

## Análise Mercado de Açúcar: Estimativa de déficit da OIA não sustenta açúcar em Nova York

*Entidade elevou estimativa de déficit para a safra internacional 2023/24 para quase 3,0 milhões de toneladas, mas cotações do açúcar bruto em Nova York reagem pouco ao longo da semana; Ampliação da safra 2024/25 do Centro-Sul do Brasil em meio a perspectiva de novos crescimentos na safra futura 2024/25 da Ásia devem manter cotações do açúcar pressionadas ao longo de junho*

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve a terça-feira marcada por preços mais altos sobre o contrato Outubro/24 que encerrou o dia negociado a US\$/cents 18,75 em alta de 0,86%, este ativo já conta como posição driver detendo o maior volume de contratos em aberto, em linha com a estimativa da SAFRAS & Mercado. O mercado tem observado os novos dados de estimativa da Organização Internacional do Açúcar que no início desta semana ampliou sua estimativa de déficit para a safra global 2023/24 que termina em setembro deste ano. Segundo a entidade o déficit global entre a oferta e a demanda de açúcar deverá ser de 2,95 milhões de toneladas, sendo um volume 2,26 milhões de toneladas superior ao déficit apontado em fevereiro deste ano de 689 mil toneladas [com ampliação de 328%]. Além disso a Organização Internacional do Açúcar ampliou a sua estimativa de demanda mundial de 180,4 para 182,2 milhões de toneladas, com alta de 1,80 milhão de toneladas, ou avanço de 1,00% na demanda.

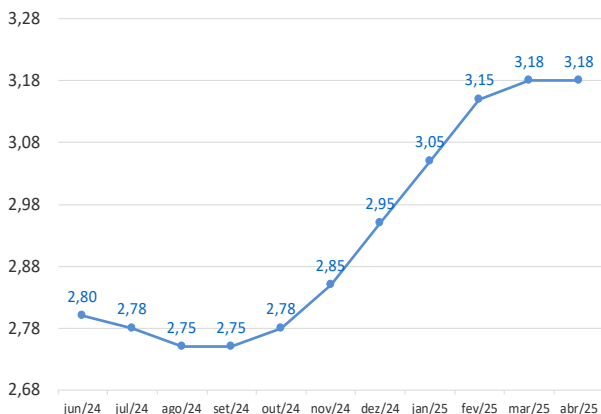
Porém nem mesmo isto foi o suficiente para provocar altas significativas nas cotações do açúcar que segue dentro dos patamares mínimos de cotação vistos ao longo da semana anterior e da atual. Neste sentido a SAFRAS & Mercado alerta que os agentes internacionais tem dado pouca aderência aos dados da Organização Internacional do Açúcar, visto que a divulgação dos mesmos poderia ter dado um suporte fundamental para fortes níveis de avanço em função da ampliação tanto do déficit quanto da demanda. Mesmo com alguns movimentos isolados de alta ao longo da terça-feira, o mercado se encontra com preços muito limitados no curto prazo, mostrando um cenário

muito oposto aos fundamentos apontados pela Organização Internacional do Açúcar. Neste sentido a SAFRAS & Mercado alerta também que os agentes internacionais estão mais voltados ao desenvolvimento da safra nova 2024/25 que conta, segundo estimativas do USDA de seu mais recente reporte semestral de maio de 2024, com uma expectativa de superávit de 7,23 milhões de toneladas, um volume maior até que o superávit estimado de 6,16 milhões de toneladas sobre a safra internacional atual 2023/24 a qual a Organização Internacional do Açúcar indica que terá saldo deficitário de 2,95 milhões de toneladas. Neste contexto a SAFRAS & Mercado alerta que há duas realidades diferentes de mercado entre o que o USDA aponta e o que a Organização Internacional do Açúcar acena, com os preços em Nova York fragilizados desde maio, refletindo de forma clara dos dados do USDA, o que não é a primeira vez que acontece.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcmsa em alta de 0,75% a R\$ 135,00 [US\$/cents 22,85]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 134,00 [US\$/cents 22,68]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, fico cotado ao redor de R\$ 134,00 [US\$/cents 22,68]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 133,00 [US\$/cents 22,51]. Açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 132,00 [US\$/cents 22,34]. O etanol hidratado se mostrou 26,51% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,69 [PVU] e 33,21% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 90,17 [US\$/cents 15,26].

