

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar recua novamente em Nova York com dados da Unica

Moagem de cana no Centro-Sul do Brasil foi de 34 milhões de toneladas na segunda metade de abril elevando volume acumulado para 50,61 milhões de toneladas; Alta anual na moagem quinzenal fora de 62% enquanto que ganho na margem, frente a quinzena anterior, fora de 120% na moagem de cana com volumes 17% acima da média de 5 anos; Pressão negativa fundamental é reforçada no mercado

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar em Nova York voltou a ter movimentos negativos sobre os preços do atual driver Julho/24 que encerrou o dia cotado a US\$/cents 18,65 em queda de 1,16%. Em linha com o que a SAFRAS & Mercado tem alertado neste mesmo espaço ao longo das semanas anteriores, os preços dos contratos futuros do açúcar não possuem base fundamental para elevações mais significativas, tanto pelo curto quanto pelo médio prazo. Neste contexto, os dados mais recentes de moagem quinzenal da Unica, relativos a moagem de cana durante a segunda metade de abril, apenas reforçam esta leitura de curto prazo em relação aos fundamentos. O avanço na moagem de cana e na produção de açúcar evidencia mais a pressão de baixa sobre os preços da commodity em Nova York pela elevação na disponibilidade de oferta de curto prazo.

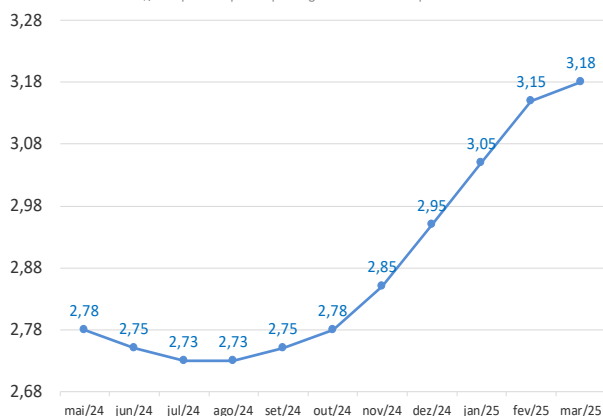
Enquanto a moagem de cana avançou 120% da primeira para a segunda quinzena de abri, a produção de açúcar acabou crescendo 160% no mesmo período. Neste meio tempo as produções de etanol anidro e hidratado tiveram ganhos respectivos de 196% e 56%. O hidratado é o que menos tem recebido incremento produtivo de curto prazo nos movimentos mais recentes de produção, o que mantém o açúcar e o etanol anidro como principais produtos na preferência das usinas. Além disso a SAFRAS & Mercado reforça que, como o clima tem se mostrado favorável a moagem de cana ao longo da primeira metade de maio, os níveis de avanço na colheita dos próximos reportes da Unica seguirão altos, o que manterá a oferta do açúcar elevada por parte do Centro-Sul e, consequentemente, os preços em Nova York negativamente pressionados.

Enquanto a moagem de cana fora de 34,80 milhões de toneladas na segunda metade de abril [+62% no ano, +120% na margem e +17% frente a média de 5 anos sobre o mesmo período], a produção de açúcar acabou oscilando em 1,84 milhão de toneladas [+84% no ano, +160% na margem e +25% frente a média de 5 anos sobre o mesmo período]. Apesar disto a SAFRAS & Mercado alerta para a redução do mix de produção do açúcar entre a primeira e a segunda metade de abril, o qual passou de 56% para 51%, o que foi base para o avanço de 196% na produção de anidro no mesmo período ao mesmo tempo em que o açúcar também conseguiu manter suas taxas elevadas de crescimento na faixa de 120%. Apenas o etanol hidratado que teve um padrão de alta bem abaixo do que geralmente é observado nesta época do ano em 56%, o que reforça a leitura que a SAFRAS & Mercado tem realizado desde o início do ano de que o etanol hidratado deverá absorver todo o impacto da quebra de safra da temporada atual 2024/25.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcumsa em alta de 0,73% R\$ 138,00 [US\$/cents 24,38]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 137,00 [US\$/cents 24,20]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 137,00 [US\$/cents 24,20]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 136,00 [US\$/cents 24,03]. Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 135,00 [US\$/cents 23,85]. O etanol hidratado se mostrou 23,98% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,88 [PVU] e 36,48% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 87,66 [US\$/cents 15,49].

