

## Análise Mercado de Açúcar: Feriado nos Estados Unidos deixa açúcar sem referencial de NY

*Mercado observa com atenção mínimas de curto prazo e eventual permanência da tendência de alta em curso; Fundamentos seguem no radar do mercado com dados da ISO sendo mais precificados que os do USDA; La Niña “transferido” para o final do ano pode deixar Monções da Ásia com volumes abaixo da normalidade*

**ANÁLISE DE MERCADO** – O mercado de açúcar teve a quarta-feira marcada pela falta do referencial dos preços do açúcar bruto em Nova York que não teve cotações diante do feriado nacional nos Estados Unidos chamado de Juneteenth. Com isso os agentes do mercado tiveram um tempo para “respirar”, depois de três pregões seguidos de baixa sobre o atual driver Outubro/24. Na visão da SAFRAS & Mercado estas quedas ocorrem apenas em função de vetores gráficos de curto prazo, sendo que há um canal de alta formado sobre este ativo desde o início de junho. Logo, as quedas dos três últimos pregões apenas transferem a linha de preço das máximas para as mínimas deste canal. Pelo lado dos fundamentos o mercado tem acompanhado com atenção ao desenvolvimento dos vetores climáticos de médio prazo, como é o caso do La Niña e da temporada de Monções da Índia.

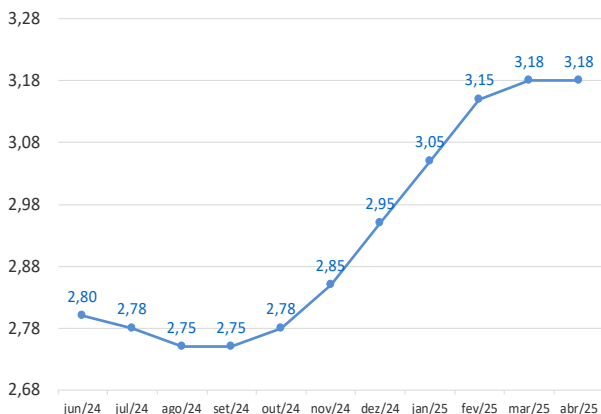
Além disso o mercado tem mostrado, de forma mais clara, sinais de precificação das estimativas da Organização Internacional do Açúcar [ISO] do que das estimativas do USDA. Enquanto a ISO aponta um déficit de 2,95 milhões de toneladas no saldo de oferta e demanda para a safra corrente internacional 2023/24 [que vai até outubro deste ano], o USDA aponta um superávit de 6,16 milhões de toneladas. Ainda que a ISO não cite estimativas para a temporada futura 2024/25, o USDA até mesmo amplia sua estimativa de superávit para 7,23 milhões de toneladas. Basicamente o mercado vê duas realidades distintas sobre o saldo entre a oferta e a demanda por parte das duas entidades. Neste sentido, como os preços se encontram em tendência de alta [mesmo que testando atualmente as mínimas do intervalo], o mercado tem mostrado qual estimativa está seguido mais.

Porém, pelo lado do clima, temos um sinal importante de mudança de cenário. O NOAA reduziu as chances de formação do La Niña entre julho a setembro deste ano [de 69% para 65%] e acabou realizando uma estimativa nova para novembro de 2023 a janeiro de 2024 [85%]. Caso ela se confirme, a atual temporada de chuvas de Monção da Ásia poderá não ter a sobreposição do La Niña e não ter os volumes de chuvas 106% acima da média como tem indicado o departamento de climatologia da Índia. Com isso, o forte avanço produtivo estimado pelo USDA para a Ásia [Índia, China e Tailândia] poderá não se confirmar, até mesmo diante das chuvas abaixo da média, indicado pelo departamento de climatologia da Índia nestes primeiros quinze dias de temporada de Monção. Com isso, o suporte de alta sobre os preços do açúcar em Nova York deverá ser reforçado no médio prazo, em linha com a tendência de alta em curso.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcsmsa firme a R\$ 135,00 [US\$/cents 22,51]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 134,00 [US\$/cents 22, 34]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcsmsa, fico cotado ao redor de R\$ 134,00 [US\$/cents 22,34]. Produto com 200 lcsmsa foi cotado na faixa de R\$ 133,00 [US\$/cents 22,19]. Açúcar com 300 lcsmsa oscilou ao máximo de R\$ 132,00 [US\$/cents 22,01]. O etanol hidratado se mostrou 28,67% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,50 [PVU] e 33,21% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 90,17 [US\$/cents 15,03].

