132,23	0,78

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Outubro/24	19,36	19,60	19,15	19,60	19,62	-1,32
Março/25	19,74	20,01	19,56	20,01	20,02	-1,39
Maio/25	19,02	19,25	18,86	19,22	19,27	-1,29

## LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 17-jul-24

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/24	555,70	549,40	557,50	555,70	559,90	-0,75
Outubro/24	546,80	541,00	547,70	546,30	551,30	-0,81
Dezembro/24	544,10	539,30	545,60	545,30	549,20	-0,92

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

Ibovespa	129.450	129.658	128.741	129.112	129.110	0,26
Dow Jones	41.198	41.222	40.850	40.863	40.954	0,59
Standard & Poors	5.588	5.616	5.585	5.610	5.667	-1,39

## CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dolar Comercial	5,4843				1,0300	
-----------------	--------	--	--	--	--------	--

## Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

17/07/2024	Ice Futures*		LIFFE***	
	Outubro/24	Março/25	Agosto/24	Outubro/24
Bolsa*	426,82	435,19	555,70	546,80
Diferencial de Polarização	17,29	17,63	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	3,09	3,09	102,00	102,00
Preço FOB porto ****	447,19	455,90	657,70	648,80
Frete usina porto	29,17	29,17	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

## Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	407,52	416,23	614,53	605,63
PVU (US\$/saca 50kg)	20,38	20,81	30,73	30,28
PVU (R\$/saca 50kg)**	111,75	114,14	168,51	166,07
Equivalente Interno (1)	133,43	136,28	201,21	198,29
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			134	134
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			135,7	135,7
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

17-jul-24	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	172,00	173,00	31,36	28,45
Alagoas	171,00	172,00	31,18	28,29
Pernambuco	170,00	171,00	31,00	28,12
Rio Grande do Norte	172,00	173,00	31,36	28,45
Pará/Belém**	156,43	157,43	132,21	43,87

\*\* 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

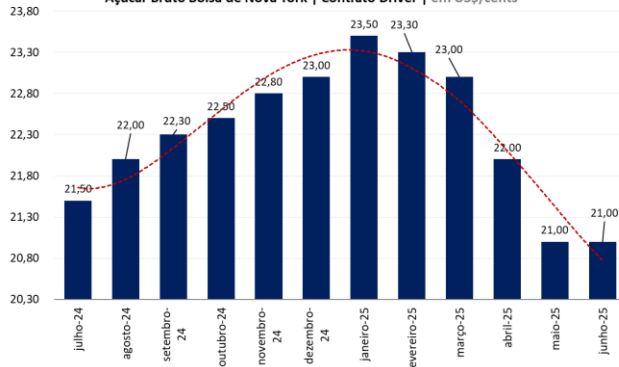
Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/MP	US\$/MP	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	3,08	134,00	3,91	3.912,07	713,32	2.680,00	2,02	488,67	2,02	22,17
Açúcar Físico RP/SP	2,29	134,00	3,91	3.912,07	713,32	2.680,00	1,25	488,67	1,25	22,17
Etanol Anidro	0,00	93,00	3,10	3.100,00	565,25	1.859,96	-1,02	339,14	-1,02	15,38
Etanol Hidratado	-0,91	101,75	3,25	3.250,00	592,60	2.035,01	-1,93	371,06	-1,93	16,83
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	537,90	1.847,16	-1,02	336,81	-1,02	15,28
Etanol Anidro CBOT	-3,55	77,80	2,59	2.593,35	472,87	1.555,98	-4,53	283,72	-4,53	12,87
Açúcar NY	-0,38	119,34	4,38	4.378,37	798,35	2.386,74	-1,40	435,19	-1,40	19,74
Açúcar Londres	-2,51	152,38	4,67	4.668,91	851,32	3.047,63	-3,51	555,70	-3,51	25,21
Açúcar Índia	1,03	127,24	3,88	3.883,04	708,03	2.544,84	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	1,03	141,74	4,33	4.325,38	788,68	2.834,73	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	1,03	186,70	5,70	5.697,38	1.038,85	3.733,90	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 lcumsa 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 lcumsa Container - Santos   em US\$/ton				
Data	Julho	Agosto	Setembro	Outubro
	Bid   Offer	Bid   Offer	Bid   Offer	Bid   Offer
1*/07/2024	-	-	-	-

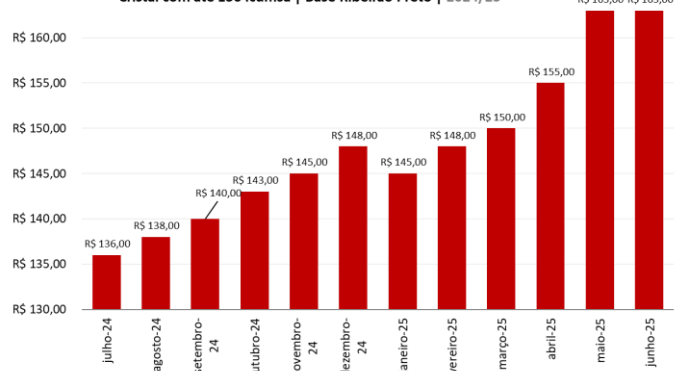
## Expectativa de preços médios para o açúcar

