

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar avança em NY na terça-feira testando limites de curto prazo

*Onda compradora nos níveis mais baixos de preços deverá enfrentar os fundamentos em algum momento da primeira quinzena de junho; Mercado segue acompanhando o clima da Índia e do Centro-Sul do Brasil com muita atenção junto a vetores macros da economia dos Estados Unidos; Tendência de baixa deve ser retomada ao longo dos próximos dias ao açúcar em Nova York*

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve a terça-feira marcada por preços mais altos em Nova York sobre o atual driver Julho/24 que encerrou o dia cotado a US\$/cents 18,86, em queda de 0,42%. O açúcar em Nova York passa por uma fase com maior nível de força compradora de curto prazo em função dos preços mais baixos em mais de um ano e meio que foram observados ao final de maio deste ano, o que tem despertado um ímpeto comprador tanto por parte de indústrias chinesas que visam o recebimento físico dos volumes contratados quanto por parte de agentes especuladores que visam realização de lucros de curto prazo, também incentivados pelos menores níveis de preços em um ano e meio vistos sobre Julho/24. Neste sentido a SAFRAS & Mercado chama a atenção para a proximidade do vencimento da atual tela Julho/24 que ocorrerá no fim deste mês de junho.

Com isto, este ativo deverá perder a posição driver ao longo desta primeira quinzena de junho, devendo ceder esta posição para a segunda tela Outubro/24. Neste sentido é importante observar que ambas as telas já se encontram com elevado nível de rolagem de posição com Julho/24 detendo pouco mais de 337 mil contratos em aberto ao passo que a segunda tela Outubro/24 detém pouco mais de 221 mil contratos em aberto. A expectativa da SAFRAS & Mercado é que Julho/24 seja encerrado com volumes de entregas físicas ao redor de 1,3 milhão de toneladas, bem acima da média de entrega físicas dos últimos 6 anos sobre este ativo que oscila em 632 mil toneladas. Esta sobreposição deverá ocorrer pelas compras elevadas da China que se encontra com seus estoques muito fracos ao longo das duas últimas safras, patamar do qual vem realizando compras

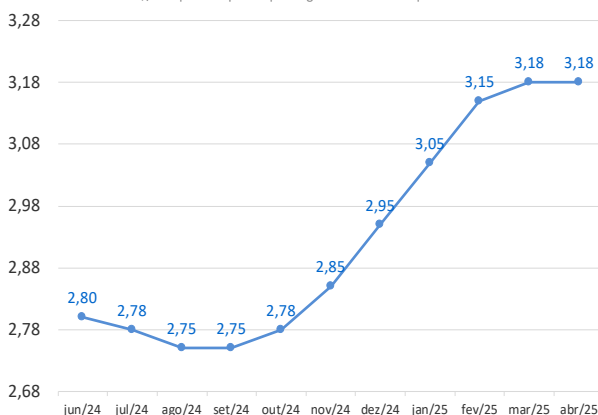
elevadas de açúcar bruto desde o ativo Outubro/23 o qual deteve o volume recorde de entregas físicas de 3,0 milhões de toneladas.

Os dados mais recentes do relatório semestral de maio do USDA mostram que a safra atual 2023/24 da China deverá ser encerrada com estoques de 781 mil toneladas, contra estoques iniciais da mesma temporada em 2,09 milhões de toneladas [com queda de 62,65% ou 1,31 milhão de toneladas]. Já a safra nova da China 2024/25 deverá iniciar com as 781 mil toneladas de estoques e encerrar a temporada com 271 mil toneladas, com baixa de 65,30% ou queda de 510 mil toneladas, o que ajuda a explicar o ímpeto comprador da China não apenas sobre o driver atual Julho/24 mas também sobre os drivers anteriores Outubro/23 [3,002 milhões de toneladas de entregas físicas], Março/24 [1,287 milhão de toneladas de entregas físicas] e Maio/24 com 1,881 milhão de toneladas de entregas físicas].

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcumsa firme a R\$ 134,00 [US\$/cents 23,00]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 133,00 [US\$/cents 22,83]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 133,00 [US\$/cents 22,83]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 132,00 [US\$/cents 22,65]. Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 131,00 [US\$/cents 22,48]. O etanol hidratado se mostrou 27,22% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,63 [PVU] e 33,88% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 88,60 [US\$/cents 15,21].

