

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar inicia a semana com ganhos em Nova York para Julho/24

Mercado observa indicações do USDA sobre baixa de 8% na safra nova 2024/25 do Brasil ainda que com oferta maior de açúcar ao final da temporada; Movimentos de compras por barganhas também sustentam ganhos limitados a serem vistos ao longo da semana ao redor dos 20 cents; China e Índia seguem no radar do mercado com volumes elevados de produção

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve a segunda-feira marcada por ganhos importantes sobre o atual driver Julho/24 que encerrou o dia cotado a US\$/cents 19,61 com alta de 0,56%. Depois de mais de quinze dias de marasmo em termos de fundamentos, o mercado de açúcar agora se depara com os dados prévios da Secretaria de Agricultura dos Estados Unidos por parte de vários países, incluindo Brasil, China, Índia e União Europeia. A SAFRAS & Mercado tem publicado sua plataforma relatórios especiais de análise sobre cada um destes países em seu serviço de consultoria. Voltando a Nova York, o mercado encontra uma sustentação de curto prazo com base nos dados do Brasil e também por parte de movimentos pontuais de compras especulativas que naturalmente surgiram quando os preços começaram a oscilar na faixa dos US\$/cents 19,50. Isto porque cotações muito próximas dos 19 cents acabaram disparando ordens automáticas de compras as quais também serão revertidas já na faixa dos 20 cents.

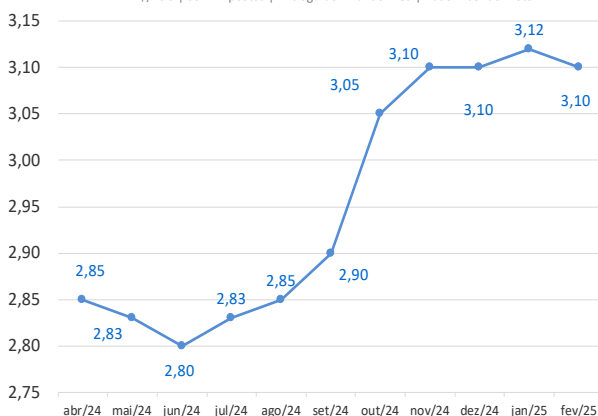
Pelo lado do USDA o mercado observa a indicação de quebra de 8,5% na oferta de cana para a safra nova 2024/25 do Brasil a qual deverá cair para 645 milhões de toneladas, em função da entressafra com chuvas abaixo da média no Centro-Sul. Apesar disto, o USDA elevou a produção de açúcar do Brasil como um todo de 44 para 45,54 milhões de toneladas, em linha com o que a SAFRAS & Mercado vem alertando neste mesmo espaço e através de seus serviços de consultoria de que, apesar da quebra na safra de cana, a produção de açúcar deverá ser mantida praticamente firme, ao menos no Centro-Sul. Porém a SAFRAS & Mercado alerta que estas duas informações são divergentes, sendo que há uma oferta menor de cana, mas não de açúcar. Logo os preços em Nova York usarão desta métrica para balizar o ponto de equilíbrio por parte de Julho/24 ao redor dos 20 cents. Há uma pressão compradora a partir dos US\$/cents 19,50, mas

