

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar avança em Nova York na sexta-feira com dados da Unica

Mercado observou fraco nível no crescimento da moagem de cana e da produção de açúcar na primeira metade de maio, indicando sinais de fraqueza na disponibilidade de oferta; Mesmo assim ganhos foram limitados no curto prazo, ainda se mantendo abaixo dos limites de alta mais imediatos em função dos fundamentos e de vetores gráficos

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve a sexta-feira marcada por ganhos moderados sobre o atual driver Julho/24 que encerrou cotado a US\$/cents 18,30 em alta de 0,60%. Este ativo, ainda que tenha se mantido em alta, teve ganhos que se mostraram longe dos limites de máxima de curto prazo que pontam para o valor de US\$/cents 18,80. De modo geral, o fraco nível de ganhos da sexta-feira foi reflexo da atualização dos dados quinzenais de moagem de cana da Unica relativos ao Centro-Sul, ao longo da primeira metade de maio. Estes dados trouxeram níveis de crescimento na moagem de cana e na produção de açúcar abaixo do padrão que usualmente é esperado para esta época do ano. Com isto os agentes internacionais interpretaram que os padrões de crescimento sazonal da oferta de açúcar têm se mostrado fracos no curto prazo, resultando nos ganhos moderados vistos na sexta-feira.

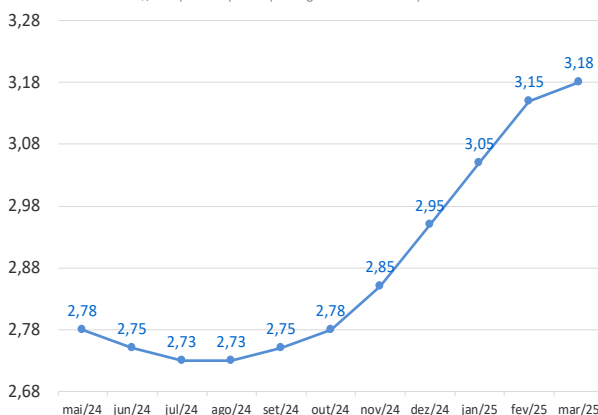
A moagem de 44,80 milhões de toneladas de cana da primeira metade de maio se mostrou apenas 28% maior do os volumes da quinzena imediatamente anterior, a segunda de abril. Antes disto, os padrões de crescimento na margem vistos na segunda metade de abril haviam se mostrado em alta de 120%. Usualmente, nesta época do ano, os padrões de alta na margem que são vistos oscilam entre 150% a 230%, sendo que são níveis normais de avanço diante do forte carregamento estatístico de início de safra. Com base nisto é que a alta de 28% na margem da primeira metade de maio se mostrou como uma surpresa negativa ao mercado e positiva quanto a amparo para avanços nos preços em Nova York. O mesmo podemos dizer sobre a produção de açúcar que, com suas 2,57 milhões de toneladas, apresentou alta na margem de apenas 39%, contra ganhos na margem da quinzena anterior de 160%.

É interessante notar também que na quinta-feira, em pleno feriado no Brasil, os preços do açúcar em Nova York para julho/24 tiveram quedas importantes de 0,87%, em meio a baixas fortes de quase 2% registradas no petróleo tanto em Londres quanto em Nova York, além de quedas registradas em todo o mercado acionário norte americano. Logo, um terço do movimento de alta de hoje também ocorreu em função de recuperações pontuais das quedas da quinta-feira, sendo os demais dois terços em resposta aos dados fracos de produção do reporte da Unica. Graficamente é importante notar que há a formação de um canal lateral de curto prazo entre a máxima de US\$/cents 18,80 e a mínima de US\$/cents 18,00 a qual a linha de preços sequer está testando o ponto intermediário deste intervalo, em US\$/cents 18,40, o que denota a fragilidade gráfica e fundamental dos ganhos da sexta-feira os quais, na visão da SAFRAS & Mercado, rapidamente se transformarão em perdas ao longo da primeira semana de junho.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcumsa firme a R\$ 134,00 [US\$/cents 23,16]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 133,00 [US\$/cents 22,98]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 133,00 [US\$/cents 22,98]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 132,00 [US\$/cents 22,81]. Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 131,00 [US\$/cents 22,64]. O etanol hidratado se mostrou 24,24% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,72 [PVU] e 33,88% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 88,60 [US\$/cents 15,31].

