

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar recua forte em NY na sexta-feira seguindo fatores macros

Payrolls dos Estados Unidos de julho vieram abaixo do esperado pelo mercado o que acabou derrubando fortemente o petróleo, o Dow Jones, a Nasdaq e o Standard and Poors, levando junto o açúcar em um grande movimento de vendas generalizadas nos mercados financeiros e de derivativos dos Estados Unidos

ANÁLISE DE MERCADO – O mercado de açúcar teve a sexta-feira marcada por um forte movimento generalizado de vendas em toda a curva futura da commodity com a primeira tela e contrato driver Outubro/24 encerrando o dia com queda de 2,16% cotado a US\$/cents 18,10. A grande questão da queda do açúcar foi externa aos seus fundamentos, com os mercado acionários e demais commodities internacionais reagindo negativamente em função dos dados de Payrolls dos Estados Unidos vindo abaixo do esperado sobre julho. Além disso os indicadores de seguro desemprego país também vieram inesperadamente mais fracos, resultando em um grande e generalizado movimento de queda sobre todo o mercado acionário, financeiro e de derivativos dos Estados Unidos. Apenas para se ter uma noção, no momento do fechamento dos futuros do açúcar em Nova York, o Petróleo em Londres caía mais de 3,6% e o de Nova York recuava mais de 3,5%.

Além disso os índices acionários dos EUA, no momento do fechamento dos futuros do açúcar, oscilavam em forte queda com o S&P 500 caindo para a mínima de 8 semanas, o Nasdaq 100 caindo para a mínima de 2 meses e o Dow Jones recuando para uma mínima de 3 semanas. Com isso foi fácil entender o porque do açúcar bruto em Nova York foi contra todos os seus fundamentos de médio a longo prazo ao aprofundar as perdas para a faixa dos 18 cents no final de uma semana que ele já havia conquistado e consolidado os 19 cents formando uma base de apoio para buscar os 20 cents ao longo da primeira semana de agosto. Porém a SAFRAS & Mercado alerta que os fundamentos do açúcar seguem impactados pelo vetor de risco climático

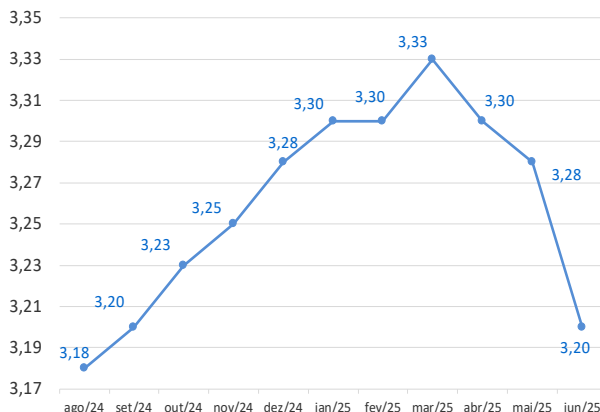
que temos comentado neste mesmo espaço ao longo dos últimos meses.

Neste sentido a expectativa da SAFRAS & Mercado é que o início da primeira semana de agosto deverá ser marcado por um forte movimento de compras de oportunidades por parte de agentes e fundos especuladores. Eles deverão entrar no mercado com o objetivo de aproveitar os preços depreciados do curto prazo em um contexto de fortes impactos negativos sobre as produções de importantes origens internacionais [Brasil, Índia, Tailândia e China] que ocorrem em função dos fatores de risco climático com chuvas abaixo do esperado na Ásia e seca intensa no Centro-Sul do Brasil. Como o nível dos 18 cents fora testado na sexta-feira, a primeira metade da semana seguinte deverá ser destinada a recomposição dos 19 cents por parte de Outubro/24 sobre o açúcar em Nova York.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcumsa firme a R\$ 131,00 [US\$/cents 20,82]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 130,00 [US\$/cents 20,66]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 130,00 [US\$/cents 20,66]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 129,00 [US\$/cents 20,51]. Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 128,00 [US\$/cents 20,35]. O etanol hidratado se mostrou 21,25% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,98 [PVU] e 24,72% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 98,62 [US\$/cents 15,67].

