

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar volta a cair em Nova York com realizações de lucros de curto prazo

Movimentos gráficos de curto prazo refletem os fundamentos que apontam tendência de baixa sobre os preços do açúcar ao longo dos próximos meses; Usinas do Brasil expressam preocupações quanto a qualidade da cana para o segundo semestre do ano, mas riscos de queda na produtividade ainda não se mostram presentes em eventuais sustentações em Nova York

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve a terça-feira marcada por preços mais baixos sobre o atual driver Julho/24 que encerrou o dia cotado a US\$/cents 18,56 em queda de 0,64%. A SAFRAS & Mercado já havia antecipado em seu relatório anterior que havia uma grande probabilidade de Julho/24 retomar suas quedas no dia seguinte após os ganhos fortes de 3,05% do dia 20 de maio. Afirmamos ainda naquela ocasião que os fundamentos de médio prazo iriam se sobrepor a uma eventual reversão de tendência de curto prazo a qual não detinha [e ainda não detém] amparo fundamental. Esta, na visão da SAFRAS & Mercado, é o ponto chave para o entendimento do comportamento dos preços ao longo dos próximos três meses. Além do mais, chamamos atenção para a atualização do primeiro relatório semestral da Secretaria de Agricultura dos Estados Unidos sobre o saldo de balanço entre a oferta e demanda internacional para o açúcar.

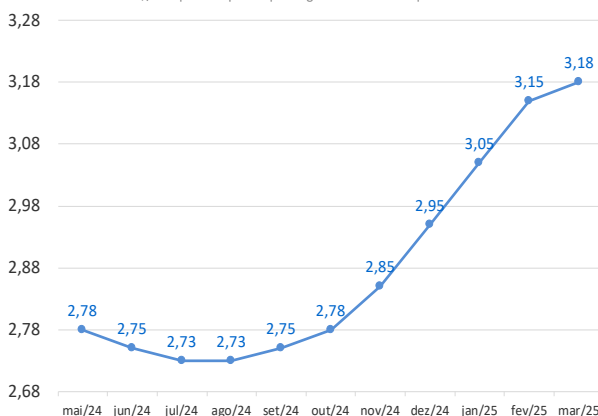
Este relatório está com data prevista para o final da tarde do dia 23 de maio, na próxima quinta-feira, sendo que a expectativa da SAFRAS & Mercado é de um superávit na faixa dos 9 milhões de tonelada no saldo entre a oferta e a demanda para a safra nova internacional 2024/25 a qual começará em outubro deste ano e se estenderá até setembro do ano que vem. A base para este avanço no saldo vem do forte tom produtivo a ser observado na Índia, na China e na Tailândia ao longo de suas próximas temporadas, em dados já antecipados pelo USDA ao longo de abril. Estes dados já foram analisados e organizados pela SAFRAS & Mercado em relatórios específicos de consultoria publicados em nossa plataforma. Porém, o motivo pelo qual as produções de açúcar devem subir nestas origens asiáticas está relacionado com o clima. A próxima temporada de chuva de Monção da Ásia começa em junho e

termina em setembro. O “detalhe” é que exatamente entre julho a setembro que o NOAA estima que ocorra 68% de chance de formação do La Niña, fenômeno que provoca excesso de chuvas na Ásia. Com base nisto é que o Departamento de Climatologia da Índia estima que a edição de 2024 das chuvas de Monção no continente apresentem volumes 106% acima da média histórica para esta época do ano. Neste sentido a SAFRAS & Mercado alerta que os meses de janeiro a abril de 2024 já tiveram até uma prévia do excesso de precipitação prevista para 2024 no continente através de volumes de chuva 20% acima da média esperada, o que levou a uma recuperação tardia da cana remanescente da safra internacional corrente 2023/24 que resultou em volumes de produção acima do esperado ao final da temporada. Com base em todas estas indicações climáticas e fundamentais é que a SAFRAS & Mercado aponta como pequena a probabilidade de uma transformação da tendência de baixa atual em uma de alta.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcumsa em baixa de 0,74% a R\$ 134,00 [US\$/cents 23,76]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 133,00 [US\$/cents 23,58]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 133,00 [US\$/cents 23,58]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 132,00 [US\$/cents 23,41]. Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 131,00 [US\$/cents 23,23]. O etanol hidratado se mostrou 26,15% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,56 [PVU] e 36,22% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 85,47 [US\$/cents 15,16].

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 21-mai-24

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	135,00	136,00	26,39
São Paulo			
- Ribeirão Preto	133,00	135,00	26,00
- Araçatuba	132,00	133,00	25,80
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	134,00	135,00	26,19
Goias	n	155,00	#VALOR!

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO!

