

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar mantém trajetória de queda na terça-feira

Rolagem de posições de Maio/24 para Julho/24 aprofunda quedas de curto prazo assim como pedido das usinas da Índia para exportar volumes extras de 800 mil toneladas na safra corrente em meio a produção extra de 2,0 milhões de toneladas até o fim da maio deste ano

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve a terça-feira marcada por preços mais baixos sobre o atual driver o qual já passou a ser a segunda tela Julho/24 que encerrou o dia em baixa de 0,61% cotado a US\$/cents 21,13. No final do dia a primeira tela Maio/24 deteve 224,380 mil posições em aberto contra 233,905 de Julho/24. A SAFRAS & Mercado mantém a sua perspectiva inicial de entregas físicas de 876 mil toneladas, em linha com a média dos últimos seis anos de entrega física deste ativo, o que deverá representar uma baixa de 32% frente as entregas físicas do driver anterior, Março/24 em 1,28 milhão de toneladas e outra queda de 13% frente as entregas físicas do mesmo ativo do ano passado, Maio/24 que deteve 1,00 milhão de toneladas. As entregas físicas menores, ocorrerão em função das já elevadas entregas dos ativos anteriores, mantendo a percepção de demanda menor no curto prazo e preços sem base para novos avanços.

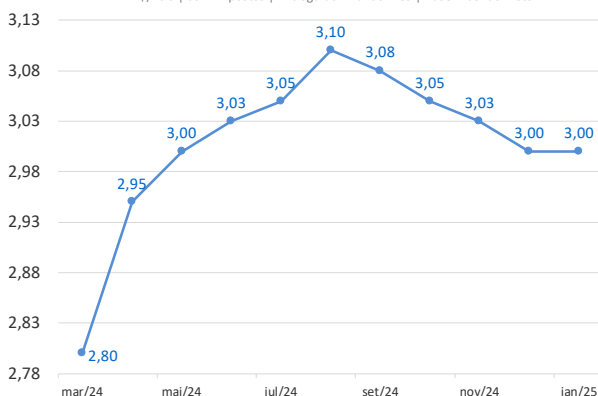
Também pesa no mercado a percepção contínua de uma oferta melhor do que o espero na Índia a qual atualmente já se encontra com volume acumulado de produção 0,4% acima da safra passada, chegando a 30,20 milhões de toneladas. A expectativa da SAFRAS & Mercado é que a oferta final de açúcar da Índia chegue a 32,5 milhões de toneladas nesta temporada, acima da faixa de 30 a 31 milhões de toneladas inicialmente estimadas por vários players internacionais. Com base nisto é que as usinas da Índia têm pressionado o governo local a autorizar volumes extras de exportação na ordem de 800 mil toneladas o qual, na visão da SAFRAS & Mercado, não será uma demanda isolada por parte dos produtores locais, levando em conta que o volume extra de produção projetado para o país é de 2,00 milhões de toneladas as quais somente não foram demandadas pelas usinas apenas para não derrubar

ainda mais os preços em Nova York. Além destas 800 mil toneladas, até o final de maio deste ano [término da moagem da safra corrente da Índia em termos operacionais, e não pelo calendário] os produtores deverão demandar outro volume de, no mínimo, 500 mil toneladas, deixando o saldo remanescente para a recomposição dos estoques da Índia os quais tem se mantido depreciados ao longo das últimas suas safras. Na Tailândia o cenário também é de disponibilidade elevada de oferta extra de final de safra na ordem de 1,00 milhão de toneladas, acima da expectativa da SAFRAS & Mercado de 750 mil toneladas de volumes extras que o país produziria no final de sua temporada. Apesar disto, no Brasil, caso as chuvas da segunda quinzena de abril se confirmem, atrasos na safra nova incipiente e nas exportações em Santos deverão oferecer suporte aos preços [mais informações podem ser vista no relatório diário do dia 09 de abril na plataforma SAFRAS & Mercado].

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcumsa em alta de 0,69% a R\$ 146,00 [US\$/cents 26,46]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 145,00 [US\$/cents 26,28]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 145,00 [US\$/cents 26,28]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 144,00 [US\$/cents 26,10]. Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 143,00 [US\$/cents 25,91]. O etanol hidratado se mostrou 32,87% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 13,70 [PVU] e 37,81% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 90,79 [US\$/cents 16,45].

