

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar com ganhos fortes em tendência de alta

Movimentos de realização de lucros se mostram fracos no curto prazo em função da desvalorização do real frente ao dólar; Usinas se mostram travadas nas exportações com movimentos cambiais pouco revertendo estratégias firmadas; Risco climático segue no radar

ANÁLISE DE MERCADO – O mercado de açúcar teve a terça-feira marcada por preços acentuadamente mais altos sobre o atual driver Outubro/24 que encerrou o dia cotado a US\$/cents 20,61, em alta de 1,87%. A alta de curto prazo persiste mesmo com a realização de lucros de curto prazo que é potencializada pelo recente movimento de desvalorização do real frente ao dólar. Porém a SAFRAS & Mercado alerta que a tendência de alta em curso segue firme no mercado, com movimento de queda observado nos dois primeiros dias de julho se mostrando apenas como uma correção técnica de curto prazo, com os compradores devendo retornar ao mercado ou ao longo do restante desta semana ou, no máximo, na próxima, a segunda de julho.

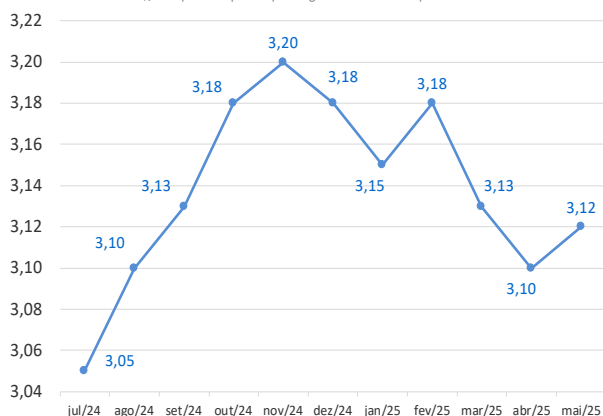
Há muitas indicações no clipping de notícias internacionais de que eventuais perdas atuais estão ocorrendo em função da desvalorização do real frente ao dólar, com base na leitura de que o real mais fraco eleva a remuneração das exportadoras de açúcar do Brasil em moeda local, o que também levaria ao aumento da disponibilidade de oferta internacional da commodity. O problema desta leitura de mercado é que as usinas se encontram fixadas tanto em seus volumes de exportação quanto no câmbio, exatamente com o objetivo de evitar este tipo de volatilidade, que atualmente é positiva pelo lado do câmbio, mas que também poderia ser negativa. Neste contexto a SAFRAS & Mercado alerta que é quase nula a real elevação da oferta e curto prazo em função da desvalorização cambial no Brasil.

Além disso é interessante lembrar que o Brasil passa por uma quebra de safra em curso agravada pela seca que vem desde abril e que deverá se prolongar até agosto e que esta quebra é potencializada com a massa de ar polar que atingiu parte dos canaviais do Centro-Sul ao longo do último final de semana. Também complica o eventual quadro de aumento da oferta de açúcar a escalada em curso dos preços do etanol hidratado no mercado físico, que ocorre exatamente por esta quebra prevista na safra corrente, o que deixa as usinas mais propensas a manter a sua produção de etanol hidratado mais fortalecida do que a de açúcar. Com base nisso e em todos dos demais fundamentos [para mais detalhes, conferir reporte diário do dia 02 de julho] é que a SAFRAS & Mercado alerta que os preços deverão seguir em alta ao longo dos próximos dias.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcumsa firme a R\$ 131,00 [US\$/cents 20,98]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 130,00 [US\$/cents 20,82]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 130,00 [US\$/cents 20,82]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 129,00 [US\$/cents 20,66]. Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 128,00 [US\$/cents 20,50]. O etanol hidratado se mostrou 33,81% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,56 [PVU] e 27,59% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 94,86 [US\$/cents 15,19].

