

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar recua brevemente em Nova York na sexta-feira

*Compras de curto prazo ainda se mostram longe de cenário de reversão da forte tendência de baixa em curso; Demanda da China não deve ser tão forte assim no mercado; Novas quedas em direção aos 18 cents deverão ser vistas a partir de maio deste ano; Julho deverá ter cotações em 17 cents; Pressão dos juros nos Estados Unidos seguirá até o final do ano*

**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 cotado a US\$/cents 19,50, com queda de 0,20%. Mesmo que matematicamente negativo, o dia em termos claros, foi beirando a estabilidade, ainda mais quando observamos que a primeira tela, Maio/24, conseguiu até fechar em alta [também beirando a estabilidade em +0,71%] com os demais ativos da curva futura de Maio/25 em diante também se mantendo em território positivo. Logo, mesmo que em baixa bem fraca, podemos dizer que houve uma força compradora presente em Nova York ao longo da sexta-feira que deixou o mercado misto. Porém a SAFRAS & Mercado alerta que este movimento misto dos preços se mostra muito longe do início de uma reviravolta nas quedas atuais. Reforçamos que o movimento presente de baixa é amplamente ancorado em questões fundamentais do mercado de açúcar e da conjuntura macroeconômica internacional.

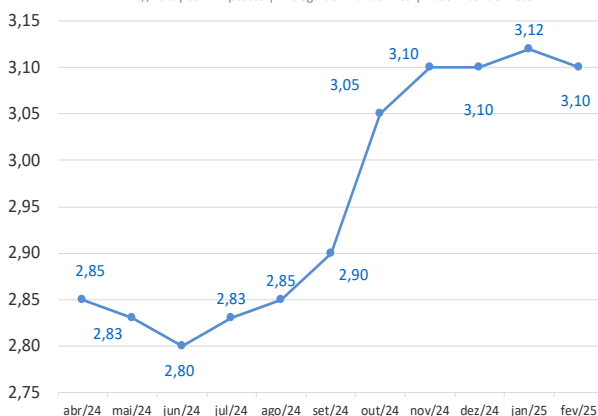
Neste ponto é importante mensurar com clareza eventuais participações compradoras de curto prazo, que objetivam apenas ganhos curtos em liquidações financeiras, de eventuais compras por barganhas de operadores asiáticos, principalmente por parte da China. Em momentos de quedas muito bruscas em Nova York é comum surgirem boatos de que a abertura de vantagem do açúcar externo sobre o produto chinês levaria a uma movimentação extra compradora por parte do país que, em tese, sugere até uma reação dos preços. Por um lado, ainda que ela ocorra, o movimento deverá ser gradual, visto que o governo da China busca controlar seus estoques e manter as compras regulares ao longo de todo o ano [vide entregas físicas de 3,00 milhões de toneladas sobre Outubro/23 totalmente

concentradas para a China], não esperando eventuais movimentos de Queda em Solavanco para começar a se preocupar com seus estoques baixos. Este gerenciamento é feito muito antes disto e, quando os preços recuam forte em Nova York, movimentos graduais de compras são vistos, mas não intensos o suficiente para reverter uma queda mais ampla no mercado que está relacionada tanto com a perspectiva de oferta maior ao longo da safra 2024/25 e da 2025/26 quanto do lado da demanda. Isto porque, em linha com o que temos alertado desde o início de abril, as taxas de juros nos Estados Unidos deverão permanecer nos patamares elevados atuais até o final deste ano, o que manterá a demanda limitada por commodities, entre elas os futuros do açúcar. Neste sentido até mesmo o capital especulativo seguirá de fora do mercado, mais concentrado na renda fixa, com suas remunerações atreladas as taxas mais elevadas dos juros dos Estados Unidos, tornando o cenário ideal para sair das commodities e da renda variável.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcumsa em firme a R\$ 149,00 [US\$/cents 26,00]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 148,00 [US\$/cents 25,82]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 148,00 [US\$/cents 25,82]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 147,00 [US\$/cents 25,65]. Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 146,00 [US\$/cents 25,47]. O etanol hidratado se mostrou 25,45% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 13,44 [PVU] e 38,01% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 92,36 [US\$/cents 16,12].

