

Análise Mercado de Açúcar: Preços em forte alta em Nova York na segunda-feira

Movimento pontual de aumento das posições compradas no curto prazo por parte de fundos especuladores e agentes financeiros sustentou os ganhos expressivos do dia; A expectativa da SAFRAS & Mercado é de continuidade da tendência de baixa em curso de médio prazo que ocorre em função dos fundamentos do Brasil, Índia, China e Tailândia

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve o início de semana marcado por níveis surpreendentes de alta sobre os contratos futuros da commodity que encerraram a segunda-feira negociados a US\$/cents 18,68 em alta de 3,03% para Julho/24, ao passo que toda curva futura de preços teve altas igualmente exponenciais, acima de 2%, para a maioria das posições negociadas. Basicamente a SAFRAS & Mercado alerta que o movimento de alta nada está relacionado com uma eventual reversão da tendência de baixa em curso no médio prazo do mercado, que se observa desde o início de abril. O movimento de alta da segunda-feira, dia 20 de maio, esteve relacionado com movimentos especulativos de compras por parte de fundos de investimentos e bancos especuladores em função dos menores níveis de preços em um ano e meio que se observava até o final da segunda semana de maio.

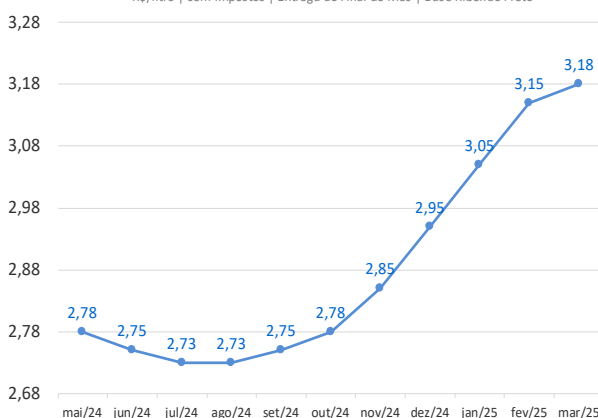
A SAFRAS & Mercado alerta que estes movimentos de compras por parte destes fundos ocorrem somente em função de perspectivas de lucros de curto prazo, com estes agentes devendo desfazer suas apostas logo que novos movimentos de alta imediatos ocorrerem ao longo desta terceira semana de maio ou, no máximo, na quarta e última semana do mês. Logo, fica claro, ao nosso ver, pela ótica dos fundamentos, que os preços não deverão se posicionar dentro de tendência de alta daqui para frente em função destas compras extras de curto prazo, as quais ocorrem somente em função de expectativas de especulação e não em função dos fundamentos. Pelo lado do Brasil o cenário segue firme sobre a safra atual tanto pela perspectiva de produção de açúcar por parte do Centro-Sul, quanto pela perspectiva de clima sem chuvas e favorável a moagem de cana vista desde o início da segunda metade de abril até o final de julho.

Pelo lado da Ásia temos aumentos produtivos pelo do lado da Índia, da China e da Tailândia tanto para a safra atual, 2023/24 [que deverá se prolongar até setembro deste ano] quanto pela safra futura 2024/25, que deverá iniciar em outubro deste ano. O mercado também se mostra atento a atualização do primeiro relatório semestral de oferta e demanda internacional do açúcar que será publicado pelo USDA no dia 23 deste mês, na quinta desta semana, onde a perspectiva de saldo na balança e na oferta mundial da commodity para a safra 2023/24 será atualizada, além de ser publicada a primeira estimativa para o saldo da safra internacional futura 2024/25. Como são vistas expansões na oferta por praticamente todas as origens internacionais de açúcar, há uma indicação de que o saldo superavitário deva crescer para níveis na faixa de 9,0 milhões de toneladas, o que irá "oficializar" a tendência de baixa nos preços para o restante de 2024 e reforçar a pressão de queda em curso que já existe sobre a commodity, vista em Nova York a qual teve apenas uma pausa na segunda-feira.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcsmsa em baixa de 0,74% a R\$ 135,00 [US\$/cents 23,99]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 134,00 [US\$/cents 23,82]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcsmsa, fico cotado ao redor de R\$ 134,00 [US\$/cents 23,82]. Produto com 200 lcsmsa foi cotado na faixa de R\$ 133,00 [US\$/cents 23,64]. Açúcar com 300 lcsmsa oscilou ao máximo de R\$ 132,00 [US\$/cents 23,46]. O etanol hidratado se mostrou 24,78% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,63 [PVU] e 36,22% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 86,10 [US\$/cents 15,30].

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 20-mai-24

Região/Estado	Com. R\$	Vend. R\$	Atual US\$
Paraná			
Maringá	137,00	138,00	26,84
São Paulo			
- Ribeirão Preto	135,00	137,00	26,45
- Araçatuba	134,00	135,00	26,25
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	136,00	137,00	26,65
Goiás	n	155,00	#VALOR!

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO!