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 31-mai-24

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	136,00	138,00	25,91
São Paulo			
- Ribeirão Preto	134,00	136,00	25,53
- Araçatuba	133,00	135,00	25,33
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	135,00	136,00	25,72
Goiás	129,00	132,00	24,57

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 31-mai-24

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	135,81	135,59	0,16
Posto Usina US\$	25,83	26,06	-0,88
Média 3 últimos dias R\$	135,98	136,48	-0,36

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 31-mai-24

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Julho/24	18,30	18,46	18,03	18,18	18,19	0,60
Outubro/24	18,29	18,44	18,03	18,18	18,18	0,60
Março/25	18,56	18,71	18,33	18,44	18,48	0,43

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 31-mai-24

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/24	541,70	535,40	547,90	539,30	540,10	0,29
Outubro/24	518,70	512,90	523,10	516,00	517,40	0,25
Dezembro/24	508,80	503,00	512,50	506,40	507,20	0,31

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

Ibovespa	122.324	122.837	121.929	122.704	122.707	-0,31
Dow Jones	38.686	38.719	38.092	38.140	38.111	1,51
Standard & Poors	5.258	5.258	5.192	5.243	5.235	0,43

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dolar Comercial	5,2497				0,7800	
-----------------	--------	--	--	--	--------	--

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

31/05/2024	Ice Futures*		LIFFE***	
	Julho/24	Outubro/24	Agosto/24	Outubro/24
Bolsa*	403,45	403,23	541,70	518,70
Diferencial de Polarização	16,34	16,33	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	13,23	7,72	96,00	118,00
Preço FOB porto ****	433,02	427,27	637,70	636,70
Frete usina porto	30,48	30,48	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	392,04	386,29	593,22	592,22
PVU (US\$/saca 50kg)	19,60	19,31	29,66	29,61
PVU (R\$/saca 50kg)**	102,90	101,40	155,71	155,45
Equivalente Interno (1)	122,87	121,07	185,92	185,61
Preço Cristal (lcumsa 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)			-0,27	-0,27

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

31-mai-24	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	175,00	176,00	33,34	30,24
Alagoas	176,00	177,00	33,53	30,41
Pernambuco	175,00	176,00	33,34	30,24
Rio Grande do Norte	177,00	178,00	33,72	30,59
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	130,00	3,80	3.795,29	722,95	2.600,00	-1,54	495,27	-1,54	22,46
Açúcar Físico RP/SP	0,00	134,00	3,91	3.912,07	745,20	2.680,00	-0,78	510,51	-0,78	23,16
Etanol Anidro	0,00	81,00	2,70	2.700,00	514,32	1.619,97	-0,78	308,58	-0,78	14,00
Etanol Hidratado	0,00	88,60	2,83	2.830,00	539,08	1.772,02	-0,78	337,55	-0,78	15,31
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	561,94	1.847,16	-0,78	351,86	-0,78	15,96
Etanol Anidro CBOT	0,79	75,51	2,52	2.517,09	479,47	1.510,22	0,00	287,68	0,00	13,05
Açúcar NY	0,62	105,84	3,88	3.883,23	739,70	2.116,82	-0,16	403,23	-0,16	18,29
Açúcar Londres	0,47	142,19	4,36	4.356,59	829,87	2.843,76	-0,31	541,70	-0,31	24,57
Açúcar Índia	0,79	121,80	3,72	3.716,94	708,03	2.435,98	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	0,79	135,67	4,14	4.140,35	788,68	2.713,47	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	0,79	178,71	5,45	5.453,67	1.038,85	3.574,18	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

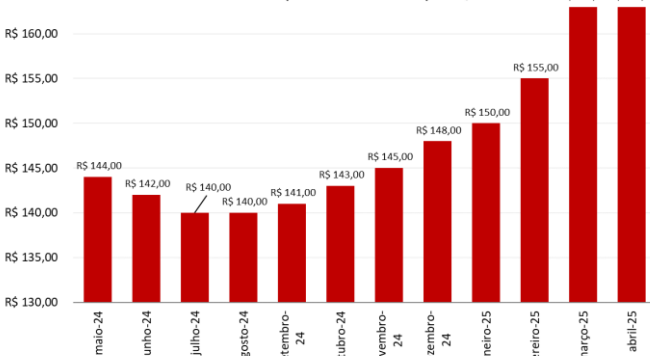
Data	Maio	Junho	Julho	Agosto
	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer
28/05/2023	+95 +97	+115 +120	+100 +108	-

