

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar recua em Nova York na terça-feira

*Mesmo com quedas, as mínimas de médio prazo são respeitadas, com Outubro/24 ainda dentro da tendência de alta em curso; NOAA reduz probabilidade do La Niña para julho a setembro e Departamento de Climatologia da Índia aponta precipitações abaixo da média no país na temporada de chuvas de Monção*

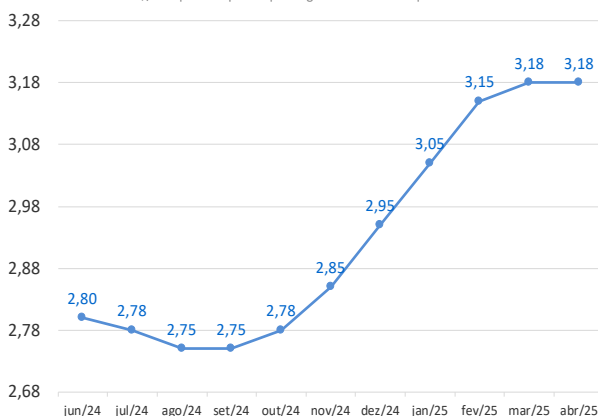
**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve a terça-feira marcada por perdas moderadas, beirando a estabilidade, sobre o atual driver, Outubro/24, que encerrou o dia em queda de 0,36% cotado a US\$/cents 18,99. Mesmo que os preços tenham recuado em Nova York, eles seguem se mantendo dentro do canal de alta em curso sobre este ativo o qual começou a ser formado no início de junho. Com isso a SAFRAS & Mercado mantém a sua expectativa de que ao longo da segunda quinzena deste mês novos avanços [mesmo que moderados e graduais] devam ser observados sobre Outubro/24. Este, aos poucos, deverá se encaminhar para a faixa dos US\$/cents 20,00, a qual deverá ser a máxima de médio prazo ainda sob definição de sustentação ou queda frente a este patamar.

A expectativa da SAFRAS & Mercado é que ele deva ser atingido ao longo da primeira semana de julho. Pelo lado dos fundamentos temos algumas novidades pela ótica do clima. Isto porque recentemente o NOAA reduziu de 69% para 65% a probabilidade de formação do La Niña entre julho a setembro deste ano entre as suas estimativas realizadas nos meses de maio e junho. Além disso lançou uma estimativa nova de 85% de probabilidade de formação do La Niña entre novembro de 2024 e janeiro de 2025. Praticamente o NOAA está "reagendando" o La Niña do meio deste ano para o início do próximo. Com isso, ficam também menores as probabilidades de sobreposição do La Niña com a temporada corrente de chuvas de Monção da Ásia. No mês anterior o departamento de climatologia da Índia havia indicado

duas importantes informações. Primeira de que esperava volumes de chuvas 106% acima da média de 5 anos sobre a temporada 2024 das Monções no país. A segunda informação era que já era possível observar as primeiras chuvas da temporada no sul do país no final de maio. Porém, agora com a revisão dos dados do NOAA, o departamento de climatologia da Índia também comunicou informando que tem observado chuvas abaixo da média no país ao longo destes primeiros quinze dias de chuvas de monção. Com isso a SAFRAS & Mercado observa que o quadro e oferta e demanda da Ásia pode estar passando por uma forte reviravolta com possíveis reflexos negativos em termos de produção sobre a temporada internacional futura 2024/25 da Ásia.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcmsa firme a R\$ 135,00 [US\$/cents 22,54]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 134,00 [US\$/cents 22, 37]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, fico cotado ao redor de R\$ 134,00 [US\$/cents 22,37]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 133,00 [US\$/cents 22,21]. Açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 132,00 [US\$/cents 22,04]. O etanol hidratado se mostrou 28,54% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,52 [PVU] e 33,21% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 90,17 [US\$/cents 15,06].