nem tanto assim a ponto de projetar os preços muito acima dos 20 cents. Esta limitação de curto prazo já era antecipada no início da semana anterior pela SAFRAS & Mercado e é reforçada pelas indicações de produção do USDA por parte da China e da Índia. A China terá oferta de 10,4 milhões de toneladas ao fim da safra atual 2024/25, bem acima do que o mercado esperava em 10,0 milhões de toneladas e acima da expectativa da SAFRAS & Mercado para o país, que era de 10,2 milhões de toneladas. Na Índia a indicação do USDA é de 34,5 milhões de toneladas, bem acima do consenso do mercado já mais elevado em 32,5 milhões de toneladas, sendo que no início da temporada as projeções eram de oferta de 31,0 milhões de toneladas. Logo, o mercado também enfrenta a percepção de oferta elevada da Ásia onde as usinas da Índia pressionam o governo, primeiro por autorizações extras de 800 mil toneladas e agora, mais recentemente, por 1 milhão de toneladas, o qual o governo tem declinado em favor de maior direcionamento do açúcar para a produção de etanol. De modo geral há ganhos de curto prazo, mas estes ganhos têm claramente sua capacidade de reação muito limitada ao longo desta quarta e última semana de abril.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcsmsa em queda de 1,34% a R\$ 147,00 [US\$/cents 25,880]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 146,00 [US\$/cents 25,62]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcsmsa, fico cotado ao redor de R\$ 146,00 [US\$/cents 25,62]. Produto com 200 lcsmsa foi cotado na faixa de R\$ 145,00 [US\$/cents 25,45]. Açúcar com 300 lcsmsa oscilou ao máximo de R\$ 144,00 [US\$/cents 25,27]. O etanol hidratado se mostrou 28,10% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 13,03 [PVU] e 39,30% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 89,23 [US\$/cents 15,66].

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 22-abr-24

| Região/Estado | Com. | Vend. | Atual |
|-------------------|--------|--------|-------|
| Paraná | R\$ | R\$ | US\$ |
| Maringá | 149,00 | 150,00 | 28,82 |
| São Paulo | | | |
| - Ribeirão Preto | 147,00 | 149,00 | 28,44 |
| - Araçatuba | 146,00 | 147,00 | 28,24 |
| Minas Gerais | | | |
| Triângulo Mineiro | 148,00 | 149,00 | 28,63 |
| Goiás | 137,00 | 155,00 | 26,50 |

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 22-abr-24

| | Atual | Anterior | Var % |
|--------------------------|--------|----------|-------|
| Posto Usina R\$ | 148,22 | 150,29 | -1,38 |
| Posto Usina US\$ | 28,65 | 28,93 | -0,97 |
| Média 3 últimos dias R\$ | 149,70 | 150,21 | -0,34 |

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 22-abr-24

| | Fech. | Mín | Máx | Abert. | Ant. | Var. (%) |
|----------|-------|-------|-------|--------|-------|----------|
| Março/24 | 19,80 | 20,15 | 19,71 | 19,88 | 19,73 | 0,35 |
| Maió/24 | 19,61 | 19,92 | 19,53 | 19,68 | 19,50 | 0,56 |
| Julho/24 | 19,68 | 19,95 | 19,61 | 19,69 | 19,56 | 0,61 |

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 22-abr-24

| | Fech. | Mín | Máx | Abert. | Ant. | Var. (%) |
|-------------|--------|--------|--------|--------|--------|----------|
| Dezembro/23 | 570,40 | 568,30 | 576,00 | 568,50 | 563,50 | 1,22 |
| Março/24 | 552,60 | 549,30 | 556,90 | 549,30 | 545,30 | 1,33 |
| Maió/24 | 542,80 | 541,00 | 546,60 | 541,00 | 537,50 | 0,98 |

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

| | | | | | | |
|------------------|---------|---------|---------|---------|---------|------|
| Ibovespa | 125.573 | 126.081 | 124.633 | 125.124 | 125.124 | 0,35 |
| Dow Jones | 38.240 | 38.447 | 37.985 | 38.117 | 37.986 | 0,67 |
| Standard & Poors | 5.011 | 5.039 | 4.969 | 4.987 | 4.967 | 0,87 |

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

| | | | | | |
|-------------------|--------|----|----|----|---------|
| Dólar Comercial | 5,1692 | NA | NA | NA | -0,5700 |
| Euro/US\$ | | | | | |
| US\$/Yuan (China) | | | | | |