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	-	-	-	-

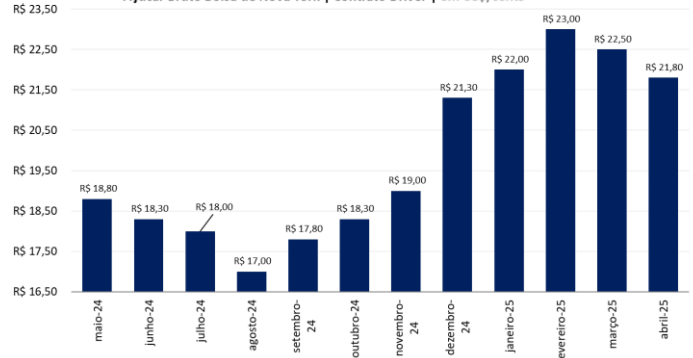
Expectativa de preços médios para o açúcar

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



Análise Mercado de Etanol

Mercado físico firme na finalização da semana em meio a dados da Unica e feriado prolongado

O mercado físico de etanol teve a sexta-feira marcada pela presença de feriado prolongado para a maioria dos agentes e pela atualização dos dados quinzenais da Unica. Com isso o dia não foi marcado pela realização de grandes volumes de negociação, com a maioria dos agentes esperando tanto os dados de produção do Centro-Sul quanto o retorno do feriado na próxima segunda-feira para se posicionar melhor no mercado. Neste sentido os agentes observaram com atenção as indicações de vendas de pouco mais de 468 milhões de litros de anidro e de pouco mais de 899 milhões de litros de hidratado que, respectivamente, deverão resultar em uma demanda final para maio esperada pela SAFRAS & Mercado de 937 milhões e 1,85 bilhão de litros. Caso estes volumes se confirmem ao final de maio, o hidratado terá uma baixa em relação ao mês anterior de 0,04% e o anidro uma alta de 3,90%, o que acabou deixando os agentes cautelosos como o mercado deverá interpretar estes dados ao longo dos próximos dias, se pela perspectiva do copo meio cheio ou meio vazio. De fato, dado que o hidratado já vem perdendo mercado para a gasolina desde março, é até relativamente positivo uma queda de apenas 0,04% nas vendas de hidratado na projeção de maio para o Centro-Sul.

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 firme a R\$ 2,68 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,70 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,65. 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 em queda de 1,10% 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 em queda de 1,80% a R\$ 2,73 litro com usinas tentando vender R\$ 2,75 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,70.

Anidro para dentro do estado firme a R\$ 2,68 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,70 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,65. Para fora do estado anidro sem indicações tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ 2,70 o litro. 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 sem indicações de compras de distribuidoras. No Mato Grosso do Sul hidratado firme a R\$ 2,73 litro mas sem indicações de ofertas tanto de usinas quanto de distribuidoras. 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	2,7000	2,8300
PIS/Cofins (1)	0,24	0,24
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	12,00%
Base (s/imposto)	2,4600	2,2504
Etanol H/A (2)	-	2,3351
Conversão (VHP) (a)	73,50	72,82
Preço Açúcar VHP(b)	122,87	122,87
Diferença (a/b)	-40,18%	-40,74%
Conversão (Branco)	73,80	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)		

MERCADO FÍSICO DE ETANOL REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 31/05/24						
	COMPRA R\$	Venda R\$	atual US\$	1 sem R\$	1 mês R\$	1 ano R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,70	2,74	0,5143	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,68	2,71	0,5105	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,76	2,79	0,5257	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,45	2,46	0,4674	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,45	2,47	0,4660	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,53	2,55	0,4828	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,70	2,72	0,5143	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,78	2,80	0,5296	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL (em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)					entre 20/05 e 24/05	
	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.(%)		
Paulínia/SP		2.424,50	2.451,00	-1,08		
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
		COMPRA		VENDA		Rio Grande do Norte
		R\$	R\$	R\$	R\$	
Alagoas						
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
		2,68	2,70	2,73	2,70	NE
						2,53

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 31/05/24					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Setembro/23	1,805			1,815	-0,55
Outubro/23	1,810			1,820	-0,54
Novembro/23	1,810			1,820	-0,54
Dezembro/23	1,810			1,820	-0,54
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Setembro/23	76,94	76,37	78,27	77,50	-0,77
Outubro/23	76,59	76,02	77,89	77,09	-0,71
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Setembro/23	2,4260	2,3935	2,4366		
Outubro/23	2,4202	2,3878	2,4343		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Setembro/23	81,37	80,75	82,69	81,88	-0,62
Outubro/23	81,13	80,51	82,40	81,58	-0,55

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

