

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

Queda foi superior a 3% nas mínimas do dia marcou o início da semana em função de realização de lucros dos ganhos de 2,95% da quinta-feira anterior; Agentes internacionais observam com mais atenção os dados da Unica e apostam em movimentos de queda no curto prazo, ainda que esta baixa esteja limitada a tendência de alta em curso

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve a segunda-feira marcada por baixas expressivas sobre toda a curva futura de preços em Nova York onde o atual driver Outubro/24 encerrou o dia com baixa de 2,20% cotado a US\$/cents 19,06. Basicamente o que a SAFRAS & Mercado identificou no mercado foram dois vetores básicos para a queda, realização de lucros e assimilação dos dados da Unica da sexta-feira passada. Pelo lado mais simples, a realização de lucros aconteceu diante dos ganhos de 2,95% observados sobre este mesmo ativo na quinta-feira anterior. No dia seguinte, na sexta-feira passada, o mercado em Nova York optou por não realizar os lucros em função da expectativa dos dados da Unica a serem atualizados após o meio pregão em Nova York, o que acabou transferindo para a segunda-feira, dia 17, o referido movimento de vendas após os ganhos fortes da quinta-feira anterior.

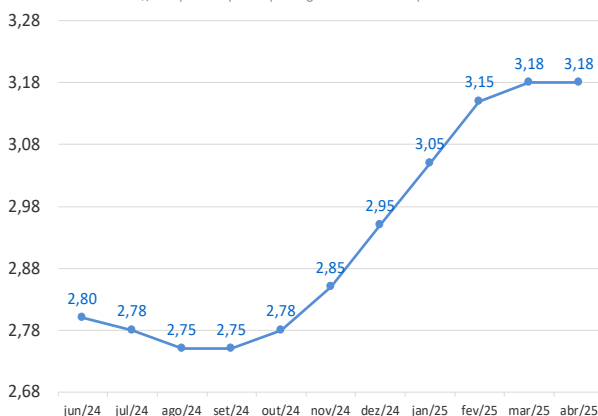
Além da pura e simples realização de lucros, os agentes internacionais observaram com mais atenção os dados da Unica, dando claramente mais atenção aos ganhos no acumulado anual [frente ao mesmo momento do ano anterior] do que frente aos dados quinzenais de curto prazo que apresentaram quedas. Neste sentido os agentes de mercado observaram que a moagem de cana no acumulado da safra até o fim da segunda metade de maio apresenta alta de 11% enquanto a produção de açúcar também apresenta ganhos de 11%. Além disso, na margem, a oferta de açúcar avançou mais de 4% enquanto a moagem de cana cresceu apenas 0,5%. Isto levou o mercado a observar avanços no comparativo

anual do mix de produção que passou de 46,88% para 48,28% entre a segunda metade de maio de 2023 e o mesmo momento de 2024. Apesar disto os volumes quinzenais de moagem de cana se mostram 3% menores que o visto no mesmo momento da safra passada enquanto o açúcar apresenta queda ainda maior, de 7,7%. Porém, ao menos na segunda-feira, o mercado deixou estes indicadores de lado, mantendo o seu foco mais nos avanços do acumulado anual do que dos volumes quinzenais. Apesar da queda forte da segunda-feira, os preços de Outubro/24 se mantiveram dentro do canal de alta que existe formado ao longo das três últimas semanas, sugerindo que o restante da atual terceira semana de junho poderá ser marcada por recuperações moderadas sobre as cotações de Outubro/24.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcmsa firme a R\$ 135,00 [US\$/cents 22,59]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 134,00 [US\$/cents 22,42]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, fico cotado ao redor de R\$ 134,00 [US\$/cents 22,42]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 133,00 [US\$/cents 22,26]. Açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 132,00 [US\$/cents 22,09]. O etanol hidratado se mostrou 29,98% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,32 [PVU] e 34,37% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 88,60 [US\$/cents 15,83].

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-jun-24

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	137,00	139,00	25,27
São Paulo			
- Ribeirão Preto	135,00	137,00	24,90
- Araçatuba	134,00	136,00	24,72
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	136,00	137,00	25,09
Goiás	125,00	128,00	23,06

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

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

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	136,28	136,73	-0,33
Posto Usina US\$	25,12	25,43	-1,22
Média 3 últimos dias R\$	136,47	137,26	-0,57

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 17-jun-24

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Julho/24	18,98	19,32	18,81	19,32	19,43	-2,31
Outubro/24	19,06	19,37	18,81	19,34	19,49	-2,20
Março/25	19,27	19,60	19,03	19,60	19,66	-1,98

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 17-jun-24

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/24	548,50	548,00	558,20	558,00	562,10	-2,41
Outubro/24	534,50	532,00	543,40	543,40	546,20	-2,14
Dezembro/24	524,70	520,80	532,10	532,10	534,70	-1,87