### 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 11-jun-24

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	137,00	139,00	25,56
São Paulo			
- Ribeirão Preto	135,00	137,00	25,18
- Araçatuba	134,00	136,00	25,00
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	136,00	137,00	25,37
Goiás	128,00	131,00	23,88

## ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

## (Sugar Cristal com até 150 lçumsa - posto usina - com impostos) 11-jun-24

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	136,55	134,94	1,19
Posto Usina US\$	25,48	25,20	1,11
Média 3 últimos dias R\$	135,50	135,20	0,22

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Julho/24	18,79	18,95	18,59	18,70	18,63	0,85
Outubro/24	18,75	18,87	18,55	18,65	18,59	0,86
Março/25	18,95	19,06	18,78	18,93	18,83	0,63

## LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 11-jun-24

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/24	546,50	543,30	553,00	545,00	544,20	0,42
Outubro/24	527,50	525,60	533,40	528,00	527,20	0,05
Dezembro/24	516,70	514,10	521,60	516,40	515,80	0,17

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

Ibovespa	121.635	121.759	120.757	120.760	120.760	0,72
Dow Jones	38.747	38.796	38.446	38.796	38.868	-0,31
Standard & Poors	5.375	5.375	5.327	5.353	5.361	0,27

## CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dolar Comercial	5,3605					0,0800
-----------------	--------	--	--	--	--	--------

## Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

11/06/2024	Ice Futures*		LIFFE***	
	Julho/24	Outubro/24	Agosto/24	Outubro/24
Bolsa*	414,25	413,37	546,50	527,50
Diferencial de Polarização	16,78	16,74	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	13,23	7,72	96,00	118,00
Preço FOB porto ****	444,26	437,82	642,50	645,50
Frete usina porto	29,85	29,85	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

## Custo sacaria dupla exportação

	VHP	BRANCO		
PVU (US\$/tonelada)	403,91	397,48	598,65	601,65
PVU (US\$/saca 50kg)	20,20	19,87	29,93	30,08
PVU (R\$/saca 50kg)**	108,26	106,53	160,45	161,26
Equivalente Interno (1)	129,26	127,20	191,59	192,55
Preço Cristal (lçumsa 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)			-0,29	-0,29

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

11-jun-24	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	175,00	176,00	32,65	29,62
Alagoas	176,00	177,00	32,83	29,79
Pernambuco	175,00	176,00	32,65	29,62
Rio Grande do Norte	177,00	178,00	33,02	29,95
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	terça-feira, 11 de junho de 2024			
							Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	1,52	134,00	3,91	3.912,07	729,79	2.680,00	1,43	499,95	1,43	22,68
Açúcar Físico RP/SP	0,75	135,00	3,94	3.941,26	735,24	2.700,00	0,66	503,68	0,66	22,85
Etanol Anidro	0,00	81,90	2,73	2.730,00	509,28	1.637,97	-0,08	305,56	-0,08	13,86
Etanol Hidratado	1,05	90,17	2,88	2.880,00	537,26	1.803,33	0,97	336,41	0,97	15,26
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	550,32	1.847,16	-0,08	344,59	-0,08	15,63
Etanol Anidro CBOT	1,33	77,85	2,59	2.594,99	484,10	1.556,97	1,24	290,45	1,24	13,17
Açúcar NY	0,94	110,79	4,06	4.064,91	758,31	2.215,86	0,86	413,37	0,86	18,75
Açúcar Londres	0,51	146,48	4,49	4.487,96	837,23	2.929,51	0,42	546,50	0,42	24,79
Açúcar Índia	0,08	124,37	3,80	3.795,39	708,03	2.487,39	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	0,08	138,54	4,23	4.227,74	788,68	2.770,74	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	0,08	182,48	5,57	5.568,77	1.038,85	3.649,62	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	Julho	Agosto
	Bid   Offer	Bid   Offer	Bid   Offer	Bid   Offer
28/05/2024	+0,55   +0,65	0,30   +0,40	0,10   +0,25	-

