

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar avança em NY em meio a movimentos gráficos de curto prazo

Intervalo lateral de preços é formado desde a semana anterior entre a mínima de US\$/cents 19,10 e a máxima de US\$/cents 19,80 a qual deverá influenciar as cotações de Julho/24 ao longo de toda a primeira quinzena de maio; Clima segue sem chuvas nos canaviais do Centro-Sul do Brasil beneficiando o ritmo acelerado da moagem de cana

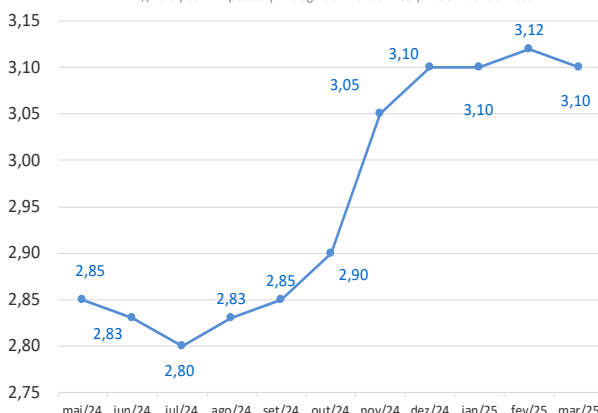
ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve a segunda-feira marcada por preços mais altos sobre o atual driver Julho/24 que encerrou o dia com ganhos de 1,03% cotado a US\$/cents 19,48. A SAFRAS & Mercado tem alertado desde a semana anterior para a formação de um Canal Lateral entre a mínima de US\$/cents 19,10 e a máxima de US\$/cents 19,80 a qual deverá influenciar as oscilações desde ativo ao longo de toda a semana atual, a primeira de maio e também da semana seguinte, a segunda semana de maio. Como não há novidades em relação aos fundamentos no curto prazo o mercado deverá estar sujeito a operações de compras de oportunidades por parte de fundos financeiros e especuladores que deverão operar dentro deste canal que se mostra bem previsível no curto prazo sobre operações de swing trade, o que também deverá formar uma expectativa auto realizável para a volatilidade nos próximos 15 dias sobre Julho/24

Além disso o mercado segue os dados relativos aos fundamentos atualizados ainda ao longo de abril, como foi o caso dos dois levantamentos de safra da Conab, um relativo ao quarto levantamento da safra 2023/24 e outro relativo ao primeiro levantamento da safra nova 2024/25. Também o mercado assimila as prévias dos dados do USDA relativo a alguns países selecionados, entre eles importantes players internacionais do açúcar como a China, a Índia, a União Europeia e o Brasil. Neste sentido o mercado trabalha ainda assimilando os dados fundamentais recentemente atualizados por estas duas entidades, principalmente por parte do USDA, sendo que o processo de realocação de capital depende muito ainda do relatório semestral oficial de saldo entre a oferta e a demanda mundial da commodity o qual não foi antecipado pelo USDA, devendo ser publicado no final deste mês, no dia 22 deste mês.

O mercado observa também o desenvolvimento dos vetores macroeconômicos internacionais relativos aos movimentos das taxas de juros nos Estados Unidos. O consenso é que estas sejam mantidas elevadas nos patamares atuais até o final do ano, o que gera uma forte pressão negativa sobre todas as commodities, entre elas os contratos futuros do açúcar. Outro ponto que o mercado observa são as chuvas zeradas sobre os canaviais do Centro-Sul do Brasil desde o início da segunda quinzena de abril até agora. Além disso os mapas de clima mostram que as chuvas deverão seguir longe dos canaviais ao menos até o final da terceira semana de maio. A SAFRAS & Mercado alerta que esta é de fato a estação de baixa temporada de chuvas e que a falta de precipitações sobre os canaviais do Centro-Sul é normal para esta época do ano. O resultado prático é que se forma sobre esta ótica mais um vetor de pressão negativa sobre os preços do açúcar em Nova York pelo rápido crescimento na disponibilidade de oferta.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcumsa em queda de 0,70% R\$ 141,00 [US\$/cents 25,21]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 140,00 [US\$/cents 25,03]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 140,00 [US\$/cents 25,03]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 139,00 [US\$/cents 24,85]. Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 138,00 [US\$/cents 24,67]. O etanol hidratado se mostrou 27,15% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,93 [PVU] e 38,27% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 87,04 [US\$/cents 15,56].

