

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar recua em Nova York com dados da Conab e PIB dos EUA

PIB abaixo do esperado nos Estados Unidos derrubou mercados acionários e de derivativos no país; Atualização do primeiro levantamento de safra 2024/25 da Conab reforça queda no mercado com elevação na produção do açúcar mesmo em meio a quebra na safra de cana

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve a quinta-feira marcada por preços acentuadamente mais baixos sobre o atual driver Julho/24 que encerrou o dia negociado a US\$/cents 19,16 em baixa de 3,08%. O ativo se direciona claramente para a base dos 19 cents a ser buscada ao longo desta semana ainda, na sexta-feira, dia 26. A primeira tela Maio/24 encerrou a quinta-feira com contratos em aberto que equivalem a entregas físicas de 2,98 milhões de toneladas, um volume 345 mil toneladas menor que as 3,32 milhões de toneladas que se viam agendadas no dia anterior. Neste sentido a SAFRAS & Mercado alerta que a rolagem de posições tem se mostrado muito lenta para os dias finais de vencimento do contrato, o que sugere um volume elevado de entregas físicas esperado acima de 1,5 milhão de toneladas.

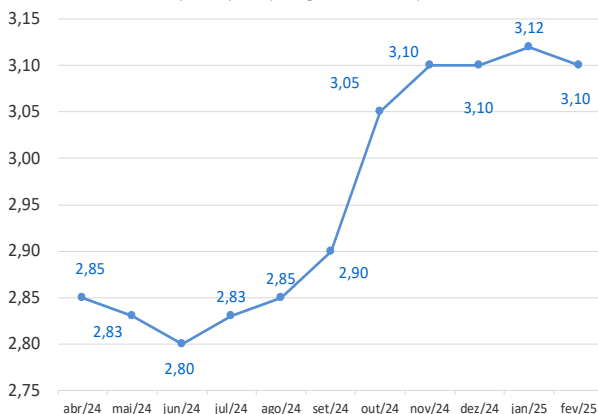
De volta ao mercado de açúcar a SAFRAS & Mercado observou que a quinta-feira foi marcada por fortes perdas sobre o atual driver Julho/24 que reagiu a queda forte observada em todo o mercado acionário norte americano, o qual recuou em função dos dados do PIB norte americano abaixo do esperado pelo mercado. Ao mesmo tempo em que isto acontecia a Conab publicou a sua primeira atualização de estimativa de safra para a temporada 2024/25 no Brasil, mostrando queda na moagem de cana e alta na oferta de açúcar. O mercado então sobrepôs as suas informações e entrou no modo vendedor de forma acentuada, provocando as quedas de mais de 3% do dia e direcionando Julho/24 para os 19,00 cents. A SAFRAS & Mercado alerta que 40% do peso do movimento de queda veio por conta da Conab e os

demais 60% por parte do mercado acionário norte americano. Segundo os dados da Conab a produção de açúcar deverá ter alta de 0,92% atingindo 42,68 milhões de toneladas. O etanol hidratado deverá ter queda exponencial na oferta de 2,54 bilhões de litros, em baixa de 15% chegando a 13,99 bilhões de litros. O etanol anidro deverá ter alta de 2,31% atingindo 11,13 bilhões de litros. O cenário se mostra idêntico ao antecipado pela SAFRAS & Mercado desde fevereiro deste ano, o que ajudou a deixar o mercado menos surpreso com os números, de forma menos impactante sobre os preços do açúcar em Nova York. A expectativa é que a primeira semana de maio seja marcada novamente pela oscilação da linha de preço entre US\$/cents 19,00 a US\$/cents 19,50, com o mercado sem demanda compradora para superar este patamar sequer para se direcionar aos 20 cents.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcumsa firme R\$ 146,00 [US\$/cents 25,65]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 145,00 [US\$/cents 25,47]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 144,00 [US\$/cents 25,30]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 143,00 [US\$/cents 25,12]. Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 142,00 [US\$/cents 24,95]. 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 25-abr-24

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	148,00	149,00	28,66
São Paulo			
- Ribeirão Preto	146,00	148,00	28,27
- Araçatuba	145,00	146,00	28,08
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	147,00	148,00	28,47
Goiás	133,00	155,00	25,76

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 25-abr-24

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	147,16	147,83	-0,45
Posto Usina US\$	28,49	28,72	-0,80
Média 3 últimos dias R\$	147,81	148,16	-0,24

