

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar recua na sexta-feira com dados da Unica a avanço na moagem

Apesar disto mercado deverá ter a primeira semana de maio marcada por níveis depreciados de preços em função do PIB dos Estados Unidos abaixo do esperado, das taxas de juros mais elevadas no país e dos fundamentos da safra nova no Brasil, Índia, China e Tailândia

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve a sexta-feira marcada por preços mais baixos sobre o atual driver Julho/24 que encerrou o dia negociado a US\$/cents 19,09, perdas de 0,36%. As perdas foram intensas em função de carregamento estatístico das fortes baixas de mais de 3% do dia anterior, o que mantém Julho/24 ao redor da faixa dos US\$/cents 19,00, distante do ponto de equilíbrio de US\$/cents 20,00 da semana anterior. A primeira posição Maio/24 deteve ainda contratos em aberto que equivalem a entregas físicas de 3,012 milhões de toneladas, apenas 314 mil toneladas abaixo das 3,326 milhões de toneladas do dia anterior. A SAFRAS & Mercado segue alertando que é possível um volume de entregas físicas na faixa de 2,0 milhões de toneladas, em linha com os níveis extras de demanda da China que buscam recompor os seus estoques depreciados da safra nova 2024/25. A velocidade de recuo dos volumes físicos se encontra muito lenta

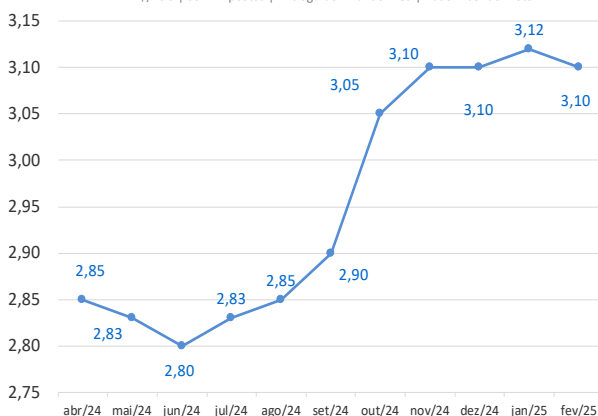
Neste sentido Maio/24 deverá ter um volume de entregas físicas 1,12 milhão de toneladas acima de sua média de 5 anos sobre o mesmo período que é de 876 mil toneladas. De volta ao mercado de açúcar a SAFRAS & Mercado observa que a ponta compradora segue recuada de forma mais intensa das negociações em função da prévia do PIB dos Estados Unidos vir em alta de 1,6% no primeiro trimestre, abaixo das expectativas do mercado de alta em 2,5%. Os agentes então seguem na postura de evitar apostas em commodities ainda mais quando existe, desde o início de abril, a leitura clara no mercado de que as taxas de juros do país serão mantidas em níveis mais elevados até o final de 2024 e não mais até o início do segundo semestre, como

inicialmente se estimava. Todo este conjunto de vetores macroeconômicos internacionais manterá a força compradora afastada do mercado ao longo de todo o mês de maio. Pelos fundamentos o mercado nem precisa assimilar os dados da Conab que apontou quebra na safra de cana, mas alta na produção de açúcar, em linha com as indicações que a SAFRAS & Mercado já vem alertando desde fevereiro deste ano. Na Ásia os agentes internacionais observam também ofertas acima do esperado na China, Índia e Tailândia. Os dados detalhados sobre as safras novas do Brasil, Índia, China e Tailândia já têm sido trabalhados neste mesmo espaço em edições anteriores deste relatório. Neste sentido, a SAFRAS & Mercado alerta que tanto pelos vetores da conjuntura macroeconômica internacional quanto pela ótica dos fundamentos do mercado de açúcar e da produção de seus principais players, o vetor segue negativo sobre os preços em Nova York ao longo de todo o mês de maio, onde a base dos US\$/cents 19,00 deverá ser repetidamente testada até um rompimento em direção aos US\$/cents 18,50 na primeira metade de maio.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcsmsa em queda de 0,68% R\$ 145,00 [US\$/cents 25,71]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 144,00 [US\$/cents 25,54]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcsmsa, fico cotado ao redor de R\$ 144,00 [US\$/cents 25,54]. Produto com 200 lcsmsa foi cotado na faixa de R\$ 143,00 [US\$/cents 25,36]. Açúcar com 300 lcsmsa oscilou ao máximo de R\$ 142,00 [US\$/cents 25,18]. O etanol hidratado se mostrou 28,02% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,56 [PVU] e 41,03% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 86,10 [US\$/cents 15,13].

