

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar se aproxima dos 19 cents na terça-feira em Nova York

Clima de aversão ao risco internacional se intensifica com perspectivas macroeconômicas internacionais negativas nos Estados Unidos, prolongamento das taxas de juros mais altas e sell-off em commodities como um todo; Fundamentos também ajudam nas quedas do açúcar

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar seguiu sob uma combinação importante de vetores de baixa de médio e de longo prazo sobre os seus preços, que interpolam tanto vetores relacionados a conjuntura macroeconômica internacional quanto aos seus fundamentos. É neste contexto que o atual driver Julho/24 encerrou a terça-feira em nova baixa de 1,46% cotado a US\$/cents 19,53. Desde o início da semana a SAFRAS & Mercado alertava sobre o direcional dos 20 cents que deveria ser perdido [como de fato o foi]. Mesmo assim alertamos que esta eventual perda possa ser revertida em leves ganhos de oportunidade de modo a conduzir Julho/24 a oscilar ao redor dos 20 cents, mesmo que eventualmente pouco abaixo dele. Porém a sobreposição intensa de vetores de baixa tem feito com que o mercado já avalie uma consolidação mais “na base” dos 19 cents.

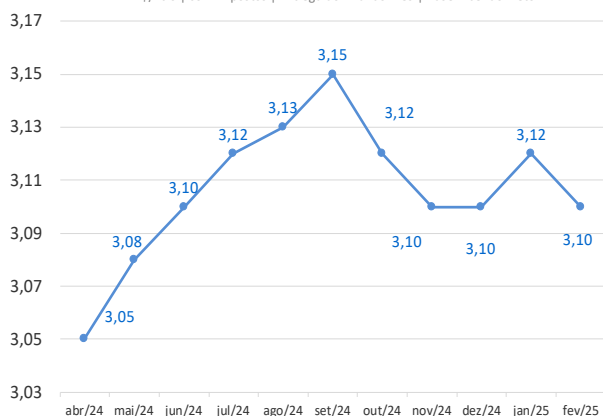
Um fator importante que a SAFRAS & Mercado gostaria de deixar em alerta é sobre a validade temporal do vetor macro que se forma sobre as commodities como um todo, incluindo o açúcar. Isto porque o movimento de vendas em commodities do mercado internacional como um todo ocorre em função das perspectivas de manutenção das taxas de juros dos Estados Unidos mais elevadas até o final de 2024, e não mais até o início do segundo semestre deste ano, como se esperava até então. Logo há novamente um grande fluxo de capital deixando a renda variável [derivativos, bolsa, índices] para a renda fixa [títulos do tesouro dos Estados Unidos com remuneração referenciada pelas taxas de juros mais altas], o que coloca os futuros do açúcar dentro deste contexto vendedor mais amplo que provavelmente se

prolongará até o fim de 2024. Depois disto temos os fundamentos do açúcar. A safra nova 2024/25 do Centro-Sul tem de fato uma quebra no volume de cana [já amplamente abordada e analisada neste mesmo espaço ao longo dos últimos meses], mas a produção do açúcar seguirá firme. Na China, na Índia e na Tailândia há uma oferta extra além da que se esperava [ainda que no comparativo com a temporada anterior os volumes da temporada atual sejam menores]. Além disso a safra nova do Centro-Sul do Brasil já não apresenta mais fatores de risco climático e logístico por eventuais chuvas fortes que poderiam prejudicar as exportações e a produção do início de temporada, o que colabora para erosão de qualquer suporte mínimo de sustentação que os preços do açúcar em Nova York possam encontrar para se sustentar, pelo menos até a primeira semana de maio.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcumsa em alta de 1,38% a R\$ 147,00 [US\$/cents 25,31]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 146,00 [US\$/cents 25,14]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 146,00 [US\$/cents 25,14]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 145,00 [US\$/cents 24,97]. Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 144,00 [US\$/cents 24,80]. O etanol hidratado se mostrou 27,23% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 13,73 [PVU] e 35,04% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 95,49 [US\$/cents 16,44].

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 16-abr-24

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	149,00	150,00	28,28
São Paulo			
- Ribeirão Preto	147,00	149,00	27,90
- Araçatuba	146,00	147,00	27,71
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	148,00	149,00	28,09
Goiás	137,00	155,00	26,01

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 16-abr-24

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	148,18	146,29	1,29
Posto Usina US\$	28,17	28,21	-0,14
Média 3 últimos dias R\$	146,92	146,48	0,30

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 16-abr-24

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/24	19,63	20,05	19,28	20,05	20,02	-1,94
Maió/24	19,53	19,86	19,15	19,86	19,82	-1,46
Julho/24	19,52	19,86	19,21	19,84	19,83	-1,56

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 16-abr-24

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/23	570,00	565,60	580,30	580,30	580,20	-1,75
Março/24	550,00	545,60	559,80	559,80	560,00	-1,78
Maió/24	538,80	534,70	546,20	546,10	546,90	-1,48

