

Análise Mercado de Açúcar: Mesmo em alta na quarta-feira açúcar não rompe máximas imediatas

Mercado se encontra equilibrado entre vetores fundamentais de curto e médio prazo do Brasil e da Ásia; Dados da Organização Internacional do Açúcar divergem comportamento de agentes frente a dados do USDA; Mercado observa eventuais entregas físicas sobre Julho/24 em meio a demanda chinesa e preocupações com falta de chuvas no Centro-Sul do Brasil

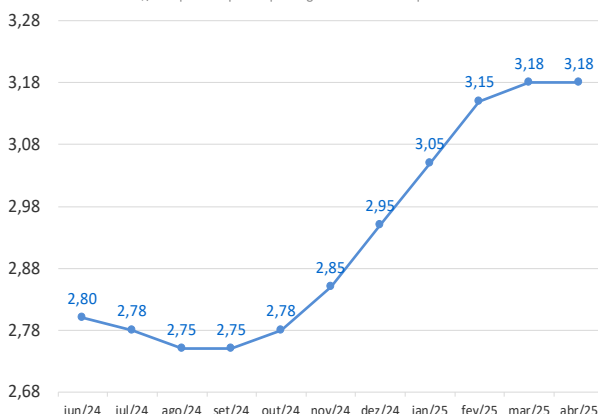
ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve a quarta-feira marcada por preços fortemente mais altos em Nova York onde o atual driver Outubro/24 encerrou o dia cotado a US\$/cents 19,08 em alta de 1,76%. A SAFRAS & Mercado alerta desde o começo desde reporte de que os ganhos expressivos sobre Outubro/24 em Nova York não foram fortes o suficiente para fazer com que este ativo rompesse a sua máxima de curto prazo em US\$/cents 19,20, embora ele tenha testado essa região ao longo da máxima do dia, patamar do qual ele retornou. O mercado até foi positivamente impactado por notícias de uma greve em uma das usinas da Austrália e por atualizações de dados dos Estados Unidos por parte do USDA. Porém estes dois países têm capacidades limitadas de influenciar os preços do açúcar em Nova York. O primeiro por parte de seu volume baixo de produção e o segundo por ser um mercado fechado ao açúcar no cenário internacional.

Basicamente o mercado de açúcar tem oscilado com ganhos no curto prazo ainda que estes ganhos não se mostrem fortes o suficiente para romper com máximas de médio prazo, como foi o caso do pregão desta quarta-feira. O que há por trás de tudo isso são informações divergentes por parte dos fundamentos. Pelo lado do Brasil temos um clima seco que permite o rápido avanço da moagem de cana no primeiro semestre do ano, colaborando para o rápido avanço na produção de açúcar e para a pressão de baixa sobre os preços. Porém este mesmo vetor climático tem efeitos positivos sobre as cotações, sendo que ele também causará depreciações importantes nos canaviais do país ao longo do segundo semestre do ano. No cenário internacional temos os dados da Organização Internacional

do Açúcar [ISO, sigla em inglês] que elevou a estimativa de déficit internacional de 689 mil para 2,95 milhões de toneladas. Apesar do vetor positivo que esta informação tem, ela contrasta muito com as estimativas do USDA para a própria safra internacional 2023/24 que é indicada com um superávit de 6,16 milhões de toneladas, sendo que, além disso, o USDA aponta para a safra internacional futura 2024/25 um superávit ainda maior, de 7,23 milhões de toneladas. É sob este contexto que a SAFRAS & Mercado aponta para informações divergentes nos fundamentos sob várias óticas de análise que têm deixando muitos agentes reticentes em elevar suas apostas de alta nos futuros do açúcar. De certa maneira os ganhos são vistos no curto prazo, mas sem capacidade de prolongamento o suficiente para romper sua máxima de médio prazo, o que demonstra que o mercado tem sido dominado tanto por quem observa o cenário fundamental pela ótica do copo meio vazio quando por quem olha pela ótica do copo meio cheio.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcumsa em alta de 1,48% a R\$ 137,00 [US\$/cents 22,99]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 136,00 [US\$/cents 22,83]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 136,00 [US\$/cents 22,83]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 135,00 [US\$/cents 22,66]. Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 134,00 [US\$/cents 22,49]. O etanol hidratado se mostrou 28,52% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,58 [PVU] e 34,19% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 90,17 [US\$/cents 15,13].

