

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar segue com perdas em Nova York ampliada por dados da Unica

Agentes de mercado observam níveis de crescimento de curto prazo na moagem de cana até o fim da segunda quinzena de junho, porém deixam de lado efeitos acumulativos da entressafra pouco chuvosa, da primeira metade de safra quase sem chuvas e de duas incidências de massas de ar polar nos canaviais

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 cotado a US\$/cents 19,20 em baixa de 1,18%. Mesmo que as perdas do dia tenham se mostrado breves, indicando uma desaceleração das quedas, o mercado internacional observa com muita atenção os dados de moagem de cana e produção de açúcar atualizados no dia 11 deste mês [uma análise mais aprofundada se encontra na sessão de consultoria de açúcar e etanol da plataforma SAFRAS & Mercado]. Isto porque no médio e longo prazo [comparativo anual e frente a média de 5 anos] os avanços na moagem de cana e na produção de açúcar se mostram consideráveis, tanto sobre os dados de curto prazo quando nos volumes acumulados [maiores detalhes podem ser vistos no relatório diário do dia 11 de julho].

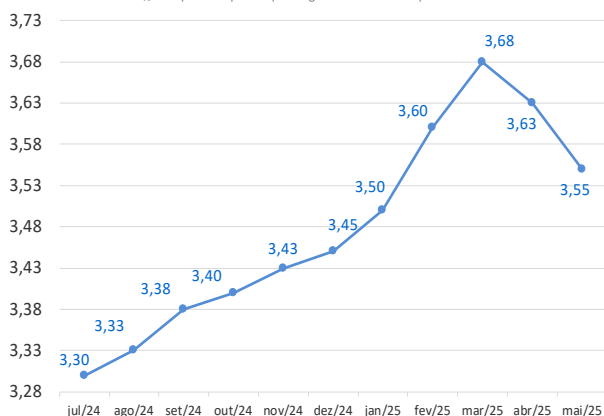
Neste contexto a onda de realização de lucros que exista antes da atualização dos dados da Unica e que ocorria mesmo sem amparo nos fundamentos, agora possui este referencial. Apesar disto, a expectativa da SAFRAS & Mercado é que o atual movimento de baixa seja apenas a segunda onda de Elliot, movimento gráfico de tendência de alta composta por três ondas de alta nos preços com duas ondas de correção entre elas, sendo que a fase atual de queda trata-se apenas desta segunda onda. Uma das novidades do dia vem por conta do NOAA que atualizou a sua estimativa para a formação do La Niña. Os dados mais recentes do departamento de climatologia mostram que a perspectiva anterior [realizada em junho] de 85% de chance de formação do fenômeno entre novembro de 2023 e

janeiro de 2024 fora reduzida agora para 79%. Além disso foi criada uma nova estimativa [formação entre agosto e outubro deste ano] que oscila em 70% de formação do La Niña. As estimativas dos dois meses anteriores de eventual formação do La Niña entre julho a setembro deste ano foram totalmente descartadas pelo NOAA, onde inicialmente haviam sido estimadas em 69% e depois reduzidas para 64%. Na Ásia, o departamento de climatologia da Índia inicialmente apontava chuvas de Monção 106% acima da média dos últimos 5 anos em função desta sobreposição, a qual se mostrou 20% abaixo da média nos 18 primeiros dias do evento [Monção] sendo que atualmente, no primeiro mês fechado de chuvas, temos volumes apenas 2% acima da média de 5 anos. Logo, na visão da SAFRAS & Mercado, a safra futura 2024/25 da Ásia inteira [que começa em outubro deste ano] deverá ser negativamente impactada com estas chuvas mais fracas da temporada de Monção.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcumsa firme a R\$ 132,00 [US\$/cents 22,05]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 131,00 [US\$/cents 21,88]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 131,00 [US\$/cents 21,88]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 130,00 [US\$/cents 21,71]. Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 129,00 [US\$/cents 21,55]. O etanol hidratado se mostrou 19,42% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 14,12 [PVU] e 22,92% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 101,75 [US\$/cents 17,00].