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

Ibovespa	119.138	119.663	118.685	119.663	119.662	-0,43
Dow Jones	38.778	38.840	38.432	38.565	38.589	0,49
Standard & Poors	5.473	5.489	5.420	5.431	5.432	0,77

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dólar Comercial	5,4214				0,7300	
-----------------	--------	--	--	--	--------	--

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

17/06/2024	Ice Futures*		LIFFE***	
	Julho/24	Outubro/24	Agosto/24	Outubro/24
Bolsa*	418,44	420,20	548,50	534,50
Diferencial de Polarização	16,95	17,02	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	13,23	7,72	96,00	118,00
Preço FOB porto ****	448,61	444,94	644,50	652,50
Frete usina porto	29,51	29,51	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	408,60	404,92	600,99	608,99
PVU (US\$/saca 50kg)	20,43	20,25	30,05	30,45
PVU (R\$/saca 50kg)**	110,76	109,76	162,91	165,08
Equivalente Interno (1)	132,25	131,06	194,52	197,11
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)			-0,30	-0,31

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

17-jun-24	Compra *	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	172,00	173,00	31,73	28,78
Alagoas	171,00	172,00	31,54	28,61
Pernambuco	170,00	171,00	31,36	28,45
Rio Grande do Norte	172,00	173,00	31,73	28,78
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(%)	segunda-feira, 17 de junho de 2024									
		R\$/50kg	R\$/L	R\$/MP	US\$/MP	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents	
Açúcar Físico Santos	-2,21	133,00	3,88	3.882,87	716,21	2.660,00	-2,92	490,65	-2,92	22,26	
Açúcar Físico RP/SP	0,00	135,00	3,94	3.941,26	726,98	2.700,00	-0,73	498,03	-0,73	22,59	
Etanol Anidro	0,00	81,90	2,73	2.730,00	503,56	1.637,97	-0,73	302,13	-0,73	13,70	
Etanol Hidratado	-1,74	88,60	2,83	2.830,00	522,01	1.772,02	-2,46	326,86	-2,46	14,83	
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	544,14	1.847,16	-0,73	340,72	-0,73	15,45	
Etanol Anidro CBOT	-0,30	82,49	2,75	2.749,79	507,21	1.649,84	-1,03	304,32	-1,03	13,80	
Açúcar NY	-1,48	113,90	4,18	4.179,06	770,85	2.278,09	-2,21	420,20	-2,21	19,06	
Açúcar Londres	-1,70	148,68	4,56	4.555,56	840,29	2.973,64	-2,42	548,50	-2,42	24,88	
Açúcar Índia	0,74	125,78	3,84	3.838,51	708,03	2.515,65	0,00	464,02	0,00	21,05	
Açúcar Rússia	0,74	140,11	4,28	4.275,77	788,68	2.802,22	0,00	516,88	0,00	23,45	
Açúcar China	0,74	184,55	5,63	5.632,04	1.038,85	3.691,08	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 lcmsa Container - Santos | em US\$/ton

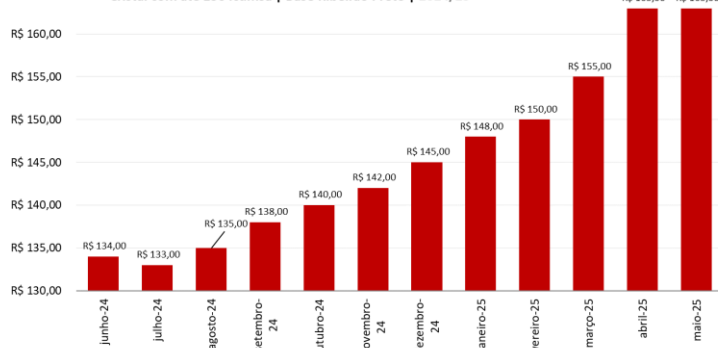
Data	Maio	Junho	Julho	Agosto
	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer
28/05/2024	+95 +97	+115 +120	+100 +108	-

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

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

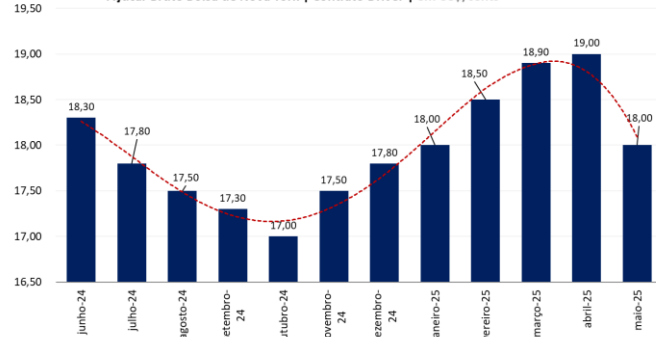
Expectativa de preços médios para o açúcar