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 12-jun-24

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	139,00	141,00	25,72
São Paulo			
- Ribeirão Preto	137,00	139,00	25,35
- Araçatuba	136,00	138,00	25,16
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	138,00	139,00	25,53
Goiás	128,00	131,00	23,68

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lçumsa - posto usina - com impostos) 12-jun-24

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	138,64	136,55	1,53
Posto Usina US\$	25,64	25,48	0,63
Média 3 últimos dias R\$	136,71	135,50	0,89

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 12-jun-24

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Julho/24	19,10	19,19	18,73	18,75	18,79	1,64
Outubro/24	19,08	19,16	18,69	18,75	18,75	1,76
Março/25	19,22	19,32	18,90	18,94	18,95	1,42

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 12-jun-24

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/24	554,80	548,30	556,00	549,00	546,50	1,51
Outubro/24	536,10	529,00	536,90	529,50	527,50	1,63
Dezembro/24	524,80	518,20	525,70	518,80	516,70	1,56

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

Ibovespa	119.936	122.483	119.544	121.644	121.635	-1,39
Dow Jones	38.712	39.120	38.621	38.951	38.747	-0,09
Standard & Poors	5.421	5.447	5.414	5.409	5.375	0,85

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dolar Comercial	5,4050				0,8300	
-----------------	--------	--	--	--	--------	--

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

12/06/2024	Ice Futures*		LIFFE***	
	Julho/24	Outubro/24	Agosto/24	Outubro/24
Bolsa*	421,09	420,64	554,80	536,10
Diferencial de Polarização	17,05	17,04	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	13,23	7,72	96,00	118,00
Preço FOB porto ****	451,37	445,39	650,80	654,10
Frete usina porto	29,60	29,60	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	411,26	405,29	607,20	610,50
PVU (US\$/saca 50kg)	20,56	20,26	30,36	30,52
PVU (R\$/saca 50kg)**	111,14	109,53	164,10	164,99
Equivalente Interno (1)	132,71	130,78	195,93	197,00
Preço Cristal (lçumsa 145) - Ribeirão Preto			137	137
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			138,7	138,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,29	-0,30

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

12-jun-24	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	175,00	176,00	32,38	29,37
Alagoas	176,00	177,00	32,56	29,54
Pernambuco	175,00	176,00	32,38	29,37
Rio Grande do Norte	177,00	178,00	32,75	29,71
Pará/Belém**	159,50	160,50	134,81	44,73

** 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	1,49	136,00	3,97	3.970,46	734,59	2.720,00	0,66	503,24	0,66	22,83
Açúcar Físico RP/SP	1,48	137,00	4,00	3.999,65	739,99	2.740,00	0,65	506,94	0,65	22,99
Etanol Anidro	0,00	81,90	2,73	2.730,00	505,09	1.637,97	-0,82	303,05	-0,82	13,75
Etanol Hidratado	0,00	90,17	2,88	2.880,00	532,84	1.803,33	-0,82	333,64	-0,82	15,13
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	545,79	1.847,16	-0,82	341,75	-0,82	15,50
Etanol Anidro CBOT	1,52	79,03	2,63	2.634,38	487,40	1.580,60	0,68	292,43	0,68	13,26
Açúcar NY	2,60	113,68	4,17	4.170,79	771,65	2.273,58	1,76	420,64	1,76	19,08
Açúcar Londres	2,36	149,93	4,59	4.593,95	849,94	2.998,69	1,52	554,80	1,52	25,17
Açúcar Índia	0,83	125,40	3,83	3.826,90	708,03	2.508,04	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	0,83	139,69	4,26	4.262,84	788,68	2.793,74	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	0,83	184,00	5,62	5.615,00	1.038,85	3.679,91	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

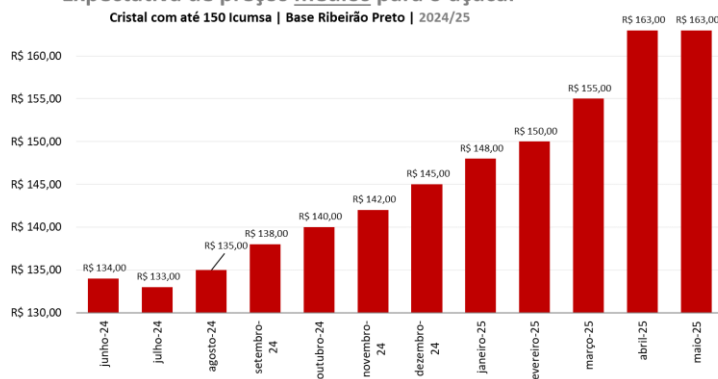
Data	Maio	Junho	Julho	Agosto
	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer
28/05/2024	+95 +97	+115 +120	+100 +108	-