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-ago-24		
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual				
Paraná	R\$	R\$	US\$				
Maringá	133,00	135,00	23,30				
São Paulo							
- Ribeirão Preto	131,00	133,00	22,95				
- Araçatuba	130,00	132,00	22,77				
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	132,00	133,00	23,12				
Goiás	130,00	133,00	22,77				
ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO							
(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos)			2-ago-24				
	Atual	Anterior	Var %				
Posto Usina R\$	132,07	132,48	-0,31				
Posto Usina US\$	23,13	23,09	0,17				
Média 3 últimos dias R\$	132,78	132,88	-0,08				
US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:			2-ago-24				
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant. Var. (%)		
Outubro/24	18,10	18,67	18,00	18,53	18,50 -2,16		
Março/25	18,42	18,99	18,33	18,91	18,84 -2,22		
Maió/25	17,75	18,27	17,67	18,15	18,14 -2,14		
LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:			2-ago-24				
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant. Var. (%)		
Agosto/24	515,80	513,40	527,80	526,50	523,50 -1,47		
Outubro/24	507,80	505,80	518,30	517,60	514,30 -1,26		
Dezembro/24	505,80	504,10	516,40	516,10	512,20 -1,24		
ÍNDICES			Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant. Var. (%)
Ibovespa	125.854	128.104	125.731	127.395	127.395	-1,20	
Dow Jones	39.737	40.075	39.359	40.075	40.348	-1,51	
Standard & Poors	5.347	5.384	5.302	5.377	5.447	-1,84	
CÂMBIO			Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	5,7092					-0,4400	

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno				
(em dólares por tonelada)				
02/08/2024	Ice Futures*		LIFFE***	
	Outubro/24	Março/25	Agosto/24	Outubro/24
Bolsa*	399,04	406,09	515,80	507,80
Diferencial de Polarização	16,16	16,45	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	3,09	3,09	102,00	102,00
Preço FOB porto ****	418,29	425,62	617,80	609,80
Frete usina porto	28,02	28,02	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	379,76	387,10	575,78	567,78
PVU (US\$/saca 50kg)	18,99	19,35	28,79	28,39
PVU (R\$/saca 50kg)**	108,41	110,50	164,36	162,08
Equivalente Interno (1)	129,44	131,94	196,25	193,52
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto			131	131
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			132,7	132,7
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 (1,65%) e Cofins (7,60%)				
REGIÃO NORDESTE - * em R\$ por saca de 50 kg -com impostos				
2-ago-24	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	172,00	173,00	30,13	27,33
Alagoas	171,00	172,00	29,95	27,17
Pernambuco	170,00	171,00	29,78	27,01
Rio Grande do Norte	172,00	173,00	30,13	27,33
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%				

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

02/08/2024	Ice Futures*		LIFFE***	
	Outubro/24	Março/25	Agosto/24	Outubro/24
Bolsa*	399,04	406,09	515,80	507,80
Diferencial de Polarização	16,16	16,45	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	3,09	3,09	102,00	102,00
Preço FOB porto ****	418,29	425,62	617,80	609,80
Frete usina porto	28,02	28,02	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	379,76	387,10	575,78	567,78
PVU (US\$/saca 50kg)	18,99	19,35	28,79	28,39
PVU (R\$/saca 50kg)**	108,41	110,50	164,36	162,08
Equivalente Interno (1)	129,44	131,94	196,25	193,52
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto			131	131
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			132,7	132,7
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

2-ago-24	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	172,00	173,00	30,13	27,33
Alagoas	171,00	172,00	29,95	27,17
Pernambuco	170,00	171,00	29,78	27,01
Rio Grande do Norte	172,00	173,00	30,13	27,33
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%