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				15-mai-24
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual	
Paraná	R\$	R\$	US\$	
Maringá	140,00	141,00	27,26	
São Paulo				
- Ribeirão Preto	138,00	140,00	26,87	
- Araçatuba	137,00	138,00	26,68	
Minas Gerais				
Triângulo Mineiro	139,00	140,00	27,07	
Goiás	135,00	155,00	26,29	

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO				15-mai-24
(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos)				
	Atual	Anterior	Var %	
Posto Usina R\$	139,63	138,11	1,10	
Posto Usina US\$	27,18	26,92	0,97	
Média 3 últimos dias R\$	139,11	138,84	0,20	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:						15-mai-24
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Julho/24	18,65	18,96	18,50	18,90	18,87	-1,16
Outubro/24	18,70	18,97	18,53	18,92	18,88	-0,95
Março/25	19,01	19,27	18,86	19,18	19,18	-0,88

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:						15-mai-24
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/24	542,30	541,30	553,90	552,60	553,00	-1,93
Outubro/24	522,40	520,70	529,80	528,50	528,90	-1,22
Dezembro/24	514,80	512,70	521,80	520,80	520,70	-1,13

ÍNDICES						15-mai-24
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	128.028	128.646	127.029	128.514	128.515	-0,37
Dow Jones	39.908	39.935	39.615	39.615	39.558	0,88
Standard & Poors	5.308	5.308	5.266	5.263	5.247	1,17

CÂMBIO						15-mai-24
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dolar Comercial	5,1353				0,0900	

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)				
15/05/2024	Ice Futures*		LIFFE***	
	Julho/24	Outubro/24	Agosto/24	Outubro/24
Bolsa*	411,16	412,26	542,30	522,40
Diferencial de Polarização	16,65	16,70	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	3,97	0,66	96,00	104,00
Preço FOB porto ****	431,78	429,62	638,30	626,40
Frete usina porto	31,16	31,16	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	390,13	387,97	593,14	581,24
PVU (US\$/saca 50kg)	19,51	19,40	29,66	29,06
PVU (R\$/saca 50kg)**	100,17	99,62	152,30	149,24
Equivalente Interno (1)	119,61	118,94	181,85	178,20
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			138	138
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			139,7	139,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,23	-0,22

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				
15-mai-24	Compra *	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	176,00	177,00	34,27	31,09
Alagoas	176,00	177,00	34,27	31,09
Pernambuco	175,00	176,00	34,08	30,91
Rio Grande do Norte	177,00	178,00	34,47	31,27
Pará/Belém**	160,53	161,53	135,67	45,02

** Preço com Frete de R\$ 9,00 por saca incluso e imposto de entrada de 2,4%

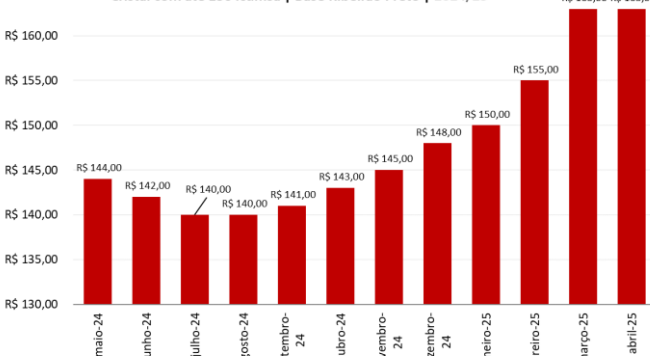
Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor									
Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/MP	US\$/MP	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)
Açúcar Físico Santos	4,58	137,00	4,00	3.999,65	778,85	2.740,00	4,48	533,56	4,48
Açúcar Físico RP/SP	0,73	138,00	4,03	4.028,84	784,54	2.760,00	0,63	537,46	0,63
Etanol Anidro	-3,53	81,90	2,73	2.730,00	531,61	1.637,97	-3,63	318,96	-3,63
Etanol Hidratado	0,72	87,66	2,80	2.800,00	545,25	1.753,24	0,62	341,41	0,62
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	574,46	1.847,16	-0,10	359,70	-0,10
Etanol Anidro CBOT	0,10	74,78	2,49	2.492,76	485,42	1.495,63	0,00	291,24	0,00
Açúcar NY	-0,85	105,86	3,88	3.883,76	756,29	2.117,11	-0,95	412,27	-0,95
Açúcar Londres	-1,84	139,24	4,27	4.266,38	830,79	2.784,87	-1,93	542,30	-1,93
Açúcar Índia	0,10	119,14	3,64	3.635,94	708,03	2.382,89	0,00	464,02	0,00
Açúcar Rússia	0,10	132,72	4,05	4.050,13	788,68	2.654,34	0,00	516,88	0,00
Açúcar China	0,10	174,81	5,33	5.334,82	1.038,85	3.496,29	0,00	680,84	0,00