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				9-abr-24			
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual				
Paraná	R\$	R\$	US\$				
Maringá	148,00	149,00	29,57				
São Paulo							
- Ribeirão Preto	146,00	148,00	29,17				
- Araçatuba	145,00	146,00	28,97				
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	147,00	148,00	29,37				
Goiás	138,00	155,00	27,57				
ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO							
(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos)				9-abr-24			
	Atual	Anterior	Var %				
Posto Usina R\$	147,34	146,95	0,27				
Posto Usina US\$	29,41	29,22	0,65				
Média 3 últimos dias R\$	146,94	146,66	0,19				
US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:				9-abr-24			
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Março/24	21,49	21,71	21,38	21,54	21,59	-0,46	
Maió/24	21,13	21,36	21,05	21,23	21,26	-0,61	
Julho/24	21,07	21,28	21,00	21,18	21,21	-0,66	
LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:				9-abr-24			
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Dezembro/23	634,10	632,30	638,70	636,80	638,10	-0,62	
Março/24	610,90	607,90	615,90	613,50	614,60	-0,6	
Maió/24	592,80	591,60	597,70	595,80	597,10	-0,72	
ÍNDICES							
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	129.890	129.956	128.826	128.858	128.857	0,80	
Dow Jones	38.884	38.993	38.572	38.984	38.893	-0,02	
Standard & Poors	5.202	5.221	5.161	5.217	5.202	-0,01	
CÂMBIO							
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dólar Comercial	5,0059	NA	NA	NA	-0,4900		
Euro/US\$							
US\$/Yuan (China)							

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno				
(em dólares por tonelada)				
09/04/2024	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/24	Maió/24	Dezembro/23	Março/24
Bolsa*	473,78	465,84	634,10	610,90
Diferencial de Polarização	19,19	18,87	-	-
Prêmio/Deságio [baseis]	26,46	18,74	125,00	113,00
Preço FOB porto ****	519,42	503,44	759,10	723,90
Frete usina porto	31,96	31,96	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	476,96	460,98	713,14	677,94
PVU (US\$/saca 50kg)	23,85	23,05	35,66	33,90
PVU (R\$/saca 50kg)**	119,38	115,38	178,49	169,68
Equivalente Interno (1)	142,54	137,77	213,13	202,61
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)			-0,31	-0,27
NY em cents para R\$/50kg				
*Preço NY convertido em Dolares 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				
9-abr-24	Compra *	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	173,00	174,00	34,56	31,35
Alagoas	161,00	162,00	32,16	29,18
Pernambuco	172,00	173,00	34,36	31,17
Rio Grande do Norte	159,00	160,00	31,76	28,81
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\$/M³	US\$/MP	R\$/Ton	terça-feira, 9 de abril de 2024	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,00	141,00	4,12	4.116,43	822,32	2.820,00	0,50	563,34	0,50	25,55	
Açúcar Físico RP/SP	0,69	146,00	4,26	4.262,40	851,48	2.920,00	1,19	583,31	1,19	26,46	
Etanol Anidro	1,13	80,40	2,68	2.680,00	535,37	1.607,97	1,63	321,21	1,63	14,57	
Etanol Hidratado	3,57	90,79	2,90	2.900,00	579,32	1.815,85	4,08	362,74	4,08	16,45	
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	589,30	1.847,16	0,50	369,00	0,50	16,74	
Etanol Anidro CBOT	1,26	68,63	2,29	2.287,78	457,02	1.372,64	1,76	274,21	1,76	12,44	
Açúcar NY	-1,10	116,60	4,28	4.277,86	854,56	2.331,94	-0,61	465,84	-0,61	21,13	
Açúcar Londres	-1,12	158,71	4,86	4.862,88	971,43	3.174,24	-0,63	634,10	-0,63	28,76	
Açúcar Índia	-0,49	116,14	3,54	3.544,32	708,03	2.322,85	0,00	464,02	0,00	21,05	
Açúcar Rússia	-0,49	129,37	3,95	3.948,07	788,68	2.587,46	0,00	516,88	0,00	23,45	
Açúcar China	-0,49	170,41	5,20	5.200,40	1.038,85	3.408,19	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

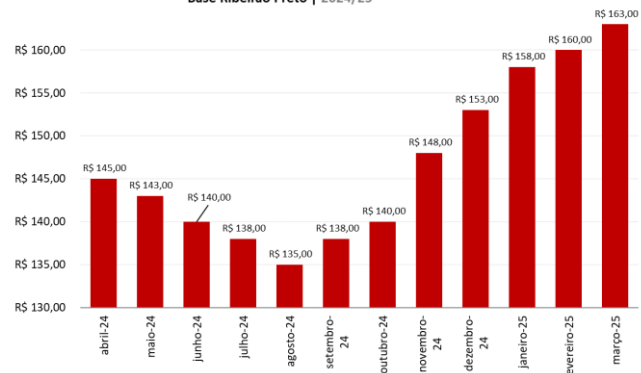
Data	Março	Abril	Maió	Junho
	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer
1º/04/2023	-	-	-	-

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

Análise Mercado de Etanol

Expectativa de chuvas na segunda metade de abril reativa demanda das distribuidoras no curto prazo