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



## Expectativa de preços médios para o açúcar

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



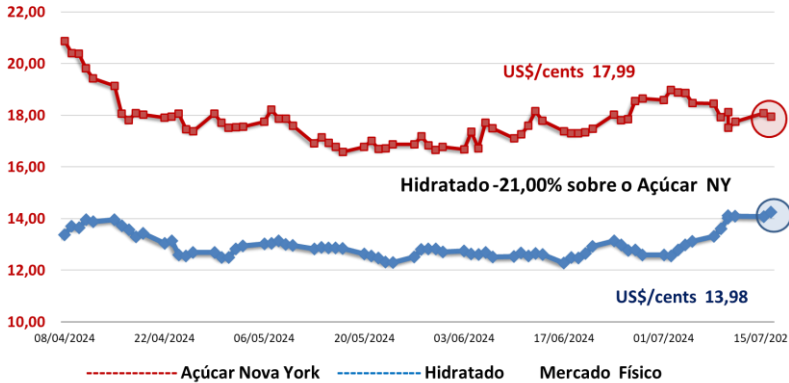
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 17/07/24						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
<b>São Paulo</b>						
<b>Anidro Combustível</b>						
Ribeirão Preto	3,10	3,14	0,5652	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,08	3,11	0,5616	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,16	3,19	0,5762	2,56	2,32	2,16
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	2,82	2,83	0,5138	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,82	2,84	0,5135	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,90	2,92	0,5295	2,24	2,02	1,96
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	3,10	3,12	0,5652	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,20	3,22	0,5835	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL				
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)			entre 08/07 e 12/07	
	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.(%)	
Paulínia/SP	2.746,50	2.789,50	-1,54	
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)				
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA
	R\$	R\$	R\$	R\$
Rio Grande do Norte				
Alagoas				
Anidro Combustível	3,60	3,65	Anidro	3,57
Hidratado Combustível	3,08	3,13	Hidratado	3,10
Hidratado				
Pernambuco				
Maranhão				
Anidro Combustível	3,55	3,60	Anidro	3,62
Hidratado Combustível	3,10	3,15	Hidratado	3,10
3,12				
Goiás				
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP   MG
	3,08	3,11	3,16	3,14
				NE
				3,05

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 17/07/24					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Julho/24	1,790			1,790	0,00
Agosto/24	1,748			1,748	0,00
Setembro/24	1,688			1,688	0,00
Outubro/24	1,628			1,628	0,00
<b>OUTROS COMBUSTÍVEIS</b>					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Julho/24	81,44				0,00
Agosto/24	80,06				0,00
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Julho/24	2,5013				
Agosto/24	2,4669				
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Julho/24	84,05	82,51	84,07	82,80	1,50
Agosto/24	83,14	81,76	83,21	82,02	1,36

**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 e anidro com preços mais fracos no curto prazo e demanda moderada de distribuidoras**

O mercado físico de etanol teve a quarta-feira marcada por preços levemente mais fracos nas negociações observadas ao longo do Centro-Sul e Centro-Oeste do Brasil tanto por parte do anidro quanto do hidratado. O momento é de tomada de fôlego por parte das distribuidoras que mensuram o nível de competitividade que ainda resta entre o hidratado e a gasolina no curto prazo após os recentes aumentos de preços. Além disso a SAFRAS & Mercado alerta que os postos ainda não repassaram a totalidade das altas recentes do hidratado para as bombas em função dos estoques intermediários que já se encontravam armazenados antes destas altas. Caso os preços do hidratado se estabilizem na faixa atual, ainda assim a totalidade do movimento de alta das usinas apenas chegaria nas bombas entre o final de julho e o início de agosto, mostrando efetivamente os reflexos na perda de competitividade do hidratado frente a gasolina, para somente então a demanda reagir negativamente. Apesar disto a SAFRAS & Mercado estima que as vendas de hidratado no Centro-Sul ao final de julho oscilem na faixa de 1,65 bilhão de litros, contra 1,77 de junho e 1,85 de maio. Em agosto, a queda na demanda seguirá em curso com vendas já na faixa de 1,58 a 1,55 bilhão de litros, já sob efeito dos preços atuais.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em queda de 0,91% a R\$ 3,25 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,28 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,23. O anidro na mesma localidade firme 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 0,93% a R\$ 3,20 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,23 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,18. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado em queda de 0,95% a R\$ 3,14 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,16 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,12. Para dentro do estado em queda de 0,94% a R\$ 3,16 litro com usinas tentando vender R\$ 3,18 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,14.

Anidro em Goiás firme 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\$ 3,20 o litro. Anidro no mesmo estado firme 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 0,63% a R\$ 3,18 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,20 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,15. Em Paulínia hidratado em queda de 0,90% a R\$ 3,30 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,33 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,28.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	3,1000	3,2500
PIS/Cofins (1)	0,24	0,24
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	12,00%
Base (s/imposto)	2,8600	2,6200
Etanol H/A (2)	-	2,7187
Conversão (VHP) (a)	85,46	84,77
Preço Açúcar VHP(b)	133,43	133,43
Diferença (a/b)	-35,95%	-36,46%
Conversão (Branco)	85,80	85,12
(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)		