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 12-jul-24

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	134,00	136,00	24,68
São Paulo			
- Ribeirão Preto	132,00	134,00	24,31
- Araçatuba	131,00	133,00	24,13
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	133,00	134,00	24,49
Goiás	130,00	133,00	23,94

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 12-jul-24

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	132,05	132,98	-0,70
Posto Usina US\$	24,31	24,43	-0,49
Média 3 últimos dias R\$	132,66	132,94	-0,21

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Outubro/24	19,20	19,53	19,18	19,45	19,43	-1,18
Março/25	19,62	19,92	19,60	19,84	19,83	-1,05
Maió/25	18,93	19,20	18,92	19,15	19,11	-0,94

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/24	547,60	547,00	555,00	553,70	553,40	-1,04
Outubro/24	542,40	542,00	550,40	548,30	547,40	-0,91
Dezembro/24	536,90	536,60	544,60	542,00	542,00	-0,94

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	128.897	129.015	128.002	128.293	128.294	0,47
Dow Jones	40.001	40.257	39.783	39.783	39.754	0,62
Standard & Poors	5.617	5.656	5.590	5.591	5.585	0,58

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	5,4300				-0,2000

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

12/07/2024	Ice Futures*		LIFFE***	
	Outubro/24	Março/25	Agosto/24	Outubro/24
Bolsa*	423,29	432,55	547,60	542,40
Diferencial de Polarização	17,14	17,52	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	3,09	3,09	102,00	102,00
Preço FOB porto ****	443,52	453,15	649,60	644,40
Frete usina porto	29,47	29,47	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	403,55	413,19	606,13	600,93
PVU (US\$/saca 50kg)	20,18	20,66	30,31	30,05
PVU (R\$/saca 50kg)**	109,56	112,18	164,57	163,15
Equivalente Interno (1)	130,82	133,95	196,50	194,81
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			132	132
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			133,7	133,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,32	-0,31

NY em cents para R\$/50kg

*Preço NY convertido em Dolares 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

12-jul-24	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	172,00	173,00	31,68	28,74
Alagoas	171,00	172,00	31,49	28,57
Pernambuco	170,00	171,00	31,31	28,40
Rio Grande do Norte	172,00	173,00	31,68	28,74
Pará/Belém**	154,38	155,38	130,48	43,29

** Preço com Frete de R\$ 9,00 por saca incluso e imposto de entrada de 2,4%

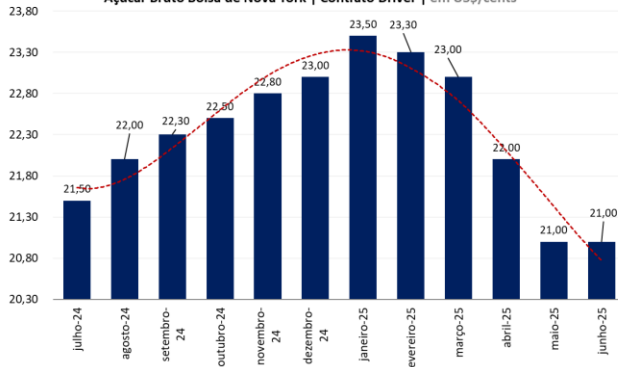
Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

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	704,32	2.620,00	0,21	482,50	0,21	21,89
Açúcar Físico RP/SP	0,00	132,00	3,85	3.853,68	709,70	2.640,00	0,21	486,19	0,21	22,05
Etanol Anidro	-1,61	91,50	3,05	3.050,00	561,69	1.829,97	-1,41	337,01	-1,41	15,29
Etanol Hidratado	0,00	101,75	3,25	3.250,00	598,53	2.035,01	0,21	374,77	0,21	17,00
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	543,28	1.847,16	0,21	340,18	0,21	15,43
Etanol Anidro CBOT	3,39	80,47	2,68	2.682,43	494,00	1.609,43	3,60	296,40	3,60	13,44
Açúcar NY	-1,26	117,44	4,31	4.308,67	793,49	2.348,74	-1,06	432,55	-1,06	19,62
Açúcar Londres	-1,25	148,67	4,56	4.555,30	838,91	2.973,47	-1,05	547,60	-1,05	24,84
Açúcar Índia	-0,21	125,98	3,84	3.844,60	708,03	2.519,64	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	-0,21	140,33	4,28	4.282,55	788,68	2.806,66	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	-0,21	184,85	5,64	5.640,97	1.038,85	3.696,93	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

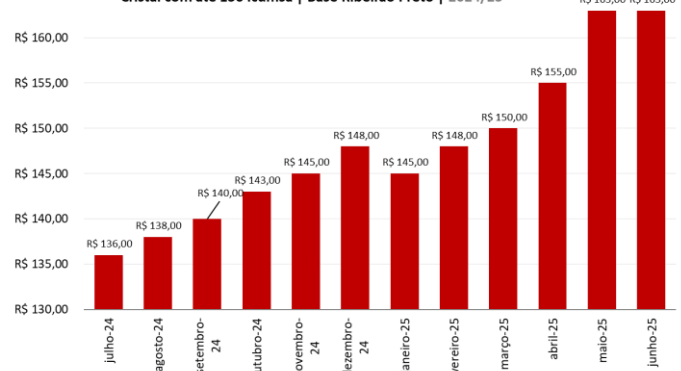
Expectativa de preços médios para o açúcar