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 20-mai-24

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	136,02	137,51	-1,08
Posto Usina US\$	26,62	26,94	-1,19
Média 3 últimos dias R\$	137,12	138,33	-0,87

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 20-mai-24

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Julho/24	18,13	18,45	18,06	18,35	18,33	-1,09
Outubro/24	18,19	18,47	18,11	18,38	18,37	-0,97
Março/25	18,49	18,74	18,40	18,68	18,67	-0,96

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 20-mai-24

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/24	534,70	533,20	542,00	538,30	536,20	-0,27
Outubro/24	514,50	512,60	520,30	517,10	516,00	-0,29
Dezembro/24	504,70	502,60	509,90	507,60	507,40	-0,53

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

Ibovespa	128.151	128.464	127.696	128.280	128.284	-0,10
Dow Jones	40.004	40.011	39.859	39.912	39.869	0,34
Standard & Poors	5.303	5.304	5.289	5.303	5.297	0,12

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dolar Comercial	5,1019					-0,5400
-----------------	--------	--	--	--	--	---------

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

	Ice Futures*	LIFFE***
20/05/2024	Julho/24 Outubro/24 Agosto/24 Outubro/24	
Bolsa*	399,70 401,02 534,70 514,50	
Diferencial de Polarização	16,19 16,24 - -	
Prêmio/Deságio [basis]	13,23 7,72 96,00 118,00	
Preço FOB porto ****	429,12 424,98 630,70 632,50	
Frete usina porto	31,35 31,35 50,00 50,00	
Elevação (fobização)	10,50 10,50 14,00 14,00	

Custo sacaria dupla exportação

	VHP	BRANCO
PVU (US\$/tonelada)	387,27 383,13 585,35 587,15	
PVU (US\$/saca 50kg)	19,36 19,16 29,27 29,36	
PVU (R\$/saca 50kg)**	98,83 97,78 149,38 149,84	
Equivalente Interno (1)	118,01 116,75 178,37 178,92	
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto		135 135
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)		1,7 1,7
Preço Referencial Refinado (b)		136,7 136,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)		-0,23 -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 ICM S (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

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

20-mai-24	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	175,00	176,00	34,29	31,10
Alagoas	176,00	177,00	34,48	31,28
Pernambuco	175,00	176,00	34,29	31,10
Rio Grande do Norte	177,00	178,00	34,68	31,46
Pará/Belém**	157,46	158,46	133,08	44,15

** 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	0,79	128,00	3,74	3.736,90	732,14	2.560,00	0,74	501,56	0,74	22,75
Açúcar Físico RP/SP	-0,74	135,00	3,94	3.941,26	772,18	2.700,00	-0,78	528,99	-0,78	23,99
Etanol Anidro	0,00	81,90	2,73	2.730,00	534,86	1.637,97	-0,04	320,91	-0,04	14,56
Etanol Hidratado	-1,08	86,10	2,75	2.750,00	538,78	1.721,93	-1,12	337,36	-1,12	15,30
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	577,97	1.847,16	-0,04	361,90	-0,04	16,42
Etanol Anidro CBOT	-1,62	72,00	2,40	2.400,08	470,23	1.440,02	-1,66	282,13	-1,66	12,80
Açúcar NY	0,04	102,34	3,75	3.754,88	735,66	2.046,86	0,00	401,02	0,00	18,19
Açúcar Londres	0,04	136,46	4,18	4.181,03	819,15	2.729,16	0,00	534,70	0,00	24,25
Açúcar Índia	0,04	118,42	3,61	3.613,85	708,03	2.368,41	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	0,04	131,91	4,03	4.025,52	788,68	2.638,21	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	0,04	173,75	5,30	5.302,41	1.038,85	3.475,05	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 lcmsa Container - Santos | em US\$/ton

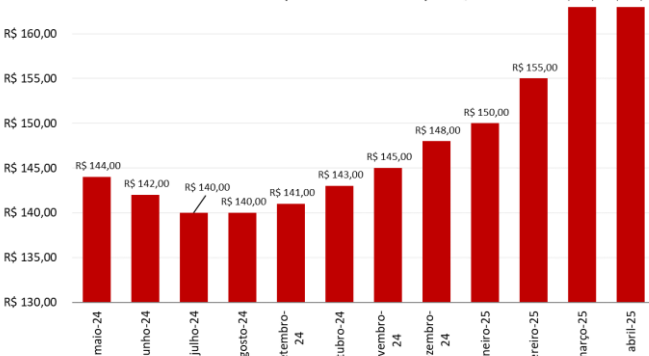
Data	Maio	Junho	Junho	Julho
	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer
17/05/2023	+95 +97	+115 +120	+100 +108	-