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				26-abr-24			
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual				
Paraná	R\$	R\$	US\$				
Maringá	147,00	148,00	28,74				
São Paulo							
- Ribeirão Preto	145,00	147,00	28,34				
- Araçatuba	144,00	145,00	28,15				
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	146,00	147,00	28,54				
Goiás	133,00	155,00	26,00				
ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO							
(Sugar Cristal com até 150 lçumsa - posto usina - com impostos)				26-abr-24			
	Atual	Anterior	Var %				
Posto Usina R\$	146,63	147,16	-0,36				
Posto Usina US\$	28,66	28,49	0,60				
Média 3 últimos dias R\$	147,21	147,81	-0,41				
US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:				26-abr-24			
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Março/24	19,40	20,00	19,35	19,44	19,48	-0,41	
Maió/24	19,09	19,61	19,01	19,13	19,16	-0,36	
Julho/24	19,18	19,63	19,11	19,23	19,23	-0,26	
LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:				26-abr-24			
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Dezembro/23	563,70	562,30	574,90	565,00	563,60	0,01	
Março/24	542,40	541,20	551,80	544,30	542,70	-0,05	
Maió/24	533,20	531,30	541,10	534,90	533,30	-0,01	
ÍNDICES							
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	126.526	126.826	124.651	124.651	124.646	1,50	
Dow Jones	38.240	38.338	38.065	38.115	38.086	0,40	
Standard & Poors	5.100	5.115	5.073	5.085	5.048	1,02	
CÂMBIO							
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dólar Comercial	5,1156				-0,9300		

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)				
26/04/2024	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/24	Maió/24	Dezembro/23	Março/24
Bolsa*	427,70	420,86	563,70	542,40
Diferencial de Polarização	17,32	17,04	-	-
Prêmio/Deságio [base]	3,97	0,66	96,00	104,00
Preço FOB porto ****	448,99	438,57	659,70	646,40
Frete usina porto	31,28	31,28	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	407,21	396,79	614,42	601,12
PVU (US\$/saca 50kg)	20,36	19,84	30,72	30,06
PVU (R\$/saca 50kg)**	104,16	101,49	157,16	153,76
Equivalente Interno (1)	124,37	121,18	187,65	183,59
Preço Cristal (lçumsa 145) - Ribeirão Preto			145	145
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			146,7	146,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,22	-0,20

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

26-abr-24	Compra *	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	175,00	176,00	34,21	31,03
Alagoas	176,00	177,00	34,40	31,21
Pernambuco	174,00	175,00	34,01	30,86
Rio Grande do Norte	174,00	175,00	34,01	30,86
Pará/Belém**	167,70	168,70	141,73	47,03