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	-	-	-	-

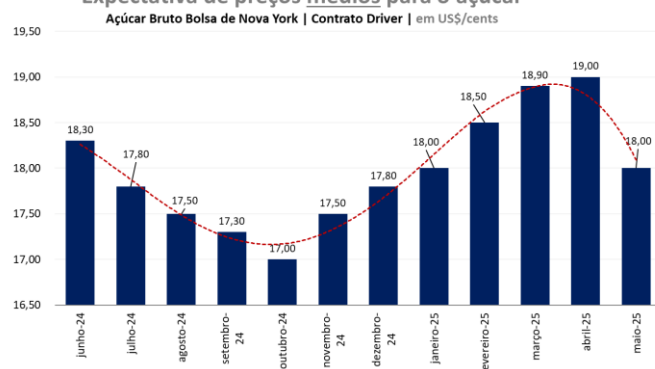
Expectativa de preços médios para o açúcar

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



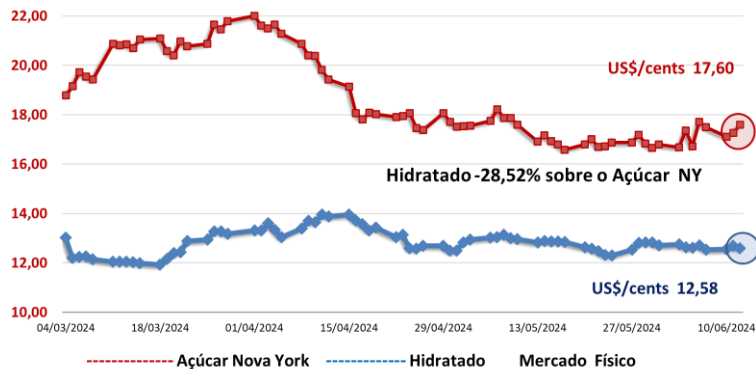
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 12/06/24						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,73	2,77	0,5051	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,71	2,74	0,5014	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,79	2,82	0,5162	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,50	2,51	0,4620	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,49	2,51	0,4608	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,58	2,60	0,4770	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,73	2,75	0,5051	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,83	2,85	0,5236	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	2.468,00	2.467,50	0,02		
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)					
		COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA
		R\$	R\$	R\$	R\$
Alagoas			Paraíba		
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
					2,53

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 12/06/24					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Julho/24	1,915			1,845	3,79
Agosto/24	1,898			1,833	3,54
Setembro/24	1,880			1,820	3,29
Outubro/24	1,840			1,785	3,08
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Julho/24	78,07	77,56	78,94	77,80	0,67
Agosto/24	77,57	77,12	78,44	77,30	0,63
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Julho/24	2,3945	2,3883	2,4517		
Agosto/24	2,3830	2,3772	2,4376		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Julho/24	82,52	81,96	83,34	81,92	0,73
Agosto/24	82,06	81,57	82,90	81,54	0,63

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 segue fortalecido no curto prazo com retenção dos créditos tributários

O mercado físico de etanol se mostrou firme na quarta-feira com as usinas mais confortáveis em manter as suas pedidas de preços em frente a perspectiva de elevações nos preços da gasolina. Várias redes de postos ao longo do país já têm elevado unilateralmente os preços da gasolina e do diesel mesmo que a nova questão tributária ainda não esteja em vigor e que já exista entendimento jurídico que ela deva respeitar ao mínimo o prazo de noventa dias para sua implementação. Porém, na realidade do dia a dia do mercado os preços da gasolina já têm sido arbitrariamente elevados pelos postos, o que abre margem para os avanços do etanol hidratado. Apesar disto os ganhos tem sido limitados pelo simultâneo avanço da safra corrente 2024/25 que se encaminha para o seu ápice produtivo entre junho a agosto deste ano, o que também deixa elevada a disponibilidade de oferta de etanol, limitando os eventuais avanços de curto 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 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 Goiás, vendas de hidratado para fora do estado firme 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 estável 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 estável 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 Paulínia hidratado firme 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)	132,71	132,71
Diferença (a/b)	-43,94%	-44,06%
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)		