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	Junho	Julho
	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer
24/04/2023	+0,15 +0,20	0,00 +0,05	-	-
Basis Diário VHP - FCA - base Santos em US\$/cents				
Data	Maio	Junho	Junho	Julho
	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer
24/04/2023	-	-	-	-
Basis Cristal 150 Icumsa Container - Santos em US\$/ton				
Data	Maio	Junho	Junho	Julho
	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer
24/04/2023	+95 +97	+95 +110	+100 +108	-
Basis Cristal 45 Icumsa Container - Santos em US\$/ton				
Data	Maio	Junho	Junho	Julho
	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer
24/04/2023	-	-	-	-

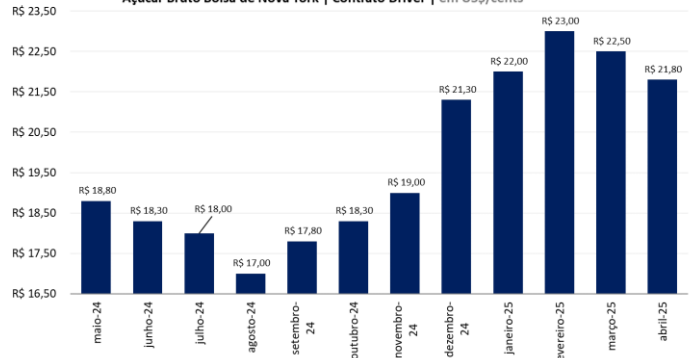
Expectativa de preços médios para o açúcar

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



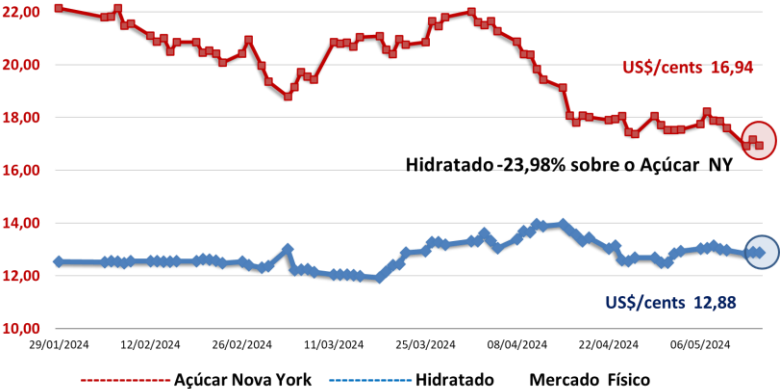
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 15/05/24						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,73	2,77	0,5316	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,71	2,74	0,5277	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,79	2,82	0,5433	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,43	2,44	0,4727	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,42	2,44	0,4712	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,51	2,53	0,4884	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,73	2,75	0,5316	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,78	2,80	0,5414	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL				
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)				
entre 06/05 e 10/05				
	atual	US\$	1 Sem	var.
São Paulo				
Hidratado Combustível [1]	2,3496	0,4600	2,3422	0,32
Anidro Combustível [2]	2,6887	0,5264	2,653	1,35
Outros Fins Hidratado	2,4614	0,4818	2,4333	1,15
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)	
			14,43%	
Hidratado Esalq				
	atual	anterior	Var.(%)	
Paulínea/SP	2.411,00	2.414,50	-0,14	
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)				
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA
	R\$	R\$	R\$	R\$
Alagoas				
Anidro Combustível	3,00	3,05	Anidro	3,11
Hidratado Combustível	3,03	3,08	Hidratado	3,08
Pernambuco				
Maranhão				
Anidro Combustível	3,06	3,11	Anidro	3,02
Hidratado Combustível	3,03	3,08	Hidratado	3,05
Goiás				
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG
	2,73	2,70	2,80	2,76
				NE
				2,53

