

Análise Mercado de Açúcar: Sexta-feira de preços mais baixos sobre o açúcar em Nova York

Movimentos de realizações de lucros seguem ocorrendo conduzindo Outubro/24 para os menores níveis de preços em três semanas; Fundamentos seguem altistas aos preços com a incidência de uma terceira massa de ar polar sobre os canaviais do Centro-Sul do Brasil na próxima semana; Mercado segue em modo de realização de lucros mesmo com fundamentos e clima

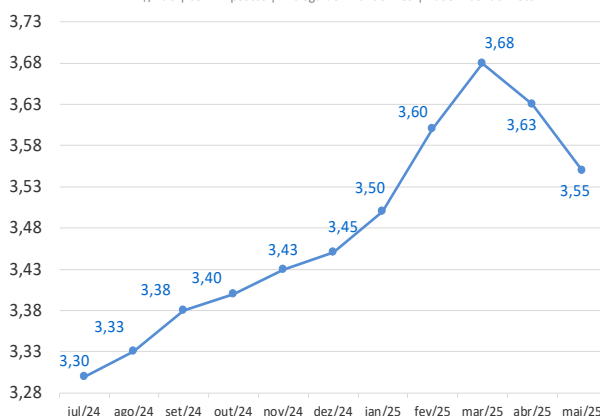
ANÁLISE DE MERCADO – O mercado de açúcar teve a sexta-feira marcada por preços mais baixos sobre o atual driver Outubro/24 que encerrou o dia cotado a US\$/cents 18,66 em baixa de 1,47%. Muitas traders internacionais têm elevado suas estimativas de superávit entre o saldo do balanço entre a oferta e a demanda de açúcar para a safra atual 2024/25 e a futura 2025/26. Isto tem sido a base para as quedas atuais do açúcar bruto em Nova York que, apenas pelo contrato Outubro/24, já acumula baixa de 9,12% entre os dias 02 e 19 de julho. Apesar disso há alguns alertas de quedas fortes nas temperaturas de várias regiões produtoras de cana do Centro-Sul ao longo deste final de semana, entre os dias 19 a 21 de julho, o que deverá resultar na terceira massa de ar polar que incidirá sobre as regiões produtoras de cana ao longo deste inverno.

Mesmo assim os futuros do açúcar seguiram em baixa na sexta-feira mantendo a tendência de queda que está em vias de devolver 100% dos ganhos da tendência de alta anterior, ao contrário do que estávamos estimando que iria acontecer. A nossa expectativa era de uma devolução de apenas 50% dos ganhos da tendência de alta anterior, o que está em vias de não se concretizar. Apesar disso, como os canaviais do Centro-Sul seguem e continuarão a ser negativamente impactados pelos efeitos das secas que veem sendo observadas desde abril deste ano, as quais, além das três massas de ar polar incidentes ao

longo deste inverno, deverão ser somadas a continuidade do clima sem chuvas a ser observado ao menos até o final de agosto. Com base nisto, mesmo que a devolução seja de 100% dos ganhos da tendência de alta anterior e não de 50% como inicialmente esperávamos, seguimos com nossa indicação de que ao atingir a base dos 18 cents, Outubro/24 terá base técnica, gráfica, climática e fundamental para apresentar uma nova tendência de alta em direção aos 21 cents ao longo do final de julho e início de agosto, mesmo que as indicações de superávit internacional realizadas por várias consultorias e traders internacionais sigam replicadas pelas agências de notícias internacionais.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcumsa em queda de 1,49% a R\$ 132,00 [US\$/cents 21,36]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 131,00 [US\$/cents 21,20]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 131,00 [US\$/cents 21,20]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 130,00 [US\$/cents 21,04]. Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 129,00 [US\$/cents 20,88]. O etanol hidratado se mostrou 21,06% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 13,43 [PVU] e 24,10% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 100,18 [US\$/cents 16,21].

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 19-jul-24

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	134,00	136,00	23,91
São Paulo			
- Ribeirão Preto	132,00	134,00	23,55
- Araçatuba	131,00	133,00	23,37
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	133,00	134,00	23,73
Goiás	130,00	133,00	23,19

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 19-jul-24

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	133,36	134,27	-0,68
Posto Usina US\$	23,82	24,06	-1,00
Média 3 últimos dias R\$	134,25	133,86	0,29

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 19-jul-24

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Outubro/24	18,66	19,00	18,55	19,00	18,94	-1,47
Março/25	18,98	19,35	18,90	19,35	19,31	-1,70
Maió/25	18,32	18,70	18,26	18,70	18,63	-1,66

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 19-jul-24

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/24	541,20	538,50	548,10	545,50	545,50	-0,78
Outubro/24	529,10	528,20	538,70	537,30	536,90	-1,45
Dezembro/24	525,60	524,90	536,30	534,50	534,50	-1,66