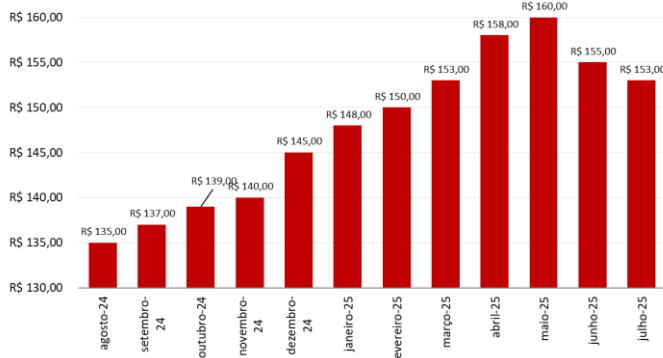
Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/MP	US\$/MP	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	-0,76	130,00	3,80	3.795,29	664,77	2.600,00	-0,32	455,41	-0,32	20,66
Açúcar Físico RP/SP	0,00	131,00	3,82	3.824,48	669,88	2.620,00	0,45	458,91	0,45	20,82
Etanol Anidro	0,00	93,00	3,10	3.100,00	542,98	1.859,96	0,45	325,78	0,45	14,78
Etanol Hidratado	0,00	98,62	3,15	3.150,00	551,74	1.972,39	0,45	345,48	0,45	15,67
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	516,71	1.847,16	0,45	323,54	0,45	14,68
Etanol Anidro CBOT	0,26	80,08	2,67	2.669,53	467,58	1.601,69	0,71	280,55	0,71	12,73
Açúcar NY	-2,67	115,92	4,25	4.253,14	744,96	2.318,47	-2,23	406,09	-2,23	18,42
Açúcar Londres	-1,91	147,24	4,51	4.511,39	790,20	2.944,81	-1,47	515,80	-1,47	23,40
Açúcar Índia	-0,45	132,46	4,04	4.042,28	708,03	2.649,19	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	-0,45	147,55	4,50	4.502,75	788,68	2.950,98	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	-0,45	194,35	5,93	5.931,02	1.038,85	3.887,02	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

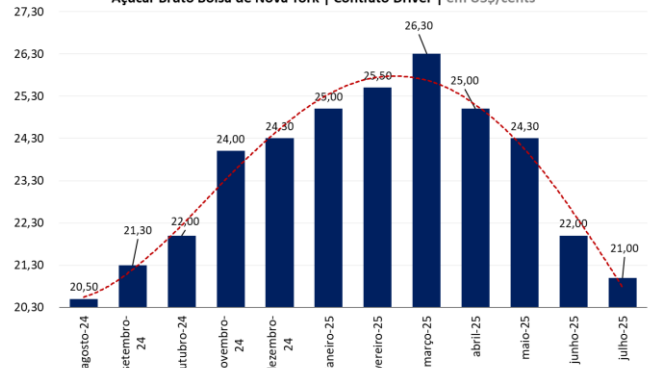
Expectativa de preços médios para o açúcar