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 25-abr-24

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/24	20,00	20,04	19,77	19,91	19,91	0,45
Maió/24	19,77	19,79	19,51	19,63	19,66	0,55
Julho/24	19,80	19,81	19,57	19,70	19,70	0,50

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 25-abr-24

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/23	576,60	572,40	577,90	573,60	573,20	0,59
Março/24	555,90	550,80	556,50	554,20	554,00	0,34
Maió/24	544,10	539,20	544,50	542,30	542,20	0,35

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

Ibovespa	124.741	125.473	124.556	125.149	125.148	-0,32
Dow Jones	38.461	38.553	38.311	38.553	38.504	-0,11
Standard & Poors	5.072	5.089	5.047	5.085	5.071	0,02

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dólar Comercial	5,1487					0,3800
-----------------	--------	--	--	--	--	--------

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

25/04/2024	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/24	Maió/24	Dezembro/23	Março/24
Bolsa*	440,93	435,85	576,60	555,90
Diferencial de Polarização	17,86	17,65	-	-
Prêmio/Deságio [base]	3,97	0,66	96,00	104,00
Preço FOB porto ****	462,75	454,17	672,60	659,90
Frete usina porto	30,98	30,98	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	421,27	412,68	627,62	614,92
PVU (US\$/saca 50kg)	21,06	20,63	31,38	30,75
PVU (R\$/saca 50kg)**	108,77	106,55	162,05	158,77
Equivalente Interno (1)	129,88	127,23	193,49	189,58
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto			146	146
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			147,7	147,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,24	-0,22

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

25-abr-24	Compra *	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	173,00	174,00	33,50	30,39
Alagoas	161,00	162,00	31,18	28,28
Pernambuco	172,00	173,00	33,31	30,22
Rio Grande do Norte	159,00	160,00	30,79	27,93
Pará/Belém**	168,72	169,72	142,60	47,31

** 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	-1,43	138,00	4,03	4.028,84	780,18	2.760,00	-1,72	534,47	-1,72	24,24
Açúcar Físico RP/SP	0,00	146,00	4,26	4.262,40	825,41	2.920,00	-0,30	565,45	-0,30	25,65
Etanol Anidro	0,00	82,50	2,75	2.750,00	532,53	1.649,97	-0,30	319,51	-0,30	14,49
Etanol Hidratado	0,00	86,10	2,75	2.750,00	532,53	1.721,93	-0,30	333,45	-0,30	15,12
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	571,26	1.847,16	-0,30	357,70	-0,30	16,22
Etanol Anidro CBOT	0,00	69,98	2,33	2.332,76	451,73	1.399,63	-0,29	271,04	-0,29	12,29
Açúcar NY	0,30	112,54	4,13	4.128,93	799,56	2.250,76	0,00	435,86	0,00	19,77
Açúcar Londres	0,30	148,88	4,56	4.561,57	883,34	2.977,56	0,00	576,60	0,00	26,15
Açúcar Índia	0,30	119,81	3,66	3.656,26	708,03	2.396,21	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	0,30	133,46	4,07	4.072,76	788,68	2.669,17	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	0,30	175,79	5,36	5.364,64	1.038,85	3.515,83	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 lcmsa Container - Santos | em US\$/ton

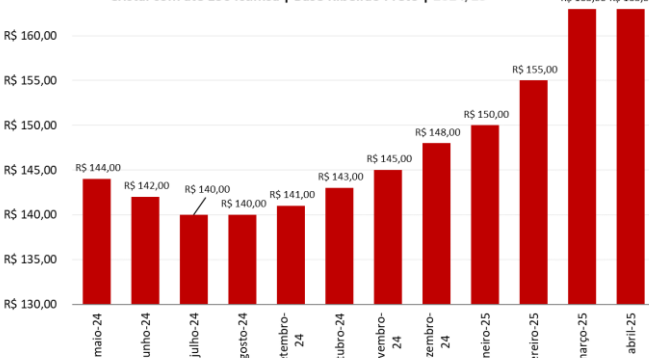
Data	Maio	Junho	Junho	Julho
	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer
24/04/2023	+95 +97	+95 +110	+100 +108	-

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

Data	Maio	Junho	Junho	Julho
	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer
24/04/2023	-	-	-	-