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

Ibovespa	127.616	128.360	127.413	127.652	127.652	-0,02
Dow Jones	40.288	40.626	40.203	40.592	40.665	-0,93
Standard & Poors	5.505	5.558	5.500	5.543	5.545	-0,71

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dolar Comercial	5,6049				0,2900	
-----------------	--------	--	--	--	--------	--

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

19/07/2024	Ice Futures*		LIFFE***	
	Outubro/24	Março/25	Agosto/24	Outubro/24
Bolsa*	411,38	418,44	541,20	529,10
Diferencial de Polarização	16,66	16,95	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	3,09	3,09	102,00	102,00
Preço FOB porto ****	431,13	438,47	643,20	631,10
Frete usina porto	28,55	28,55	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	392,09	399,42	600,65	588,55
PVU (US\$/saca 50kg)	19,60	19,97	30,03	29,43
PVU (R\$/saca 50kg)**	109,88	111,94	168,33	164,94
Equivalente Interno (1)	131,20	133,66	200,99	196,94
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)			-0,33	-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

19-jul-24	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	172,00	173,00	30,69	27,84
Alagoas	171,00	172,00	30,51	27,68
Pernambuco	170,00	171,00	30,33	27,52
Rio Grande do Norte	172,00	173,00	30,69	27,84
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

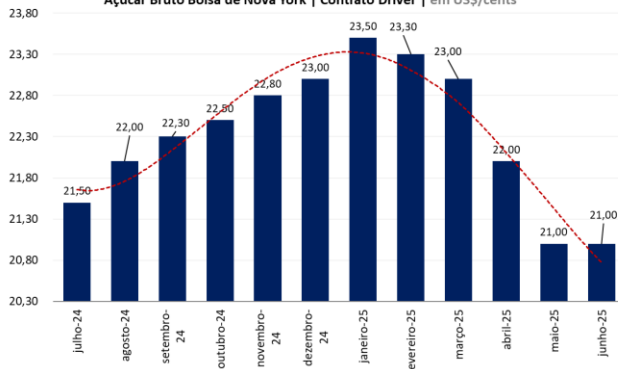
Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/MP	US\$/MP	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	-2,24	131,00	3,82	3.824,48	682,35	2.620,00	-2,52	467,45	-2,52	21,20
Açúcar Físico RP/SP	-1,49	132,00	3,85	3.853,68	687,56	2.640,00	-1,78	471,02	-1,78	21,36
Etanol Anidro	-0,65	92,40	3,08	3.080,00	549,52	1.847,96	-0,93	329,71	-0,93	14,96
Etanol Hidratado	-1,54	100,18	3,20	3.200,00	570,93	2.003,70	-1,82	357,49	-1,82	16,22
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	526,33	1.847,16	-0,29	329,56	-0,29	14,95
Etanol Anidro CBOT	0,29	79,51	2,65	2.650,38	472,87	1.590,20	0,00	283,72	0,00	12,87
Açúcar NY	-1,42	117,27	4,30	4.302,38	767,61	2.345,31	-1,71	418,44	-1,71	18,98
Açúcar Londres	-0,50	151,67	4,65	4.647,07	829,11	3.033,37	-0,79	541,20	-0,79	24,55
Açúcar Índia	0,29	130,04	3,97	3.968,43	708,03	2.600,80	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	0,29	144,85	4,42	4.420,49	788,68	2.897,07	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	0,29	190,80	5,82	5.822,67	1.038,85	3.816,01	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	-	-	-	-	

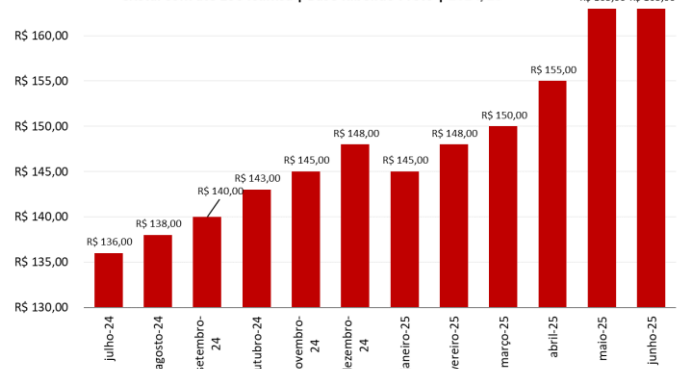
Expectativa de preços médios para o açúcar

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



Análise Mercado de Etanol

Hidratado com preços mais fracos na sexta-feira com demanda moderada de distribuidoras