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

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

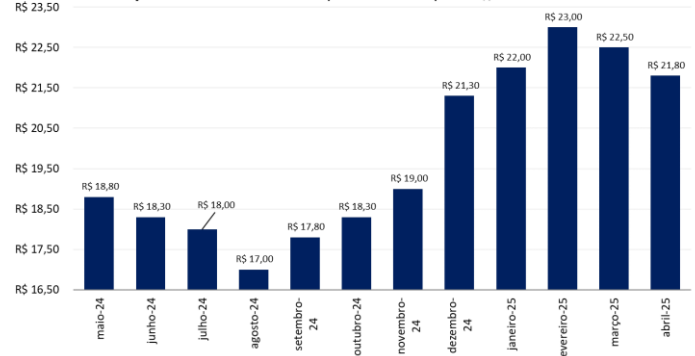
Expectativa de preços médios para o açúcar

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



Expectativa de preços médios para o açúcar

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

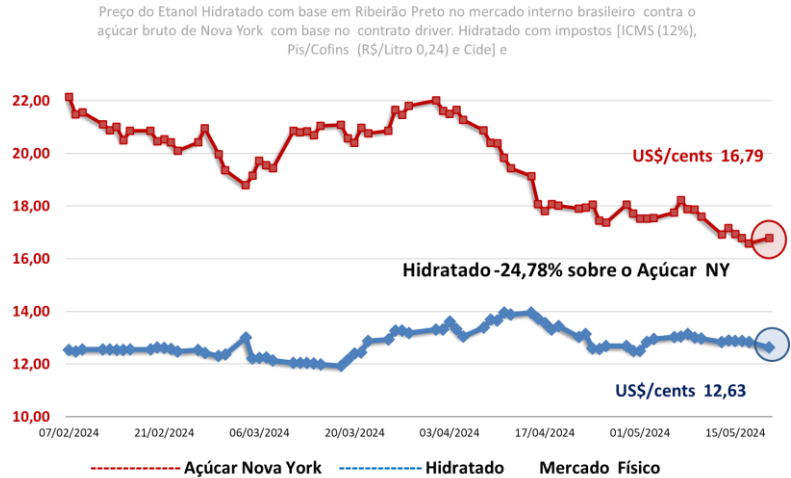


MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 20/05/24						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,73	2,77	0,5349	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,71	2,74	0,5309	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,79	2,82	0,5466	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,38	2,39	0,4671	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,38	2,40	0,4655	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,46	2,48	0,4827	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,73	2,75	0,5349	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,73	2,75	0,5349	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL				
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)				
entre 13/05 e 17/05				
	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	2.381,50	2.387,00	-0,23	
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
Goias	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG
	2,73	2,70	2,75	2,73
				NE
				2,53

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 20/05/24					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Setembro/23	1,780			1,810	-1,65
Outubro/23	1,795			1,825	-1,64
Novembro/23	1,800			1,828	-1,50
Dezembro/23	1,803			1,830	-1,50
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Setembro/23	79,51	78,58	79,66	78,92	0,97
Outubro/23	79,02	78,15	79,18	78,46	0,95
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Setembro/23	2,5746	2,5395	2,5800		
Outubro/23	2,5590	2,5250	2,5636		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Setembro/23	83,57	82,74	83,69	82,87	0,84
Outubro/23	83,08	82,26	83,19	82,36	0,87

Arbitragem Hidratado X Açúcar NY



Análise Mercado de Etanol

Mercado físico sob pressão negativa em função da entrada da safra nova no CS-BR

O mercado de etanol teve a segunda-feira marcada por preços mais baixos nas regiões produtoras do Centro-Sul com as vendas sendo pressionadas em função do avanço produtivo na safra de cana. Além disso há uma pressão de oferta ampliada pela entrada em operação de uma nova unidade etanol de milho no Centro-Oeste, o que tem ampliado ainda mais a disponibilidade de oferta no curto prazo e colocado o etanol em tendência de baixa na expectativa para esta semana. Com isto a estabilidade que vemos atualmente sobre as negociações do etanol deverá rapidamente se transformar em preços mais baixos nos próximos dias. Nem mesmo os ganhos do açúcar asseguram uma reversão deste cenário visto que a tendência para a commodity é de novas quedas ao longo da semana.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em queda de 1,08% a R\$ 2,75 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,80 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,72. 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\$ 2,73 o litro, em baixa nominal de 0,73%. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado em queda de 0,73% a R\$ 2,73 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,75 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,70. Para dentro do estado em queda de 1,08% a R\$ 2,75 litro com usinas tentando vender R\$ 2,78 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,70.

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 em queda de 1,08% a R\$ 2,75 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,80, e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,73 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\$ 2,70 o litro, em queda nominal de 1,10%. Em Paulínia hidratado em queda de 1,06% 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	2,7500
PIS/Cofins (1)	0,24	0,24
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	12,00%
Base (s/imposto)	2,4900	2,1800
Etanol H/A (2)	-	2,2621
Conversão (VHP) (a)	74,40	70,54
Preço Açúcar VHP(b)	118,01	118,01
Diferença (a/b)	-36,95%	-40,23%
Conversão (Branco)	74,70	70,82
(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)		