

Análise Mercado de Açúcar: Ganhos leves ao açúcar em Nova York na terça-feira

Mercado assimila dados do USDA e da Conab no curto prazo para encontrar sustentação limitada próximo aos 20 cents; Porém dados da China e da Índia acima do esperado limitam avanços mais significativos ao longo da semana que deverá ser marcada por oscilações moderadas

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado internacional de açúcar teve a terça-feira marcada por preços brevemente alterados na bolsa de Nova York para o atual driver Julho/24 que encerrou o dia com avanços marginais, beirando a estabilidade, em 0,25% cotado a US\$/cents 19,66. Desde a semana anterior neste mesmo espaço a SAFRAS & Mercado tem antecipado que este ativo deveria cair abaixo dos 20 cents [no caso caiu até US\$/cents 19,50] para depois voltar a se recuperar. Porém a eventual recuperação [que estamos vendo agora] também tem sua clara limitação nos 20 cents, o que deverá deixar o mercado com breves níveis de volatilidade ao longo de toda a atual quarta semana de abril. Tanto a mínima quanto a máxima de curto prazo estão claramente delimitadas sobre Julho/24 entre US\$/cents 19,50 e US\$/cents 20,00, sendo que é muito provável que a semana que vem, a primeira de maio, também seja marcada por este patamar de volatilidade.

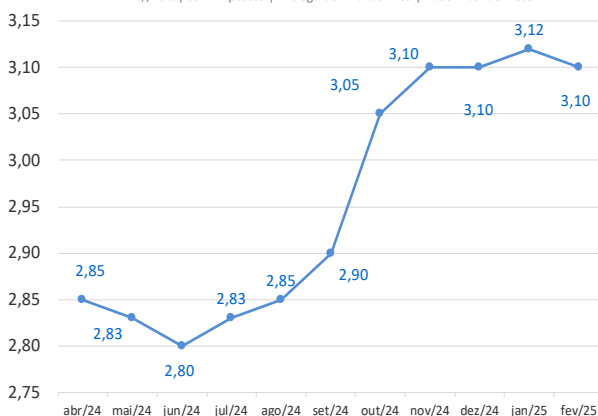
O que se mostra por trás deste movimento é o equilíbrio de forças de curto prazo por parte dos fundamentos. Por um lado, temos uma sustentação por conta do corte realizado pela Conab em seu 4º levantamento de safra na semana passada de 1,20 milhão de toneladas na produção de açúcar da safra 2023/24 [que passou de 46,88 para 45,67 milhões de toneladas]. Além disso o mercado aguarda com ansiedade o 1º levantamento da safra nova 2024/25 a ser atualizado pela Conab as 9h da manhã do dia 25 de abril. Por outro o mercado também encontra sustentação nos dados mais recentes do USDA sobre o Brasil para a safra nova 2024/25 onde a secretaria cortou em 8,5% a estimativa de moagem de cana [de 705 para 645 milhões de toneladas] além de cortar em 3,41% a estimativa para a oferta de açúcar [de 45,55 para 44,00 milhões de toneladas].

Por outro lado, o mercado também observa dados acima do esperado na China [10,4 contra 9,90 milhões de toneladas] e na Índia [34,5 contra 32,0 milhões de toneladas] para a produção de açúcar, além também de um crescimento na produção da Tailândia [8,9 contra 7,5 milhões de toneladas]. Com isso, o saldo é o atual equilíbrio de forças de médio prazo sobre os fundamentos da commodity. Além disso a SAFRAS & Mercado reforça que a atual fase de juros mais altos nos Estados Unidos, além de ser prolongada até o final do ano [contra expectativas de reversão no início do segundo semestre de 2024] reforça tanto a leitura de demanda depreciada pelas commodities quanto da migração do fluxo de capital internacional da renda variável [bolsa e derivativos] para ativos da renda fixa [títulos do tesouro] reforçado, pela perspectiva da conjuntura macroeconômica internacional, a leitura negativa sobre os preços dos contratos futuros do açúcar.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcumsa firme a R\$ 147,00 [US\$/cents 26,00]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 146,00 [US\$/cents 25,82]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 146,00 [US\$/cents 25,82]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 145,00 [US\$/cents 25,65]. Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 144,00 [US\$/cents 25,47]. O etanol hidratado se mostrou 27,69% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 13,14 [PVU] e 39,30% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 89,23 [US\$/cents 15,78].

