

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar segue com perdas em Nova York na sexta-feira

Mercado continua em modo de precificação dos avanços da safra nova 2024/25 do Centro-Sul do Brasil em meio a perspectivas de safra maior na Índia, China e Tailândia ao longo da safra futura 2024/25; NOAA estima probabilidade de La Niña em 69% entre julho a setembro; Fenômeno deverá coincidir com as chuvas de Monção da Ásia

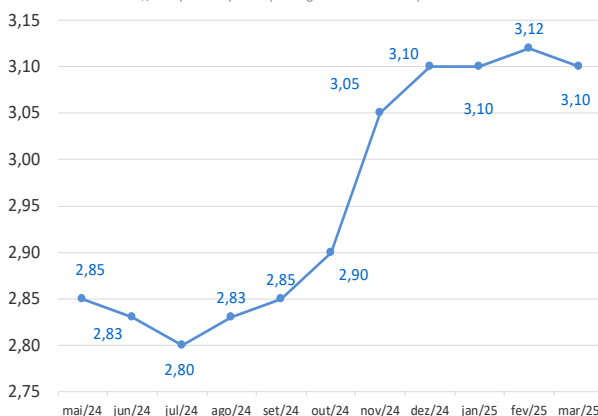
ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve a sexta-feira marcada por preços novamente em baixa sobre o atual driver Julho/24 que encerrou o dia cotado a US\$/cents 19,40, com queda de 0,91%. A SAFRAS & Mercado já havia antecipado no início da primeira semana de maio que as cotações deste ativo deveriam voltar a oscilar dentro do intervalo entre US\$/cents 19,10 e US\$/cents 19,80 que baliza as cotações desde o final de abril. Além disso a SAFRAS & Mercado agora projeta que o atual driver Julho/24 em Nova York tenha a segunda semana de maio marcada novamente por cotações dentro deste intervalo, sendo que Julho/24 se alinhará provavelmente junto a mínima do intervalo, diferindo do alinhamento junto as máximas deste mesmo canal lateral visto ao longo da primeira semana de maio. Neste contexto os fundamentos do mercado de açúcar apresentam papel importante na antecipação da tendência de preço.

Isto porque no Centro-Sul do Brasil a safra corrente 2024/25 segue com forte velocidade e intensidade de moagem, com as usinas elevando a cada dia o mix de produção para o açúcar ao máximo possível. Logo, a disponibilidade de oferta da commodity é elevada em função do avanço rápido da moagem de cana que evolui de forma intensa, com o clima seco e sem chuvas no Centro-Sul desde o início da segunda quinzena de abril e o qual se prolongará ao menos até o final de julho, segundo os mapas de chuvas previstas de médio prazo do Inmet. Com isso a pressão de baixa pelo lado do Centro-Sul do Brasil é cada vez mais sólida, presente e permanecerá no mercado ao menos até julho, momento também que coincide com o ápice de produção da moagem de cana na região. Na Ásia temos o contexto de safra atual 2023/24 mais produtiva

em sua metade final e com volumes maiores de produção nas principais origens do continente, junto com perspectivas de uma safra futura 2024/25 ainda maior, com o início da temporada de chuvas de Monção da Ásia devendo coincidir com o início do La Niña que, segundo estimativas mais recentes do NOAA, possui 69% de chances de se confirmar entre julho a setembro deste ano, sendo que a temporada de chuvas de Monção ocorre entre junho a setembro, um mês antes da expectativa do NOAA para o início do El Niño. A expectativa da SAFRAS & Mercado é de que a sobreposição dos dois fenômenos climáticos deverá elevar ainda mais os volumes de chuvas na Ásia, resultando em recuperações mais intensas na cana do continente, ainda que com risco de atraso no início de safra, caso as chuvas eventualmente se prolonguem até outubro. O resultado final é uma produção maior de açúcar no continente e preços negativamente pressionados em Nova York, mesmo com eventuais aumentos na destinação de açúcar.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcumsa em queda de 0,72% R\$ 137,00 [US\$/cents 24,10]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 136,00 [US\$/cents 23,92]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 136,00 [US\$/cents 23,92]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 135,00 [US\$/cents 23,74]. Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 134,00 [US\$/cents 23,57]. O etanol hidratado se mostrou 26,11% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,96 [PVU] e 35,33% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 88,60 [US\$/cents 15,58].

