

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar avança em Nova York com agentes aguardando USDA

Agentes em Nova York se mostraram na expectativa do primeiro reporte semestral do USDA no final do dia com indicação de superávit de 7,236 milhões de toneladas abaixo do esperado em meio a produção internacional de 186,024 milhões de toneladas com demanda de 178,788 milhões de toneladas;

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar em Nova York teve a quinta-feira marcada por novos movimentos de alta sobre o atual driver Julho/24 que encerrou o dia com ganhos marginais, beirando a estabilidade, de 0,16% cotado a US\$/cents 18,26. Apesar da positividade dos preços ao longo da quinta-feira, o mercado teve seus agentes altamente focados na expectativa da atualização do primeiro reporte semestral do USDA para o final do dia, após o fechamento das negociações. A SAFRAS & Mercado desde a semana anterior, tem mantido a expectativa de que este reporte traga um saldo superavitário de 9,0 milhões de toneladas para a safra internacional futura 2024/25 que começa em outubro deste ano. Isto ocorre porque ao longo de abril o próprio USDA acabou antecipando dados de origens específicas tanto para a safra atual 2023/24 quanto para a safra futura 2024/25. Estes reportes trouxeram forte elevação na expectativa de produção para ambas as temporadas.

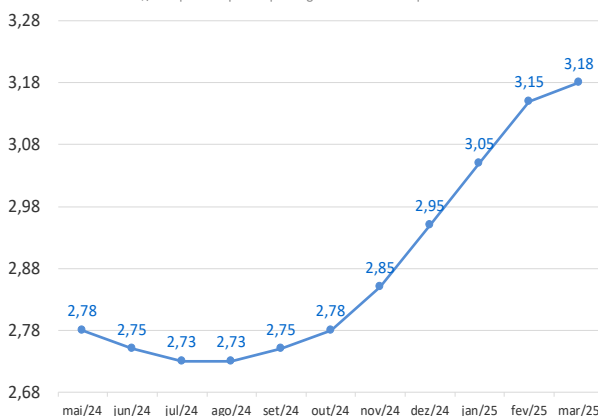
Neste sentido, a SAFRAS & Mercado alerta que há sólida base fundamental para que os preços de Nova York sigam dentro tanto da tendência de baixa em curso nos últimos dois meses quando dentro do canal de baixa formado desde a semana anterior sobre Julho/24. Ainda que a linha de preço de Julho/24 atualmente se posicione junto as máximas deste intervalo, o cenário fundamental é de ampliação na oferta por praticamente todas as origens produtoras significativas na formação de preços na bolsa de Nova York. Com isto a SAFRAS & Mercado alerta mais uma vez que o movimento de alta de curto prazo que se observa na quinta-feira, dia 23, mais uma vez não reflete e não representa uma eventual reverão da tendência de baixa em curso, com os

preços devendo retomar a sua postura de queda ou ao longo da próxima sexta-feira, dia 24 de maio, ou, no máximo, já no início da quarta e última semana de maio. A SAFRAS & Mercado alerta também que a tendência de depreciação dos preços do açúcar bruto em Nova York é igualmente reforçada pelo contexto da conjuntura macroeconômica de médio prazo da economia dos Estados Unidos. Isto porque a manutenção das taxas de juros nos atuais patamares elevados no país deverá ocorrer no mínimo até o final de 2024, sendo cada vez mais elevadas as probabilidades da manutenção deste cenário também sobre o primeiro trimestre de 2025, fato que ainda não é muito comunicado no mercado, mas que a partir do segundo semestre de 2024 começará a figurar entre os discursos das autoridades monetárias. O resultado disto será a manutenção da pressão vendedora sobre todas as commodities, entre elas os futuros do açúcar em Nova York, pela perspectiva de baixa na demanda.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcmsa em alta de 1,47% a R\$ 138,00 [US\$/cents 24,30]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 137,00 [US\$/cents 24,12]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, fico cotado ao redor de R\$ 137,00 [US\$/cents 24,12]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 136,00 [US\$/cents 23,94]. Açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 135,00 [US\$/cents 23,77]. O etanol hidratado se mostrou 26,27% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,33 [PVU] e 38,75% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 84,53 [US\$/cents 14,88].

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 23-mai-24

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	140,00	142,00	27,17
São Paulo			
- Ribeirão Preto	138,00	140,00	26,78
- Araçatuba	137,00	139,00	26,59
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	139,00	140,00	26,98
Goiás	127,00	130,00	24,65

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lçumsa - posto usina - com impostos) 23-mai-24

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	139,44	137,20	1,63
Posto Usina US\$	27,05	26,62	1,62
Média 3 últimos dias R\$	137,42	136,28	0,84

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 23-mai-24

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Julho/24	18,26	18,57	18,23	18,23	18,23	0,16
Outubro/24	18,27	18,57	18,25	18,25	18,25	0,10
Março/25	18,56	18,87	18,55	18,59	18,55	0,05