## Basis Diário VHP - FCA - base Santos | em US\$/cents

Data	Maio	Junho	Julho	0 janeiro, 1900
	Bid   Offer	Bid   Offer	Bid   Offer	Bid   Offer
28/05/2024	-	-	-	-

## Basis Cristal 150 lçumsa Container - Santos | em US\$/ton

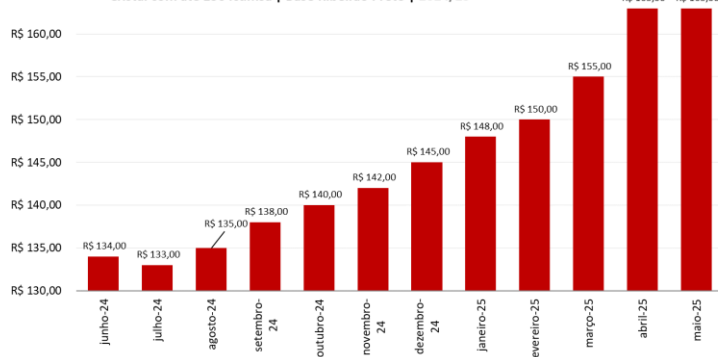
Data	Maio	Junho	Julho	Agosto
	Bid   Offer	Bid   Offer	Bid   Offer	Bid   Offer
28/05/2024	+95   +97	+115   +120	+100   +108	-

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

Data	Maio	Junho	Julho	Agosto
	Bid   Offer	Bid   Offer	Bid   Offer	Bid   Offer
28/05/2024	-	-	-	-

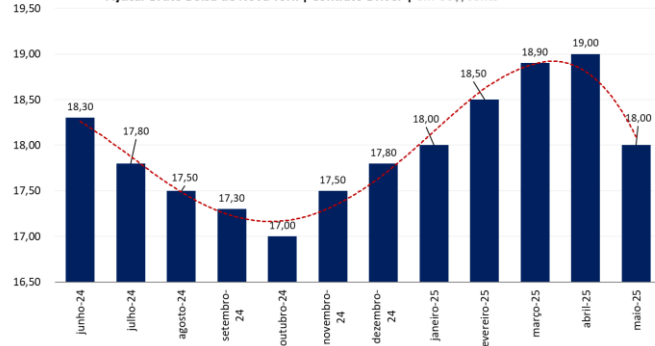
## Expectativa de preços médios para o açúcar

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



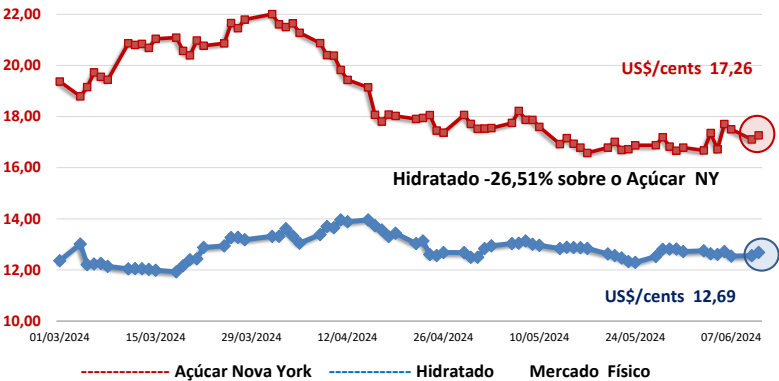
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 11/06/24						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,73	2,77	0,5093	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,71	2,74	0,5055	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,79	2,82	0,5205	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,50	2,51	0,4658	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,49	2,51	0,4646	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,58	2,60	0,4810	2,24	2,02	1,96
Paraná ( com impostos)						
Anidro	2,73	2,75	0,5093	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,83	2,85	0,5279	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL				entre 03/03 e 07/06	
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)		atual	US\$	1 Sem	var.
São Paulo					
Hidratado Combustível [1]	2,3062	0,4370	2,2534	2,34	
Anidro Combustível [2]	2,6170	0,4958	2,6231	-0,23	
Outros Fins Hidratado	2,4296	0,4603	2,4316	-0,08	
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		13,48%
Hidratado Esalq		atual	anterior	Var.(%)	
Paulínea/SP		2.467,50	2.427,00	1,67	
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	3,12
Hidratado Combustível	3,40	3,45	Hidratado	3,05	3,08
Pernambuco			Maranhão		
Anidro Combustível	3,07	3,12	Anidro	3,06	3,09
Hidratado Combustível	3,03	3,08	Hidratado	3,42	3,45
Goiás		Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP   MG
		2,66	2,69	2,80	2,78
					NE
					2,53