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 10-mai-24

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	139,00	140,00	26,95
São Paulo			
- Ribeirão Preto	137,00	139,00	26,56
- Araçatuba	136,00	137,00	26,37
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	138,00	139,00	26,76
Goiás	138,00	155,00	26,76

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos)	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	138,80	139,38	-0,42
Posto Usina US\$	26,92	27,10	-0,66
Média 3 últimos dias R\$	140,51	141,59	-0,76

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 10-mai-24

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Julho/24	19,30	19,61	19,25	19,58	19,58	-1,43
Outubro/24	19,33	19,65	19,30	19,65	19,60	-1,37
Março/25	19,62	19,91	19,59	19,90	19,87	-1,25

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 10-mai-24

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/24	569,30	568,30	577,00	575,60	575,60	-1,09
Outubro/24	544,20	544,00	552,50	552,00	551,00	-1,23
Dezembro/24	533,60	533,10	541,40	541,30	540,70	-1,31

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

Ibovespa	127.630	129.022	127.467	128.188	128.188	-0,43
Dow Jones	39.513	39.580	39.406	39.467	39.388	0,32
Standard & Poors	5.222	5.238	5.214	5.225	5.214	0,14

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dólar Comercial	5,1578				0,2800	
-----------------	--------	--	--	--	--------	--

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

10/05/2024	Ice Futures*		LIFFE***	
	Julho/24	Outubro/24	Agosto/24	Outubro/24
Bolsa*	425,49	426,15	569,30	544,20
Diferencial de Polarização	17,23	17,26	-	-
Prêmio/Deságio [base]	3,97	0,66	96,00	104,00
Preço FOB porto ***	446,70	444,07	665,30	648,20
Frete usina porto	31,02	31,02	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	405,17	402,55	620,28	603,18
PVU (US\$/saca 50kg)	20,26	20,13	31,01	30,16
PVU (R\$/saca 50kg)**	104,49	103,81	159,96	155,55
Equivalente Interno (1)	124,76	123,96	191,00	185,74
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			137	137
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			138,7	138,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,27	-0,25

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 (1,65%) e Cofins (7,60%)

REGIÃO NORDESTE - * em R\$ por saca de 50 kg - com impostos

10-mai-24	Compra *	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	176,00	177,00	34,12	30,96
Alagoas	176,00	177,00	34,12	30,96
Pernambuco	175,00	176,00	33,93	30,78
Rio Grande do Norte	177,00	178,00	34,32	31,13
Pará/Belém**	159,50	160,50	134,81	44,73

** 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	133,00	3,88	3.882,87	752,82	2.660,00	0,47	515,72	0,47	23,39
Açúcar Físico RP/SP	-0,72	137,00	4,00	3.999,65	775,46	2.740,00	-1,01	531,23	-1,01	24,10
Etanol Anidro	0,00	82,50	2,75	2.750,00	533,17	1.649,97	-0,28	319,90	-0,28	14,51
Etanol Hidratado	0,00	88,60	2,83	2.830,00	548,68	1.772,02	-0,28	343,56	-0,28	15,58
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	571,95	1.847,16	-0,28	358,13	-0,28	16,24
Etanol Anidro CBOT	0,84	73,98	2,47	2.466,21	478,15	1.479,70	0,56	286,89	0,56	13,01
Açúcar NY	-1,10	109,90	4,03	4.032,19	781,77	2.198,03	-1,38	426,16	-1,38	19,33
Açúcar Londres	-0,81	146,82	4,50	4.498,41	872,16	2.936,34	-1,09	569,30	-1,09	25,82
Açúcar Índia	0,28	119,67	3,65	3.651,87	708,03	2.393,33	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	0,28	133,30	4,07	4.067,87	788,68	2.665,97	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	0,28	175,58	5,36	5.358,20	1.038,85	3.511,61	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

