

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar avança em NY na quarta-feira com compras da China

*Movimentos de compras de curto prazo seguem ocorrendo em função dos preços depreciados de maio; Vetores gráficos e climáticos no radar do mercado de curto prazo além de novos dados da Índia e maiores apostas em cortes de juros nos Estados Unidos; Fundamentos devem prevalecer até o final desta semana com entrada de safra do Centro-Sul do Brasil ainda que com risco climático*

**ANÁLISE DE MERCADO** - Vários novos fatores têm se desenhado sobre o mercado de açúcar no curto prazo, sob os mais variados aspectos. O primeiro deles é o atual movimento de rolagem de posição da primeira tela Julho/24 para a segunda tela Outubro/24. Isto explica o porque da primeira tela ter apresentado ganhos bem mais intensos que a segunda, sendo que a neutralização de posições vendidas sobre Julho/24 para a liquidação financeira deste ativo acabou dominando a sessão. Neste contexto é que Julho/24 encerrou a quarta-feira com alta de 1,43% [com o maior nível de ganho em três semanas] cotado a US\$/cents 19,13 e a segunda tela Outubro/24 encerrou com ganhos bem menores de 0,95%, cotada a US\$/cents 19,04. Dada a magnitude de discrepância entre os dois padrões de alta, podemos interpretar que Outubro/24 refletiu mais a realidade do mercado de curto prazo que a primeira tela Julho/24, ainda mais quando observamos que a distância entre ambos se encontra cada vez menor, com Julho/24 detendo 326 mil posições em aberto contra 223 mil de Outubro/24.

Pelo lado dos fundamentos do mercado a novidade do dia veio por conta da Associação Indiana de Fábricas de Açúcar e Bioenergia que reportou que até o dia 13 de maio, referente a safra corrente do país 2023/24, a produção de açúcar apresentava queda acumulada de 1,6%, atingindo a marca de 31,4 milhões de toneladas. A entidade afirmou que um número maior de usinas encerraram as atividades de moagem de cana desta temporada sendo que até o dia 30 de abril 516 usinas haviam encerrado suas operações contra o número de 460 observado no mesmo momento do ano anterior. Além disso o governo da Índia reforçou que mantém as restrições de exportações de açúcar até que as condições de oferta se mantenham regulares para o abastecimento local, formando um forte hiato na oferta frente as exportações da safra 2022/23 em 6,1 milhões de toneladas e as exportações da temporada 2021/22 em 11,1 milhões de toneladas.

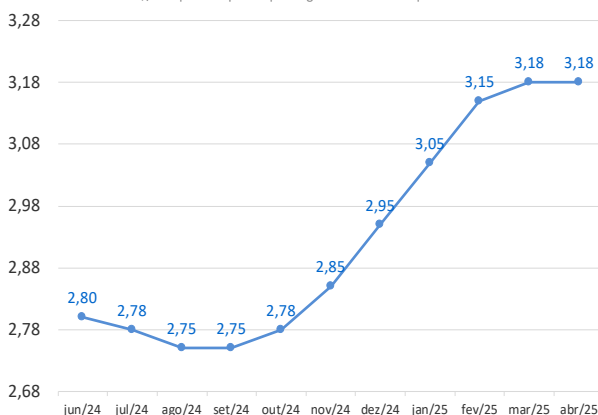
Ainda do lado de suporte aos ganhos do açúcar os mercados acionários dos Estados Unidos especularam chances de queda nas taxas de juros locais de modo mais cedo do que o esperado em função de alguns indicadores macroeconômicos positivos desta semana.

O mercado tem citado também o risco climático sobre o segundo semestre de 2024 como um fator de alta ao mercado, ao passo que o La Niña deverá trazer instabilidades sobre regiões produtoras de várias commodities, incluindo o açúcar. No Brasil o clima sem chuvas, que vem desde o início da segunda quinzena de abril, deverá se prolongar ao menos até o fim de agosto. Este fator, em um primeiro momento, beneficia o rápido tom de evolução da moagem de cana da safra corrente, porém, em uma segunda fase da temporada, deverá provocar problemas de qualidade da cana em função da baixa umidade e até mesmo do risco de queimadas, como ocorrera em temporadas anteriores. Na Ásia o La Niña tende a deixar a temporada de chuvas de Monção [que iniciou oficialmente neste mês] mais forte, sendo que o departamento de climatologia local apontou possibilidades de chuvas 106% acima da média para esta edição de 2024 das Monções.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcmsa firme a R\$ 134,00 [US\$/cents 22,95]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 133,00 [US\$/cents 22,78]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, fico cotado ao redor de R\$ 133,00 [US\$/cents 22,78]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 132,00 [US\$/cents 22,61]. Açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 131,00 [US\$/cents 22,44]. O etanol hidratado se mostrou 24,60% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,61 [PVU] e 33,88% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 88,60 [US\$/cents 15,18].