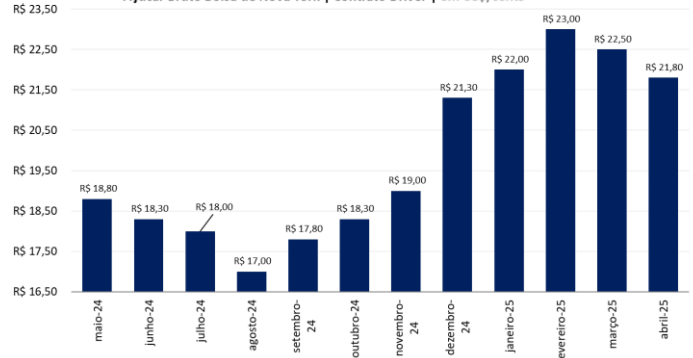
Expectativa de preços médios para o açúcar

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



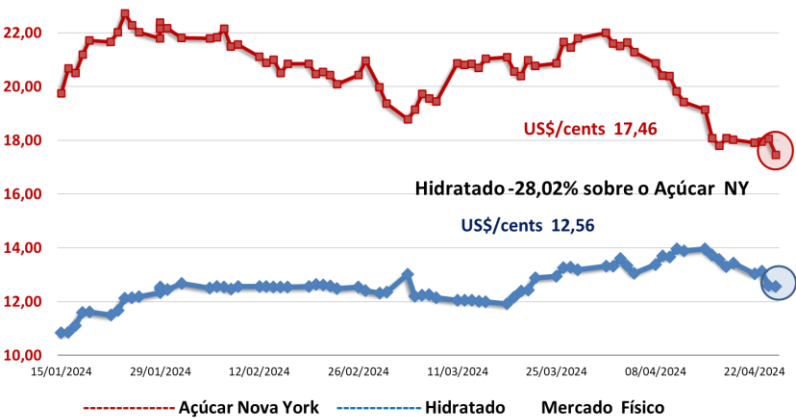
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 25/04/24						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,75	2,79	0,5325	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,73	2,76	0,5287	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,81	2,84	0,5442	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,38	2,39	0,4617	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,38	2,40	0,4601	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,51	2,53	0,4857	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,75	2,77	0,5325	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,73	2,75	0,5287	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 15/04 e 19/04				
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.(%)	
Paulínia/SP	2.420,00	2.401,50	0,77	
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)				
	COMPRA		VENDA	
	R\$	R\$	COMPRA	VENDA
Alagoas				
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
Rio Grande do Norte				
Hidratado				
3,07				
Goiás				
Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG	NE
2,78	2,75	2,85	2,83	2,53

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
25/04/24					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Setembro/23	1,710			1,715	-0,29
Outubro/23	1,725			1,730	-0,28
Novembro/23	1,738			1,743	-0,28
Dezembro/23	1,740			1,745	-0,28
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Setembro/23	82,03	81,71	82,90	82,60	-0,64
Outubro/23	81,29	80,97	82,04	81,71	-0,53
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Setembro/23	2,7343	2,7106	2,7428		
Outubro/23	2,7070	2,6873	2,7164		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Setembro/23	87,01	86,66	87,80	87,39	-0,43
Outubro/23	86,23	85,90	86,93	86,55	-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

Mercado físico com preços de estáveis a mais baixos e tendência compradora fraca no curto prazo

O mercado físico de etanol teve a quinta-feira marcada por volumes pontuais de compras por parte das distribuidoras que ainda evitam entrar no mercado em função de volumes elevados de oferta. O pensamento geral entre as distribuidoras é esperar o máximo possível para pegar preços cada vez mais baixos nos próximos dias. O grande detalhe é que esta estratégia acaba também provocando uma expectativa auto realizável para novas baixas, visto que a demanda fraca coloca as usinas em uma postura mais flexível para redução de suas pedidas de preços. Como a safra nova foi iniciada com clima muito favorável a moagem de cana, o mercado tem enfrentado também uma elevação rápida na disponibilidade de oferta de curto prazo por parte do etanol, o que reforça a tendência de preços mais baixos a qual, na visão da SAFRAS & Mercado irá perdurar ao longo de toda a próxima semana, a primeira de maio.

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 em queda de 0,70% 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 em queda de 1,72% 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 em alta de 1,79% 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)	129,88	129,88
Diferença (a/b)	-42,26%	-45,69%
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)		