

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar segue em tendência de baixa na sexta-feira

Movimento comprador em Nova York deverá se mostrar esvaziado ao longo da terceira semana de maio com perspectivas de ampliação do superávit internacional no primeiro relatório semestral do USDA sobre a oferta e demanda mundial de açúcar agendado para o dia 23 de maio; Clima seguirá sem chuvas nos canaviais do Centro-Sul do Brasil mantendo preços negativamente pressionados

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve a sexta-feira marcada por preços novamente mais baixos sobre o atual driver Julho/24 em Nova York que encerrou o dia cotado a US\$/cents 18,13, em baixa de 1,09%. A SAFRAS & Mercado seguem com sua projeção de preços na faixa dos US\$/cents 17,00 até o final de maio, com a manutenção do cenário fundamental firme pela perspectiva de pressão negativa aos preços. Sobre a terceira semana de maio que é iniciada, o mercado mantém atenção sob dois pontos principais: o clima no Centro-Sul do Brasil e a atualização do primeiro reporte semestral de balanço entre a oferta e a demanda mundial de açúcar do USDA agendado para o dia 23 de maio, na quinta-feira. Este relatório deverá trazer um forte tom de superávit no saldo da balança entre a oferta e a demanda de açúcar para a safra 2024/25. Ao longo de abril o USDA publicou de forma antecipada dados de várias origens produtoras como Brasi, Índia, China, União Europeia e Tailândia, países o quais a SAFRAS & Mercado elaborou relatórios específicos de análise e compilação dos dados estatísticos, com todos publicados na sessão de consultoria da Plataforma SAFRAS & Mercado.

Porém, estes dados de produção antecipados pelo USDA em abril mostram fortes níveis de avanços produtivos não apenas na safra corrente 2023/24 como também sobre os primeiros números da safra futura internacional 2024/25. Com base nisso que o mercado internacional como um todo projeta a ampliação do superávit internacional nos novos números do USDA a serem observados neste novo relatório, o que, desde já, mantém o tom vendedor sobre os contratos futuros do açúcar além de afugentar qualquer eventual aposta compradora, mesmo nos níveis atuais de depreciação de cotações que oscilam nos menores níveis de preços em um

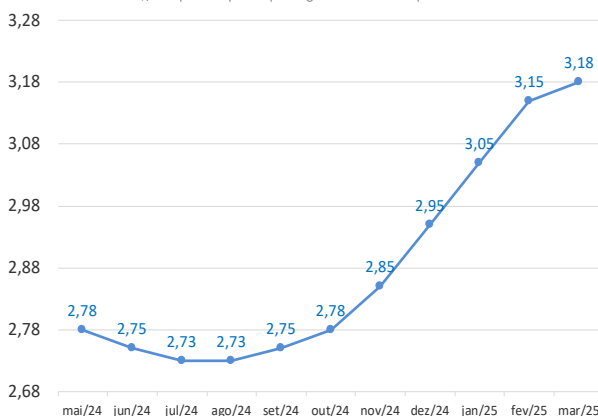
ano e meio. A própria ausência da força compradora em um cenário tão depreciado assim de preços já sugere algum contexto de background de mercado que justifique compras reduzidas em um cenário de preços oscilando nos menores níveis de um ano e meio, o que é justificado pela expectativa dos dados do USDA para o dia 23.

Pelo lado do clima nos canaviais do Centro-Sul do Brasil os mapas de chuvas acumuladas da Rural Clima se mostram zerados para a terceira semana de maio que estamos iniciando e com volumes muito fracos de 5 mm a 10 mm no acumulado da quarta e última semana do mês. Além disso, para a semana posterior, a primeira de junho, os mapas de chuvas acumuladas voltam a ficar zerados sobre os canaviais do Centro-Sul do Brasi, o que reforça a tendência de continuidade intensa na colheita e moagem de cana assim como na produção de açúcar, resultando e maior pressão de baixa sobre os preços futuros do açúcar em Nova York ao longo da terceira semana de maio.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcumsa estável a R\$ 136,00 [US\$/cents 24,18]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 135,00 [US\$/cents 24,00]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 135,00 [US\$/cents 24,00]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 134,00 [US\$/cents 23,83]. Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 133,00 [US\$/cents 23,65]. O etanol hidratado se mostrou 22,54% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,84 [PVU] e 36,00% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 87,04 [US\$/cents 15,48].