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 6-mai-24

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	143,00	144,00	28,18
São Paulo			
- Ribeirão Preto	141,00	143,00	27,79
- Araçatuba	140,00	141,00	27,59
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	142,00	143,00	27,99
Goiás	138,00	155,00	27,20

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lçumsa - posto usina - com impostos) 6-mai-24

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	142,70	143,20	-0,35
Posto Usina US\$	28,12	28,24	-0,42
Média 3 últimos dias R\$	143,29	143,57	-0,20

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 6-mai-24

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Julho/24	19,48	19,52	19,15	19,30	19,28	1,03
Outubro/24	19,45	19,49	19,16	19,31	19,30	0,77
Março/25	19,71	19,74	19,43	19,58	19,57	0,71

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 6-mai-24

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/24	572,00				572,00	0
Outubro/24	547,40				547,40	0
Dezembro/24	536,10				536,10	0

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

Ibovespa	128.466	129.181	128.294	128.506	128.509	-0,03
Dow Jones	38.852	38.886	38.689	38.762	38.676	0,46
Standard & Poors	5.181	5.181	5.148	5.142	5.128	1,03

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dólar Comercial	5,0741					0,0800
-----------------	--------	--	--	--	--	--------

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

06/05/2024	Ice Futures*		LIFFE***	
	Julho/24	Outubro/24	Agosto/24	Outubro/24
Bolsa*	429,46	428,80	572,00	547,40
Diferencial de Polarização	17,39	17,37	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	3,97	0,66	96,00	104,00
Preço FOB porto ****	450,82	446,83	668,00	651,40
Frete usina porto	31,53	31,53	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	408,79	404,79	622,47	605,87
PVU (US\$/saca 50kg)	20,44	20,24	31,12	30,29
PVU (R\$/saca 50kg)**	103,71	102,70	157,92	153,71
Equivalente Interno (1)	123,84	122,62	188,56	183,54
Preço Cristal (lçumsa 145) - Ribeirão Preto			141	141
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			142,7	142,7
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

	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	176,00	177,00	34,69	31,47
Alagoas	177,00	178,00	34,88	31,65
Pernambuco	175,00	176,00	34,49	31,29
Rio Grande do Norte	178,00	179,00	35,08	31,82
Pará/Belém**	163,60	164,60	138,27	45,88

** 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	1,46	139,00	4,06	4.058,04	799,76	2.780,00	1,37	547,88	1,37	24,85
Açúcar Físico RP/SP	-0,70	141,00	4,12	4.116,43	811,26	2.820,00	-0,79	555,76	-0,79	25,21
Etanol Anidro	0,00	82,50	2,75	2.750,00	541,97	1.649,97	-0,09	325,17	-0,09	14,75
Etanol Hidratado	0,00	87,04	2,78	2.780,00	547,88	1.740,71	-0,09	343,06	-0,09	15,56
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	581,38	1.847,16	-0,09	364,04	-0,09	16,51
Etanol Anidro CBOT	0,37	70,17	2,34	2.339,06	460,98	1.403,41	0,29	276,58	0,29	12,55
Açúcar NY	0,86	108,79	3,99	3.991,38	786,62	2.175,78	0,78	428,80	0,78	19,45
Açúcar Londres	0,09	145,12	4,45	4.446,40	876,29	2.902,39	0,00	572,00	0,00	25,95
Açúcar Índia	0,09	117,72	3,59	3.592,61	708,03	2.354,49	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	0,09	131,14	4,00	4.001,86	788,68	2.622,71	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	0,09	172,73	5,27	5.271,25	1.038,85	3.454,63	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 lçumsa Container - Santos | em US\$/ton

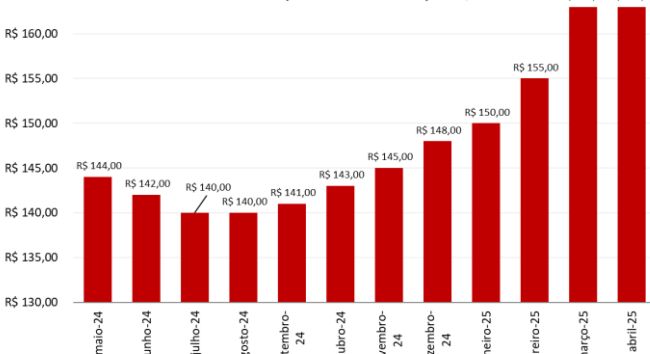
Data	Maio	Junho	Junho	Julho
	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer
24/04/2023	+95 +97	+95 +110	+100 +108	-

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

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

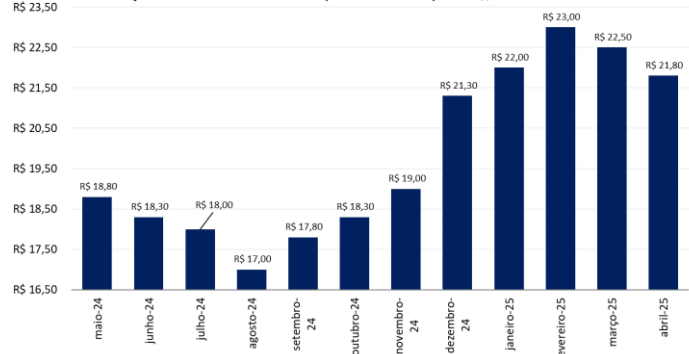
Expectativa de preços médios para o açúcar

