

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar com forte pressão de baixa no início da semana em Nova York

Contratos futuros do açúcar recuam acentuadamente na segunda-feira com fundamentos ampliando vendas técnicas de curto prazo; Maiores níveis de produção na Ásia e no Brasil contrastam com perspectiva de demanda limitada pela taxa de juros mais alta nos Estados Unidos; Clima seguirá sem chuvas sobre os canaviais do Centro-Sul até o fim de junho; Semana poderá ter recompras de curto prazo sobre o açúcar

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve a segunda semana de maio iniciada com acentuado nível de baixa sobre os futuros do açúcar negociado na bolsa de Nova York. Na segunda-feira o atual driver Julho/24 encerrou o dia em baixa de 3,47% cotado a US\$/cents 18,63. Antes disto este ativo oscilava dentro do canal lateral limitado em suporte por US\$/cents 19,10 e em resistência de US\$/cents 19,80. Além de perder a mínima de US\$/cents 19,10, Julho/24 também perdeu o suporte natural e psicológico dos US\$/cents 19,00, o que ajudou a despertar ordens automáticas de venda, aprofundando ainda mais as quedas. A SAFRAS & Mercado alerta que, o que se mostra por trás destas baixas expressivas, que veem já desde a semana anterior, são os fundamentos do mercado de açúcar, que acabam resultando em movimentos gráficos e técnicos de vendas de curto prazo. O principal deles vem por parte do Brasil, que tem acelerado o movimento de moagem de cana da safra nova 2024/25.

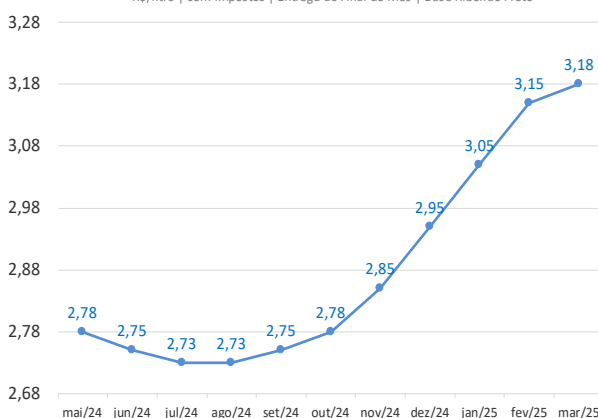
Apesar do sul do Brasil enfrentar chuvas fortes, a região Centro-Sul do país não possui registro de precipitações elevadas. Muito ao contrário disto, desde o início da segunda quinzena de abril a principal região produtora de cana do país se encontra sem registros de precipitações. Além disso os mapas de chuvas de curto prazo da Rural Clima mostram que a região seguirá sem chuvas até o fim da quarta semana de maio. Já os mapas de chuvas de médio prazo, com perspectivas de volumes mensais acumulados de maio, junho e julho, do Inmet mostram que a falta de chuvas não se resumirá apenas a abril e maio, sendo que até julho os modelos se mostram zerados, o que denota um cenário de clima favorável a moagem de cana no Centro-Sul, pelo menos até a metade da moagem da temporada da safra nova

2024/25, com perspectivas de manutenção da oferta firme de açúcar, mesmo com a quebra na safra de cana na temporada atual. Pelo lado da Ásia os fundamentos também são de queda pela perspectiva da oferta. Os dados antecipados do USDA sobre importantes origens produtoras do continente [Índia, China e Tailândia] mostram avanços produtivos acima do esperado para a safra corrente 2023/24 e volumes maiores ainda sobre a safra futura 2024/25. Os detalhes destes números do USDA já têm sido trabalhados neste mesmo espaço ao longo de nossas edições anteriores e podem ser verificados de forma aprofundada na plataforma SAFRAS & Mercado em nossa sessão de consultoria. Complementando o tom negativo sobre os preços, vemos que o cenário de demanda se mostra limitado também. A manutenção das taxas de juros nos Estados Unidos elevadas nos patamares atuais até, ao menos, o final deste ano, tende a reforçar o cenário de pressão de baixa sobre todas as commodities, entre elas os futuros do açúcar, resultando em pressão de baixa também pela perspectiva da curva de demanda, além da curva de oferta.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcmsa em alta de 0,73% R\$ 138,00 [US\$/cents 24,30]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 137,00 [US\$/cents 24,13]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, fico cotado ao redor de R\$ 137,00 [US\$/cents 24,13]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 136,00 [US\$/cents 23,95]. Açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 135,00 [US\$/cents 23,77]. O etanol hidratado se mostrou 24,15% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,84 [PVU] e 36,48% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 87,66 [US\$/cents 15,44].