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

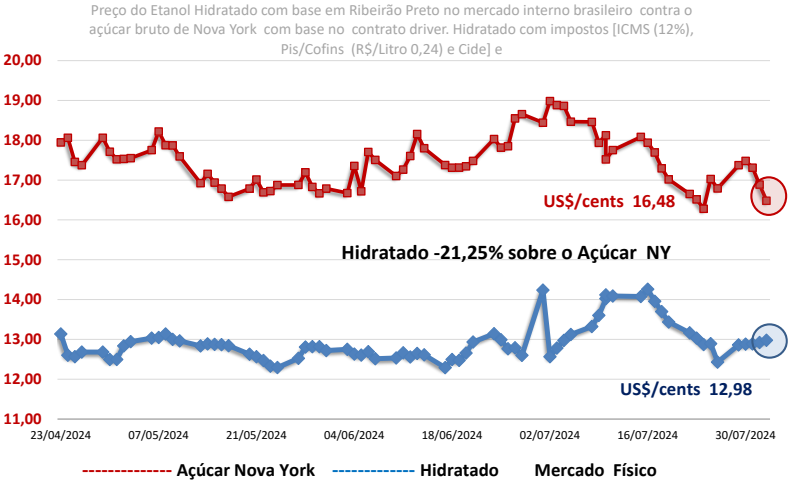


MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 02/08/24						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	3,10	3,14	0,5430	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,08	3,11	0,5395	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,16	3,19	0,5535	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,73	2,74	0,4784	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,73	2,75	0,4778	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,80	2,82	0,4902	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,10	3,12	0,5430	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,08	3,10	0,5395	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 29/07 e 02/08				
São Paulo				
Hidratado Combustível [1]	2,6022	0,4587	2,5664	1,39
Anidro Combustível [2]	2,9441	0,5190	2,9592	-0,51
Outros Fins Hidratado	2,6790	0,4723	2,7234	-1,63
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)	
			13,14%	
Hidratado Esalq	atual	anterior	Var. (%)	
Paulínia/SP	2.751,00	2.747,00	0,15	
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)				
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA
Alagoas	R\$	R\$	Paraíba	R\$
Anidro Combustível	3,70	3,75	Anidro	3,77
Hidratado Combustível	3,37	3,42	Hidratado	3,38
Pernambuco	Maranhão			
Anidro Combustível	3,72	3,77	Anidro	3,75
Hidratado Combustível	3,35	3,40	Hidratado	3,39
Goiás	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG
	3,08	3,11	3,15	3,12
				NE
				3,05

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 02/08/24					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Julho/24	1,803			1,770	1,83
Agosto/24	1,735			1,708	1,61
Setembro/24	1,660			1,638	1,37
Outubro/24	1,605			1,588	1,10
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Julho/24	73,15	72,12	76,30	75,89	-2,98
Agosto/24	72,53	71,52	75,56	75,22	-2,93
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Julho/24	2,3276	2,3045	2,4231		
Agosto/24	2,1497	2,1299	2,2421		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Julho/24	77,36	76,42	80,46	79,52	-2,71
Agosto/24	76,80	75,89	79,84	78,95	-2,72

Arbitragem Hidratado X Açúcar NY



Análise Mercado de Etanol

Hidratado segue fortalecido no curto prazo com demanda firme de distribuidoras e oferta baixa de usinas

O mercado físico de etanol teve a sexta-feira marcada por preços firmes em função do cenário de demanda firme e gradual das distribuidoras em um contexto de oferta com claras limitações por parte das usinas, que enfrentam uma safra corrente 2024/25 com níveis ainda não mensurados de quebra nos canaviais em função da seca prolongada e das quatro massas de ar polar que incidiram sobre parte do Centro-Sul. O término das férias escolares nos grandes centros urbanos segue ainda como um fator que tem fortalecido a demanda, embora ao longo da primeira semana de agosto ele não se mostre mais como uma novidade impactante no curto prazo. A questão é que como a oferta se encontra fraca com a seca e a quebra de safra, qualquer eventual impacto por parte das compras acaba deixando os preços firmes.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto firme a R\$ 3,15 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,18 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,10. O anidro na mesma localidade firme a R\$ 3,10 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,12 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,08. No Paraná hidratado estável a R\$ 3,08 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,10 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,05. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado estável a R\$ 3,12 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,15 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,08. Para dentro do estado firme a R\$ 3,15 litro com usinas tentando vender R\$ 3,18 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,12.

Anidro em Goiás firme a R\$ 3,08 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,10 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,05 o litro. Em Minas Gerais hidratado firme a R\$ 3,12 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,15, e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,10 o litro. Anidro no mesmo estado estável a R\$ 3,12 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,15 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,10. No Mato Grosso do Sul hidratado estável a R\$ 3,05 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,08 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,03. Em Paulínia hidratado firme a R\$ 3,18 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,20 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,15.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	3,1000	3,1500
PIS/Cofins (1)	0,24	0,24
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	12,00%
Base (s/imposto)	2,8600	2,5320
Etanol H/A (2)	-	2,6273
Conversão (VHP) (a)	85,46	81,93
Preço Açúcar VHP(b)	129,44	129,44
Diferença (a/b)	-33,98%	-36,71%
Conversão (Branco)	85,80	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)		