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



Expectativa de preços médios para o açúcar

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



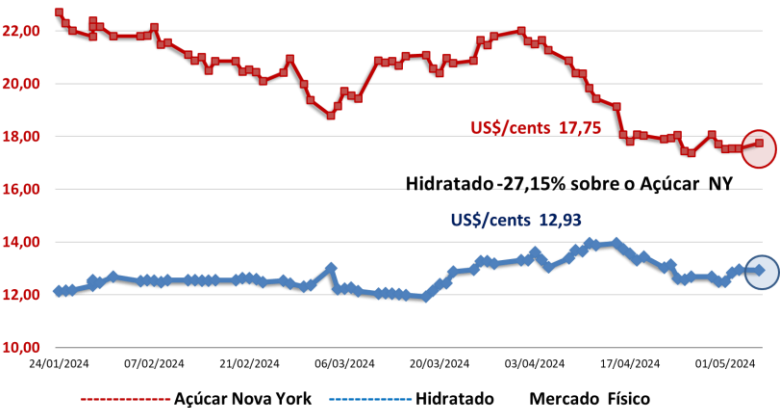
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 06/05/24						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,75	2,79	0,5420	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,73	2,76	0,5380	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,81	2,84	0,5538	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,41	2,42	0,4750	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,40	2,42	0,4735	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,49	2,51	0,4908	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,75	2,77	0,5420	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,75	2,77	0,5420	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]	2,3422	0,4573	2,4557	-4,62
Anidro Combustível [2]	2,6530	0,5180	2,7548	-3,70
Outros Fins Hidratado	2,4333	0,4751	2,587	-5,94
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)	
			13,27%	
Hidratado Esalq				
	atual	anterior	Var.(%)	
Paulínea/SP	2.465,00	2.462,00	0,12	
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	3,05
Hidratado Combustível	3,03	3,08	Hidratado	3,08
Pernambuco				
Maranhão				
Anidro Combustível	3,03	3,08	Anidro	3,05
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 06/05/24					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Setembro/23	1,758			1,745	0,71
Outubro/23	1,770			1,758	0,71
Novembro/23	1,773			1,760	0,71
Dezembro/23	1,773			1,760	0,71
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Setembro/23	78,21	77,56	78,68	77,88	0,57
Outubro/23	77,80	77,18	78,20	77,39	0,58
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Setembro/23	2,5833	2,5435	2,5929		
Outubro/23	2,5536	2,5155	2,5622		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Setembro/23	83,37	82,77	83,83	82,96	0,49
Outubro/23	82,87	82,26	83,27	82,45	0,50

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

Mercado segue com estabilidade a avanços fracos sobre o etanol no Centro-Sul com distribuidoras ainda presente nas negociações

O mercado físico de etanol segue com preços de estáveis a ganhos fracos sobre as regiões negociadoras do Centro-Sul e Centro-Oeste do Brasil. A demanda das distribuidoras segue presente no mercado de forma gradual, mas corriqueira, sendo este o fator que determinou a sustentação dos preços após as quedas vistas na virada de abril para maio. Apesar disto os avanços apenas não se mostram mais firmes no curto prazo em função também do rápido crescimento na disponibilidade de oferta por aparte das usinas que seguem em seus movimentos iniciais da safra nova 2024/25. Usualmente o mix de produção nas primeiras quatro a cinco quinzenas de cada safra nova é mais voltado ao etanol, o que mantém a oferta elevada no curto prazo, impedindo avanços mais significativos, mesmo frente a eventuais crescimentos na demanda, como é o caso do mercado de curto prazo observado desde a semana anterior e a qual, na visão da SAFRAS & Mercado deverá se manter ao longo da atual primeira semana de maio.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto firme a R\$ 2,78 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,83 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,73. 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\$ 2,75 o litro. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado firme a R\$ 2,75 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,87 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,73. Para dentro do estado firme a R\$ 2,78 litro com usinas tentando vender R\$ 2,83 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,73.

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\$ 2,75. Para fora do estado anidro sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ 2,73 o litro. Em Minas Gerais hidratado firme a R\$ 2,78 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,83, 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\$ 2,75 o litro. No Mato Grosso do Sul hidratado sem indicações tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ 2,73 o litro. Em Paulínia hidratado firme a R\$ 2,83 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	2,7800
PIS/Cofins (1)	0,24	0,24
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	12,00%
Base (s/imposto)	2,5100	2,2064
Etanol H/A (2)	-	2,2895
Conversão (VHP) (a)	75,00	71,39
Preço Açúcar VHP(b)	123,84	123,84
Diferença (a/b)	-39,44%	-42,35%
Conversão (Branco)	75,30	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)		