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 13-mai-24

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	140,00	141,00	27,18
São Paulo			
- Ribeirão Preto	138,00	140,00	26,79
- Araçatuba	137,00	138,00	26,59
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	139,00	140,00	26,98
Goiás	135,00	155,00	26,21

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 13-mai-24

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	139,60	138,80	0,58
Posto Usina US\$	27,10	26,92	0,67
Média 3 últimos dias R\$	139,26	140,51	-0,89

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 13-mai-24

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Julho/24	18,63	19,34	18,58	19,24	19,30	-3,47
Outubro/24	18,67	19,40	18,63	19,30	19,33	-3,41
Março/25	18,98	19,70	18,95	19,62	19,62	-3,26

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 13-mai-24

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/24	550,00	549,00	571,10	569,40	569,30	-3,39
Outubro/24	526,70	525,70	546,20	545,00	544,20	-3,21
Dezembro/24	517,50	516,50	534,70	534,00	533,60	-3,01

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

Ibovespa	128.150	128.669	127.599	127.600	127.600	0,43
Dow Jones	39.432	39.647	39.403	39.591	39.513	-0,21
Standard & Poors	5.221	5.237	5.211	5.233	5.223	-0,02

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dólar Comercial	5,1515					-0,1200
-----------------	--------	--	--	--	--	---------

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

13/05/2024	Ice Futures*		LIFFE***	
	Julho/24	Outubro/24	Agosto/24	Outubro/24
Bolsa*	410,72	411,60	550,00	526,70
Diferencial de Polarização	16,63	16,67	-	-
Prêmio/Deságio [base]	3,97	0,66	96,00	104,00
Preço FOB porto ****	431,33	428,93	646,00	630,70
Frete usina porto	31,06	31,06	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	389,77	387,38	600,94	585,64
PVU (US\$/saca 50kg)	19,49	19,37	30,05	29,28
PVU (R\$/saca 50kg)**	100,39	99,78	154,79	150,85
Equivalente Interno (1)	119,87	119,14	184,82	180,12
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)			-0,24	-0,22

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 ICM S (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

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

13-mai-24	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	176,00	177,00	34,16	30,99
Alagoas	176,00	177,00	34,16	30,99
Pernambuco	175,00	176,00	33,97	30,82
Rio Grande do Norte	177,00	178,00	34,36	31,17
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	-1,50	131,00	3,82	3.824,48	742,40	2.620,00	-1,38	508,59	-1,38	23,07
Açúcar Físico RP/SP	0,73	138,00	4,03	4.028,84	782,07	2.760,00	0,85	535,77	0,85	24,30
Etanol Anidro	0,00	82,50	2,75	2.750,00	533,83	1.649,97	0,12	320,29	0,12	14,53
Etanol Hidratado	-1,06	87,66	2,80	2.800,00	543,53	1.753,24	-0,94	340,34	-0,94	15,44
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	572,65	1.847,16	0,12	358,57	0,12	16,26
Etanol Anidro CBOT	0,43	74,30	2,48	2.476,81	480,79	1.486,06	0,55	288,47	0,55	13,08
Açúcar NY	-3,53	106,02	3,89	3.889,76	755,07	2.120,38	-3,41	411,61	-3,41	18,67
Açúcar Londres	-3,51	141,67	4,34	4.340,60	842,59	2.833,33	-3,39	550,00	-3,39	24,95
Açúcar Índia	-0,12	119,52	3,65	3.647,41	708,03	2.390,41	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	-0,12	133,14	4,06	4.062,91	788,68	2.662,71	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	-0,12	175,37	5,35	5.351,65	1.038,85	3.507,32	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	-	-

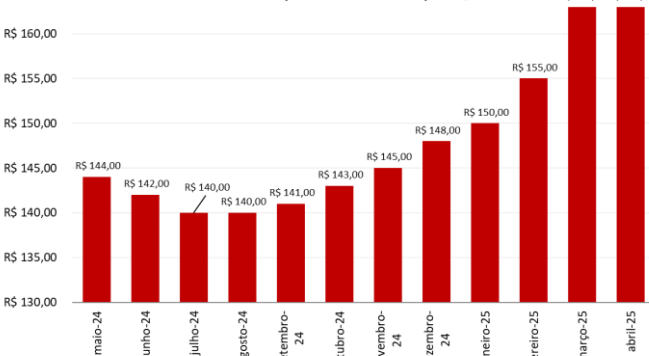
Data	Maio	Junho	Junho	Julho
	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer
24/04/2023	-	-	-	-

