

ANÁLISE Mercado de Açúcar: Açúcar segue com perdas na quinta-feira em Nova York

Movimentos de mercado no curto prazo continuam contraditórios com fundamentos de médio a longo prazo ampliando expectativa de retomada de ganhos ao longo das próximas semanas; Chuvas em linha com a média histórica da Índia e dados econômicos fracos nos Estados Unidos explicam quedas recentes

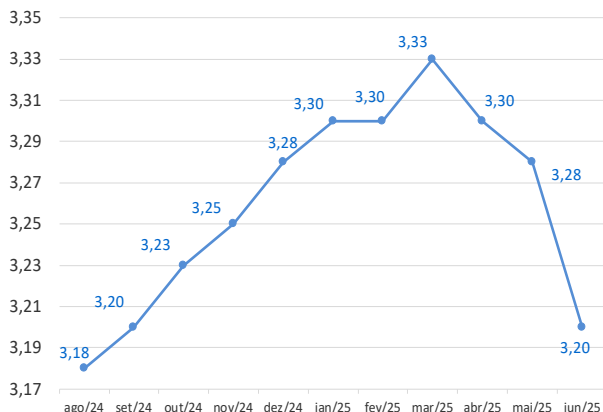
ANÁLISE DE MERCADO – O mercado de açúcar teve a quinta-feira marcada por preços mais baixos sobre o atual driver Outubro/24 que encerrou o dia com queda de 0,50% cotado a US\$/cents 17,88. Este ativo ainda permaneceu como contrato driver detendo 324 mil posições em aberto contra 211 mil contratos da segunda tela Março/25. A SAFRAS & Mercado espera que a mudança da posição driver da primeira para a segunda tela ocorra no início da primeira quinzena de setembro, com a tela Outubro/24 devendo ter entregas físicas 1,5 milhão de toneladas, brevemente acima da média dos últimos seis anos de entregas físicas sobre este mesmo ativo que oscila em 1,41 milhão de toneladas. De modo geral, a proximidade de mudança da posição driver por parte de Outubro/24 gera naturalmente uma pressão vendedora sobre este ativo maior do que sobre as demais telas.

Porém isto não explica os movimentos atuais de baixa que seguem pressionando este ativo para níveis inferiores a 18 cents. Um dos motivos são os dados macroeconômicos fracos dos Estados Unidos observados ao longo desta semana que batem contra a demanda pelas commodities de um modo em geral, incluindo o açúcar. Além disso o mercado observa agora as Monções da Ásia em agosto como um fator negativo aos preços por elas estarem 7% acima da média histórica de 50 anos sobre o mesmo período. Porém a SAFRAS & Mercado alerta que a estimativa do Departamento de Climatologia da Índia antes do início das Monções era de volume 106% acima desta média, o que gera uma frustração de volume de chuvas que lavará a uma produção de açúcar abaixo do esperado no país.

Além disso a SAFRAS & Mercado alerta que as quedas atuais se desvinculam dos fundamentos do açúcar quanto observamos as condições da safra corrente 2024/25 do Centro-Sul do Brasil. Depois da entressafra com chuvas abaixo da média, de um período de colheita quase sem chuvas e de um inverno que já acumula a incidência de seis massas de ar polar entre julho e agosto [até agora], temos agora o risco de queimadas que segue elevado sobre os canaviais da região. Nisto a SAFRAS & Mercado alerta que ao longo do segundo trimestre do ano a sua atual estimativa de moagem de cana de 590 milhões de toneladas poderá ter uma revisão negativa. Com isso, o mercado, a cada semana e mês que passa, tem mostrado o acúmulo de vetores de alta [e não de baixa] que culminarão em um forte movimento de alta a ser visto em Nova York ao longo de agosto.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcumsa firme R\$ 128,00 [US\$/cents 21,18]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 127,00 [US\$/cents 21,01]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 127,00 [US\$/cents 21,01]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 126,00 [US\$/cents 20,85]. Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 125,00 [US\$/cents 20,68]. O etanol hidratado se mostrou 16,64% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 13,51 [PVU] e 22,95% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 98,62 [US\$/cents 16,32].

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				15-ago-24	
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual		
Paraná	R\$	R\$	US\$		
Maringá	129,00	131,00	23,53		
São Paulo					
- Ribeirão Preto	127,00	129,00	23,16		
- Araçatuba	126,00	128,00	22,98		
Minas Gerais					
Triângulo Mineiro	128,00	129,00	23,34		
Goiás	125,00	128,00	22,80		
ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO					
(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos)				15-ago-24	
	Atual	Anterior	Var %		
Posto Usina R\$	129,33	129,78	-0,35		
Posto Usina US\$	23,59	23,71	-0,51		
Média 3 últimos dias R\$	129,76	130,06	-0,23		
US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:				15-ago-24	
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant. Var. (%)
Outubro/24	17,88	18,09	17,81	17,98	17,97 -0,50
Março/25	18,19	18,38	18,10	18,30	18,26 -0,38
Maió/25	17,58	17,77	17,52	17,68	17,65 -0,39
LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:				15-ago-24	
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant. Var. (%)
Agosto/24	513,30	511,20	517,50	517,00	515,40 -0,4
Outubro/24	506,70	504,80	510,80	510,30	508,80 -0,41
Dezembro/24	502,00	500,00	506,00	504,50	503,60 -0,31
ÍNDICES					
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant. Var. (%)
Ibovespa	134.101	134.575	133.319	133.319	133.318 0,58
Dow Jones	40.563	40.591	40.296	40.296	40.008 1,39
Standard & Poors	5.535	5.545	5.505	5.501	5.455 1,47
CÂMBIO					
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	5,4833				0,2500