### 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 19-jun-24

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	137,00	139,00	25,18
São Paulo			
- Ribeirão Preto	135,00	137,00	24,81
- Araçatuba	134,00	136,00	24,63
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	136,00	137,00	24,99
Goiás	125,00	128,00	22,97

## ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

## (Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 19-jun-24

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	136,12	136,69	-0,42
Posto Usina US\$	24,98	25,16	-0,72
Média 3 últimos dias R\$	136,36	136,57	-0,15

## US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 19-jun-24

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Julho/24	18,92	19,19	18,81	18,93	18,92	0,00
Outubro/24	18,99	19,23	18,88	19,06	18,99	0,00
Março/25	19,24	19,43	19,12	19,23	19,24	0,00

## LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 19-jun-24

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

## 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	38.835	0,00
Standard & Poors	5.487	5.490	5.472	5.476	5.487	0,00

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

Dolar Comercial	5,4326				0,2000	
-----------------	--------	--	--	--	--------	--

## Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

19/06/2024	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	29,41	29,41	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

## Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	407,33	403,42	599,19	607,49
PVU (US\$/saca 50kg)	20,37	20,17	29,96	30,37
PVU (R\$/saca 50kg)**	110,82	109,76	163,02	165,28
Equivalente Interno (1)	132,32	131,05	194,65	197,34
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 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

19-jun-24	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	172,00	173,00	31,61	28,68
Alagoas	171,00	172,00	31,43	28,51
Pernambuco	170,00	171,00	31,24	28,34
Rio Grande do Norte	172,00	173,00	31,61	28,68
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(%)	quarta-feira, 19 de junho de 2024				Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
		R\$/50kg	R\$/L	R\$/MP	R\$/Ton				
Açúcar Físico Santos	2,29	134,00	3,91	3.912,07	718,97	2,13	492,54	2,13	22,34
Açúcar Físico RP/SP	0,00	135,00	3,94	3.941,26	724,34	-0,16	496,21	-0,16	22,51
Etanol Anidro	0,00	81,90	2,73	2.730,00	501,73	-0,16	301,03	-0,16	13,65
Etanol Hidratado	0,00	90,17	2,88	2.880,00	529,30	-0,16	331,42	-0,16	15,03
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	542,16	-0,16	339,48	-0,16	15,40
Etanol Anidro CBOT	0,16	81,72	2,72	2.723,90	500,61	0,00	300,36	0,00	13,62
Açúcar NY	0,16	113,90	4,18	4.178,92	768,01	0,00	418,66	0,00	18,99
Açúcar Londres	0,16	148,71	4,56	4.556,36	837,38	0,00	546,60	0,00	24,79
Açúcar Índia	0,16	126,24	3,85	3.852,53	708,03	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	0,16	140,62	4,29	4.291,39	788,68	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	0,16	185,23	5,65	5.652,61	1.038,85	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

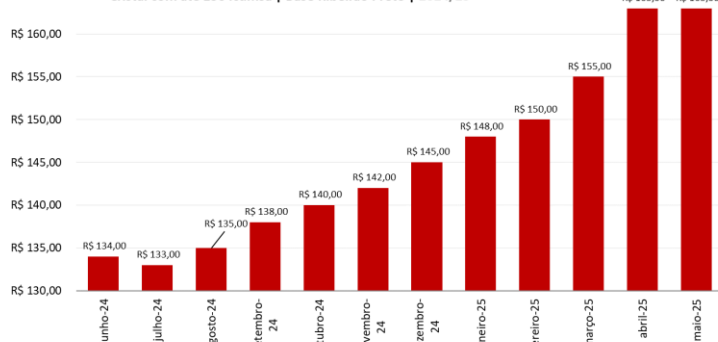
Data	Maio	Junho	Julho	Agosto
	Bid   Offer	Bid   Offer	Bid   Offer	Bid   Offer
28/05/2024	+95   +97	+115   +120	+100   +108	-