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



Expectativa de preços médios para o açúcar

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



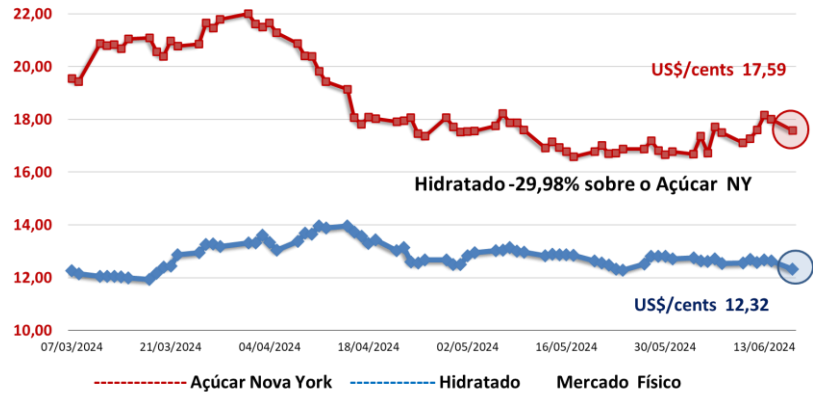
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 17/06/24						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,73	2,77	0,5036	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,71	2,74	0,4999	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,79	2,82	0,5146	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,45	2,46	0,4526	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,45	2,47	0,4512	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,53	2,55	0,4675	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,73	2,75	0,5036	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,80	2,82	0,5165	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]	2,3378	0,4350	2,3062	1,37
Anidro Combustível [2]	2,6340	0,4901	2,617	0,65
Outros Fins Hidratado	2,5283	0,4704	2,4296	4,06
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)	
			12,67%	
Hidratado Esalq	atual	anterior	Var.(%)	
Paulínea/SP	2.469,00	2.467,50	0,06	
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
Goiás	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG
	2,73	2,76	2,77	2,73
				NE
				2,70

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
17/06/24					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Julho/24	1,895			1,920	-1,30
Agosto/24	1,873			1,895	-1,18
Setembro/24	1,855			1,878	-1,19
Outubro/24	1,818			1,840	-1,22
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Julho/24	79,81	77,58	79,97	78,12	2,25
Agosto/24	79,08	77,07	79,26	77,55	1,97
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Julho/24	2,4456	2,3820	2,4523		
Agosto/24	2,4306	2,3707	2,4354		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Julho/24	83,61	81,54	83,78	82,08	1,86
Agosto/24	82,87	80,96	83,03	81,50	1,68

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 de etanol com preços mais baixos no início da semana

O mercado físico de etanol teve o início de semana marcado pela redução pontual na demanda das distribuidoras que se mostram mais distantes das compras. Estas observam o cenário de curto prazo e assimilam tanto os novos dados da Unica quanto os novos dados de competitividade do hidratado frente a gasolina. Neste contexto os agentes observaram que o hidratado manteve o seu nível de 64% na relação de preços com a gasolina em SP pela quarta semana consecutiva, ajudando a consolidar o padrão de demanda na faixa de 1,85 a 1,87 bilhão de litros que tem sido visto sobre o hidratado no Centro-Sul entre abril e maio. Porém, na outra ponta, a oferta tem aumentando em linha com o avanço da moagem. Neste sentido os agentes observam a oferta de anidro que cresceu 16% na segunda metade de maio em relação a primeira, enquanto que a fabricação de hidratado avançou apenas 0,97% no período. Porém, no comparativo anual, a oferta de hidratado avançou 6,4% no ano na segunda metade de maio, enquanto a produção de anidro caiu 9%. A perspectiva da SAFRAS & Mercado é que este equilíbrio de curto prazo entre a demanda e a oferta [ambas com crescimento moderado] mantenham os preços sem grandes volatilidades ao longo desta terceira semana de junho que é iniciada.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em queda de 1,74% a R\$ 2,83 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,85 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,78. 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\$ 2,60. No Paraná hidratado sem indicações tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ 2,80 o litro, em queda nominal de 1,06%. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado em queda de 1,80% a R\$ 2,73 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,75 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,72. Para dentro do estado em queda de 1,07% a R\$ 2,77 litro com usinas tentando vender R\$ 2,78 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,75.

Anidro em Goiás em alta de 2,63% a R\$ 2,73 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,75 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,60. Em Minas Gerais hidratado em queda de 1,04% a R\$ 2,85 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,88, e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,80 o litro. Anidro no mesmo estado sem indicações tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ 2,70 o litro. No Mato Grosso do Sul hidratado também sem indicações tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ 2,78 o litro, em alta nominal de 1,09%. Em Paulínia hidratado em queda de 1,71% a R\$ 2,88 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,90 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,85.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,7300	2,8300
PIS/Cofins (1)	0,24	0,24
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	12,00%
Base (s/imposto)	2,4900	2,2504
Etanol H/A (2)	-	2,3351
Conversão (VHP) (a)	74,40	72,82
Preço Açúcar VHP(b)	132,25	132,25
Diferença (a/b)	-43,74%	-44,94%
Conversão (Branco)	74,70	73,11
(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)		