

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar intensifica perdas em Nova York na quarta-feira

Movimentos de quedas ocorrem em função da pressão de baixa por parte dos fundamentos com ampliações de ofertas na safra internacional 2024/25 por parte da Índia, da China, da Tailândia e do Brasil; Clima sem chuvas nos canaviais do Centro-Sul do Brasil deverá reforçar ampliação da oferta no cenário internacional do açúcar; Mercado aguarda dados do USDA na quinta-feira

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve a quarta-feira marcada por preços novamente mais baixos sobre o atual driver Julho/24 que encerrou o dia cotado a US\$/cents 18,23, em baixa de 1,77%. Desde o pivô inicial de alta da última segunda-feira, dia 20 de maio, onde Julho/24 avançou 3,05%, a SAFRAS & Mercado vem alertando que aquele movimento não representava uma reversão da tendência de baixa atual, a qual foi retomada na terça e na quarta-feira desta terceira semana de maio. Apesar da investida gráfica de curto prazo, que objetivava somente a formação do canal de baixa em curso, o atual driver Julho/24 em Nova York apenas reflete a influência dos fundamentos do mercado de açúcar.

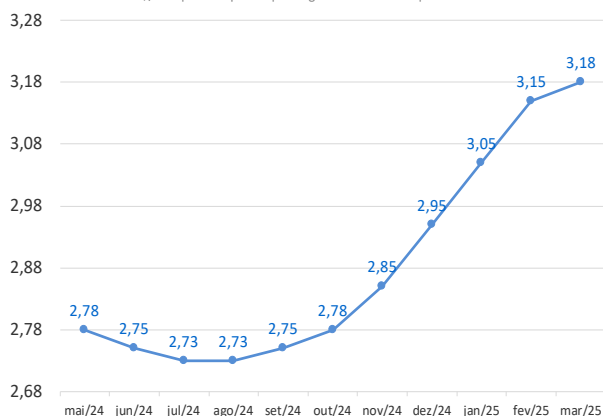
Este apresenta avanços produtivos no Brasil, na Índia, na China e na Tailândia, com perspectivas de volumes maiores no médio prazo, ao longo da próxima safra internacional 2024/25 em função da edição 2024 das chuvas de Monção marcadas pela sobreposição do La Niña o qual deverá elevar os volumes de chuvas na Ásia em 106% acima da média histórica para os meses de julho a setembro deste ano. Com isso muitos agentes especuladores e fundos de investimento reduzem ao máximo as suas apostas em posições compradas sobre os futuros de açúcar em um cenário fundamental de forte aumento da oferta.

Este cenário de fundamentos com forte nível de ampliação de oferta é reforçado pela perspectiva de demanda mais fraca e com níveis muito fracos de crescimento. Isto deverá acontecer em função da manutenção das taxas de juros dos Estados Unidos nos patamares mais altos até o final de 2024, possivelmente, na visão da SAFRAS & Mercado, ao menos até o fim do primeiro trimestre de 2025. Com isso a curva de demanda de commodities inelásticas como é o caso do açúcar deverá ter níveis vegetativos de crescimento. Um dos possíveis indicadores neste sentido deverá ser o primeiro reporte semestral de oferta e demanda de açúcar a ser atualizado ao final da quinta-feira, dia 23, pela Secretaria de Agricultura dos Estados Unidos, o qual trará números em linha com o cenário que temos traçado, com um possível superávit internacional para a temporada 2024/25 de 9,0 milhões de toneladas.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcmsa em alta de 2,26% a R\$ 136,00 [US\$/cents 23,93]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 135,00 [US\$/cents 23,76]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, fico cotado ao redor de R\$ 135,00 [US\$/cents 23,76]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 134,00 [US\$/cents 23,58]. Açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 133,00 [US\$/cents 23,41]. O etanol hidratado se mostrou 25,30% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,47 [PVU] e 37,15% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 85,47 [US\$/cents 15,04].

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 22-mai-24

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	138,00	140,00	26,77
São Paulo			
- Ribeirão Preto	136,00	138,00	26,38
- Araçatuba	135,00	137,00	26,19
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	137,00	138,00	26,58
Goias	129,00	132,00	25,03

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lçumsa - posto usina - com impostos) 22-mai-24

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	137,20	135,63	1,16
Posto Usina US\$	26,62	26,52	0,38
Média 3 últimos dias R\$	136,28	136,39	-0,08

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 22-mai-24

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Julho/24	18,23	18,60	18,20	18,56	18,56	-1,77
Outubro/24	18,25	18,62	18,22	18,55	18,60	-1,88
Março/25	18,55	18,92	18,52	18,89	18,89	-1,79