O mercado físico de etanol teve a sexta-feira marcada por preços moderadamente mais fracos entre as regiões produtoras de cana do Centro-Sul e Centro-Oeste do Brasil. A demanda das distribuidoras ao longo da semana vem se mostrando fraca a cada dia, mesmo que as compras de curto prazo, envolvendo volumes pontuais, sigam registradas em várias localidades. A diferença é que a intensidade de volume é que tem sido menor, o que resulta nas quedas de preços desta semana. Além dos preços altos nas usinas, as distribuidoras também têm relatado que se encontram relativamente abastecidas para o curto prazo, o que reforça ainda mais a desaceleração das compras por parte das distribuidoras maiores. Outro indicador é a baixa nos níveis de competitividade do hidratado frente a gasolina. Entre a semana retrasada e a passada a relação de preços entre ambos na média de SP saiu de 65% para 66%, sendo que em maio ela atingiu o menor nível da temporada em 62%. De lá para cá, esta perda de 4 pontos porcentuais na competitividade do hidratado resultou na baixa da demanda por parte das distribuidoras de 10 milhões de litros entre maio e junho com as vendas recuado de 1,87 para 1,77 bilhão de litros no Centro-Sul.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em queda de 1,54% a R\$ 3,20 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,23 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,17. O anidro na mesma localidade em queda de 0,65% a R\$ 3,08 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,10 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,05. No Paraná hidratado em queda de 1,56% a R\$ 3,15 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,18 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,12. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado em queda de 1,27% a R\$ 3,10 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,12 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,08. Para dentro do estado em queda de 0,95% a R\$ 3,13 litro com usinas tentando vender R\$ 3,15 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,10.

Anidro em Goiás em queda de 0,97% a R\$ 3,05 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,08 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,03 o litro. Em Minas Gerais 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\$ 3,17 o litro. Anidro no mesmo estado em queda de 0,65% a R\$ 3,08 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,10 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,05. No Mato Grosso do Sul hidratado em queda de 1,89% a R\$ 3,12 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,15 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,10. Em Paulínia hidratado em queda de 1,52% a R\$ 3,25 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,28 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,23.

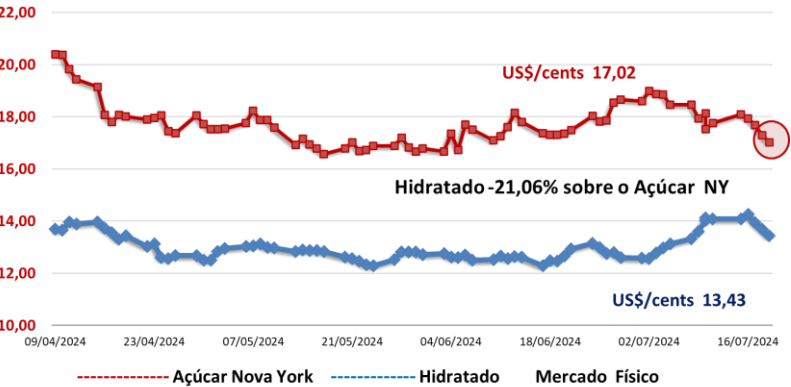
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 19/07/24						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	3,08	3,12	0,5495	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,06	3,09	0,5460	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,14	3,17	0,5602	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,77	2,78	0,4950	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,77	2,79	0,4946	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,86	2,88	0,5103	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,08	3,10	0,5495	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,15	3,17	0,5620	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. (%)			
Paulínia/SP	2.719,00	2.725,50	-0,24			
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA		COMPRA		Rio Grande do Norte	
	VENDA		VENDA			
Alagoas	R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$	
Anidro Combustível	3,70	3,75	Anidro	3,74	3,77	Anidro
Hidratado Combustível	3,37	3,42	Hidratado	3,35	3,38	3,74
Pernambuco	Maranhão					Hidratado
Anidro Combustível	3,72	3,77	Anidro	3,72	3,75	3,41
Hidratado Combustível	3,35	3,40	Hidratado	3,39	3,42	
Goiás	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.	SP MG	NE
	3,05	3,08	3,13	3,10		3,02

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
19/07/24					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Julho/24	1,815			1,790	1,39
Agosto/24	1,775			1,750	1,42
Setembro/24	1,710			1,685	1,48
Outubro/24	1,648			1,623	1,54
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Julho/24	78,76	78,59	81,34	80,88	-3,12
Agosto/24	77,64	77,43	80,07	79,59	-2,90
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Julho/24	2,4560	2,4476	2,5241		
Agosto/24	2,4186	2,4120	2,4865		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Julho/24	81,72	81,50	84,18	83,93	-2,63
Agosto/24	80,90	80,68	83,30	83,05	-2,58

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



CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	3,0800	3,2000
PIS/Cofins (1)	0,24	0,24
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	12,00%
Base (s/imposto)	2,8400	2,5760
Etanol H/A (2)	-	2,6730
Conversão (VHP) (a)	84,86	83,35
Preço Açúcar VHP(b)	131,20	131,20
Diferença (a/b)	-35,32%	-36,47%
Conversão (Branco)	85,20	83,69
(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)		