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
15/05/24					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Setembro/23	1,830			1,838	-0,40
Outubro/23	1,845			1,850	-0,27
Novembro/23	1,848			1,853	-0,26
Dezembro/23	1,850			1,853	-0,13
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Setembro/23	78,38	76,36	78,43	78,03	0,94
Outubro/23	77,85	75,97	77,91	77,57	0,84
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Setembro/23	2,5016	2,4427	2,5050		
Outubro/23	2,4902	2,4324	2,4932		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Setembro/23	82,96	81,05	83,07	82,38	0,70
Outubro/23	82,50	80,72	82,63	81,96	0,65

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

Preços levemente mais altos no etanol ao longo da quarta-feira

O mercado físico de etanol teve a quarta-feira marcada por preços levemente mais altos em função da atualização dos dados da Unica relativos a segunda metade de abril que evidenciaram um mercado ainda fortemente demandado por parte dos das distribuidoras para as vendas de hidratado as quais, ao oscilarem em 1,85 bilhão de litros, se mostraram apenas 0,32% abaixo da expectativa da SAFRAS & Mercado sobre a perspectiva de demanda para o mês em 1,86 bilhão de litros. Além disso no ano e na margem os ganhos respectivos foram de 66% e 1,39% além de um posicionamento 11% acima da média de vendas dos últimos 5 anos sobre este mesmo período. Neste sentido, ainda que o hidratado não se mostre tão competitivo em maio quanto se via em abril [65% contra 61%], as usinas e as distribuidoras observam que a demanda não demonstra sinais de desaceleração tão cedo. O detalhe é que a produção de hidratado começou a dar sinais de saturação. Isto porque o padrão de avanço da produção de hidratado entre todos os demais derivados foi o menor na segunda metade de abril, o com a moagem de cana e a produção de açúcar crescendo respectivamente 120% e 160% na margem [frente a quinzena imediatamente anterior] enquanto a produção de anidro e a de hidratado avançaram respectivamente em 196% e 56%.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em alta de 0,72% a R\$ 2,80 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,85 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,75. O anidro na mesma localidade sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ 2,73, em baixa nominal de 0,73%. No Paraná hidratado sem indicações tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ 2,78 o litro, em alta nominal de 1,09%. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado em queda de 0,72% a R\$ 2,76 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,78 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,75. Para dentro do estado firme a R\$ 2,80 litro com usinas tentando vender R\$ 2,82 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,78.

Anidro para dentro do estado em queda de 1,80% a R\$ 2,73 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,75 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,70. Para fora do estado anidro sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ 2,70 o litro, em queda nominal de 1,82%. Em Minas Gerais hidratado em alta de 0,72% a R\$ 2,80 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,85, e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,75 o litro. Anidro no mesmo estado sem indicações de preços tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ 2,73 o litro, em queda nominal de 0,73%. No Mato Grosso do Sul hidratado sem indicações tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ 2,75 o litro em alta nominal de 0,73%. Em Paulínia hidratado em alta de 0,71% a R\$ 2,85 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,90 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,80.

**CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)**

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,7300	2,8000
PIS/Cofins (1)	0,24	0,24
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	12,00%
Base (s/imposto)	2,4900	2,2240
Etanol H/A (2)	-	2,3077
Conversão (VHP) (a)	74,40	71,96
Preço Açúcar VHP(b)	119,61	119,61
Diferença (a/b)	-37,80%	-39,84%
Conversão (Branco)	74,70	72,25
(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)		