

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar segue com perdas em NY abaixo dos 19 cents na quinta-feira

*Preços de Julho/24 em Nova York oscilam nos menores níveis em um ano e meio com o açúcar em Londres nos menores patamares em mais de um ano; Departamento de meteorologia da Índia estima chuvas de Monção com volumes 106% acima da média na temporada 2024 contrastando com volumes 6% abaixo da média vistos no ano anterior*

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve a quinta-feira marcada por novas perdas sobre o atual driver Julho/24 que encerrou o dia negociado a US\$/cents 18,33, com queda de 1,71%. Desde o dia 7 de maio, início da atual tendência de baixa, este ativo já acumula perdas de 8,12%, sendo que desde o dia 1º de abril, início da tendência de baixa mais longa, Julho/24 já acumula perdas de 17,99%. No início desta segunda semana de maio a SAFRAS & Mercado antecipou que a tendência de baixa em curso seguiria em voga no mercado com Julho/24 não apenas perdendo a faixa dos 18 cents, mas também se aprofundando em direção aos 17 cents até o final de maio. Ainda temos alguns dias para a confirmação deste cenário, mas os fundamentos e o clima seguem com claros direcionamentos de influência negativa sobre os preços do curto ao médio prazo sobre o açúcar bruto na Bolsa de Nova York.

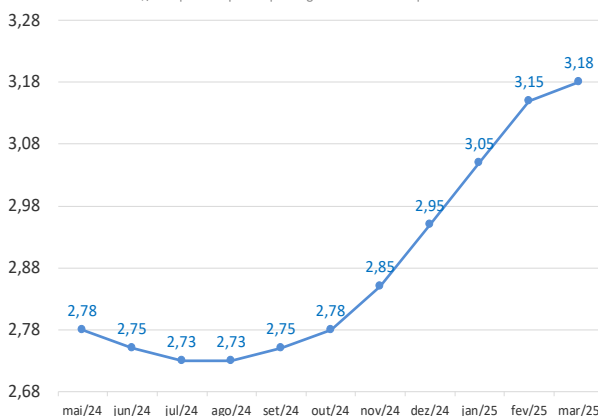
A novidade do dia [a qual ajudou muito na reafirmação da pressão de baixa sobre os preços do açúcar em Nova York sobre o atual driver Julho/24 e sobre toda a curva futura de preços] foi a indicação do Departamento de Meteorologia da Índia que apontou para a temporada 2024 de chuvas de Monção da Ásia [que vai de junho a setembro] probabilidades de volumes de chuvas 106% acima da média de longo prazo sobre o país. A título de comparação, no ano passado as Monções da Ásia tiveram chuvas 6% abaixo desta média de longo prazo, que atualmente oscila em 87 mm. Neste ano, as indicações do NOAA são de 67% de incidência do La Niña entre julho a setembro, o qual deverá coincidir exatamente com a temporada de Monções da Ásia. Em 2023 o El Niño começou em junho, e tem perdurado até abril deste ano, sendo que atualmente passamos por uma zona neutra, de possível

transição para o La Niña. Como o El Niño, com seu aquecimento das águas do Pacífico, provocou chuvas abaixo da média na Ásia ao longo da última temporada de Monções, presumem os escritórios de climatologia internacionais que o La Niña, em tendência oposta, trará volumes de chuva acima da média. O resultado prático [o qual o açúcar em Nova York atualmente precifica] é de que estas chuvas em excesso devam proporcionar maiores níveis de desenvolvimento dos canais da Índia, da China e da Tailândia, colaborando ainda mais para o crescimento na oferta de açúcar no cenário internacional. Além disso o mercado não esquece que no Brasil o clima deverá se manter sem chuvas sobre os canais do Centro-Sul, ao menos até o final de julho, segundo os mapas mensais de estimativas de precipitação do Inmet, o que irá colaborar para o rápido andamento da colheita da safra corrente 2024/25 da região, reforçando ainda mais a elevação na disponibilidade de oferta de curto a médio prazo.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcumsa em queda de 1,45% R\$ 136,00 [US\$/cents 24,05]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 135,00 [US\$/cents 23,87]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 135,00 [US\$/cents 23,87]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 134,00 [US\$/cents 23,70]. Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 133,00 [US\$/cents 23,52]. O etanol hidratado se mostrou 22,44% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,89 [PVU] e 35,54% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 87,66 [US\$/cents 15,50].