O mercado físico de etanol teve a terça-feira marcada pela consolidação dos preços mais altos sobre as vendas ao longo de quase todas as regiões do Centro-Sul. Este movimento teve seus reflexos iniciais ainda na segunda-feira ainda que de modo não claramente consolidado. Porém na terça-feira houve uma melhor definição do cenário de alta no curto prazo em meio a compras por parte das distribuidoras. Embora a atual segunda semana de abril seja marcada por volumes mínimos de chuvas e as duas semanas anteriores também tenham sido desta mesma maneira, o mercado observa com atenção os mapas climáticos de precipitação para a segunda quinzena de abril, onde volumes acumulados de 40 mm a 80 mm devem ser vistos em todas as regiões de cana do Centro-Sul, tanto do norte do PR quando do sul de MG, passando por todo o estado de SP. Com isso o mercado espera uma redução no ritmo de atividade de moagem de cana e produção de etanol, em função do volume elevado de chuva esperado sobre as duas semanas finais deste mês. Além disso os dados mais recentes da Unica da primeira metade de março não mostram níveis claros de arrefecimento nas vendas de curto prazo, mesmo frente a padrões residuais de perdas de competitividade do hidratado frente a gasolina.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em alta de 3,57% a R\$ 2,90 litro com usinas pedindo R\$ 2,98 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,85. O anidro na mesma localidade sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ 2,68 o litro em alta nominal de 1,13%. No Paraná hidratado sem indicações tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ 2,85 o litro, em alta nominal de 3,60%. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado em alta de 1,03% a R\$ 2,93 litro com usinas pedindo R\$ 2,98 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,88. Para dentro do estado em alta de 1,02% a R\$ 2,98 litro com usinas pedindo R\$ 3,00 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,93.

Anidro para dentro do estado firme a R\$ 2,68 litro com usinas pedindo R\$ 2,70 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\$ 2,65 o litro. Em Minas Gerais hidratado em alta de 3,57% a R\$ 2,90 litro com usinas pedindo R\$ 2,95, e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,88 o litro. Anidro no mesmo estado sem indicações de preços tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ 2,68 o litro em alta nominal de 1,13%. No Mato Grosso do Sul hidratado sem indicações tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ 2,88 o litro em alta nominal de 4,73%. Em Paulínia hidratado em alta de 3,47% a R\$ 2,98 litro com usinas pedindo R\$ 3,00 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,93.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,6800	2,9000
PIS/Cofins (1)	0,24	0,24
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	12,00%
Base (s/imposto)	2,4400	2,3120
Etanol H/A (2)	-	2,3991
Conversão (VHP) (a)	72,91	74,81
Preço Açúcar VHP (b)	142,54	142,54
Diferença (a/b)	-48,85%	-47,52%
Conversão (Branco)	73,20	75,11
(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)		

MERCADO FÍSICO DE ETANOL REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 09/04/24						
	COMPRA R\$	Venda R\$	atual US\$	1 sem R\$	1 mês R\$	1 ano R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,68	2,72	0,5354	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,66	2,69	0,5314	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,74	2,77	0,5474	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,51	2,52	0,5023	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,51	2,53	0,5010	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,62	2,64	0,5239	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,68	2,70	0,5354	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,88	2,90	0,5753	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL (em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)					entre 01/04 e 05/04		
	atual	US\$	1 Sem	var.			
São Paulo							
Hidratado Combustível [1]	2,2777	0,4567	2,2777	0,00			
Anidro Combustível [2]	2,4696	0,4951	2,4696	0,00			
Outros Fins Hidratado	2,3320	0,4664	2,332	0,00			
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		8,43%		
Hidratado Esalq		atual	anterior	Var.(%)			
Paulínia/SP		2.444,50	2.402,50	1,75			
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)							
		COMPRA		VENDA		Rio Grande do Norte	
		R\$	R\$	R\$	R\$		
Alagoas						3,04	
Anidro Combustível		3,00	3,05	Anidro	3,05		3,08
Hidratado Combustível		3,13	3,18	Hidratado	2,82	2,85	
Pernambuco				Maranhão		Hidratado	
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	NE	
		2,68	2,65	2,98	2,93	2,53	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 09/04/24					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Setembro/23	1,733			1,730	0,14
Outubro/23	1,753			1,748	0,28
Novembro/23	1,760			1,755	0,28
Dezembro/23	1,763			1,758	0,28
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Setembro/23	84,57	84,29	86,07	85,69	-1,12
Outubro/23	83,82	83,52	85,16	84,82	-0,96
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Setembro/23	2,7611	2,7392	2,7766		
Outubro/23	2,7352	2,7176	2,7531		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Setembro/23	89,50	89,25	90,94	90,38	-0,97
Outubro/23	88,62	88,35	89,91	89,38	-0,85

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