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 22-mai-24

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/24	541,50	540,70	546,10	544,40	544,40	-0,53
Outubro/24	519,20	518,60	525,20	523,60	523,90	-0,89
Dezembro/24	508,10	507,40	514,60	514,00	514,00	-1,14

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

Ibovespa	125.650	127.412	125.524	127.412	127.412	-1,38
Dow Jones	39.671	39.891	39.559	39.863	39.873	-0,51
Standard & Poors	5.307	5.322	5.286	5.319	5.321	-0,27

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dolar Comercial	5,1548				0,7500	
-----------------	--------	--	--	--	--------	--

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

22/05/2024	Ice Futures*		LIFFE***	
	Julho/24	Outubro/24	Agosto/24	Outubro/24
Bolsa*	401,90	402,34	541,50	519,20
Diferencial de Polarização	16,28	16,29	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	13,23	7,72	96,00	118,00
Preço FOB porto ***	431,41	426,35	637,50	637,20
Frete usina porto	31,04	31,04	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	389,87	384,82	592,46	592,16
PVU (US\$/saca 50kg)	19,49	19,24	29,62	29,61
PVU (R\$/saca 50kg)**	100,49	99,18	152,70	152,62
Equivalente Interno (1)	119,98	118,43	182,33	182,24
Preço Cristal (lçumsa 145) - Ribeirão Preto			136	136
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			137,7	137,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,24	-0,24

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

22-mai-24	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	175,00	176,00	33,95	30,80
Alagoas	176,00	177,00	34,14	30,97
Pernambuco	175,00	176,00	33,95	30,80
Rio Grande do Norte	177,00	178,00	34,34	31,15
Pará/Belém**	158,48	159,48	133,94	44,44

** 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	126,00	3,68	3.678,51	713,61	2.520,00	-0,75	488,86	-0,75	22,17
Açúcar Físico RP/SP	2,26	136,00	3,97	3.970,46	770,24	2.720,00	1,49	527,66	1,49	23,93
Etanol Anidro	0,00	81,90	2,73	2.730,00	529,60	1.637,97	-0,75	317,76	-0,75	14,41
Etanol Hidratado	0,00	85,47	2,73	2.730,00	529,60	1.709,41	-0,75	331,61	-0,75	15,04
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	572,28	1.847,16	-0,75	358,34	-0,75	16,25
Etanol Anidro CBOT	0,90	72,82	2,43	2.427,33	470,89	1.456,37	0,14	282,53	0,14	12,82
Açúcar NY	-1,56	103,70	3,80	3.804,69	738,09	2.074,01	-2,30	402,35	-2,30	18,25
Açúcar Londres	-0,95	139,57	4,28	4.276,26	829,57	2.791,32	-1,69	541,50	-1,69	24,56
Açúcar Índia	0,75	119,60	3,65	3.649,75	708,03	2.391,94	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	0,75	133,22	4,07	4.065,51	788,68	2.664,42	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	0,75	175,48	5,36	5.355,08	1.038,85	3.509,57	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
17/05/2023	+0,55 +0,65	0,30 +0,40	0,10 +0,25	-

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

Data	Maio	Junho	Junho	0 janeiro, 1900
	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer
17/05/2023	-	-	-	-

Basis Cristal 150 lçumsa Container - Santos | em US\$/ton

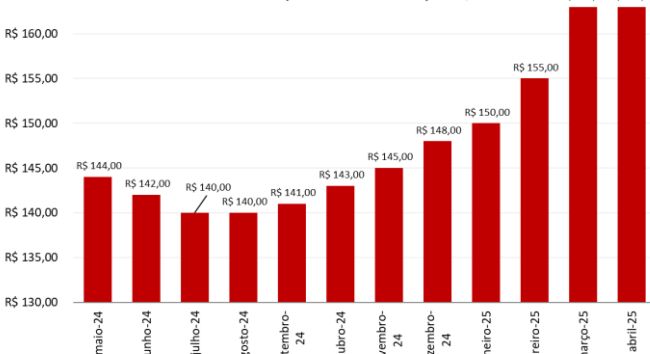
Data	Maio	Junho	Junho	Julho
	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer
17/05/2023	+95 +97	+115 +120	+100 +108	-

Basis Cristal 45 lçumsa Container - Santos | em US\$/ton

Data	Maio	Junho	Junho	Julho
	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer
17/05/2023	-	-	-	-