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

| 22/04/2024 | Ice Futures* | | LIFFE*** | |
|----------------------------|--------------|---------|-------------|----------|
| | Março/24 | Maió/24 | Dezembro/23 | Março/24 |
| Bolsa* | 436,52 | 432,33 | 570,40 | 552,60 |
| Diferencial de Polarização | 17,68 | 17,51 | - | - |
| Prêmio/Deságio [base] | 8,82 | 0,00 | 108,00 | 105,00 |
| Preço FOB porto **** | 463,02 | 449,84 | 678,40 | 657,60 |
| Frete usina porto | 30,95 | 30,95 | 50,00 | 50,00 |
| Elevação (fobização) | 10,50 | 10,50 | 14,00 | 14,00 |

Custo sacaria dupla exportação

| | VHP | BRANCO | | |
|---|--------|--------|--------|--------|
| PVU (US\$/tonelada) | 421,56 | 408,38 | 633,45 | 612,65 |
| PVU (US\$/saca 50kg) | 21,08 | 20,42 | 31,67 | 30,63 |
| PVU (R\$/saca 50kg)** | 108,96 | 105,55 | 163,72 | 158,34 |
| Equivalente Interno (1) | 130,10 | 126,03 | 195,49 | 189,07 |
| 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

| 22-abr-24 | Compra * | Venda * | US\$/50kg | US\$/Cents |
|---------------------|----------|---------|-----------|------------|
| Paraíba | 173,00 | 174,00 | 33,47 | 30,36 |
| Alagoas | 161,00 | 162,00 | 31,15 | 28,26 |
| Pernambuco | 172,00 | 173,00 | 33,27 | 30,19 |
| Rio Grande do Norte | 159,00 | 160,00 | 30,76 | 27,90 |
| 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 | | segunda-feira, 22 de abril de 2024 | | Change(%) | | US\$/Ton | | Change(%) | | cents | |
|----------------------|-----------|--|----------|--|-------|--|----------|--|----------|--|----------|--|------------------------------------|--|-----------|--|----------|--|-----------|--|-------|--|
| | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Açúcar Físico Santos | -0,71 | | 139,00 | | 4,06 | | 4.058,04 | | 785,04 | | 2.780,00 | | -0,14 | | 537,80 | | -0,14 | | 24,39 | | | |
| Açúcar Físico RP/SP | -1,34 | | 147,00 | | 4,29 | | 4.291,59 | | 830,22 | | 2.940,00 | | -0,77 | | 568,75 | | -0,77 | | 25,80 | | | |
| Etanol Anidro | 0,00 | | 82,50 | | 2,75 | | 2.750,00 | | 532,00 | | 1.649,97 | | 0,58 | | 319,19 | | 0,58 | | 14,48 | | | |
| Etanol Hidratado | -3,39 | | 89,23 | | 2,85 | | 2.850,00 | | 551,34 | | 1.784,54 | | -2,83 | | 345,23 | | -2,83 | | 15,66 | | | |
| Etanol Hidratado B3 | 0,00 | | 92,36 | | 2,95 | | 2.950,00 | | 570,69 | | 1.847,16 | | 0,58 | | 357,34 | | 0,58 | | 16,21 | | | |
| Etanol Anidro CBOT | 0,77 | | 69,03 | | 2,30 | | 2.300,97 | | 445,13 | | 1.380,55 | | 1,35 | | 267,07 | | 1,35 | | 12,11 | | | |
| Açúcar NY | -0,02 | | 111,74 | | 4,10 | | 4.099,64 | | 793,09 | | 2.234,79 | | 0,56 | | 432,33 | | 0,56 | | 19,61 | | | |
| Açúcar Londres | 0,64 | | 147,43 | | 4,52 | | 4.517,07 | | 873,84 | | 2.948,51 | | 1,22 | | 570,40 | | 1,22 | | 25,87 | | | |
| Açúcar Índia | -0,58 | | 119,93 | | 3,66 | | 3.659,94 | | 708,03 | | 2.398,62 | | 0,00 | | 464,02 | | 0,00 | | 21,05 | | | |
| Açúcar Rússia | -0,58 | | 133,59 | | 4,08 | | 4.076,86 | | 788,68 | | 2.671,86 | | 0,00 | | 516,88 | | 0,00 | | 23,45 | | | |
| Açúcar China | -0,58 | | 175,97 | | 5,37 | | 5.370,04 | | 1.038,85 | | 3.519,37 | | 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 | | Maio | | 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 | | Maio | | Junho | | Junho | |
|------------|-------|-------|------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | Bid | Offer | Bid | Offer | Bid | Offer | Bid | Offer |
| 17/04/2023 | - | - | - | - | - | - | - | - |

