

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar retorna do feriado com leves perdas em Nova York

Recuos de curto prazo não inviabilizam tendência de alta em curso a qual é amparada pelos fundamentos; Payrolls acima do esperado pelo mercado ajudam a manter a força compradora em evidência por parte dos vetores externos ao açúcar; Clima segue no radar com nova massa de ar polar vinda pelo sul do Brasil

ANÁLISE DE MERCADO – O mercado de açúcar teve a sexta-feira marcada por preços moderadamente mais baixos sobre o atual driver Outubro/24 que encerrou o dia cotado a US\$/cents 20,14, em baixa de 1,89%. O retorno do feriado de Independência nos Estados Unidos foi marcado por mais um episódio habitual de realização de lucros após ganhos acumulados ao longo das duas últimas semanas. Apesar disto a SAFRAS & Mercado alerta que mesmo que os dois últimos pregões tenham sido de baixa, a tendência de alta muito aguda que se encontra em curso está longe de ser inviabilizada. Isto porque ela é amparada e solidificada por parte dos fundamentos e do vetor de risco climático o qual tanto temos argumentando neste mesmo espaço ao longo das três últimas semanas.

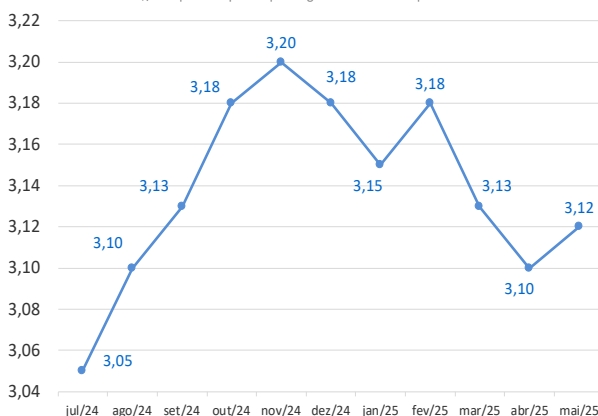
Neste sentido, no quesito de risco climático, o Centro-Sul do Brasil deverá enfrentar uma nova massa de ar polar ao longo do final de semana e do início da segunda semana de julho. Esta deverá ser a segunda massa de ar polar a incidir sobre os canaviais do norte do PR, sul e centro de SP assim como a totalidade do MS em menos de 15 dias [a anterior fora no final de semana da virada de junho para julho]. Além disso a SAFRAS & Mercado alerta que estes canaviais já veem sendo negativamente impactados pela entressafra com chuvas fortemente abaixo da média e por um período regular de safra praticamente sem chuvas sobre os canaviais do Centro-Sul. Logo, estes dois eventos somados aos dois [até agora] episódios de incidência de massas de ar polar

devem ter um forte impacto negativo sobre os canaviais do Centro-Sul ainda não totalmente mensurados pelas usinas. Pelo lado dos indicadores macroeconômicos internacionais temos o número de payrolls [criação de vagas de trabalho] acima do esperado no mercado norte americano que acabou despertando um conforto maior comprador por parte dos agentes internacionais. Este tom comprador não foi visto apenas nos índices de mercado acionário dos Estados Unidos, mas também sobre algumas commodities, como é o caso dos contratos futuros do açúcar em Nova York. A expectativa da SAFRAS & Mercado para a segunda semana de julho é de retomada dos avanços dos preços de Outubro/24 em direção a consolidação dos 21 cents ao longo da primeira metade do mês e dos 22 cents até o fim da segunda quinzena de julho.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcumsa em queda de 0,75% a R\$ 132,00 [US\$/cents 21,92]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 131,00 [US\$/cents 21,76]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 131,00 [US\$/cents 21,76]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 130,00 [US\$/cents 21,59]. Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 129,00 [US\$/cents 21,43]. O etanol hidratado se mostrou 28,93% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 13,12 [PVU] e 27,66% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 95,49 [US\$/cents 15,86].

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 5-jul-24

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	134,00	136,00	24,53
São Paulo			
- Ribeirão Preto	132,00	134,00	24,17
- Araçatuba	131,00	133,00	23,99
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	133,00	134,00	24,35
Goiás	133,00	136,00	24,35

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos)				5-jul-24
	Atual	Anterior	Var %	
Posto Usina R\$	133,39	133,98	-0,44	
Posto Usina US\$	24,40	24,43	-0,12	
Média 3 últimos dias R\$	133,77	133,49	0,21	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:						5-jul-24
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Outubro/24	20,14	20,67	20,08	20,53	20,53	-1,89
Março/25	20,52	20,96	20,46	20,84	20,84	-1,53
Maió/25	19,72	19,96	19,66	19,90	19,88	-0,80

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:						5-jul-24
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/24	575,00	574,00	588,70	582,00	584,30	-1,59
Outubro/24	571,70	570,40	579,70	573,60	577,30	-0,97
Dezembro/24	566,70	565,50	572,80	569,50	571,80	-0,89