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 21-mai-24

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	135,63	136,02	-0,29
Posto Usina US\$	26,52	26,62	-0,38
Média 3 últimos dias R\$	136,39	137,12	-0,54

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 21-mai-24

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Julho/24	18,68	18,79	18,05	18,08	18,13	3,03
Outubro/24	18,68	18,79	18,12	18,16	18,19	2,69
Março/25	18,94	19,05	18,42	18,44	18,49	2,43

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 21-mai-24

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/24	550,80	535,80	552,00	535,80	534,70	3,01
Outubro/24	528,40	515,20	529,20	515,80	514,50	2,7
Dezembro/24	515,90	505,40	517,10	505,40	504,70	2,21

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

Ibovespa	127.751	128.730	127.488	128.151	128.151	-0,31
Dow Jones	39.807	40.077	39.787	39.990	40.004	-0,49
Standard & Poors	5.308	5.325	5.302	5.305	5.303	0,09

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dólar Comercial	5,1041					0,0400
-----------------	--------	--	--	--	--	--------

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

21/05/2024	Ice Futures*		LIFFE***	
	Julho/24	Outubro/24	Agosto/24	Outubro/24
Bolsa*	411,83	411,82	550,80	528,40
Diferencial de Polarização	16,68	16,68	-	-
Prêmio/Deságio [base]	13,23	7,72	96,00	118,00
Preço FOB porto ****	441,73	436,22	646,80	646,40
Frete usina porto	31,27	31,27	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP	BRANCO		
PVU (US\$/tonelada)	399,96	394,45	601,53	601,13
PVU (US\$/saca 50kg)	20,00	19,72	30,08	30,06
PVU (R\$/saca 50kg)**	102,31	100,90	153,88	153,77
Equivalente Interno (1)	122,17	120,48	183,73	183,61
Preço Cristal (Icmsa 145) - Ribeirão Preto			133	133
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			134,7	134,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,27	-0,27

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

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

21-mai-24	Compra *	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	175,00	176,00	34,21	31,03
Alagoas	176,00	177,00	34,40	31,21
Pernambuco	175,00	176,00	34,21	31,03
Rio Grande do Norte	177,00	178,00	34,60	31,38
Pará/Belém**	155,41	156,41	131,35	43,58

** 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	-1,56	126,00	3,68	3.678,51	718,99	2.520,00	-1,80	492,55	-1,80	22,34
Açúcar Físico RP/SP	-1,48	133,00	3,88	3.882,87	758,94	2.660,00	-1,71	519,92	-1,71	23,58
Etanol Anidro	0,00	81,90	2,73	2.730,00	533,60	1.637,97	-0,24	320,15	-0,24	14,52
Etanol Hidratado	-0,73	85,47	2,73	2.730,00	533,60	1.709,41	-0,96	334,12	-0,96	15,16
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	576,60	1.847,16	-0,24	361,04	-0,24	16,38
Etanol Anidro CBOT	0,24	72,17	2,41	2.405,77	470,23	1.443,44	0,00	282,13	0,00	12,80
Açúcar NY	2,94	105,35	3,87	3.865,17	755,48	2.106,98	2,69	411,83	2,69	18,68
Açúcar Londres	3,26	140,90	4,32	4.317,13	843,82	2.818,00	3,01	550,80	3,01	24,98
Açúcar Índia	0,24	118,70	3,62	3.622,42	708,03	2.374,03	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	0,24	132,22	4,04	4.035,06	788,68	2.644,47	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	0,24	174,16	5,31	5.314,98	1.038,85	3.483,29	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

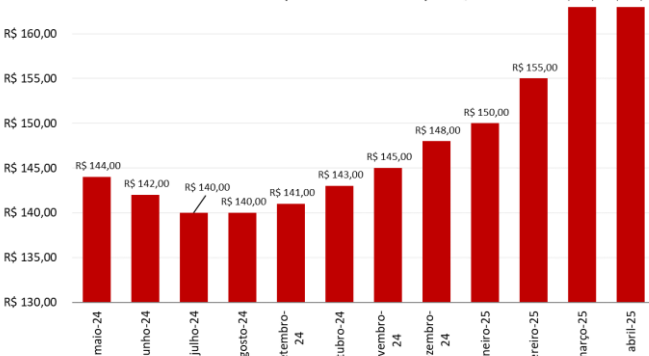
Data	Maio	Junho	Junho	Julho
	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer
17/05/2023	+95 +97	+115 +120	+100 +108	-