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

Ibovespa	124.389	125.316	123.756	125.316	125.334	-0,75
Dow Jones	37.799	37.992	37.714	37.992	37.735	0,17
Standard & Poors	5.063	5.080	5.040	5.065	5.062	0,02

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dólar Comercial	5,1826	NA	NA	NA	1,6500	
Euro/US\$						
US\$/Yuan (China)						

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

	Março/24	Maió/24	Dezembro/23	Março/24
16/04/2024				
Ice Futures*				
LIFFE***				
Bolsa*	432,77	430,56	570,00	550,00
Diferencial de Polarização	17,53	17,44	-	-
Prêmio/Deságio [base]	26,46	18,74	125,00	113,00
Preço FOB porto ****	476,75	466,74	695,00	663,00
Frete usina porto	30,37	30,37	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP	BRANCO
PVU (US\$/tonelada)	435,88	425,87
PVU (US\$/saca 50kg)	21,79	21,29
PVU (R\$/saca 50kg)**	114,82	112,18
Equivalente Interno (1)	137,09	133,94
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto		147
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)		1,7
Preço Referencial Refinado (b)		148,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)		-0,27

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

16-abr-24	Compra *	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	173,00	174,00	32,84	29,79
Alagoas	161,00	162,00	30,56	27,72
Pernambuco	172,00	173,00	32,65	29,62
Rio Grande do Norte	159,00	160,00	30,18	27,38
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\$/MP	R\$/Ton	terça-feira, 16 de abril de 2024	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,00	141,00	4,12	4.116,43	781,37	2.820,00	-1,62	535,29	-1,62		24,28
Açúcar Físico RP/SP	1,38	147,00	4,29	4.291,59	814,62	2.940,00	-0,27	558,07	-0,27		25,31
Etanol Anidro	0,00	82,50	2,75	2.750,00	522,00	1.649,97	-1,62	313,19	-1,62		14,21
Etanol Hidratado	0,00	95,49	3,05	3.050,00	578,95	1.909,78	-1,62	362,51	-1,62		16,44
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	559,96	1.847,16	-1,62	350,62	-1,62		15,90
Etanol Anidro CBOT	1,65	69,31	2,31	2.310,24	438,53	1.386,12	0,00	263,11	0,00		11,93
Açúcar NY	0,16	113,42	4,16	4.161,11	789,85	2.268,30	-1,46	430,57	-1,46		19,53
Açúcar Londres	-5,82	150,14	4,60	4.600,35	873,23	3.002,87	-7,35	570,00	-7,35		25,85
Açúcar Índia	1,65	122,23	3,73	3.730,04	708,03	2.444,56	0,00	464,02	0,00		21,05
Açúcar Rússia	1,65	136,15	4,15	4.154,94	788,68	2.723,03	0,00	516,88	0,00		23,45
Açúcar China	1,65	179,34	5,47	5.472,89	1.038,85	3.586,78	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	Março	Abril	Maió	Junho
	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer
1º/04/2023	+1,00 +1,3	+0,20 +0,25	+0,2 0,3	-

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

Data	Março	Abril	Maió	Junho
	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer
1º/04/2023	-	-	-	-

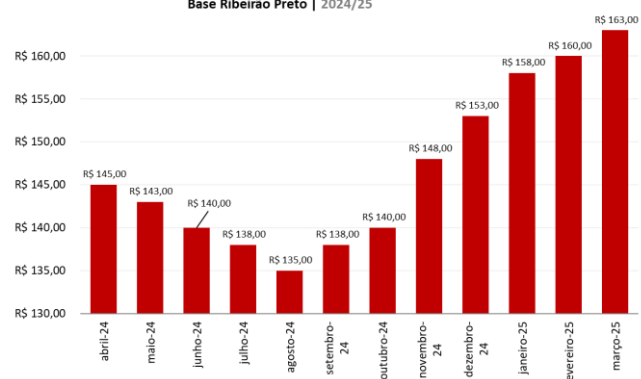
Basis Cristal 150 lcmsa Container - Santos | em US\$/ton

Data	Março	Abril	Maió	Junho
	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer
1º/04/2023	+115 +127	+110 +115	-	-

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

Data	Março	Abril	Maió	Junho
	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer
1º/04/2023	-	-	-	-

Expectativa de Preços Médios Para Açúcar Cristal com até 150 lcmsa Base Ribeirão Preto | 2024/25