### 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				16-mai-24
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual	
Paraná	R\$	R\$	US\$	
Maringá	138,00	139,00	26,90	
São Paulo				
- Ribeirão Preto	136,00	138,00	26,51	
- Araçatuba	135,00	136,00	26,32	
Minas Gerais				
Triângulo Mineiro	137,00	138,00	26,71	
Goiás	135,00	155,00	26,32	
ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO				
(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos)				16-mai-24

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	137,84	139,63	-1,28
Posto Usina US\$	26,87	27,18	-1,14
Média 3 últimos dias R\$	138,53	139,11	-0,42

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:						16-mai-24
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Julho/24	18,33	18,65	17,95	18,65	18,65	-1,71
Outubro/24	18,37	18,70	18,02	18,70	18,70	-1,76
Março/25	18,67	19,02	18,35	19,02	19,01	-1,78

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:						16-mai-24
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/24	536,20	527,70	542,80	542,30	542,30	-1,12
Outubro/24	507,40	502,20	515,50	514,00	514,80	-1,43
Dezembro/24	510,60	504,80	519,40	517,00	518,10	-1,44

ÍNDICES						16-mai-24
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	128.284	128.965	127.922	128.029	128.028	0,19
Dow Jones	39.869	40.051	39.865	39.912	39.908	-0,10
Standard & Poors	5.297	5.325	5.297	5.310	5.308	-0,21

CÂMBIO						16-mai-24
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dólar Comercial	5,1301					-0,1000

## Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)				
16/05/2024	Ice Futures*		LIFFE***	
	Julho/24	Outubro/24	Agosto/24	Outubro/24
Bolsa*	404,11	404,99	536,20	507,40
Diferencial de Polarização	16,37	16,40	-	-
Prêmio/Deságio [base]	3,97	0,66	96,00	104,00
Preço FOB porto ****	424,44	422,05	632,20	611,40
Frete usina porto	31,19	31,19	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	382,76	380,36	587,01	566,21
PVU (US\$/saca 50kg)	19,14	19,02	29,35	28,31
PVU (R\$/saca 50kg)**	98,18	97,57	150,57	145,24
Equivalente Interno (1)	117,23	116,50	179,79	173,42
Preço Cristal (Icumsa 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)			-0,23	-0,21

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

16-mai-24	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	176,00	177,00	34,31	31,12
Alagoas	176,00	177,00	34,31	31,12
Pernambuco	175,00	176,00	34,11	30,95
Rio Grande do Norte	177,00	178,00	34,50	31,30
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

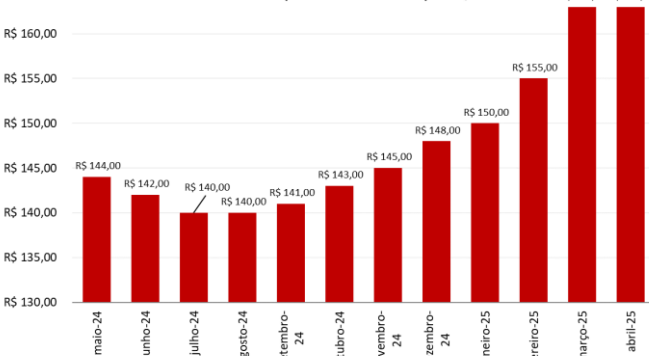
Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/MP	US\$/MP	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	-4,38	131,00	3,82	3.824,48	745,50	2.620,00	-4,28	510,71	-4,28	23,17
Açúcar Físico RP/SP	-1,45	136,00	3,97	3.970,46	773,95	2.720,00	-1,35	530,20	-1,35	24,05
Etanol Anidro	0,00	81,90	2,73	2.730,00	532,15	1.637,97	0,10	319,29	0,10	14,48
Etanol Hidratado	0,00	87,66	2,80	2.800,00	545,80	1.753,24	0,10	341,75	0,10	15,50
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	575,04	1.847,16	0,10	360,06	0,10	16,33
Etanol Anidro CBOT	-0,51	74,40	2,48	2.480,07	483,43	1.488,01	-0,41	290,06	-0,41	13,16
Açúcar NY	-1,86	103,88	3,81	3.811,36	742,94	2.077,65	-1,76	404,99	-1,76	18,37
Açúcar Londres	-1,22	137,54	4,21	4.214,12	821,45	2.750,76	-1,12	536,20	-1,12	24,32
Açúcar Índia	-0,10	119,02	3,63	3.632,26	708,03	2.380,48	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	-0,10	132,58	4,05	4.046,03	788,68	2.651,65	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	-0,10	174,64	5,33	5.329,42	1.038,85	3.492,75	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	-	-
Basis Diário VHP - FCA - base Santos   em US\$/cents				
Data	Maio	Junho	Junho	Julho
	Bid   Offer	Bid   Offer	Bid   Offer	Bid   Offer
24/04/2023	-	-	-	-
Basis Cristal 150 Icumsa Container - Santos   em US\$/ton				
Data	Maio	Junho	Junho	Julho
	Bid   Offer	Bid   Offer	Bid   Offer	Bid   Offer
24/04/2023	+95   +97	+95   +110	+100   +108	-
Basis Cristal 45 Icumsa Container - Santos   em US\$/ton				
Data	Maio	Junho	Junho	Julho
	Bid   Offer	Bid   Offer	Bid   Offer	Bid   Offer
24/04/2023	-	-	-	-