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 17-mai-24

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	138,00	139,00	27,05
São Paulo			
- Ribeirão Preto	136,00	138,00	26,66
- Araçatuba	135,00	136,00	26,46
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	137,00	138,00	26,85
Goias	131,00	155,00	25,68

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 17-mai-24

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	137,51	137,84	-0,24
Posto Usina US\$	26,94	26,87	0,26
Média 3 últimos dias R\$	138,33	138,53	-0,14

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 17-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: 17-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)

17/05/2024	Ice Futures*		LIFFE***	
	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	31,36	31,36	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	387,25	383,12	585,34	587,14
PVU (US\$/saca 50kg)	19,36	19,16	29,27	29,36
PVU (R\$/saca 50kg)**	98,79	97,73	149,32	149,78
Equivalente Interno (1)	117,95	116,69	178,29	178,84
Preço Cristal (lcumsa 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	-0,23

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

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

17-mai-24	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	175,00	176,00	34,30	31,12
Alagoas	176,00	177,00	34,50	31,29
Pernambuco	175,00	176,00	34,30	31,12
Rio Grande do Norte	177,00	178,00	34,69	31,47
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	-3,05	127,00	3,71	3.707,70	726,73	2.540,00	-2,52	497,85	-2,52	22,58
Açúcar Físico RP/SP	0,00	136,00	3,97	3.970,46	778,23	2.720,00	0,55	533,13	0,55	24,18
Etanol Anidro	0,00	81,90	2,73	2.730,00	535,09	1.637,97	0,55	321,05	0,55	14,56
Etanol Hidratado	-0,71	87,04	2,78	2.780,00	544,90	1.740,71	-0,17	341,19	-0,17	15,48
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	578,22	1.847,16	0,55	362,05	0,55	16,42
Etanol Anidro CBOT	-1,64	73,18	2,44	2.439,48	478,15	1.463,66	-1,09	286,89	-1,09	13,01
Açúcar NY	-1,52	102,30	3,75	3.753,26	735,66	2.045,98	-0,98	401,02	-0,98	18,19
Açúcar Londres	-0,83	136,40	4,18	4.179,23	819,15	2.727,99	-0,28	534,70	-0,28	24,25
Açúcar Índia	-0,55	118,37	3,61	3.612,29	708,03	2.367,39	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	-0,55	131,85	4,02	4.023,79	788,68	2.637,08	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	-0,55	173,68	5,30	5.300,13	1.038,85	3.473,55	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	-

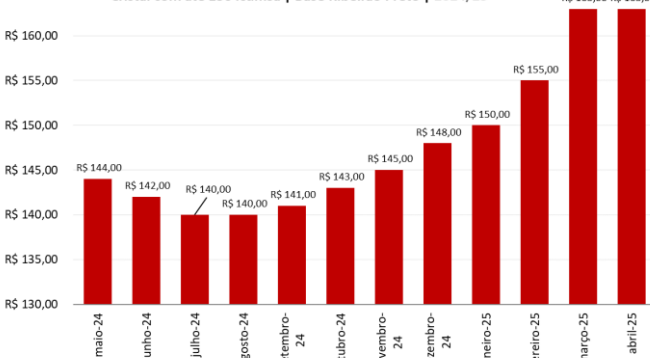
Data	Maio	Junho	Junho	0 janeiro, 1900
	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer
17/05/2023	-	-	-	-