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	-	-	-	-

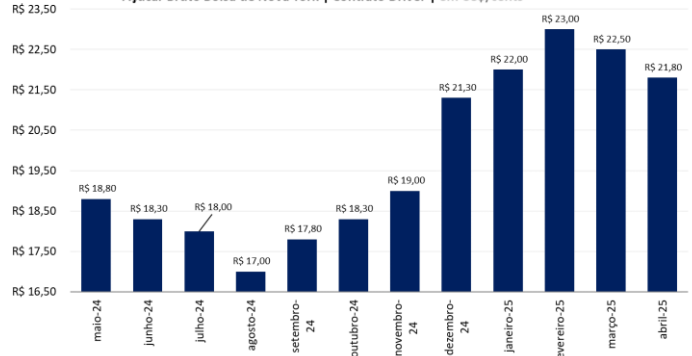
Expectativa de preços médios para o açúcar

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



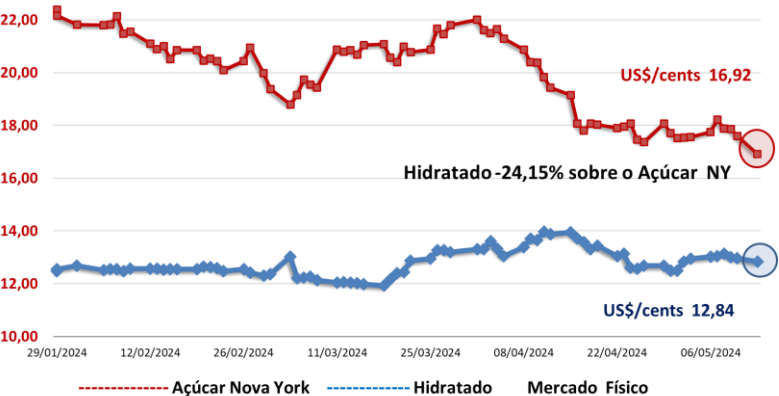
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 13/05/24						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,75	2,79	0,5338	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,73	2,76	0,5299	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,81	2,84	0,5455	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,43	2,44	0,4712	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,42	2,44	0,4698	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,51	2,53	0,4868	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,75	2,77	0,5338	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,78	2,80	0,5396	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	2.426,50	2.441,00	-0,59	
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)				
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA
Alagoas	R\$	R\$	Paraíba	R\$
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	2,78	2,75
				NE
				2,53

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 13/05/24					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Setembro/23	1,838			1,820	0,96
Outubro/23	1,850			1,830	1,09
Novembro/23	1,850			1,828	1,23
Dezembro/23	1,850			1,825	1,36
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Setembro/23	78,69	77,35	78,99	77,76	1,09
Outubro/23	78,17	76,91	78,49	77,32	0,98
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Setembro/23	2,5157	2,4913	2,5313		
Outubro/23	2,5014	2,4775	2,5180		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Setembro/23	83,46	82,26	83,84	82,79	0,80
Outubro/23	83,00	81,82	83,36	82,36	0,77

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

Competitividade segue firme nos 65% em SP na primeira semana de maio e demanda segue moderada de distribuidoras

O mercado físico de etanol teve um início de semana marcado por preços mais baixos entre usinas e distribuidoras ao longo do Centro-Sul e Centro-Oeste do Brasil. Por um lado, temos a oferta crescente com a entrada da safra nova 2024/25 do Centro-Sul, o que impede que os preços se elevem em função da sazonalidade do período. Por outro, temos um cenário de oferta menor nesta safra, em função da quebra na oferta de cana ao longo da temporada. Além disso os dados de preços mais recentes da ANP mostram que a relação de preços entre o etanol hidratado e a gasolina C se estabilizou na faixa de 65% em SP por três semanas consecutivas, o que deixa o mercado mais engessado nos padrões atuais de preços. Mesmo assim a SAFRAS & Mercado alerta que o nível de competitividade administrada do etanol hidratado ao longo desta temporada 2024/25 deverá ser marcada por novas elevações em direção ao padrão de 68% até o final de junho, com a oferta de etanol declinando ao longo da temporada, seus preços subindo, levando junto a relação de preços em direção aos 70% até meados de agosto.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em queda de 1,06% a R\$ 2,80 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,83 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\$ 2,75. No Paraná hidratado sem indicações tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ 2,78 o litro, em baixa nominal de 0,71%. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado em queda de 1,08% a R\$ 2,75 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,78 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,73. Para dentro do estado em queda de 0,71% a R\$ 2,78 litro com usinas tentando vender R\$ 2,83 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,70.

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 em queda de 1,06% a R\$ 2,80 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,83, 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\$ 2,75 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 baixa nominal de 1,08%. Em Paulínia hidratado em queda de 1,04% a R\$ 2,85 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,88 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,80.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,7500	2,8000
PIS/Cofins (1)	0,24	0,24
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	12,00%
Base (s/imposto)	2,5100	2,2240
Etanol H/A (2)	-	2,3077
Conversão (VHP) (a)	75,00	71,96
Preço Açúcar VHP(b)	119,87	119,87
Diferença (a/b)	-37,44%	-39,97%
Conversão (Branco)	75,30	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)		