ÍNDICES						5-jul-24
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	126.267	126.662	125.556	126.165	126.164	0,08
Dow Jones	39.376	39.400	39.169	39.313	39.308	0,17
Standard & Poors	5.567	5.570	5.532	5.538	5.537	0,54

CÂMBIO						5-jul-24
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)	
Dolar Comercial	5,4617					-1,4800

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

05/07/2024	Ice Futures*		LIFFE***	
	Outubro/24	Março/25	Agosto/24	Outubro/24
Bolsa*	444,01	452,39	575,00	571,70
Diferencial de Polarização	17,98	18,32	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	3,09	3,09	102,00	102,00
Preço FOB porto ****	465,08	473,80	677,00	673,70
Frete usina porto	29,29	29,29	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP	BRANCO		
PVU (US\$/tonelada)	425,29	434,00	633,71	630,41
PVU (US\$/saca 50kg)	21,26	21,70	31,69	31,52
PVU (R\$/saca 50kg)**	116,14	118,52	173,06	172,15
Equivalente Interno (1)	138,67	141,52	206,63	205,56
Preço Cristal (lcumsa 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)			-0,35	-0,35

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

5-jul-24	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	172,00	173,00	31,49	28,57
Alagoas	171,00	172,00	31,31	28,40
Pernambuco	170,00	171,00	31,13	28,24
Rio Grande do Norte	172,00	173,00	31,49	28,57
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%

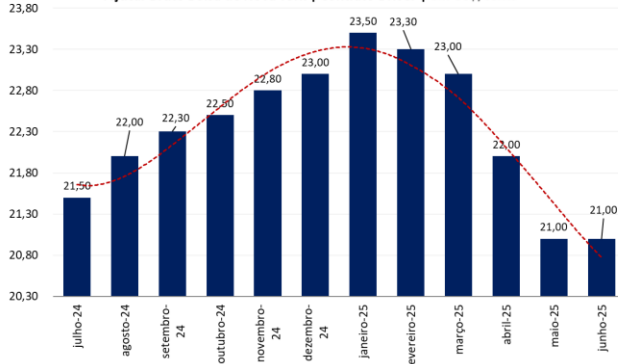
Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

Produto	Change(%)	sexta-feira, 5 de julho de 2024					Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
		R\$/50kg	R\$/L	R\$/MP	US\$/MP	R\$/Ton				
Açúcar Físico Santos	0,75	134,00	3,91	3.912,07	716,27	2.680,00	1,19	490,69	1,19	22,26
Açúcar Físico RP/SP	-0,75	132,00	3,85	3.853,68	705,58	2.640,00	-0,32	483,37	-0,32	21,92
Etanol Anidro	-1,02	87,00	2,90	2.900,00	530,97	1.739,97	-0,59	318,58	-0,59	14,45
Etanol Hidratado	0,66	95,49	3,05	3.050,00	558,43	1.909,78	1,10	349,67	1,10	15,86
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	540,12	1.847,16	0,43	338,20	0,43	15,34
Etanol Anidro CBOT	0,10	80,94	2,70	2.698,09	494,00	1.618,82	0,54	296,40	0,54	13,44
Açúcar NY	-1,96	123,54	4,53	4.532,62	829,89	2.470,82	-1,54	452,39	-1,54	20,52
Açúcar Londres	-2,02	157,02	4,81	4.811,16	880,89	3.140,48	-1,59	575,00	-1,59	26,08
Açúcar Índia	-0,43	126,72	3,87	3.867,04	708,03	2.534,35	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	-0,43	141,15	4,31	4.307,55	788,68	2.823,05	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	-0,43	185,93	5,67	5.673,91	1.038,85	3.718,52	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

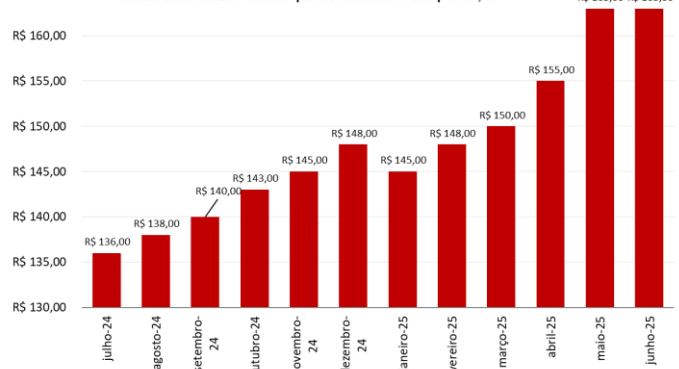
Expectativa de preços médios para o açúcar