**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 18-jun-24

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	137,00	139,00	25,22
São Paulo			
- Ribeirão Preto	135,00	137,00	24,85
- Araçatuba	134,00	136,00	24,67
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	136,00	137,00	25,03
Goiás	125,00	128,00	23,01

## ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

## (Sugar Cristal com até 150 lcsmsa - posto usina - com impostos) 18-jun-24

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	136,69	136,28	0,30
Posto Usina US\$	25,16	25,12	0,16
Média 3 últimos dias R\$	136,57	136,47	0,07

## US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 18-jun-24

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Julho/24	18,92	19,19	18,81	18,93	18,98	-0,31
Outubro/24	18,99	19,23	18,88	19,06	19,06	-0,36
Março/25	19,24	19,43	19,12	19,23	19,27	-0,15

## LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 18-jun-24

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/24	546,60	545,00	552,20	548,70	548,50	-0,34
Outubro/24	532,90	531,00	538,00	534,00	534,50	-0,29
Dezembro/24	523,70	521,60	528,40	524,70	524,70	-0,19

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

Ibovespa	119.630	120.109	118.872	119.138	119.138	0,41
Dow Jones	38.835	38.937	38.728	38.779	38.778	0,15
Standard & Poors	5.487	5.490	5.472	5.476	5.473	0,25

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

Dólar Comercial	5,4326				0,2000	
-----------------	--------	--	--	--	--------	--

## Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

18/06/2024	Ice Futures*		LIFFE***	
	Julho/24	Outubro/24	Agosto/24	Outubro/24
Bolsa*	417,12	418,66	546,60	532,90
Diferencial de Polarização	16,89	16,96	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	13,23	7,72	96,00	118,00
Preço FOB porto ****	447,24	443,33	642,60	650,90
Frete usina porto	29,45	29,45	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

## Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	407,29	403,38	599,15	607,45
PVU (US\$/saca 50kg)	20,36	20,17	29,96	30,37
PVU (R\$/saca 50kg)**	110,63	109,57	162,75	165,00
Equivalente Interno (1)	132,10	130,83	194,32	197,02
Preço Cristal (lcsmsa 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

18-jun-24	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	172,00	173,00	31,66	28,72
Alagoas	171,00	172,00	31,48	28,55
Pernambuco	170,00	171,00	31,29	28,39
Rio Grande do Norte	172,00	173,00	31,66	28,72
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	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	-1,50	131,00	3,82	3.824,48	703,99	2.620,00	-0,71	482,27	-1,71	21,88
Açúcar Físico RP/SP	0,00	135,00	3,94	3.941,26	725,48	2.700,00	-0,21	497,00	-0,21	22,52
Etanol Anidro	0,00	81,90	2,73	2.730,00	502,52	1.637,97	-0,21	301,51	-0,21	13,68
Etanol Hidratado	1,77	90,17	2,88	2.880,00	530,13	1.803,33	1,56	331,95	1,56	15,06
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	543,02	1.847,16	-0,21	340,01	-0,21	15,42
Etanol Anidro CBOT	-1,10	81,59	2,72	2.719,59	500,61	1.631,72	-1,30	300,36	-1,30	13,62
Açúcar NY	-0,16	113,72	4,17	4.172,32	768,01	2.274,41	-0,37	418,66	-0,37	18,99
Açúcar Londres	-0,14	148,47	4,55	4.549,16	837,38	2.969,46	-0,35	546,60	-0,35	24,77
Açúcar Índia	0,21	126,04	3,85	3.846,44	708,03	2.520,85	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	0,21	140,40	4,28	4.284,60	788,68	2.808,01	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	0,21	184,94	5,64	5.643,68	1.038,85	3.698,70	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 lcsmsa Container - Santos | em US\$/ton

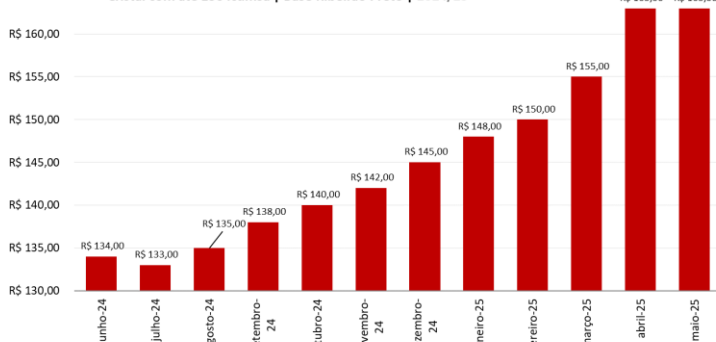
Data	Maio	Junho	Julho	Agosto
	Bid   Offer	Bid   Offer	Bid   Offer	Bid   Offer
28/05/2024	+95   +97	+115   +120	+100   +108	-