Basis Diário VHP base Santos | em US\$/cents

Data	Maio	Junho	Junho	Julho
	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer
24/04/2023	+0,15 +0,20	0,00 +0,05	-	-

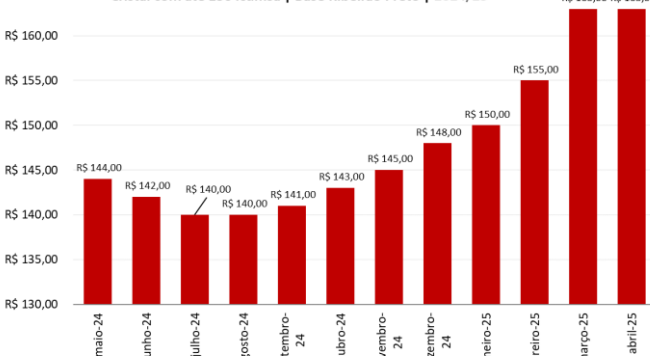
Data	Maio	Junho	Junho	Julho
	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer
24/04/2023	-	-	-	-

Data	Maio	Junho	Junho	Julho
	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer
24/04/2023	+95 +97	+95 +110	+100 +108	-

Data	Maio	Junho	Junho	Julho
	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer
24/04/2023	-	-	-	-

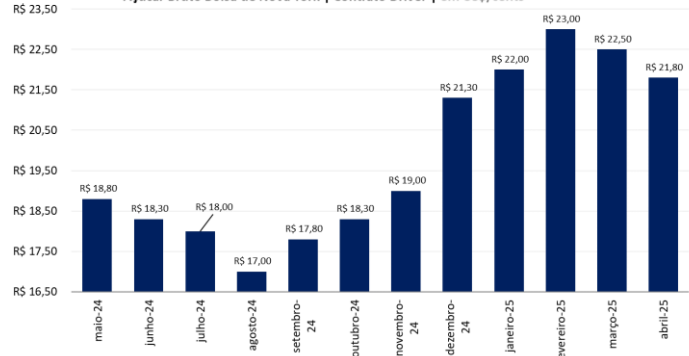
Expectativa de preços médios para o açúcar

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



Expectativa de preços médios para o açúcar

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



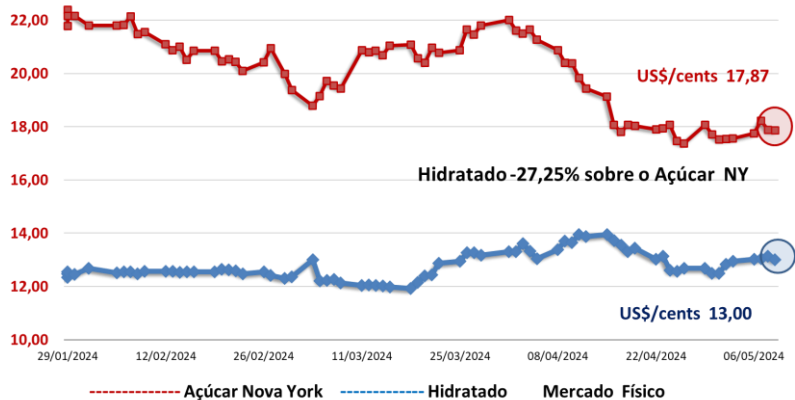
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 10/05/24						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,75	2,79	0,5332	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,73	2,76	0,5293	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,81	2,84	0,5448	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,45	2,46	0,4757	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,45	2,47	0,4743	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,53	2,55	0,4914	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,75	2,77	0,5332	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,80	2,82	0,5429	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]	2,3496	0,4600	2,3422	0,32
Anidro Combustível [2]	2,6887	0,5264	2,653	1,35
Outros Fins Hidratado	2,4614	0,4818	2,4333	1,15
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)	
			14,43%	
Hidratado Esalq				
	atual	anterior	Var.(%)	
Paulínia/SP	2.441,00	2.448,50	-0,31	
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)				
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA
	R\$	R\$	R\$	R\$
Rio Grande do Norte				
Alagoas				
Anidro Combustível	3,00	3,05	Anidro	3,05
Hidratado Combustível	3,03	3,08	Hidratado	3,08
Pernambuco				
Maranhão				
Anidro Combustível	3,03	3,08	Anidro	3,02
Hidratado Combustível	3,03	3,08	Hidratado	3,05
Goiás				
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG
	2,78	2,75	2,80	2,78
				NE
				2,53