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 11/06/24					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Julho/24	1,845			1,833	0,68
Agosto/24	1,833			1,820	0,68
Setembro/24	1,820			1,808	0,69
Outubro/24	1,785			1,773	0,70
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Julho/24	77,45	76,86	77,99	77,65	0,15
Agosto/24	76,98	76,40	77,50	77,17	0,20
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Julho/24	2,4111	2,3869	2,4273		
Agosto/24	2,3970	2,3753	2,4122		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Julho/24	81,79	81,19	82,36	81,63	0,19
Agosto/24	81,40	80,85	81,96	81,23	0,20

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 físico em alta com expectativa de problemas fiscais e de aumento da gasolina

O mercado físico de etanol seguiu com preços mais altos entre usinas e distribuidoras em meio a um grande descontamento do setor de combustíveis com e medida do governo de reter os créditos tributários de vários setores. Várias entidades representativas de classe das distribuidoras apontam para riscos de elevação nos preços da gasolina, do diesel e também do etanol, o qual pode subir junto aproveitando também os ganhos a serem vistos na gasolina. Apesar disto o mercado físico no curto prazo não tem precificado este risco, ao menos ao longo desta segunda semana de junho, com as usinas e as distribuidoras trabalhando ainda dentro do contexto de equilíbrio de curto prazo entre a oferta e a demanda, com níveis de compras ocorrendo gradualmente ao longo dos dias em meio a crescimentos também graduais na oferta com o avanço da safra corrente 2024/25. A manutenção do padrão de competitividade do hidratado frente a gasolina em SP na faixa de 64% por três semanas seguidas também reforça este cenário.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em alta de 1,05% a R\$ 2,88 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,90 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,85. O anidro na mesma localidade firme a R\$ 2,73 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,75 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,70. No Paraná hidratado sem indicações tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ 2,83 o litro, em alta nominal de 1,07%. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado em alta de 1,09% a R\$ 2,78 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,80 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,75. Para dentro do estado em alta de 0,72% a R\$ 2,80 litro com usinas tentando vender R\$ 2,83 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,78.

Anidro em Goiás firme a R\$ 2,68 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,70 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,65. Em Minas Gerais hidratado em alta de 1,05% a R\$ 2,88 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,90, e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,85 o litro. Anidro no mesmo estado firme a R\$ 2,70 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,73 e com distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,68 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 alta nominal de 0,73%. Em Paulínia hidratado em alta de 1,03% a R\$ 2,93 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,95 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,90.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO  
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,7300	2,8800
PIS/Cofins (1)	0,24	0,24
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	12,00%
Base (s/imposto)	2,4900	2,2944
Etanol H/A (2)	-	2,3808
Conversão (VHP) (a)	74,40	74,24
Preço Açúcar VHP(b)	129,26	129,26
Diferença (a/b)	-42,44%	-42,57%
Conversão (Branco)	74,70	74,54
(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)		