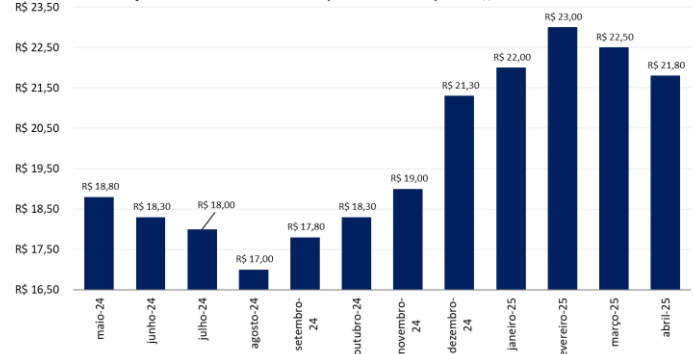
Expectativa de preços médios para o açúcar

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



Expectativa de preços médios para o açúcar

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



Análise Mercado de Etanol

Hidratado segue negativamente pressionado no curto prazo embora preços tenham ficado firmes na quarta-feira

O mercado físico de etanol teve a quarta-feira marcada por preços firmes entre usinas e distribuidoras tanto ao longo do Centro-Sul quanto no Centro-Oeste do país para o etanol de milho. A demanda das distribuidoras segue escalonada no curto prazo e pontual, sujeita a recomposição de estoques de curtíssimo prazo. A postura das distribuidoras continua a mesma, no sentido de reduzir o máximo possível novas compras, com o objetivo de conseguir preços mais baixos nos próximos dias e semanas. Este posicionamento acaba resultando em quedas maiores nos preços pelo lado da redução na demanda. Pela ótica da oferta temos a ampliação da moagem de cana no Centro-Sul e da produção de etanol de milho com novas unidades entrando em operação no Centro-Oeste, o que mantém a oferta elevada pelos dois lados de matéria prima no curto prazo. O clima favorável a moagem e sem chuvas sobre estas duas regiões também favorece a elevação da oferta em nível acelerado no curto prazo, a qual continuará crescendo a cada semana até o final de julho.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto firme a R\$ 2,73 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,75 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,70. O anidro na mesma localidade sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ 2,73. No Paraná hidratado sem indicações tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ 2,70 o litro. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado firme a R\$ 2,70 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,75 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,68. Para dentro do estado firme a R\$ 2,73 litro com usinas tentando vender R\$ 2,75 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,68.

Anidro para dentro do estado estável a R\$ 2,73 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,75 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,70. Para fora do estado anidro sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ 2,70 o litro. Em Minas Gerais hidratado firme a R\$ 2,73 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,75, e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,70 o litro. Anidro no mesmo estado sem indicações de preços tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ 2,73 o litro. No Mato Grosso do Sul hidratado sem indicações tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ 2,68 o litro. Em Paulínia hidratado firme a R\$ 2,80 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,85 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,75.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,7300	2,7300
PIS/Cofins (1)	0,24	0,24
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	12,00%
Base (s/imposto)	2,4900	2,1624
Etanol H/A (2)	-	2,2438
Conversão (VHP) (a)	74,40	69,97
Preço Açúcar VHP(b)	119,98	119,98
Diferença (a/b)	-37,99%	-41,68%
Conversão (Branco)	74,70	70,25
(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* 22/05/24						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,73	2,77	0,5296	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,71	2,74	0,5257	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,79	2,82	0,5412	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,37	2,38	0,4592	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,36	2,38	0,4575	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,46	2,48	0,4780	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,73	2,75	0,5296	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,70	2,72	0,5238	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]	2,3205	0,4523	2,3496	-1,24
Anidro Combustível [2]	2,6572	0,5179	2,6887	-1,17
Outros Fins Hidratado	2,5148	0,4901	2,4614	2,17
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)	
Hidratado Esalq			14,51%	
	atual	anterior	Var.(%)	
Paulínia/SP	2.361,50	2.371,50	-0,42	
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)				
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA
	R\$	R\$	Paraíba	R\$
Alagoas				
Anidro Combustível	3,04	3,09	Anidro	3,09
Hidratado Combustível	3,40	3,45	Hidratado	3,05
Pernambuco			Maranhão	
Anidro Combustível	3,07	3,12	Anidro	3,06
Hidratado Combustível	3,03	3,08	Hidratado	3,42
Goiás			Hidratado Ext. SP MG	
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.
	2,73	2,70	2,73	2,70
				NE
				2,53

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
22/05/24					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Setembro/23	1,783			1,783	0,00
Outubro/23	1,793			1,793	0,00
Novembro/23	1,795			1,795	0,00
Dezembro/23	1,798			1,798	0,00
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Setembro/23	77,15				0,00
Outubro/23	76,66				0,00
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Setembro/23	2,4678				
Outubro/23	2,4587				
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Setembro/23	81,41	81,39	82,49	82,70	-1,55
Outubro/23	81,08	80,98	82,15	82,33	-1,51

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