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



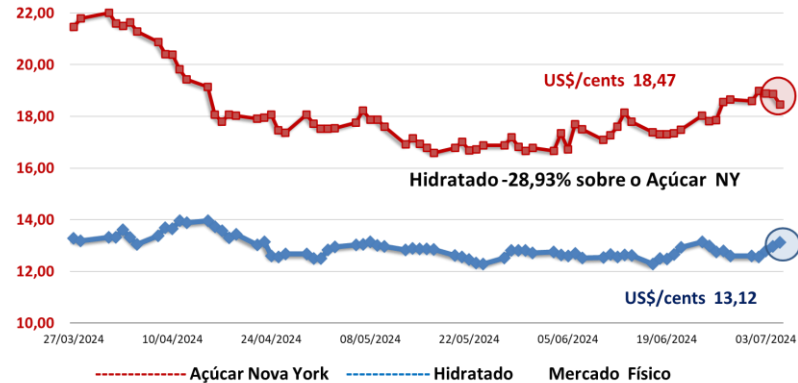
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 05/07/24						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,90	2,94	0,5310	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,88	2,91	0,5273	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,96	2,99	0,5420	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,64	2,65	0,4842	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,64	2,66	0,4834	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,77	2,79	0,5075	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,90	2,92	0,5310	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,98	3,00	0,5456	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]	2,5337	0,4556	2,4113	5,08
Anidro Combustível [2]	2,9077	0,5229	2,7204	6,89
Outros Fins Hidratado	2,5812	0,4642	2,576	0,20
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)	
			14,76%	
Hidratado Esalq	atual	anterior	Var.(%)	
Paulínea/SP	2.668,00	2.652,00	0,60	
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)				
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA
Alagoas	R\$	R\$	Paraíba	R\$
Anidro Combustível	2,20	2,25	Anidro	2,24
Hidratado Combustível	3,15	3,20	Hidratado	3,20
Pernambuco			Maranhão	
Anidro Combustível	2,22	2,27	Anidro	2,25
Hidratado Combustível	3,15	3,20	Hidratado	3,20
Goiás	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG
	2,90	2,93	3,03	2,98
				NE
				2,87

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
05/07/24					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Julho/24	1,900			1,870	1,60
Agosto/24	1,830			1,800	1,66
Setembro/24	1,750			1,725	1,44
Outubro/24	1,675			1,650	1,51
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Julho/24	82,60	82,19	83,58	83,13	-0,50
Agosto/24	81,75	81,31	82,62	82,19	-0,46
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Julho/24	2,5755	2,5566	2,6217		
Agosto/24	2,5354	2,5210	2,5810		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Julho/24	86,89	86,49	87,95	87,43	-0,61
Agosto/24	86,15	85,67	87,05	86,57	-0,48

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

Etanol segue em alta com nova incidência de massa de ar polar nos canaviais do Centro-Sul

O mercado físico de etanol teve a sexta-feira marcada por preços mais altos sobre os canaviais do Centro-Sul em função da incidência de uma nova massa de ar polar vinda pelo sul do Brasil que deverá atingir parte das regiões produtoras de cana do Centro-Sul. Como a demanda segue firme, em um contexto de expectativa de oferta cada vez mais apertada, os preços deverão ter ainda muito espaço para valorizações ao longo das regiões produtoras de cana do Centro-Sul e do Centro-Oeste do Brasil. Como o mercado de modo geral estima que a demanda se mantenha firme acima dos 1,80 bilhão de litros ao mês até o final de agosto, a pressão por novas altas nos preços do hidratado seguirá firme com um elevado nível de conforto ao longo de julho ou até que a relação de preços entre o hidratado e a gasolina alcance o patamar dos 70% em SP.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em alta de 0,66% a R\$ 3,05 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,07 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,02. O anidro na mesma localidade em queda de 1,02% a R\$ 2,90 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,93 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,85. No Paraná hidratado em alta de 1,02% a R\$ 2,98 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,00 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,95. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado em queda de 1,65% a R\$ 2,98 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,00 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,96. Para dentro do estado alta de 1,00% a R\$ 3,03 litro com usinas tentando vender R\$ 3,05 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,98.

Anidro em Goiás em queda de 1,02% a R\$ 2,90 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,93 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,85 o litro. Em Minas Gerais hidratado em queda de 0,99% a R\$ 3,00 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,03, e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,98 o litro. Anidro no mesmo estado queda de 1,02% a R\$ 2,90 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,93 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,88. No Mato Grosso do Sul hidratado firme a R\$ 2,93 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,95 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,90. Em Paulínia hidratado em alta de 0,64% a R\$ 3,15 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,18 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,12.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,9000	3,0500
PIS/Cofins (1)	0,24	0,24
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	12,00%
Base (s/imposto)	2,6600	2,4440
Etanol H/A (2)	-	2,5360
Conversão (VHP) (a)	79,48	79,08
Preço Açúcar VHP(b)	138,67	138,67
Diferença (a/b)	-42,69%	-42,97%
Conversão (Branco)	79,80	79,40
(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)		