### 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 5-jun-24

Região/Estado	Com. R\$	Vend. R\$	Atual US\$
Paraná			
Maringá	136,00	138,00	25,68
São Paulo			
- Ribeirão Preto	134,00	136,00	25,30
- Araçatuba	133,00	135,00	25,11
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	135,00	136,00	25,49
Goiás	130,00	133,00	24,54

## ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

## (Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 5-jun-24

	Atual R\$	Anterior R\$	Var %
Posto Usina R\$	134,31	135,02	-0,53
Posto Usina US\$	25,35	135,02	-81,23
Média 3 últimos dias R\$	134,88	135,38	-0,37

## US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 5-jun-24

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Julho/24	19,13	19,17	18,73	18,87	18,86	1,43
Outubro/24	19,04	19,09	18,72	18,88	18,86	0,95
Março/25	19,27	19,30	18,96	19,11	19,11	0,83

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/24	560,30	552,10	561,50	557,00	555,80	0,8
Outubro/24	539,00	530,60	539,90	534,00	534,10	0,91
Dezembro/24	527,20	520,20	527,40	522,80	522,30	0,93

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

Ibovespa	121.407	122.170	121.253	121.803	121.802	-0,32
Dow Jones	38.807	38.844	38.549	38.775	38.711	0,25
Standard & Poors	5.354	5.354	5.300	5.314	5.291	1,18

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

Dólar Comercial	5,2965				0,2000	
-----------------	--------	--	--	--	--------	--

## Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

05/06/2024	Ice Futures*		LIFFE***	
	Julho/24	Outubro/24	Agosto/24	Outubro/24
Bolsa*	421,75	419,76	560,30	539,00
Diferencial de Polarização	17,08	17,00	-	-
Prêmio/Deságio [base]	13,23	7,72	96,00	118,00
Preço FOB porto ****	452,06	444,48	656,30	657,00
Frete usina porto	30,21	30,21	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

## Custo sacaria dupla exportação

	VHP	BRANCO		
PVU (US\$/tonelada)	411,35	403,77	612,09	612,79
PVU (US\$/saca 50kg)	20,57	20,19	30,60	30,64
PVU (R\$/saca 50kg)**	108,93	106,93	162,10	162,28
Equivalente Interno (1)	130,07	127,68	193,55	193,77
Preço Cristal (lcsma 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)			-0,30	-0,30

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

5-jun-24	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	175,00	176,00	33,04	29,97
Alagoas	176,00	177,00	33,23	30,15
Pernambuco	175,00	176,00	33,04	29,97
Rio Grande do Norte	177,00	178,00	33,42	30,32
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	0,00	132,00	3,85	3.853,68	727,59	2.640,00	-0,20	498,44	-0,20	22,61
Açúcar Físico RP/SP	0,00	134,00	3,91	3.912,07	738,61	2.680,00	-0,20	505,99	-0,20	22,95
Etanol Anidro	0,00	81,90	2,73	2.730,00	515,43	1.637,97	-0,20	309,25	-0,20	14,03
Etanol Hidratado	0,00	88,60	2,83	2.830,00	534,32	1.772,02	-0,20	334,56	-0,20	15,18
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	556,97	1.847,16	-0,20	348,75	-0,20	15,82
Etanol Anidro CBOT	0,62	75,66	2,52	2.522,04	476,17	1.513,19	0,42	285,70	0,42	12,96
Açúcar NY	1,16	111,16	4,08	4.078,50	770,04	2.223,27	0,95	419,76	0,95	19,04
Açúcar Londres	1,01	148,38	4,55	4.546,36	858,37	2.967,63	0,81	560,30	0,81	25,41
Açúcar Índia	0,20	122,88	3,75	3.750,07	708,03	2.457,69	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	0,20	136,88	4,18	4.177,26	788,68	2.737,66	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	0,20	180,30	5,50	5.502,29	1.038,85	3.606,04	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 lcsma Container - Santos | em US\$/ton