### 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 19-abr-24

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	151,00	152,00	29,04
São Paulo			
- Ribeirão Preto	149,00	151,00	28,66
- Araçatuba	148,00	149,00	28,47
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	150,00	151,00	28,85
Goiás	137,00	155,00	26,35

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos) 19-abr-24

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	150,29	150,58	-0,19
Posto Usina US\$	28,93	28,70	0,80
Média 3 últimos dias R\$	150,21	149,51	0,47

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 19-abr-24

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/24	19,73	19,84	19,45	19,80	19,59	0,71
Maió/24	19,50	19,80	19,30	19,75	19,54	-0,20
Julho/24	19,56	19,90	19,39	19,90	19,60	-0,20

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 19-abr-24

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/23	563,50	561,60	574,40	571,00	568,90	-0,94
Março/24	545,30	543,30	553,60	549,90	547,20	-0,34
Maió/24	537,50	535,30	542,50	538,90	537,00	0,09

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

Ibovespa	125.124	125.509	124.056	124.197	124.196	0,74
Dow Jones	37.986	38.103	37.782	37.802	37.775	0,56
Standard & Poors	4.967	5.019	4.954	5.005	5.011	-0,88

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dólar Comercial	5,1993	NA	NA	NA	-0,9700
Euro/US\$					
US\$/Yuan (China)					

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

19/04/2024	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/24	Maió/24	Dezembro/23	Março/24
Bolsa*	434,97	429,90	563,50	545,30
Diferencial de Polarização	17,62	17,41	-	-
Prêmio/Deságio [baseis]	8,82	0,00	108,00	105,00
Preço FOB porto ****	461,41	447,31	671,50	650,30
Frete usina porto	30,77	30,77	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	420,14	406,04	626,73	605,53
PVU (US\$/saca 50kg)	21,01	20,30	31,34	30,28
PVU (R\$/saca 50kg)**	109,22	105,56	162,93	157,42
Equivalente Interno (1)	130,41	126,04	194,54	187,96
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto			149	149
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			150,7	150,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,23	-0,20

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

19-abr-24	Compra *	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	173,00	174,00	33,27	30,19
Alagoas	161,00	162,00	30,97	28,09
Pernambuco	172,00	173,00	33,08	30,01
Rio Grande do Norte	159,00	160,00	30,58	27,74
Pará/Belém**	171,79	172,79	145,19	48,18

\*\* 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	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	-2,78	140,00	4,09	4.087,23	786,11	2.800,00	-1,82	538,53	-1,82	24,43
Açúcar Físico RP/SP	0,00	149,00	4,35	4.349,98	836,65	2.980,00	0,99	573,15	0,99	26,00
Etanol Anidro	0,00	82,50	2,75	2.750,00	528,92	1.649,97	0,99	317,34	0,99	14,39
Etanol Hidratado	0,00	92,36	2,95	2.950,00	567,38	1.847,16	0,99	355,27	0,99	16,11
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	567,38	1.847,16	0,99	355,27	0,99	16,11
Etanol Anidro CBOT	-0,98	68,50	2,28	2.283,46	439,19	1.370,05	0,00	263,51	0,00	11,95
Açúcar NY	-1,18	111,76	4,10	4.100,38	788,64	2.235,20	-0,20	429,90	-0,20	19,50
Açúcar Londres	-1,92	146,49	4,49	4.488,41	863,27	2.929,81	-0,95	563,50	-0,95	25,56
Açúcar Índia	-0,98	120,63	3,68	3.681,25	708,03	2.412,59	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	-0,98	134,37	4,10	4.100,60	788,68	2.687,42	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	-0,98	176,99	5,40	5.401,31	1.038,85	3.539,87	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	Maió	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	Maió	Junho	Junho
	Bid   Offer	Bid   Offer	Bid   Offer	Bid   Offer
17/04/2023	-	-	-	-

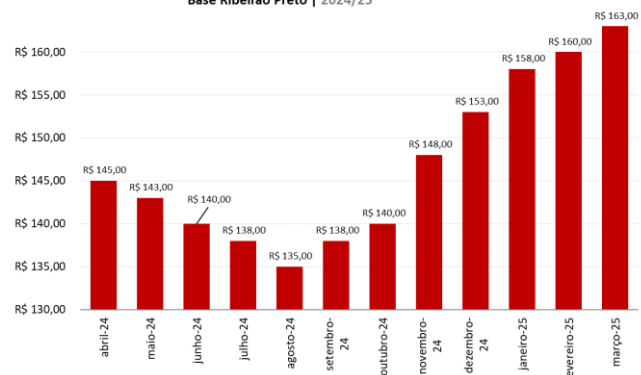
Basis Cristal 150 lcumsa Container - Santos | em US\$/ton