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				2-jul-24				
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual					
Paraná	R\$	R\$	US\$	Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno				
Maringá	133,00	135,00	23,47	(em dólares por tonelada)				
São Paulo				02/07/2024	Ice Futures*		LIFFE***	
- Ribeirão Preto	131,00	133,00	23,12		Outubro/24	Março/25	Agosto/24	Outubro/24
- Araçatuba	130,00	132,00	22,95	Bolsa*	454,38	459,66	584,30	576,30
Minas Gerais				Diferencial de Polarização	18,40	18,62	-	-
Triângulo Mineiro	132,00	133,00	23,30	Prêmio/Deságio [basis]	3,09	3,09	102,00	102,00
Goiás	128,00	131,00	22,59	Preço FOB porto ****	475,86	481,37	686,30	678,30
ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO				Frete usina porto	28,24	28,24	50,00	50,00
(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos)				Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
	Atual	Anterior	Var %	Custo sacaria dupla exportação				
Posto Usina R\$	132,54	132,35	0,14		VHP		BRANCO	
Posto Usina US\$	23,45	23,47	-0,09	PVU (US\$/tonelada)	437,12	442,63	644,06	636,06
Média 3 últimos dias R\$	132,58	132,81	-0,17	PVU (US\$/saca 50kg)	21,86	22,13	32,20	31,80
US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:				PVU (R\$/saca 50kg)**	123,83	125,39	182,45	180,19
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var.	(%)	
Outubro/24	20,61	20,78	19,93	20,14	20,23	1,87	Equivalente Interno (1)	
Março/25	20,85	20,99	20,29	20,58	20,58	1,31	147,86	149,72
Maió/25	19,80	19,92	19,44	19,62	19,70	0,50	217,85	215,15
LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:				2-jul-24		Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto		
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var.	(%)	
Agosto/24	584,30	579,50	589,10	583,20	585,90	-0,27	Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)	
Outubro/24	576,30	564,60	577,00	569,30	570,10	1,08	1,7	
Dezembro/24	568,80	556,20	570,10	559,10	561,40	1,31	Preço Referencial Refinado (b)	
ÍNDICES						Variação Refinado interno e exportação (b/a)		
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var.	(%)	
Ibovespa	124.787	125.491	124.310	124.720	124.718	0,05	-0,39	
Dow Jones	39.332	39.340	39.086	39.108	39.170	0,41	-0,38	
Standard & Poors	5.509	5.509	5.460	5.462	5.475	0,62	NY em cents para R\$/50kg	
CÂMBIO						*Preço NY convertido em Dolares por tonelada ** Base cambial - Dólar comercial		
Dolar Comercial	5,6657				0,2200	***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		
						2-jul-24		
						Compra*		
						Venda *		
						US\$/50kg		
						US\$/Cents		
						Paraíba		
						172,00		
						173,00		
						30,36		
						27,54		
						Alagoas		
						171,00		
						172,00		
						30,18		
						27,38		
						Pernambuco		
						170,00		
						171,00		
						30,01		
						27,22		
						Rio Grande do Norte		
						172,00		
						173,00		
						30,36		
						27,54		
						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	0,00	133,00	3,88	3.882,87	685,33	2.660,00	-0,23	469,49	-0,23 21,30
Açúcar Físico RP/SP	0,00	131,00	3,82	3.824,48	675,02	2.620,00	-0,23	462,43	-0,23 20,98
Etanol Anidro	-3,05	85,80	2,86	2.860,00	504,79	1.715,97	-3,27	302,87	-3,27 13,74
Etanol Hidratado	0,00	94,86	3,03	3.030,00	534,80	1.897,25	-0,23	334,87	-0,23 15,19
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	520,68	1.847,16	-0,23	326,03	-0,23 14,79
Etanol Anidro CBOT	3,46	86,21	2,87	2.873,70	507,21	1.724,19	3,23	304,32	3,23 13,80
Açúcar NY	1,54	130,22	4,78	4.777,54	843,24	2.604,33	1,31	459,67	1,31 20,85
Açúcar Londres	-0,04	165,52	5,07	5.071,58	895,14	3.310,47	-0,27	584,30	-0,27 26,50
Açúcar Índia	0,23	131,45	4,01	4.011,48	708,03	2.629,01	0,00	464,02	0,00 21,05
Açúcar Rússia	0,23	146,42	4,47	4.468,45	788,68	2.928,49	0,00	516,88	0,00 23,45
Açúcar China	0,23	192,87	5,89	5.885,83	1.038,85	3.857,41	0,00	680,84	0,00 30,88

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	-

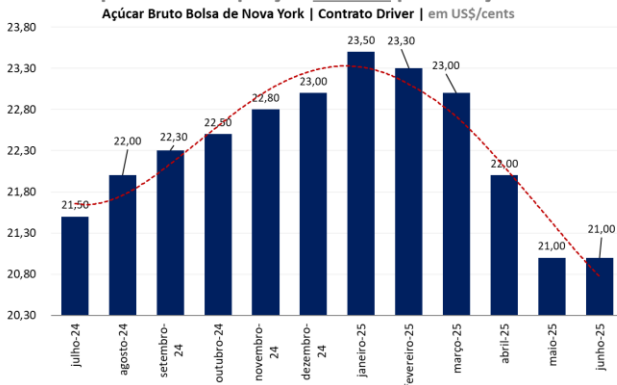
Basis Diário VHP - FCA - base Santos em US\$/cents				
Data	Julho	Agosto	Setembro	0 Janeiro, 1900
	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer
1*/07/2024	-	-	-	-

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	-

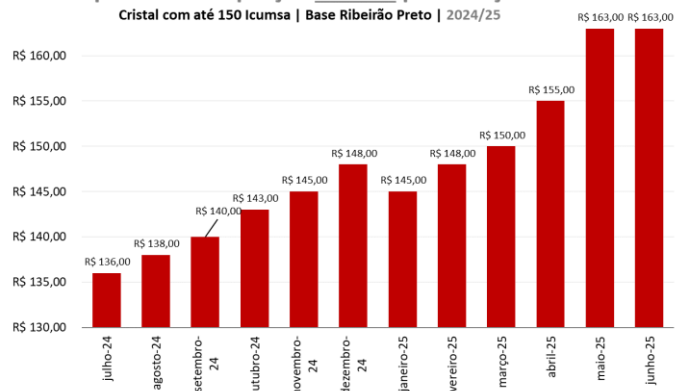
Basis Cristal 45 lcumsa Container - Santos em US\$/ton				
Data	Julho	Agosto	Setembro	Outubro
	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer
1*/07/2024	-	-	-	-