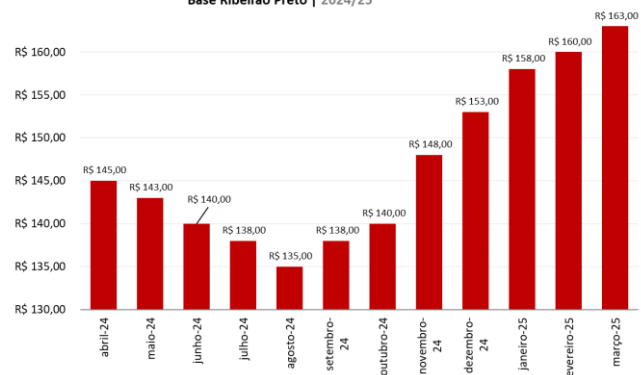
Basis Cristal 150 lcmsa Container - Santos | em US\$/ton

| Data | Abril | | Maio | | 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 | | Maio | | 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



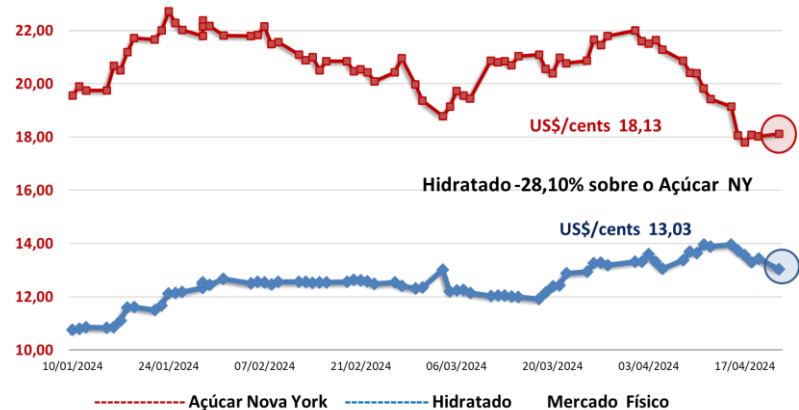
| MERCADO FÍSICO DE ETANOL | | | | | | |
|---|--------|-------|--------|-------|-------|-------|
| REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 22/04/24 | | | | | | |
| | COMPRA | Venda | atual | 1 sem | 1 mês | 1 ano |
| | R\$ | R\$ | US\$ | R\$ | R\$ | R\$ |
| São Paulo | | | | | | |
| Anidro Combustível | | | | | | |
| Ribeirão Preto | 2,75 | 2,79 | 0,5320 | 2,50 | 2,26 | 2,24 |
| Araçatuba | 2,73 | 2,76 | 0,5281 | 2,48 | 2,24 | 2,08 |
| Paulínia | 2,81 | 2,84 | 0,5436 | 2,56 | 2,32 | 2,16 |
| Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS) | | | | | | |
| Ribeirão Preto | 2,47 | 2,48 | 0,4780 | 2,18 | 1,98 | 1,93 |
| Araçatuba | 2,46 | 2,48 | 0,4767 | 2,14 | 1,83 | 1,94 |
| Paulínia | 2,64 | 2,66 | 0,5107 | 2,24 | 2,02 | 1,96 |
| Paraná (com impostos) | | | | | | |
| Anidro | 2,75 | 2,77 | 0,5320 | 2,50 | 2,26 | 2,10 |
| Hidratado | 2,83 | 2,85 | 0,5475 | 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 | 2.429,00 | 2.490,00 | -2,45 | | | |
| REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%) | | | | | | |
| | COMPRA | VENDA | COMPRA | VENDA | Rio Grande do Norte | |
| Alagoas | R\$ | R\$ | Paraíba | R\$ | | R\$ |
| Anidro Combustível | 3,00 | 3,05 | Anidro | 3,05 | 3,08 | Anidro |
| Hidratado Combustível | 3,03 | 3,08 | Hidratado | 3,05 | 3,08 | 3,04 |
| Pernambuco | | | Maranhão | | | Hidratado |
| Anidro Combustível | 3,03 | 3,08 | Anidro | 3,02 | 3,05 | 3,07 |
| 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 22/04/24 | | | | | |
|---|--------|--------|--------|-------|----------|
| Vencimento | FECH. | MÍN | MÁX | ANT. | VAR. (%) |
| Setembro/23 | 1,705 | | | 1,685 | 1,18 |
| Outubro/23 | 1,723 | | | 1,705 | 1,02 |
| Novembro/23 | 1,738 | | | 1,720 | 1,01 |
| Dezembro/23 | 1,740 | | | 1,725 | 0,86 |
| OUTROS COMBUSTÍVEIS | | | | | |
| | FECH. | MÍN | MÁX | ANT. | VAR. (%) |
| ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI) | | | | | |
| Setembro/23 | 81,41 | 80,09 | 81,57 | 81,00 | -0,20 |
| Outubro/23 | 80,65 | 79,42 | 80,80 | 80,49 | -0,28 |
| ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão | | | | | |
| Setembro/23 | 2,6870 | 2,6649 | 2,7150 | | |
| Outubro/23 | 2,6653 | 2,6407 | 2,6877 | | |
| LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent | | | | | |
| Setembro/23 | 86,23 | 85,03 | 86,36 | 86,51 | -0,32 |
| Outubro/23 | 85,44 | 84,29 | 85,58 | 85,75 | -0,36 |