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 23-abr-24

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	149,00	150,00	29,05
São Paulo			
- Ribeirão Preto	147,00	149,00	28,66
- Araçatuba	146,00	147,00	28,47
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	148,00	149,00	28,86
Goiás	137,00	155,00	26,71

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 23-abr-24

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	148,44	148,22	0,15
Posto Usina US\$	141,77	28,65	394,83
Média 3 últimos dias R\$	148,98	149,70	-0,48

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 23-abr-24

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/24	19,91	19,99	19,73	19,80	19,80	0,55
Maió/24	19,66	19,81	19,51	19,60	19,61	0,25
Julho/24	19,70	19,86	19,59	19,70	19,68	0,10

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 23-abr-24

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/23	573,20	570,20	577,50	570,90	570,40	0,49
Março/24	554,00	550,60	556,90	553,10	552,60	0,25
Maió/24	542,20	539,90	545,80	544,30	542,80	-0,11

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

Ibovespa	125.396	125.826	124.310	125.572	125.573	-0,14
Dow Jones	38.504	38.562	38.298	38.356	38.240	0,69
Standard & Poors	5.070	5.076	5.033	5.029	5.011	1,18

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dólar Comercial	5,1290	NA	NA	NA	-0,7700	
Euro/US\$						
US\$/Yuan (China)						

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

23/04/2024	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/24	Maió/24	Dezembro/23	Março/24
Bolsa*	438,94	433,43	573,20	554,00
Diferencial de Polarização	17,78	17,55	-	-
Prêmio/Deságio [base]	8,82	0,00	108,00	105,00
Preço FOB porto ****	465,54	450,98	681,20	659,00
Frete usina porto	31,20	31,20	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	423,84	409,29	636,00	613,80
PVU (US\$/saca 50kg)	21,19	20,46	31,80	30,69
PVU (R\$/saca 50kg)**	108,69	104,96	163,10	157,41
Equivalente Interno (1)	129,78	125,33	194,75	187,95
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto			147	147
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			148,7	148,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,24	-0,21

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

23-abr-24	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	173,00	174,00	33,73	30,60
Alagoas	161,00	162,00	31,39	28,48
Pernambuco	172,00	173,00	33,53	30,42
Rio Grande do Norte	159,00	160,00	31,00	28,12
Pará/Belém**	169,74	170,74	143,46	47,60

** 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\$/M³	US\$/M³	R\$/Ton		Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,00	139,00	4,06	4.058,04	791,19	2.780,00		0,78	542,02	0,78	24,59
Açúcar Físico RP/SP	0,00	147,00	4,29	4.291,59	836,73	2.940,00		0,78	573,21	0,78	26,00
Etanol Anidro	0,00	82,50	2,75	2.750,00	536,17	1.649,97		0,78	321,69	0,78	14,59
Etanol Hidratado	0,00	89,23	2,85	2.850,00	555,66	1.784,54		0,78	347,93	0,78	15,78
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	575,16	1.847,16		0,78	360,14	0,78	16,34
Etanol Anidro CBOT	0,40	69,30	2,31	2.310,17	450,41	1.386,08		1,19	270,24	1,19	12,26
Açúcar NY	-0,52	111,15	4,08	4.078,13	795,11	2.223,07		0,25	433,43	0,25	19,66
Açúcar Londres	-0,29	147,00	4,50	4.503,94	878,13	2.939,94		0,49	573,20	0,49	26,00
Açúcar Índia	-0,78	119,00	3,63	3.631,48	708,03	2.379,97		0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	-0,78	132,55	4,05	4.045,16	788,68	2.651,08		0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	-0,78	174,60	5,33	5.328,28	1.038,85	3.492,00		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	Abril	Maió	Junho	Junho
	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer
17/04/2023	+0,30 +0,50	-0,05 +0,05	+0,2 0,3	-

Basis Diário VHP - FCA - base Santos | em US\$/cents

Data	Abril	Maió	Junho	Junho
	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer
17/04/2023	-	-	-	-

Basis Cristal 150 lcmsa Container - Santos | em US\$/ton

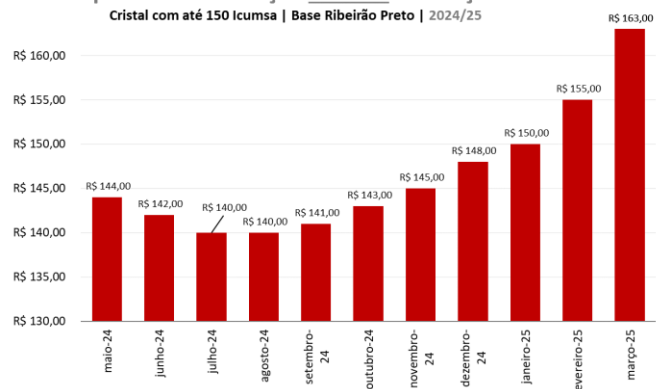
Data	Abril	Maió	Junho	Junho
	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer
17/04/2023	-	+105 +110	+100 +108	-

Basis Cristal 45 lcmsa Container - Santos | em US\$/ton

Data	Abril	Maió	Junho	Junho
	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer
17/04/2023	-	-	-	-