** 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	1,45	140,00	4,09	4.087,23	798,97	2.800,00	2,41	547,35	2,41	24,83
Açúcar Físico RP/SP	-0,68	145,00	4,23	4.233,21	827,51	2.900,00	0,25	566,89	0,25	25,71
Etanol Anidro	0,00	82,50	2,75	2.750,00	537,57	1.649,97	0,95	322,54	0,95	14,63
Etanol Hidratado	0,00	86,10	2,75	2.750,00	537,57	1.721,93	0,95	336,60	0,95	15,27
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	576,67	1.847,16	0,95	361,08	0,95	16,38
Etanol Anidro CBOT	-0,94	69,33	2,31	2.310,89	451,73	1.386,51	0,00	271,04	0,00	12,29
Açúcar NY	-4,34	107,65	3,95	3.949,54	772,06	2.152,98	-3,44	420,86	-3,44	19,09
Açúcar Londres	-3,15	144,18	4,42	4.417,72	863,58	2.883,66	-2,24	563,70	-2,24	25,57
Açúcar Índia	-0,94	118,69	3,62	3.621,99	708,03	2.373,75	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	-0,94	132,21	4,03	4.034,59	788,68	2.644,16	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	-0,94	174,14	5,31	5.314,36	1.038,85	3.482,88	0,00	680,84	0,00	30,88

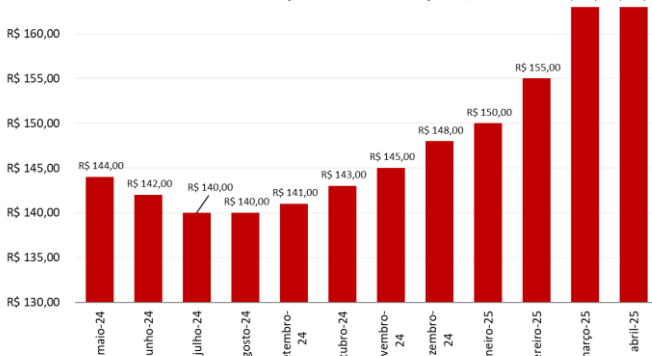
Açúcar Físico com base Ribeirão Preto, Etanol Anidro e Hidratado com base em Ribeirão Preto, Açúcar NY, base contrato driver NY, Açúcar Londres base contrato driver em Londres, Açúcar Rússia, com base no mercado físico de Moscou, Açúcar China, com base no primeiro contrato bolsa de Zhengzhou, Açúcar Índia, com base no mercado spot de Nova Delhi

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

Data	Maio	Junho	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 lçumsa 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 lçumsa Container - Santos em US\$/ton				
Data	Maio	Junho	Junho	Julho
	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer
24/04/2023	-	-	-	-

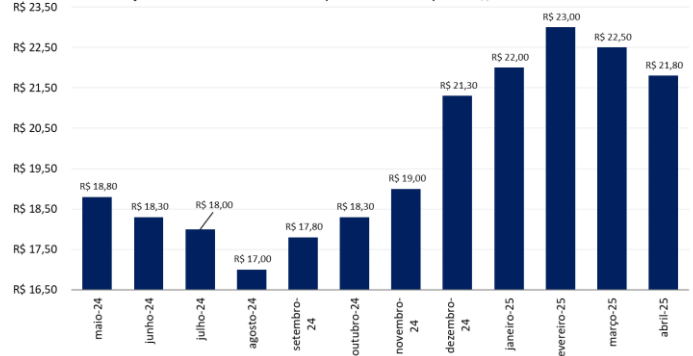
Expectativa de preços médios para o açúcar