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

São Paulo tem forte queda no nível de competitividade de 63% para 65%

O mercado físico de etanol teve a segunda-feira marcada por preços em forte queda na maioria das negociações realizadas ao longo do dia, tanto no Centro-Sul quanto no Centro-Oeste. A demanda das distribuidoras ocorre de forma pontual com os compradores observando os dados mais recentes da ANP junto a uma forte queda nos níveis atuais de competitividade, principalmente em SP. Os dados da terceira semana de abril mostram uma média de relação de preços na faixa de 65%, contra 63% da segunda semana de abril. O detalhe que na semana anterior já havia sido registrada uma baixa importante, vindo da relação prévia de 61%. Logo, nas três últimas semanas temos uma baixa acumulada de quase cinco pontos percentuais na vantagem do hidratado sobre a gasolina, resultado das altas nos preços vistas ao longo de abril. A SAFRAS & Mercado alerta que os dados desta semana ainda trarão baixas residuais no nível de competitividade em SP, com a relação devendo se estabilizar na faixa de 68% ao longo da primeira quinzena de maio. Neste sentido a SAFRAS & Mercado já vem alertando desde março que as usinas estão atuando no modo de “competitividade administrada” ao elevarem os preços do hidratado para reduzir a competitividade e achatar a curva de demanda, para com que a oferta menor da safra nova 2024/25 seja passível de perdurar o ano inteiro de 2024 e mais o primeiro trimestre de 2025.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em queda de 3,39% 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 queda nominal de 2,41%. 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\$ 2,90.

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 em queda de 6,78% 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 queda nominal de 2,78%. 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) | 130,10 | 130,10 |
| Diferença (a/b) | -42,35% | -43,59% |
| 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) | | |