### 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 4-jun-24

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	136,00	138,00	25,73
São Paulo			
- Ribeirão Preto	134,00	136,00	25,35
- Araçatuba	133,00	135,00	25,16
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	135,00	136,00	25,54
Goiás	130,00	133,00	24,59

## ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos)	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	135,02	135,32	-0,22
Posto Usina US\$	135,02	25,86	422,12
Média 3 últimos dias R\$	135,38	135,57	-0,14

## US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 4-jun-24

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Julho/24	18,86	18,90	18,62	18,77	18,78	0,42
Outubro/24	18,86	18,90	18,59	18,76	18,76	0,53
Março/25	19,11	19,14	18,85	19,00	19,01	0,52

## LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 4-jun-24

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/24	555,80	551,30	557,50	553,40	552,30	0,63
Outubro/24	534,10	529,40	535,00	531,90	530,70	0,64
Dezembro/24	522,30	517,90	523,20	520,00	519,40	0,55

ÍNDICES	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	121.802	122.032	120.878	122.032	122.032	-0,18
Dow Jones	38.711	38.787	38.398	38.519	38.571	0,36
Standard & Poors	5.290	5.299	5.258	5.278	5.283	0,13

CÂMBIO	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dólar Comercial	5,2858				0,9500

## Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

04/06/2024	Ice Futures*		LIFFE***	
	Julho/24	Outubro/24	Agosto/24	Outubro/24
Bolsa*	415,79	415,79	555,80	534,10
Diferencial de Polarização	16,84	16,84	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	13,23	7,72	96,00	118,00
Preço FOB porto ****	445,86	440,35	651,80	652,10
Frete usina porto	30,27	30,27	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

## Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	405,09	399,58	607,53	607,83
PVU (US\$/saca 50kg)	20,25	19,98	30,38	30,39
PVU (R\$/saca 50kg)**	107,06	105,60	160,56	160,64
Equivalente Interno (1)	127,83	126,09	191,72	191,81
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			134	134
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			135,7	135,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,29	-0,29

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

4-jun-24	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	175,00	176,00	33,11	30,03
Alagoas	176,00	177,00	33,30	30,21
Pernambuco	175,00	176,00	33,11	30,03
Rio Grande do Norte	177,00	178,00	33,49	30,38
Pará/Belém**	156,43	157,43	132,21	43,87

\*\* 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

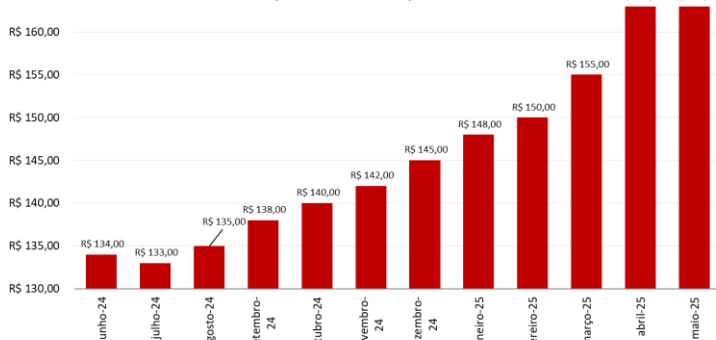
Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/MP	US\$/MP	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,76	132,00	3,85	3.853,68	729,06	2.640,00	-0,19	499,45	-0,19	22,65
Açúcar Físico RP/SP	0,00	134,00	3,91	3.912,07	740,11	2.680,00	-0,94	507,02	-0,94	23,00
Etanol Anidro	0,00	81,90	2,73	2.730,00	516,48	1.637,97	-0,94	309,88	-0,94	14,06
Etanol Hidratado	0,00	88,60	2,83	2.830,00	535,40	1.772,02	-0,94	335,24	-0,94	15,21
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	558,10	1.847,16	-0,94	349,46	-0,94	15,85
Etanol Anidro CBOT	0,11	75,19	2,51	2.506,47	474,19	1.503,85	-0,83	284,51	-0,83	12,90
Açúcar NY	1,49	109,89	4,03	4.031,78	762,76	2.197,80	0,53	415,79	0,53	18,86
Açúcar Londres	1,59	146,89	4,50	4.500,73	851,48	2.937,85	0,63	555,80	0,63	25,21
Açúcar Índia	0,95	122,64	3,74	3.742,50	708,03	2.452,73	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	0,95	136,61	4,17	4.168,83	788,68	2.732,13	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	0,95	179,94	5,49	5.491,17	1.038,85	3.598,76	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
28/05/2023	+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
28/05/2023	-	-	-	-
Basis Cristal 150 lcmsa Container - Santos   em US\$/ton				
Data	Maio	Junho	Julho	Agosto
	Bid   Offer	Bid   Offer	Bid   Offer	Bid   Offer
28/05/2023	+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
28/05/2023	-	-	-	-