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

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

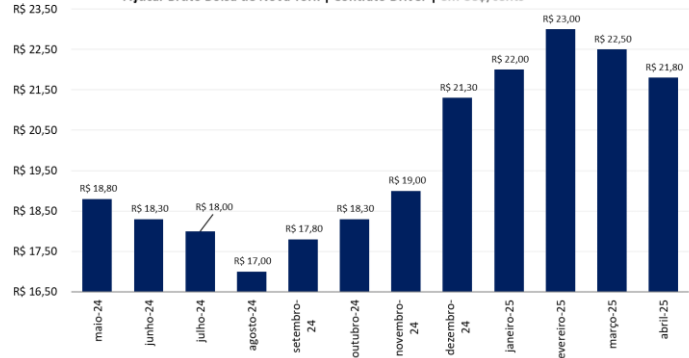
Expectativa de preços médios para o açúcar

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



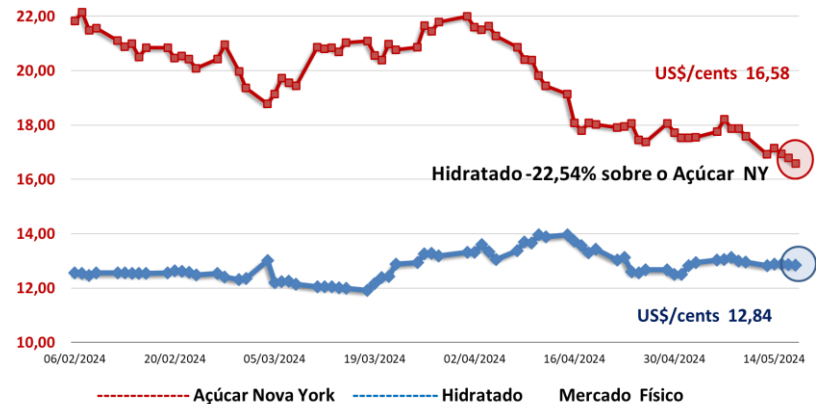
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 17/05/24						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,73	2,77	0,5351	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,71	2,74	0,5312	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,79	2,82	0,5469	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,41	2,42	0,4724	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,40	2,42	0,4709	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,49	2,51	0,4881	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,73	2,75	0,5351	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,75	2,77	0,5390	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. (%)	
Paulínia/SP	2.387,00	2.400,50	-0,56	
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)				
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	3,09
Hidratado Combustível	3,03	3,08	Hidratado	3,45
Goiás	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG
	2,73	2,70	2,78	2,75
				NE
				2,53

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
17/05/24					
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

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 seguiu firme na sexta-feira com demanda estável de distribuidoras

O mercado físico de etanol teve a sexta-feira marcada por preços firmes nas negociações registradas entre usinas e distribuidoras. A demanda seguiu de moderada a regular com um fluxo de vendas sem grandes sobressaltos no curto prazo. Com isso os preços do etanol voltam a oscilar dentro de relativo equilíbrio de curto prazo entre uma demanda relativamente aquecida em meio a uma oferta crescente, com o andamento acelerado da safra nova. Ajuda a limitar eventuais altas nos preços do etanol os dados recentes da Unica que mostraram a retomada do mix de produção para o etanol de 43% para 48% entre a primeira e a segunda quinzena de abril, o que colabora para certo nível de crescimento na oferta, ainda que o anidro tenha apresentado padrões de aceleração em sua produção [+196%] bem mais intenso que o hidratado [+56%], o que também ajuda na sustentação dos preços dentro do equilíbrio de curto prazo entre a oferta e a demanda.

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	2,7800
PIS/Cofins (1)	0,24	0,24
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	12,00%
Base (s/imposto)	2,4900	2,2064
Etanol H/A (2)	-	2,2895
Conversão (VHP) (a)	74,40	71,39
Preço Açúcar VHP(b)	117,95	117,95
Diferença (a/b)	-36,93%	-39,48%
Conversão (Branco)	74,70	71,68
(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)		