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	-	-	-	-

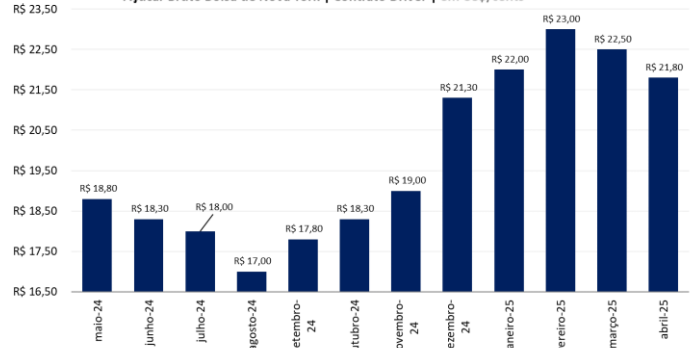
Expectativa de preços médios para o açúcar

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



Expectativa de preços médios para o açúcar

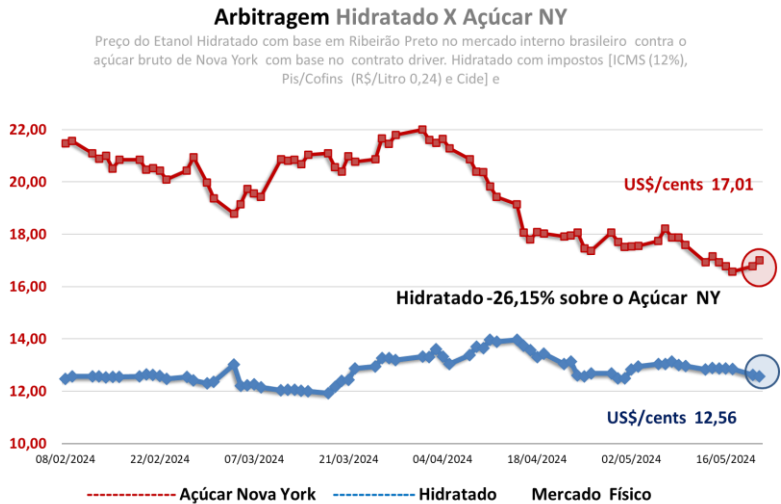
Açúcar Bruto Bolsa de Nova York | Contrato Driver | em US\$/cents



MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 21/05/24						
	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	0,5336	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,71	2,74	0,5297	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,79	2,82	0,5453	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,37	2,38	0,4626	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,36	2,38	0,4610	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,46	2,48	0,4816	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,73	2,75	0,5336	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,70	2,72	0,5277	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	2.371,50	2.381,50	-0,42	
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)				
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA
	R\$	R\$	R\$	R\$
Alagoas				
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
	2,73	2,70	2,73	2,70
				NE
				2,53

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
21/05/24					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Setembro/23	1,790	-	-	1,780	0,56
Outubro/23	1,803	-	-	1,795	0,41
Novembro/23	1,808	-	-	1,800	0,41
Dezembro/23	1,810	-	-	1,803	0,41
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Setembro/23	79,18	78,67	80,11	79,58	-0,50
Outubro/23	78,78	78,31	79,64	79,12	-0,42
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Setembro/23	2,5389	2,5256	2,5830		
Outubro/23	2,5261	2,5131	2,5675		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Setembro/23	83,41	82,89	84,17	83,63	-0,26
Outubro/23	83,04	82,50	83,71	83,14	-0,12



Análise Mercado de Etanol

Mercado físico de etanol segue sob pressão de baixa no curto prazo

O mercado físico de etanol teve a terça-feira marcada por preços moderadamente mais baixos entre usinas e distribuidoras ao longo do Centro-Sul e Centro-Oeste do Brasi, com as negociações ocorrendo de forma mas escalonada por parte das distribuidoras. A demanda tem sido moderada pela perspectiva das mesmas de conseguir negociações a preços mais baixos nos próximos dias, o que gera uma expectativa auto realizável de queda nas negociações pela desaceleração das vendas. Na outra ponta temo usinas mantendo seus níveis ainda elevados de produção de curto prazo em função do aprofundamento da moagem de cana da safra corrente e também da ampliação da oferta de etanol de milho por parte do Centro-Oeste. Com os preços tem recuado no início desta terceira semana de maio, a expectativa da SAFRAS & Mercado é de retomada gradual dos níveis de competitividade do etanol hidratado frente a gasolina em SP da faixa atual de 65% para níveis ao redor de 53% nas próximas duas semanas, a serem vistos nos dados derivados dos preços da ANP até o início de junho. Como o clima seguirá sem chuvas sobre os canais do Centro-Sul ao menos até o fim de julho, este cenário de preços estáveis a levemente mais baixos sobre o etanol hidratado seguirá firme no mercado até o início do segundo semestre deste ano.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto 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. 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 baixa nominal de 1,10%. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado 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. Para dentro do estado em queda de 0,73% 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 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 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 queda nominal de 0,74%. 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)	122,17	122,17
Diferença (a/b)	-39,10%	-42,73%
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)		