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



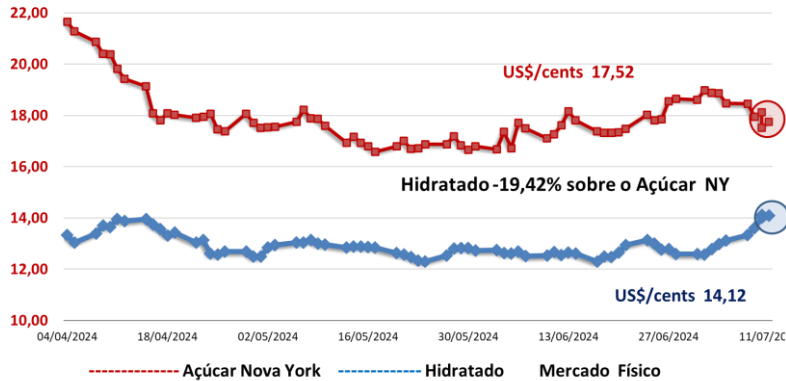
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 12/07/24						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	3,05	3,09	0,5617	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,03	3,06	0,5580	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,11	3,14	0,5727	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,82	2,83	0,5189	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,82	2,84	0,5186	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,90	2,92	0,5348	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,05	3,07	0,5617	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,24	3,26	0,5967	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	2.795,00	2.798,50	-0,13	
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	3,60
Hidratado Combustível	3,08	3,13	Hidratado	3,13
Pernambuco				
Maranhão				
Anidro Combustível	3,55	3,60	Anidro	3,62
Hidratado Combustível	3,10	3,15	Hidratado	3,13
Goiás				
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG
	3,03	3,06	3,20	3,15
				NE
				3,00

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
12/07/24					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Julho/24	1,870			1,870	0,00
Agosto/24	1,805			1,805	0,00
Setembro/24	1,735			1,735	0,00
Outubro/24	1,665			1,665	0,00
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Julho/24	81,06	80,91	82,29	81,55	-0,39
Agosto/24	79,99	79,87	81,05	80,37	-0,33
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Julho/24	2,5150	2,5093	2,5396		
Agosto/24	2,4833	2,4790	2,5075		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Julho/24	85,09	84,95	86,35	85,40	-0,36
Agosto/24	84,17	84,03	85,20	84,42	-0,29

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

Mercado físico de etanol segue com preços fortalecidos mesmo com leve redução na demanda de distribuidoras no curto prazo

O mercado físico de etanol teve a sexta-feira marcada por preços firmes entre usinas e distribuidoras para o hidratado e leves ajustes de baixa sobre o anidro. As usinas seguem firmes em suas pedidas de preços mais altas, sem preocupações sérias quanto a redução pontual na demanda de curto prazo por parte das distribuidoras. As usinas não se mostraram preocupadas com os dados da Unica do dia 11 de julho mesmo que as indicações de vendas de hidratado delas para as distribuidoras tenham recuado de 1,87 para 1,77 bilhão de litros entre junho e julho. Isto poque o objetivo das usinas é de fato reduzir os níveis de competitividade frente a gasolina para que a demanda recue no médio prazo. A estratégia é de que a oferta disponível da safra atual seja administrada até o final da próxima entressafra. Os dados mais recentes da ANP, relativos a primeira semana de julho, mostram que o nível médio de relação de preços entre o hidratado e a gasolina em SP segue na faixa de 65%, o mesmo do período anterior, o que demonstra que os preços do hidratado devem subir ainda mais ao longo das próximas semanas, e que o nível de R\$ 3,30 não é o teto deste ano.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto firme a R\$ 3,28 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,28 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,22. O anidro na mesma localidade em queda de 1,61% 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\$ 3,24 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 queda de 2,17% a R\$ 3,15 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,18 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,12. Para dentro do estado firme a R\$ 3,20 litro com usinas tentando vender R\$ 3,23 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,18.

Anidro em Goiás em queda de 2,26% 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\$ 3,23 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,25, e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,20 o litro. Anidro no mesmo estado queda de 1,61% 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\$ 3,23 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,25 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,20. Em Paulínia hidratado firme a R\$ 3,30 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,32 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,28.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	3,0500	3,2500
PIS/Cofins (1)	0,24	0,24
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	12,00%
Base (s/imposto)	2,8100	2,6200
Etanol H/A (2)	-	2,7187
Conversão (VHP) (a)	83,96	84,77
Preço Açúcar VHP (b)	130,82	130,82
Diferença (a/b)	-35,82%	-35,20%
Conversão (Branco)	84,30	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)		