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



Expectativa de preços médios para o açúcar



Análise Mercado de Etanol**Etanol segue em tendência de alta no curto prazo com demanda forte em meio a quebra na safra de cana**

O mercado físico de etanol teve a terça-feira marcada mais uma vez por preços de estáveis a mais altos na maioria das regiões negociadoras do Centro-Sul e Centro-Oeste do Brasil. A demanda das distribuidoras segue firme junto as usinas mesmo que estas se mostrem mais firmes em suas pedidas de preços, elevadas desde o início desta semana. A perspectiva concreta de quebra na safra de cana se mostra simultânea a demanda fortalecida pelo hidratado que se mantém competitivo frente a gasolina. Porém, os recentes aumentos de preços da segunda quinzena de junho e os atuais da primeira quinzena de julho, deverão reduzir esta competitividade para desacelerar a demanda ao ponto que exista capacidade de oferta de hidratado por parte das usinas ao longo da safra. Isto até já vem acontecendo, visto que os dados da ANP de acompanhamento dos preços mostram que na última semana de junho a relação de preços do hidratado com a gasolina se mostrava em 65% na média de SP, contra o nível de 63% do início de junho e de 61% do início de maio. Porém a SAFRAS & Mercado alerta que até o fim de agosto este padrão de competitividade deverá estar na faixa dos 70% para que a demanda apresente recuos reais nas bombas.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto firme a R\$ 3,03 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,05 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,98. O anidro na mesma localidade estável a R\$ 2,95 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,98 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,93. No Paraná hidratado firme a R\$ 2,95 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,98 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,93. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado firme a R\$ 2,95 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,98 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,93. Para dentro do estado firme a R\$ 3,00 litro com usinas tentando vender R\$ 3,03 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,98.

Anidro em Goiás estável a R\$ 2,80 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,85 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,78 o litro. Em Minas Gerais hidratado firme a R\$ 3,00 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,03, e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,95 o litro. Anidro no mesmo estado estável a R\$ 2,95 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,98 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,93. No Mato Grosso do Sul hidratado em queda de 0,68% a R\$ 2,93 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,95 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,90. Em Paulínia hidratado firme a R\$ 3,08 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,10 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,05.

**CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)**

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,8600	3,0300
PIS/Cofins (1)	0,24	0,24
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	12,00%
Base (s/imposto)	2,6200	2,4264
Etanol H/A (2)	-	2,5178
Conversão (VHP) (a)	78,28	78,51
Preço Açúcar VHP (b)	147,86	147,86
Diferença (a/b)	-47,05%	-46,90%
Conversão (Branco)	78,60	78,83
(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)		

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 02/07/24						
	COMPRA R\$	Venda R\$	atual US\$	1 sem R\$	1 mês R\$	1 ano R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,86	2,90	0,5048	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,84	2,87	0,5013	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,92	2,95	0,5154	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,63	2,64	0,4637	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,62	2,64	0,4629	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,71	2,73	0,4784	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,86	2,88	0,5048	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,95	2,97	0,5207	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL				entre 24/06 e 28/06	
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)					
	atual	US\$	1 Sem	var.	
São Paulo					
Hidratado Combustível [1]	2,4665	0,4493	2,4113	2,29	
Anidro Combustível [2]	2,7348	0,4981	2,7204	0,53	
Outros Fins Hidratado	2,5662	0,4674	2,576	-0,38	
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		10,88%
Hidratado Esalq		atual	anterior	Var.(%)	
Paulínia/SP		2.620,00	2.596,50	0,91	
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)					
		COMPRA		VENDA	
		R\$	R\$	R\$	R\$
Alagoas					
Anidro Combustível		2,20	2,25	Anidro	2,24
Hidratado Combustível		3,09	3,14	Hidratado	3,18
Pernambuco					
		Maranhão			
Anidro Combustível		2,22	2,27	Anidro	2,25
Hidratado Combustível		3,08	3,13	Hidratado	3,14
Goiás		Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG
		2,84	2,87	3,00	2,95
					NE
					2,81

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
02/07/24					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Julho/24	1,860			1,920	-3,12
Agosto/24	1,785			1,828	-2,32
Setembro/24	1,710			1,738	-1,58
Outubro/24	1,635			1,653	-1,05
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Julho/24	82,15	81,83	83,22	82,39	-0,20
Agosto/24	81,24	80,96	82,12	81,40	-0,11
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Julho/24	2,5753	2,5682	2,6150		
Agosto/24	2,5376	2,5300	2,5704		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Julho/24	86,48	86,16	87,46	86,60	-0,13
Agosto/24	85,66	85,37	86,50	85,72	-0,06

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