## 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	-	-	-	-

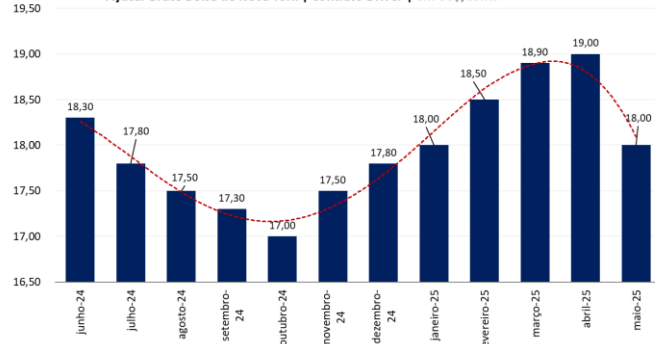
## Expectativa de preços médios para o açúcar

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



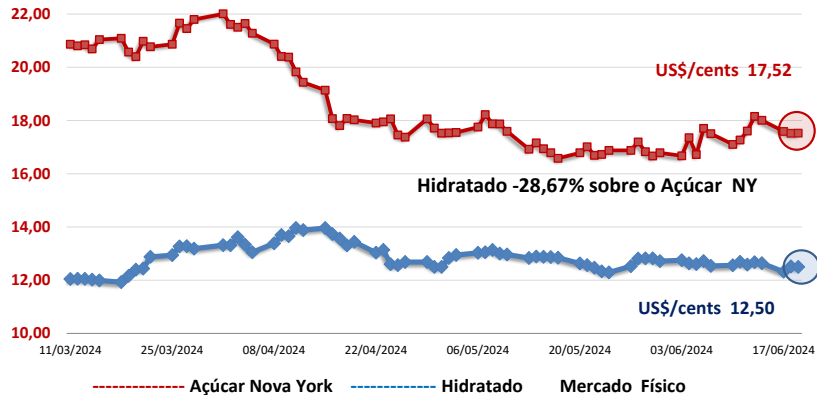
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 19/06/24						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,73	2,77	0,5017	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,71	2,74	0,4981	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,79	2,82	0,5128	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,50	2,51	0,4589	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,49	2,51	0,4577	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,60	2,62	0,4771	2,24	2,02	1,96
Paraná ( com impostos)						
Anidro	2,73	2,75	0,5017	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,85	2,87	0,5238	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] (%)	
Hidratado Esalq			12,67%	
	atual	anterior	Var.(%)	
Paulínia/SP	2.521,00	2.495,00	1,04	
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)				
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA
	R\$	R\$	Paraíba	R\$
Alagoas			R\$	R\$
Anidro Combustível	3,04	3,09	Anidro	3,09
Hidratado Combustível	3,40	3,45	Hidratado	3,12
Pernambuco				3,08
			Maranhão	
Anidro Combustível	3,07	3,12	Anidro	3,09
Hidratado Combustível	3,03	3,08	Hidratado	3,45
Goiás				
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP   MG
	2,73	2,76	2,79	2,77
				NE
				2,70

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 19/06/24					
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 segue firme no curto prazo com demanda moderada de distribuidoras

O mercado físico de etanol teve a quarta-feira marcada por preços pouco alterados no Centro-Sul e Centro-Oeste do Brasil. A demanda das distribuidoras segue regular no curto a médio prazo, com a oferta da safra corrente 2024/25 se mantendo com crescimento igualmente regular. Neste contexto o mercado voltou ao seu cenário regular de equilíbrio entre a oferta e a demanda, o que fundamenta o contexto de preços pouco alterados no curto prazo. A manutenção do padrão de competitividade entre o hidratado e a gasolina na faixa de 74% por quatro semanas consecutivas ajuda a solidificar este cenário de curto a médio prazo.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto firme 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 Goiás, vendas de hidratado para fora do estado em alta de 1,47% a R\$ 2,77 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,78 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,75. Para dentro do estado em alta de 0,72% a R\$ 2,79 litro com usinas tentando vender R\$ 2,80 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,77.

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 firme 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. 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 Paulínia hidratado em alta de 0,68% a R\$ 2,95 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,98 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,93.

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)	132,32	132,32
Diferença (a/b)	-43,77%	-43,89%
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)		