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

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

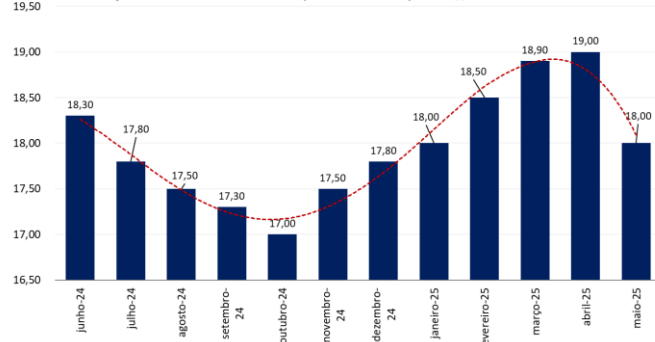
## Expectativa de preços médios para o açúcar

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



## Expectativa de preços médios para o açúcar

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



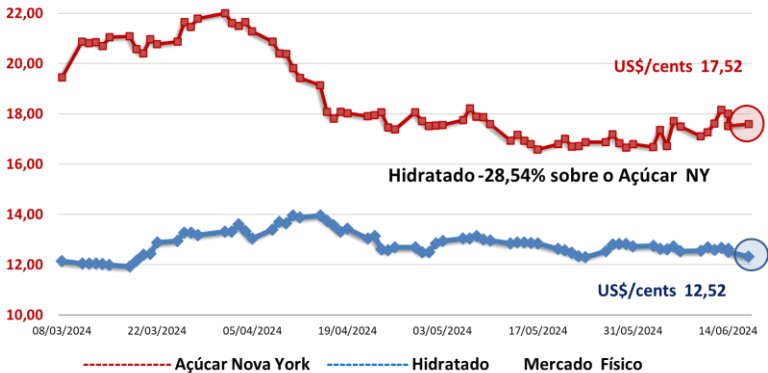
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 18/06/24						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,73	2,77	0,5025	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,71	2,74	0,4988	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,79	2,82	0,5136	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,50	2,51	0,4596	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,49	2,51	0,4584	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,58	2,60	0,4746	2,24	2,02	1,96
Paraná ( com impostos)						
Anidro	2,73	2,75	0,5025	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,85	2,87	0,5246	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL				
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)				
entre 10/06 e 14/06				
	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.(%)	
Paulínia/SP	2.495,00	2.469,00	1,05	
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
				2,70

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 18/06/24					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Julho/24	1,955			1,895	3,16
Agosto/24	1,923			1,873	2,67
Setembro/24	1,893			1,855	2,02
Outubro/24	1,845			1,818	1,51
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Julho/24	80,71	79,17	80,85	79,92	1,24
Agosto/24	79,99	78,51	80,12	79,22	1,22
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Julho/24	2,4810	2,4301	2,4864		
Agosto/24	2,4636	2,4158	2,4680		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Julho/24	84,54	82,97	84,66	83,52	1,22
Agosto/24	83,80	82,30	83,92	82,79	1,21

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 avança na terça-feira no mercado físico brasileiro

O mercado físico de etanol teve a terça-feira marcada por preços mais altos ao longo das regiões negociadoras do Centro-Sul e Centro-Oeste do Brasil. A demanda das distribuidoras mostrou sinais de reação, ainda que controlada, no curto prazo. A manutenção dos níveis de competitividade do hidratado frente a gasolina na faixa dos 64% por quatro semanas consecutivas tem reforçado o cenário de vendas nas bombas e, consequentemente, no mercado spot. Além disso os dados mais recentes da Unica mostram avanços nas vendas de hidratado das usinas para as distribuidoras e ganhos muito fracos na moagem de cana sobre o período, o que fundamenta o cenário para novos avanços nos preços e nas pedidas de preços das usinas neste início de semana.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em alta de 1,77% 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 sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ 2,73 o litro. No Paraná hidratado sem indicações tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ 2,85 o litro, em alta nominal de 1,79%. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado firme 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 estável a R\$ 2,77 litro com usinas tentando vender R\$ 2,78 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,75.

Anidro em Goiás estável a R\$ 2,73 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,75 e sem indicações de compras por parte de distribuidoras. Em Minas Gerais hidratado em alta de 1,05% a R\$ 2,88 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,90, e sem indicações de compras de distribuidoras. Anidro no mesmo estado sem indicações tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ 2,73 o litro, em alta nominal de 1,11%. No Mato Grosso do Sul hidratado também sem indicações tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ 2,80 o litro, em alta nominal de 0,72%. Em Paulínia hidratado em alta de 1,74% 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)	132,10	132,10
Diferença (a/b)	-43,68%	-43,80%
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)		