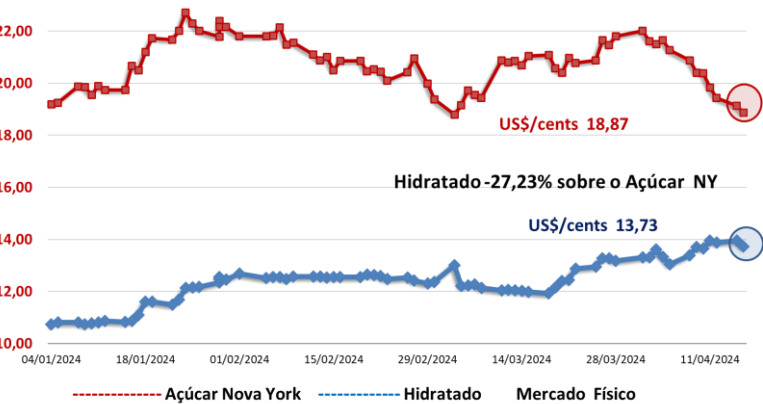
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 16/04/24						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,75	2,79	0,5220	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,73	2,76	0,5182	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,81	2,84	0,5334	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,64	2,65	0,5019	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,64	2,66	0,5011	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,73	2,75	0,5178	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,75	2,77	0,5220	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,00	3,02	0,5695	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL				entre 08/04 e 12/04	
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)		atual	US\$	1 Sem	var.
São Paulo					
Hidratado Combustível [1]	2,3701	0,4678	2,2777	4,06	
Anidro Combustível [2]	2,6458	0,5223	2,4696	7,13	
Outros Fins Hidratado	2,3499	0,4648	2,332	0,77	
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		11,63%
Hidratado Esalq	atual	anterior	Var.(-)		
Paulínea/SP	2.625,00	2.628,00	-0,11		
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	3,05	3,08
Hidratado Combustível	3,13	3,18	Hidratado	2,82	2,85
Pernambuco		Maranhão			
Anidro Combustível	3,03	3,08	Anidro	3,02	3,05
Hidratado Combustível	2,80	2,85	Hidratado	3,15	3,18
Goiás		Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG
		2,78	2,75	3,00	2,98
					2,53

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
16/04/24					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Setembro/23	1,665			1,660	0,30
Outubro/23	1,688			1,685	0,14
Novembro/23	1,703			1,703	0,00
Dezembro/23	1,710			1,710	0,00
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Setembro/23	84,75	84,22	85,60	85,16	-0,12
Outubro/23	84,15	83,62	84,90	84,50	-0,05
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Setembro/23	2,8157	2,7782	2,8237		
Outubro/23	2,7862	2,7533	2,7926		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Setembro/23	89,94	89,41	90,84	90,10	-0,17
Outubro/23	89,15	88,65	89,95	89,25	-0,11

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 do hidratado seguem firmes no curto prazo; Redução da competitividade ainda não assusta usinas; Vendas seguem presentes no mercado

O mercado físico de etanol teve a terça-feira marcada por preços firmes na maioria das regiões negociadoras do Centro-Sul e Centro-Oeste do Brasil. As distribuidoras seguem atuando junto as usinas na ponta compradora em função da continuidade dos níveis de competitividade que o hidratado tem apresentado junto a gasolina. A perda de três pontos de vantagem que ele apresentou nas duas últimas semanas [saindo de 60% para 63% entre o final de março e a segunda semana de abril em SP] ainda não surtiu efeitos claros na demanda das bombas, visto que é um movimento bem residual em termos de preços que se mostra ainda longe de bater na percepção psicológica dos consumidores finais. Também neste contexto é que os dados da Unica se mostram favoráveis a preços mais fortes e a demanda maior, com as vendas de 1,83 bilhão de litros de hidratado das usinas para as distribuidoras terem se mostrado 8,86% maiores que as vendas de fevereiro em 1,68 bilhão de litros. Além disso as usinas também devem manter os preços mais altos, visto que a quebra na safra de cana da temporada nova 2024/25 deverá provocar um corte na produção de etanol hidratado de cana de 3,00 bilhões de litros, com a oferta total recuando de 19,00 para 16,00 bilhões de litros, reforçando o cenário de preços mais altos ao longo de todo 2024.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto firme a R\$ 3,05 litro com usinas pedindo R\$ 3,10 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,00. O anidro na mesma localidade sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ 2,75 o litro. No Paraná hidratado sem indicações tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ 3,00 o litro. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado firme a R\$ 2,98 litro com usinas pedindo R\$ 3,00 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,93. Para dentro do estado firme R\$ 3,00 litro com usinas pedindo R\$ 3,05 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,95.

Anidro para dentro do estado firme a R\$ 2,78 litro com usinas pedindo R\$ 2,80 e sem indicações de compras de distribuidoras. 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 estável a R\$ 3,05 litro com usinas pedindo R\$ 3,10, e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,95 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\$ 2,95 o litro. Em Paulínia hidratado estável a R\$ 3,10 litro com usinas pedindo R\$ 3,15 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,05.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,7500	3,0500
PIS/Cofins (1)	0,24	0,24
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	12,00%
Base (s/imposto)	2,5100	2,4440
Etanol H/A (2)	-	2,5360
Conversão (VHP) (a)	75,00	79,08
Preço Açúcar VHP(b)	137,09	137,09
Diferença (a/b)	-45,29%	-42,32%
Conversão (Branco)	75,30	79,40
(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)		