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno				
(em dólares por tonelada)				
15/08/2024	Ice Futures*		LIFFE***	
	Outubro/24	Março/25	Agosto/24	Outubro/24
Bolsa*	394,19	401,02	513,30	506,70
Diferencial de Polarização	15,96	16,24	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	3,09	3,09	102,00	102,00
Preço FOB porto ****	413,24	420,35	615,30	608,70
Frete usina porto	29,18	29,18	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP	BRANCO		
PVU (US\$/tonelada)	373,56	380,67	572,12	565,52
PVU (US\$/saca 50kg)	18,68	19,03	28,61	28,28
PVU (R\$/saca 50kg)**	102,42	104,37	156,86	155,05
Equivalente Interno (1)	122,29	124,62	187,29	185,13
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto			127	127
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			128,7	128,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,31	-0,30
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 ICM S (7%), Pis (165%) e Cofins (7,60%)				

REGIÃO NORDESTE - * em R\$ por saca de 50 kg - com impostos				
15-ago-24	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	172,00	173,00	31,37	28,46
Alagoas	171,00	172,00	31,19	28,29
Pernambuco	170,00	171,00	31,00	28,13
Rio Grande do Norte	172,00	173,00	31,37	28,46
Pará/Belém**	149,26	150,26	126,15	41,86
** Preço com Frete de R\$ 9,00 por saca incluso e imposto de entrada de 2,4%				

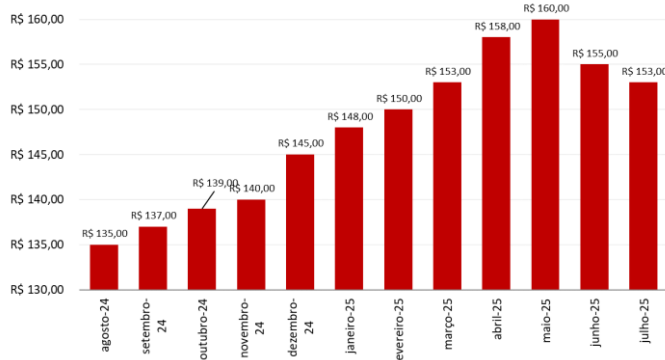
Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/MP	US\$/MP	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,00	128,00	3,74	3.736,90	681,51	2.560,00	-0,26	466,87	-0,26	21,18
Açúcar Físico RP/SP	-0,78	127,00	3,71	3.707,70	676,18	2.540,00	-1,04	463,22	-1,04	21,01
Etanol Anidro	0,00	89,40	2,98	2.980,00	543,47	1.787,97	-0,26	326,07	-0,26	14,79
Etanol Hidratado	0,00	98,62	3,15	3.150,00	574,47	1.972,39	-0,26	359,71	-0,26	16,32
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	538,00	1.847,16	-0,26	336,87	-0,26	15,28
Etanol Anidro CBOT	1,68	77,57	2,59	2.585,63	471,55	1.551,35	1,42	282,92	1,42	12,83
Açúcar NY	-0,12	109,95	4,03	4.033,84	735,66	2.198,93	-0,38	401,02	-0,38	18,19
Açúcar Londres	-0,15	140,73	4,31	4.311,88	786,37	2.814,58	-0,41	513,30	-0,41	23,28
Açúcar Índia	0,26	127,22	3,88	3.882,33	708,03	2.544,37	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	0,26	141,71	4,32	4.324,59	788,68	2.834,21	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	0,26	186,66	5,70	5.696,35	1.038,85	3.733,22	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

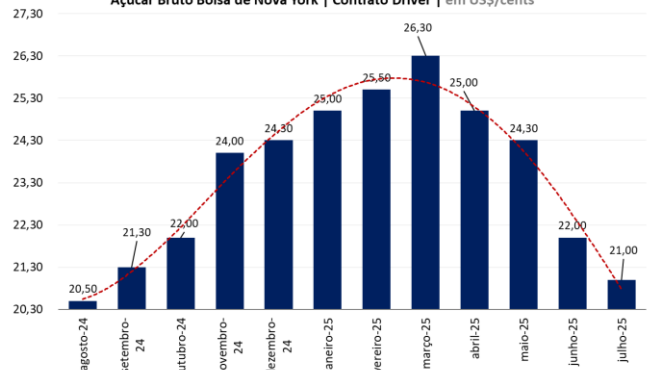
Expectativa de preços médios para o açúcar