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
10/05/24					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Setembro/23	1,820			1,810	1,11
Outubro/23	1,830			1,818	1,24
Novembro/23	1,828			1,815	1,24
Dezembro/23	1,825			1,813	1,24
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Setembro/23	77,93	77,77	79,32	79,11	-1,10
Outubro/23	77,49	77,34	78,81	78,60	-1,04
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Setembro/23	2,5053	2,4961	2,5559		
Outubro/23	2,4901	2,4826	2,5359		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Setembro/23	82,89	82,72	84,53	83,88	-1,18
Outubro/23	82,44	82,30	83,97	83,34	-1,07

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 com demanda moderada mais com preços firmes em função de elevação na oferta de curto prazo

O mercado físico de etanol teve a sexta-feira marcada por preços de estáveis a levemente mais baixos entre as negociações do Centro-Sul e Centro-Oeste do Brasil. A demanda das distribuidoras segue presente no mercado, embora em menor escala. A diferença é que a disponibilidade de oferta tem crescido mais entre as usinas, em decorrência do clima sem chuvas e favorável a moagem de cana na região. Isto tem revertido o equilíbrio de curto prazo visto no início da primeira semana de maio, o qual a demanda se encontrava relativamente alinhada a oferta e mantinha o cenário de preços firmes de até então. Para a segunda semana de maio a SAFRAS & Mercado espera a continuidade dos leves ajustes de baixa visto que daqui para frente até o final de julho a moagem de cana seguirá em tendência de alta e, com ela, a disponibilidade de oferta de curto prazo do etanol, fazendo com que as usinas se mantenham inclinadas a recuar em suas pedidas de preço caso queiram que as vendas sigam ocorrendo. A manutenção da relação de competitividade na faixa de 65% no início e maio contra o nível de 61% do início de abril complica ainda mais o cenário de demanda de curto prazo, com reflexos mais elevados a serem vistos a frente.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto firme a R\$ 2,83 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,85 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,78. O anidro na mesma localidade sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ 2,75. No Paraná hidratado sem indicações tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ 2,80 o litro. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado firme a R\$ 2,78 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,80 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,73. Para dentro do estado estável a R\$ 2,80 litro com usinas tentando vender R\$ 2,85 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,75.

Anidro para dentro do estado firme a R\$ 2,78 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,80 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,72. Para fora do estado anidro sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ 2,75 o litro. Em Minas Gerais hidratado estável a R\$ 2,83 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,85, e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,78 o litro. Anidro no mesmo estado sem indicações de preços tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ 2,75 o litro. No Mato Grosso do Sul hidratado sem indicações tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ 2,78 o litro. Em Paulínia hidratado firme a R\$ 2,88 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,90 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,83.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,7500	2,8300
PIS/Cofins (1)	0,24	0,24
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	12,00%
Base (s/imposto)	2,5100	2,2504
Etanol H/A (2)	-	2,3351
Conversão (VHP) (a)	75,00	72,82
Preço Açúcar VHP(b)	124,76	124,76
Diferença (a/b)	-39,89%	-41,64%
Conversão (Branco)	75,30	73,11
(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)		