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 23-mai-24

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/24	539,70	539,10	550,90	542,80	541,50	-0,33
Outubro/24	518,40	517,60	527,30	520,60	519,20	-0,15
Dezembro/24	508,70	507,90	515,90	509,30	508,10	0,11

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

Ibovespa	124.729	125.665	124.431	125.650	125.650	-0,73
Dow Jones	39.065	39.695	39.026	39.695	39.671	-1,53
Standard & Poors	5.268	5.332	5.258	5.340	5.307	-0,74

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dolar Comercial	5,1529					-0,0300
-----------------	--------	--	--	--	--	---------

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

23/05/2024	Ice Futures*		LIFFE***	
	Julho/24	Outubro/24	Agosto/24	Outubro/24
Bolsa*	402,57	402,78	539,70	518,40
Diferencial de Polarização	16,30	16,31	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	13,23	7,72	96,00	118,00
Preço FOB porto ****	432,10	426,81	635,70	636,40
Frete usina porto	31,05	31,05	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	390,55	385,26	590,65	591,35
PVU (US\$/saca 50kg)	19,53	19,26	29,53	29,57
PVU (R\$/saca 50kg)**	100,62	99,26	152,18	152,36
Equivalente Interno (1)	120,15	118,52	181,70	181,92
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			138	138
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			139,7	139,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,23	-0,23

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

23-mai-24	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	175,00	176,00	33,96	30,81
Alagoas	176,00	177,00	34,16	30,99
Pernambuco	175,00	176,00	33,96	30,81
Rio Grande do Norte	177,00	178,00	34,35	31,16
Pará/Belém**	160,53	161,53	135,67	45,02

** 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	8,73	137,00	4,00	3.999,65	776,19	2.740,00	8,77	531,74	8,77	24,12
Açúcar Físico RP/SP	1,47	138,00	4,03	4.028,84	781,86	2.760,00	1,51	535,62	1,51	24,30
Etanol Anidro	-2,93	79,50	2,65	2.650,00	514,27	1.589,97	-2,89	308,56	-2,89	14,00
Etanol Hidratado	-1,10	84,53	2,70	2.700,00	523,98	1.690,62	-1,06	328,09	-1,06	14,88
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	572,49	1.847,16	0,04	358,47	0,04	16,26
Etanol Anidro CBOT	-0,04	72,79	2,43	2.426,43	470,89	1.455,83	0,00	282,53	0,00	12,82
Açúcar NY	0,07	103,78	3,81	3.807,45	738,90	2.075,52	0,11	402,79	0,11	18,27
Açúcar Londres	-0,37	139,05	4,26	4.260,47	826,81	2.781,02	-0,33	539,70	-0,33	24,48
Açúcar Índia	-0,04	119,55	3,65	3.648,40	708,03	2.391,06	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	-0,04	133,17	4,06	4.064,01	788,68	2.663,44	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	-0,04	175,41	5,35	5.353,11	1.038,85	3.508,28	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

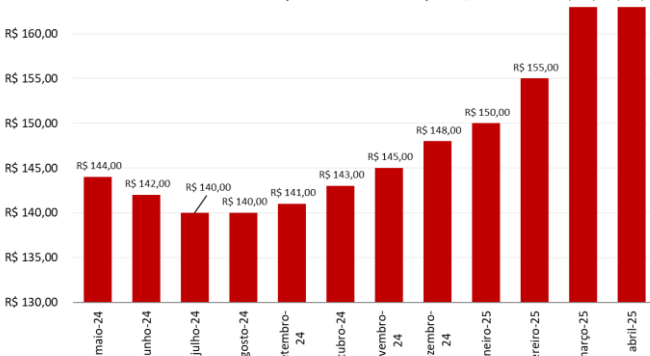
Data	Maio	Junho	Junho	Julho
	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer
17/05/2023	+95 +97	+115 +120	+100 +108	-

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	-	-	-	-

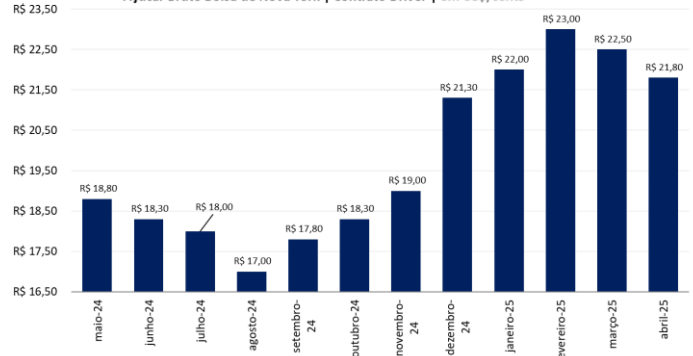
Expectativa de preços médios para o açúcar