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



Expectativa de preços médios para o açúcar

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



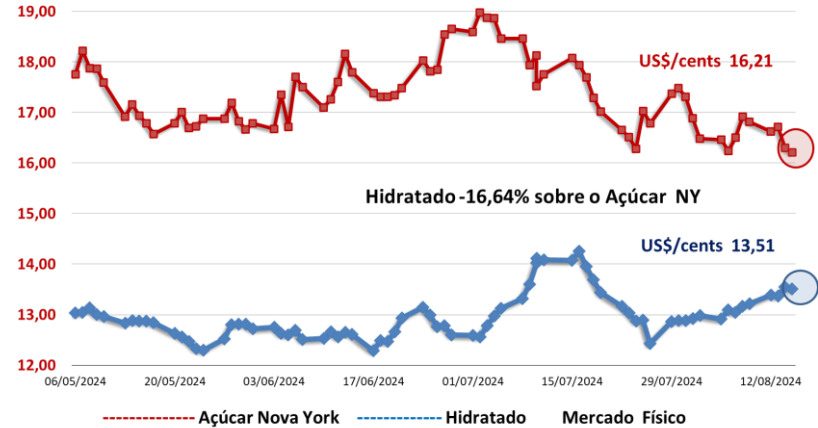
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 15/08/24						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,98	3,02	0,5435	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,96	2,99	0,5398	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,04	3,07	0,5544	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,73	2,74	0,4981	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,73	2,75	0,4975	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,82	2,84	0,5136	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,98	3,00	0,5435	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,12	3,14	0,5690	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.
entre 05/08 e 09/08				
São Paulo				
Hidratado Combustível [1]	2,6332	0,4686	2,6022	1,19
Anidro Combustível [2]	3,0121	0,5360	2,9441	2,31
Outros Fins Hidratado	2,7088	0,4820	2,679	1,11
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)	
			14,39%	
Hidratado Esalq				
	atual	anterior	Var.(%)	
Paulínia/SP	2.690,00	2.707,00	-0,63	
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)				
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA
	R\$	R\$	R\$	R\$
Alagoas				
Anidro Combustível	3,70	3,75	Anidro	3,75
Hidratado Combustível	3,26	3,31	Hidratado	3,28
Pernambuco				
Maranhão				
Anidro Combustível	3,70	3,75	Anidro	3,75
Hidratado Combustível	3,25	3,30	Hidratado	3,31
Goiás				
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG
	2,95	2,98	3,08	3,05
				NE
				2,92

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
15/08/24					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Julho/24	1,810			1,785	1,40
Agosto/24	1,763			1,743	1,14
Setembro/24	1,688			1,670	1,04
Outubro/24	1,633			1,618	0,92
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Julho/24	76,82	75,70	77,38	76,07	1,29
Agosto/24	75,93	74,84	76,44	75,40	1,24
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Julho/24	2,3563	2,3133	2,3723		
Agosto/24	2,1844	2,1485	2,1993		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Julho/24	80,92	79,61	81,43	79,76	1,45
Agosto/24	80,05	78,86	80,56	79,03	1,29

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

Hidratado com preços firmes na quinta-feira com demanda forte de distribuidoras

O mercado físico de etanol teve a quinta-feira marcada por preços firmes na maioria das regiões negociadoras ao longo do Centro-Sul e Centro-Oeste do Brasil. A demanda das distribuidoras tem se mostrado mais forte ao longo desta semana tanto sobre o etanol de cana quando sobre o de milho. Isto ocorre pela atualização dos dados quinzenais da Unica que mostrou alta de quase 1,8% nas vendas das usinas para as distribuidoras de junho a julho as quais saíram de 1,77 para 1,80 bilhão de litros. A retomada da faixa do 1,80 bilhão em um contexto de redução da competitividade pelo risco de quebra de safra ajuda a manter a demanda firme em meio aos preços elevados para o biocombustível em um cenário que, na visão da SAFRAS & Mercado deverá se manter firme ao longo de todo o mês de agosto.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto firme a R\$ 3,15 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,17 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,12. O anidro na mesma localidade firme a R\$ 2,98 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,00 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,95. No Paraná hidratado firme a R\$ 3,12 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,15 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,10. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado firme a R\$ 3,05 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,08 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,03. Para dentro do estado firme a R\$ 3,08 litro com usinas tentando vender R\$ 3,10 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,05.

Anidro em Goiás firme a R\$ 2,95 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,00 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,90 o litro. Em Minas Gerais hidratado firme a R\$ 3,18 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,20, e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,15 o litro. Anidro no mesmo estado firme a R\$ 2,98 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,00 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,95. No Mato Grosso do Sul hidratado firme a R\$ 3,08 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,10 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,05. Em Paulínia hidratado firme a R\$ 3,20 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,23 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,18.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,9800	3,1500
PIS/Cofins (1)	0,24	0,24
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	12,00%
Base (s/imposto)	2,7400	2,5320
Etanol H/A (2)	-	2,6273
Conversão (VHP) (a)	81,87	81,93
Preço Açúcar VHP(b)	122,29	122,29
Diferença (a/b)	-33,05%	-33,01%
Conversão (Branco)	82,20	82,26
(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)		