Expectativa de Preços Médios Para Açúcar

Cristal com até 150 lcmsa | Base Ribeirão Preto | 2024/25



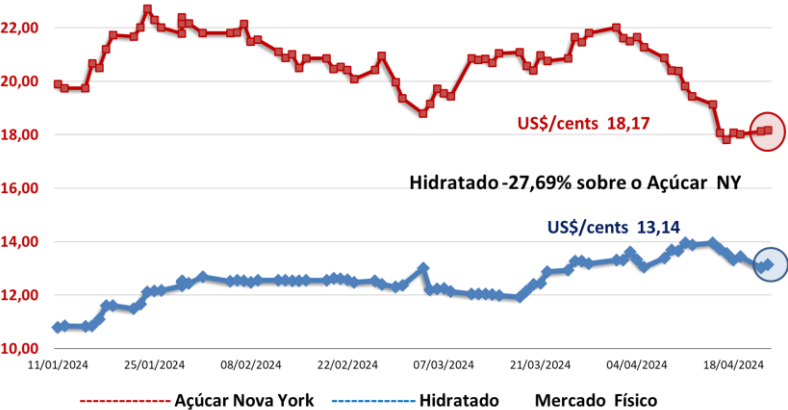
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 23/04/24						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,75	2,79	0,5362	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,73	2,76	0,5323	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,81	2,84	0,5479	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,47	2,48	0,4818	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,46	2,48	0,4804	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,64	2,66	0,5147	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,75	2,77	0,5362	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,83	2,85	0,5518	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL					
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)				entre 15/04 e 19/04	
	atual	US\$	1 Sem	var.	
São Paulo					
Hidratado Combustível [1]	2,4557	0,4700	2,3701	3,61	
Anidro Combustível [2]	2,7548	0,5273	2,6458	4,12	
Outros Fins Hidratado	2,5870	0,4952	2,3499	10,09	
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		12,18%
Hidratado Esalq	atual	anterior	Var.(%)		
Paulínea/SP	2.405,00	2.429,00	-0,99		
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)					
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	
Alagoas	R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$
Anidro Combustível	3,00	3,05	Anidro	3,05	3,08
Hidratado Combustível	3,03	3,08	Hidratado	3,05	3,08
Pernambuco			Maranhão		
Anidro Combustível	3,03	3,08	Anidro	3,02	3,05
Hidratado Combustível	3,03	3,08	Hidratado	3,05	3,08
Goiás	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG	NE
	2,78	2,75	2,93	2,90	2,53

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
23/04/24					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Setembro/23	1,715			1,705	0,58
Outubro/23	1,730			1,723	0,43
Novembro/23	1,743			1,738	0,28
Dezembro/23	1,745			1,740	0,28
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Setembro/23	82,51	80,25	82,62	81,43	1,60
Outubro/23	81,67	79,57	81,78	80,74	1,46
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Setembro/23	2,7232	2,6454	2,7304		
Outubro/23	2,6986	2,6243	2,7052		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Setembro/23	87,34	85,15	87,45	86,07	1,47
Outubro/23	86,50	84,42	86,59	85,29	1,41

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



Reservado para assinantes. Proibida a reprodução por qualquer meio. Este material pode conter erros das fontes primárias de informações e não representa qualquer recomendação de negócios ou indicação, sugestão e oferta de compra e venda de mercadorias. Editor responsável: Dylan Della Pasqua. SAFRAS & Mercado é marca pertencente à CMA Consultoria, Métodos, Assessoria e Mercantil S/A.

Análise Mercado de Etanol

Mercado físico segue com demanda limitada de distribuidoras que tentam forçar quedas ainda maiores nos preços

O mercado físico de etanol teve a terça-feira marcada por volumes limitados de vendas entre usinas e distribuidoras. A demanda se mostra desacelerada no curto prazo mesmo frente aos preços mais baixos que tem sido vistos desde o início da semana anterior e os quais são reforçados no início da semana atual. A estratégia das distribuidoras é reduzir o máximo possível as suas compras de curto prazo para aproveitar preços mais baixos a frente. Além disso elas também objetivam forçar ainda mais as quedas já observadas. Na outra ponta as usinas têm mantido as suas pedidas de preços mais baixas em função da pressão de tancagem que parece ter chego ao mercado de forma bem mais clara no final de abril, ainda que mais de 100 usinas tenham antecipado a moagem da safra nova ainda ao longo de março.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto firme a R\$ 2,85 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,95 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,80. O anidro na mesma localidade sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ 2,75. 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\$ 2,90 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,93 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,88. Para dentro do estado firme R\$ 2,93 litro com usinas tentando vender R\$ 2,95 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,90.

Anidro para dentro do estado estável a R\$ 2,78 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,80 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,75. Para fora do estado anidro sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ 2,75 o litro. Em Minas Gerais hidratado firme a R\$ 2,75 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,80, e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,73 o litro. Anidro no mesmo estado sem indicações de preços tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ 2,75 o litro. No Mato Grosso do Sul hidratado sem indicações tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ 2,80 o litro. Em Paulínia hidratado firme a R\$ 3,00 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,03 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,93.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,7500	2,8500
PIS/Cofins (1)	0,24	0,24
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	12,00%
Base (s/imposto)	2,5100	2,2680
Etanol H/A (2)	-	2,3534
Conversão (VHP) (a)	75,00	73,39
Preço Açúcar VHP(b)	129,78	129,78
Diferença (a/b)	-42,21%	-43,46%
Conversão (Branco)	75,30	73,68
(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)		