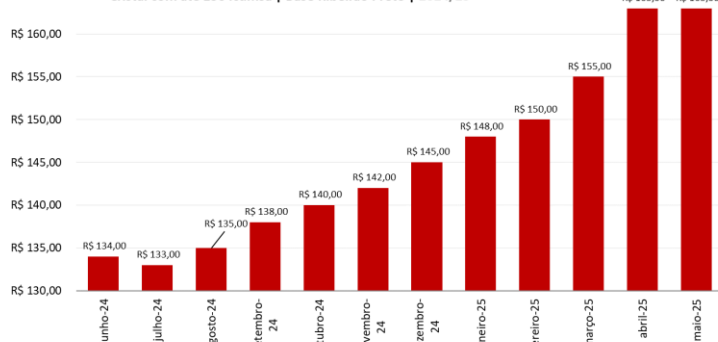
Data	Maio	Junho	Julho	Agosto
	Bid   Offer	Bid   Offer	Bid   Offer	Bid   Offer
28/05/2023	+95   +97	+115   +120	+100   +108	-

## Basis Cristal 45 lcsma 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 lcsma | Base Ribeirão Preto | 2024/25



## Expectativa de preços médios para o açúcar

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



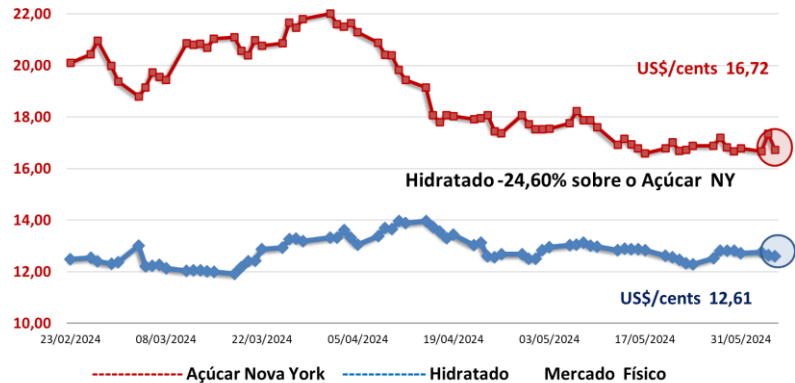
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 05/06/24						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,73	2,77	0,5154	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,71	2,74	0,5117	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,79	2,82	0,5268	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,45	2,46	0,4633	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,45	2,47	0,4619	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,53	2,55	0,4785	2,24	2,02	1,96
Paraná ( com impostos)						
Anidro	2,73	2,75	0,5154	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,78	2,80	0,5249	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.
entre 20/05 e 24/05				
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	2.419,50	2.420,00	-0,02	
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	3,42
Goiás				
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP  MG
	2,75	2,78	2,75	2,73
				NE
				2,53

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
05/06/24					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Setembro/23	1,780			1,803	-1,24
Outubro/23	1,775			1,795	-1,11
Novembro/23	1,770			1,790	-1,11
Dezembro/23	1,743			1,760	-0,99
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Setembro/23	74,05	72,69	74,06	72,72	1,35
Outubro/23	73,63	72,42	73,65	72,44	1,20
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Setembro/23	2,3638	2,3262	2,3646		
Outubro/23	2,3456	2,3065	2,3461		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Setembro/23	78,59	77,18	78,60	77,52	1,38
Outubro/23	78,22	76,94	78,23	77,27	1,22

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 com preços firmes e demanda moderada de distribuidoras junto as usinas

O mercado físico de etanol teve a quarta-feira marcada por preços pouco alterados ao longo das regiões produtoras de cana do Centro-Sul e Centro-Oeste do Brasil. O hidratado voltou a oscilar dentro do já conhecido equilíbrio de curto prazo entre a oferta e a demanda para o produto. De um lado temos as usinas em pleno processo de moagem de cana da safra corrente 2024 que se mostra próximo do seu ápice produtivo da temporada, com fortes níveis de expansão da oferta. Por outro, as distribuidoras se mostram presentes nas compras de curto prazo ainda que de forma gradual e moderada, em função da necessidade de recomposição de seus estoques intermediários brevemente escoados ao longo do feriado prolongado da semana anterior. A expectativa da SAFRAS & Mercado é que este cenário se mantenha firme dentro deste padrão ao longo de toda a primeira quinzena de junho.

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)	130,07	130,07
Diferença (a/b)	-42,80%	-44,02%
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)		