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



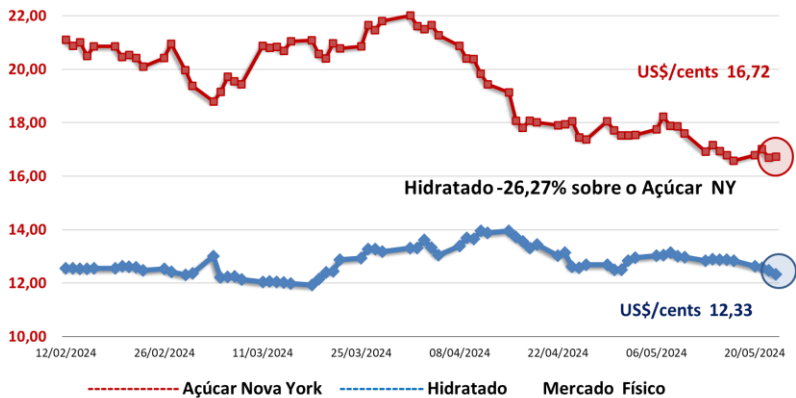
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 23/05/24						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,65	2,69	0,5143	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,63	2,66	0,5104	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,71	2,74	0,5259	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,34	2,35	0,4543	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,33	2,35	0,4526	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,45	2,47	0,4748	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,65	2,67	0,5143	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,68	2,70	0,5201	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] (%)	
			14,51%	
Hidratado Esalq	atual	anterior	Var.(%)	
Paulínea/SP	2.345,50	2.361,50	-0,68	
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)				
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA
Alagoas	R\$	R\$	Paraíba	R\$
Anidro Combustível	3,04	3,09	Anidro	3,09
Hidratado Combustível	3,40	3,45	Hidratado	3,08
Pernambuco			Maranhão	
Anidro Combustível	3,07	3,12	Anidro	3,06
Hidratado Combustível	3,03	3,08	Hidratado	3,45
Goiás	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG
	2,65	2,63	2,70	2,68
				2,53

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
23/05/24					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Setembro/23	1,780			1,783	-0,14
Outubro/23	1,790			1,793	-0,13
Novembro/23	1,793			1,795	-0,13
Dezembro/23	1,795			1,798	-0,13
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Setembro/23	76,43	76,03	78,21	76,90	-0,93
Outubro/23	75,97	75,60	77,69	76,38	-0,90
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Setembro/23	2,4740	2,4544	2,5132		
Outubro/23	2,4608	2,4440	2,5034		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Setembro/23	81,10	80,70	82,70	81,64	-0,66
Outubro/23	80,66	80,29	82,26	81,22	-0,67

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 segue com preços debilitados no curto prazo em meio a crescimento na oferta e moderação na demanda

O mercado físico de etanol teve a quinta-feira marcada por preços mais baixos entre as regiões negociadoras do Centro-Sul e Centro-Oeste do Brasil. A quinta-feira foi mais um dia típico dentro da semana de negociações que foi marcada por quedas graduais, pontuais e constantes nos preços do biocombustível, tanto o anidro quanto o hidratado. As distribuidoras seguiram firmes na postura de entrar no mercado somente em função de volumes pontuais, de curto prazo e visando apenas a recomposição de estoques pequenos de curto prazo. O objetivo delas segue em linha com aproveitar preços mais baixos nos próximos dias, ainda que muitos corretores e agentes de mercado apostem que o piso da entrada de safra atual esteja na faixa de R\$ 2,70 o litro entre o Centro-Sul e o Centro-Oeste. Ainda assim a maioria das distribuidoras ainda “paga pra ver” mantendo sua postura de compras distante do mercado. Na outra ponta temos usinas com oferta crescente de etanol tanto de cana quanto de milho, o que reforça o pivô central para a tendência de baixa em curso.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em queda de 1,10% a R\$ 2,70 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,75 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,68. O anidro na mesma localidade sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ 2,65, em baixa nominal de 2,93%. No Paraná hidratado sem indicações tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ 2,68 o litro, em queda de 0,74%. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado em queda de 0,74% a R\$ 2,68 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,73 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,65. Para dentro do estado em queda de 1,10% a R\$ 2,70 litro com usinas tentando vender R\$ 2,75 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,68.

Anidro para dentro do estado em queda de 2,93% a R\$ 2,65 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,68 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,63. Para fora do estado anidro sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ 2,63 o litro, em baixa nominal de 2,59%. Em Minas Gerais hidratado em queda de 1,10% a R\$ 2,70 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,75, e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,68 o litro. Anidro no mesmo estado sem indicações de preços tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ 2,65 o litro, em baixa nominal de 2,93%. No Mato Grosso do Sul hidratado sem indicações tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ 2,65 o litro, em baixa nominal de 1,12%. Em Paulínia hidratado em queda de 0,71% a R\$ 2,78 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,83 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,73.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,6500	2,7000
PIS/Cofins (1)	0,24	0,24
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	12,00%
Base (s/imposto)	2,4100	2,1360
Etanol H/A (2)	-	2,2164
Conversão (VHP) (a)	72,01	69,11
Preço Açúcar VHP(b)	120,15	120,15
Diferença (a/b)	-40,07%	-42,48%
Conversão (Branco)	72,30	69,39
(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)		