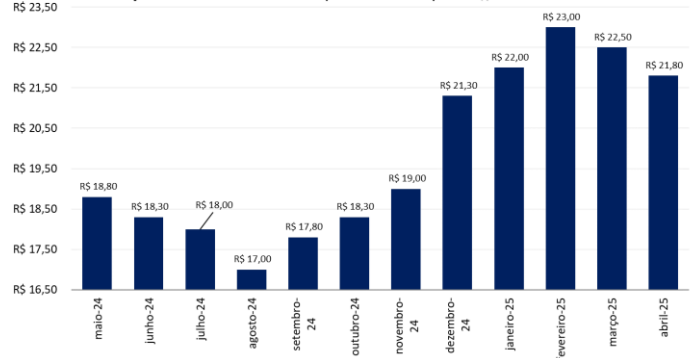
## Expectativa de preços médios para o açúcar

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



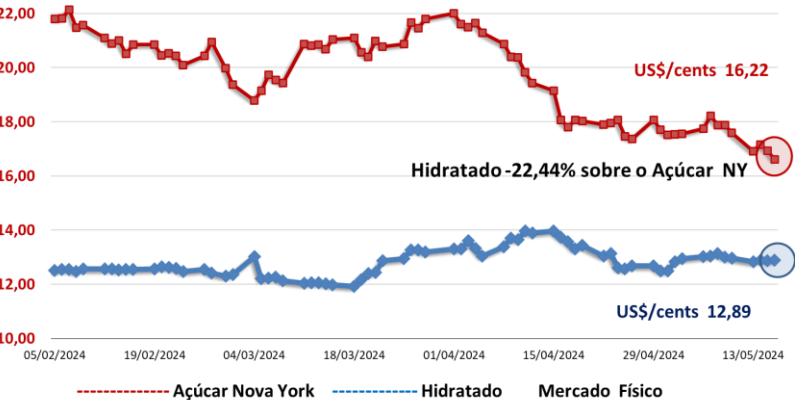
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 16/05/24						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,73	2,77	0,5322	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,71	2,74	0,5283	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,79	2,82	0,5438	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,43	2,44	0,4732	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,42	2,44	0,4717	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,51	2,53	0,4889	2,24	2,02	1,96
Paraná ( com impostos)						
Anidro	2,73	2,75	0,5322	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,78	2,80	0,5419	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL				
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)				
entre 06/05 e 10/05				
	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.(%)	
Paulínea/SP	2.400,50	2.411,00	-0,44	
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)				
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA
	R\$	R\$	R\$	R\$
Alagoas				
Anidro Combustível	3,00	3,05	Anidro	3,11
Hidratado Combustível	3,03	3,08	Hidratado	3,08
Pernambuco				
Maranhão				
Anidro Combustível	3,06	3,11	Anidro	3,02
Hidratado Combustível	3,03	3,08	Hidratado	3,05
Goiás				
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP  MG
	2,73	2,70	2,80	2,76
				NE
				2,53

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 16/05/24					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Setembro/23	1,810			1,830	-1,09
Outubro/23	1,825			1,845	-1,08
Novembro/23	1,828			1,848	-1,08
Dezembro/23	1,830			1,850	-1,08
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Setembro/23	78,87	77,75	79,30	78,36	0,90
Outubro/23	78,42	77,27	78,74	77,83	0,95
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Setembro/23	2,5417	2,5009	2,5440		
Outubro/23	2,5287	2,4893	2,5290		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Setembro/23	83,00	81,91	83,32	82,33	0,81
Outubro/23	82,52	81,40	82,76	81,83	0,84

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 preço firmes ao longo da quinta-feira

O mercado físico de etanol tem se mostrado com preços firmes nas negociações registradas entre usinas e distribuidoras ao longo da semana. Apesar da baixa volatilidade nos preços, os volumes de venda seguem presentes e ocorrendo entre produtores e compradores. O mercado atualmente segue trabalhando dentro do padrão de “competitividade administrada” com as usinas mantendo firme o novo padrão de relação de preços entre o hidratado e a gasolina na faixa dos 65% contra o padrão de 61% do início de abril. Com isto a perspectivas das usinas é que o padrão de demanda interna siga oscilando na faixa de 1,70 a 1,85 bilhão de litros ao mês, sendo que se o mercado for muito aquecido além deste patamar, é possível uma redução na oferta muito intenso ao longo do segundo semestre do ano. Isto para as usinas não é positivo, sendo que a oferta deve se manter regular ao longo de todo este ano e ao longo de todo o primeiro trimestre de 2025.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto firme a R\$ 2,80 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,85 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,75. 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\$ 2,78 o litro. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado estável a R\$ 2,76 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,78 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,75. Para dentro do estado firme a R\$ 2,80 litro com usinas tentando vender R\$ 2,82 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,78.

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\$ 2,80 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,85, e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,75 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\$ 2,75 o litro. Em Paulínia hidratado firme a R\$ 2,85 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,90 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,80.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,7300	2,8000
PIS/Cofins (1)	0,24	0,24
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	12,00%
Base (s/imposto)	2,4900	2,2240
Etanol H/A (2)	-	2,3077
Conversão (VHP) (a)	74,40	71,96
Preço Açúcar VHP(b)	117,23	117,23
Diferença (a/b)	-36,53%	-38,61%
Conversão (Branco)	74,70	72,25
(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)		