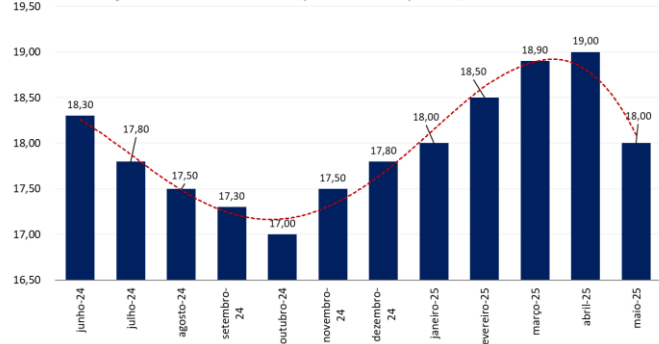
## Expectativa de preços médios para o açúcar

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



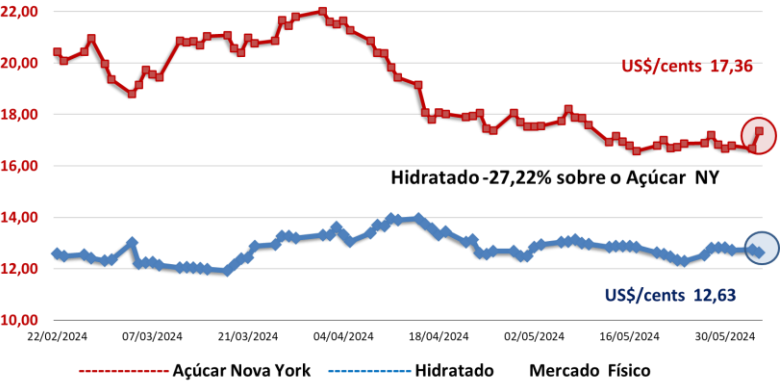
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 04/06/24						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,73	2,77	0,5165	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,71	2,74	0,5127	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,79	2,82	0,5278	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,45	2,46	0,4642	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,45	2,47	0,4628	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,53	2,55	0,4795	2,24	2,02	1,96
Paraná ( com impostos)						
Anidro	2,73	2,75	0,5165	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,78	2,80	0,5259	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]	2,2534	0,4383	2,3205	-2,89
Anidro Combustível [2]	2,6231	0,5102	2,6572	-1,28
Outros Fins Hidratado	2,4316	0,4730	2,5148	-3,31
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)	
			16,41%	
Hidratado Esalq	atual	anterior	Var.(%)	
Paulínea/SP	2.420,00	2.428,00	-0,33	
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)				
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA
	R\$	R\$	R\$	R\$
Alagoas				Rio Grande do Norte
Anidro Combustível	3,04	3,09	Anidro	
Hidratado Combustível	3,40	3,45	Hidratado	3,08
Pernambuco				Hidratado
Maranhão				
Anidro Combustível	3,07	3,12	Anidro	3,09
Hidratado Combustível	3,03	3,08	Hidratado	3,45
Goiás				NE
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP   MG
	2,68	2,70	2,73	2,70
				2,53

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
04/06/24					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Setembro/23	1,803			1,795	0,41
Outubro/23	1,795			1,793	0,13
Novembro/23	1,790			1,790	0,00
Dezembro/23	1,760			1,765	-0,28
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Setembro/23	73,14	72,44	73,99	73,89	-1,28
Outubro/23	72,82	72,23	73,73	73,61	-1,38
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Setembro/23	2,3470	2,2985	2,3570		
Outubro/23	2,3244	2,2867	2,3332		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Setembro/23	77,58	76,76	78,22	78,36	-0,99
Outubro/23	77,32	76,66	78,08	78,22	-1,15

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 com demanda moderada de curto prazo no Centro-Sul

O mercado físico de etanol teve a terça-feira marcada por preços inalterados em algumas regiões específicas do Centro-Sul com as distribuidoras retomado aos poucos a sua demanda junto as usinas. O feriado prolongado trouxe a necessidade de recomposição dos estoques intermediários do setor, ao passo que a colheita crescente com o andamento da safra corrente 2024/25 mantém a oferta em tendência de alta. Isto retoma o mercado ao seu equilíbrio de curto prazo o qual é solidificado pela tendência de estabilidade nas vendas de hidratado das usinas para as distribuidoras em 1,85 bilhão e litros entre abril e maio. A expectativa da SAFRAS & Mercado é de manutenção dos padrões de estabilidade ao longo desta primeira semana de junho em função da manutenção de todos os vetores de mercado no curto prazo, não levando o etanol a qualquer alteração acentuada em seus fundamentos ao longo desta semana.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto firme a R\$ 2,83 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,85 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,80. O anidro na mesma localidade estável 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\$ 2,78 o litro. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado firme a R\$ 2,70 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,73 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,68. Para dentro do estado firme a R\$ 2,73 litro com usinas tentando vender R\$ 2,75 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,70.

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 firme a R\$ 2,83 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,85, e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,80 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 firme a R\$ 2,70 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,73 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,68. Em Paulínia hidratado firme 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)	127,83	127,83
Diferença (a/b)	-41,80%	-43,04%
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)		