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



Expectativa de preços médios para o açúcar

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



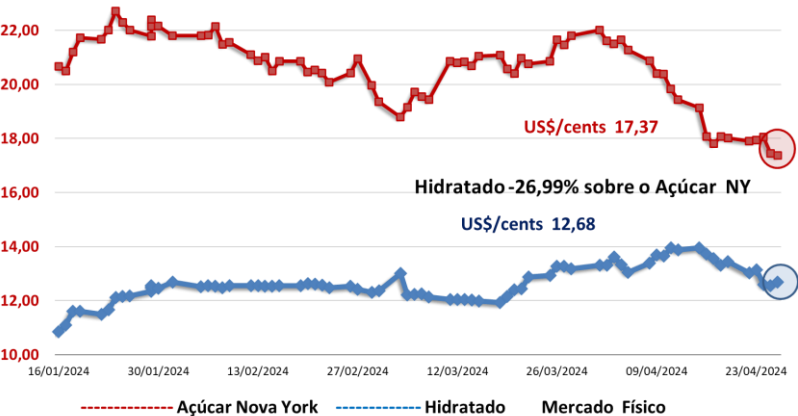
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 26/04/24						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,75	2,79	0,5376	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,73	2,76	0,5337	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,81	2,84	0,5493	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,38	2,39	0,4661	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,38	2,40	0,4645	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,51	2,53	0,4903	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,75	2,77	0,5376	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,73	2,75	0,5337	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 22/04 e 26/04				
São Paulo				
Hidratado Combustível [1]	2,2981	0,4466	2,4557	-6,42
Anidro Combustível [2]	2,7175	0,5281	2,7548	-1,35
Outros Fins Hidratado	2,6246	0,5100	2,587	1,45
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)	
			18,25%	
Hidratado Esalq	atual	anterior	Var. (%)	
Paulínia/SP	2.429,50	2.420,00	0,39	
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)				
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA
Alagoas	R\$	R\$	Paraíba	R\$
Anidro Combustível	3,00	3,05	Anidro	3,05
Hidratado Combustível	3,03	3,08	Hidratado	3,05
Pernambuco			Maranhão	
Anidro Combustível	3,03	3,08	Anidro	3,02
Hidratado Combustível	3,03	3,08	Hidratado	3,05
Goiás	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG
	2,78	2,75	2,85	2,83
				2,53

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 26/04/24					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Setembro/23	1,708			1,710	-0,14
Outubro/23	1,723			1,725	-0,14
Novembro/23	1,735			1,738	-0,14
Dezembro/23	1,738			1,743	-0,28
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Setembro/23	82,96	82,59	83,63	82,97	0,25
Outubro/23	82,20	81,82	82,80	82,15	0,32
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Setembro/23	2,7612	2,7466	2,7809		
Outubro/23	2,7416	2,7257	2,7562		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Setembro/23	88,08	87,62	88,64	87,77	0,35
Outubro/23	87,25	86,81	87,77	86,92	0,37

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

Mercado físico segue com demanda moderada de distribuidoras na sexta-feira

O mercado físico de etanol teve a sexta-feira marcada por preços estáveis com distribuidoras ainda atentas a possibilidade de novas quedas nos preços do biocombustível ao longo da primeira semana de maio. Ainda assim algumas distribuidoras evidentemente seguem entrando no mercado em função de compras pontuais para reduzir as suas médias de preços. Na outra ponta as usinas também se mostram mais vendedoras em função dos volumes elevados de disponibilidade de oferta no curto prazo e da necessidade de caixa para cumprimento de obrigações operacionais de curto prazo com a proximidade da virada do mês. Como a safra nova tem evoluído rápido com o clima sem chuvas e favorável a moagem de cana, a disponibilidade de oferta também tem avançado de forma acentuada, colaborando para a tendência atual de quedas nos preços. Neste sentido é esperado para as próximas semanas o retorno dos níveis de competitividade em SP para a faixa de 61% ao longo do mês de maio, se distanciando dos níveis atuais de 65% que tem sido vistos em abril.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto firme a R\$ 2,75 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,80 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,70. 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\$ 2,73 o litro. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado firme a R\$ 2,83 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,88 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,80. Para dentro do estado firme R\$ 2,85 litro com usinas tentando vender R\$ 2,90 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,83.

Anidro para dentro do estado firme 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\$ 2,70 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\$ 2,70 o litro. Em Paulínia hidratado firme a R\$ 2,85 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,88 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,80.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,7500	2,7500
PIS/Cofins (1)	0,24	0,24
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	12,00%
Base (s/imposto)	2,5100	2,1800
Etanol H/A (2)	-	2,2621
Conversão (VHP) (a)	75,00	70,54
Preço Açúcar VHP(b)	124,37	124,37
Diferença (a/b)	-39,70%	-43,28%
Conversão (Branco)	75,30	70,82
(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)		