Data	Abril	Maió	Junho	Junho
	Bid   Offer	Bid   Offer	Bid   Offer	Bid   Offer
17/04/2023	-	+105   +110	+100   +108	-

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

Data	Abril	Maió	Junho	Junho
	Bid   Offer	Bid   Offer	Bid   Offer	Bid   Offer
17/04/2023	-	-	-	-

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



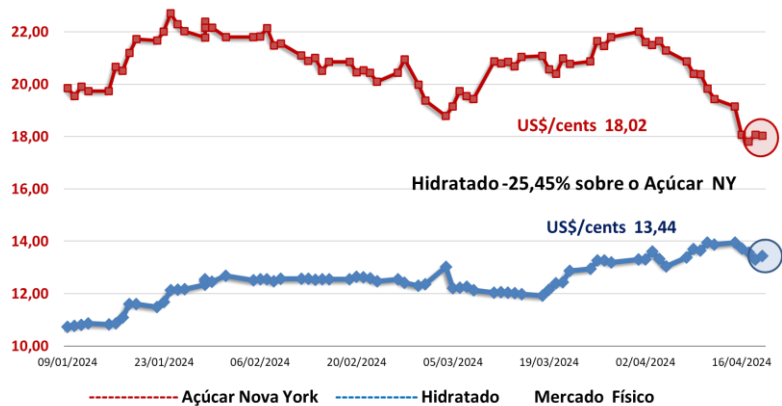
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 19/04/24						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,75	2,79	0,5289	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,73	2,76	0,5251	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,81	2,84	0,5405	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,56	2,57	0,4919	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,55	2,57	0,4908	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,64	2,66	0,5078	2,24	2,02	1,96
Paraná ( com impostos)						
Anidro	2,75	2,77	0,5289	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,90	2,92	0,5578	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.(%)				
Paulínia/SP	2.490,00	2.546,00	-2,20	
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	3,08
Hidratado Combustível	3,13	3,18	Hidratado	2,82
Pernambuco Maranhão				
Anidro Combustível	3,03	3,08	Anidro	3,05
Hidratado Combustível	2,80	2,85	Hidratado	3,15
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 19/04/24					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Setembro/23	1,685			1,663	1,35
Outubro/23	1,705			1,685	1,18
Novembro/23	1,720			1,700	1,17
Dezembro/23	1,725			1,705	1,17
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Setembro/23	82,12	81,13	85,64	81,99	0,02
Outubro/23	81,43	80,58	84,86	81,40	-0,11
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Setembro/23	2,7089	2,6812	2,7859		
Outubro/23	2,6818	2,6530	2,7566		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Setembro/23	86,38	85,51	89,84	86,40	-0,02
Outubro/23	85,60	84,84	88,93	85,70	-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

### Mercado físico de etanol com preços firmes na finalização da semana; Distribuidoras lentas nas compras

O mercado físico de etanol teve a sexta-feira marcada por mais um dia de incidência de preços pouco alterados nas reduzidas negociações registradas ao longo do dia. A demanda das distribuidoras se mostra mais lenta com o objetivo de forçar ainda mais os preços. A finalização da semana também não ajudou muito no ímpeto comprador de curto prazo, reforçando ainda mais o cenário. Além disso a SAFRAS & Mercado alerta que o elevado posicionamento de abastecimento por parte das distribuidoras ao longo da primeira metade de abril acaba deixando estas com um fôlego considerável para seguir de fora do mercado físico. Com isso a expectativa da SAFRAS & Mercado é que a quarta e última semana de abril deverá ser um período ou de novas quedas nos preços do hidratado, pela continuidade da baixa demanda das distribuidoras, ou de estabilidade nos preços, frente as quedas já acumuladas, com as usinas evitando baixas ainda maiores os preços, mesmo frente a ausência das distribuidoras. Apesar disto também há o risco de continuidade das quedas na virada do mês de abril para maio, em função dos custos operacionais retomados com a intensificação da moagem da safra nova 2024/25.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto firme a R\$ 2,95 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,00 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,90. 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\$ 2,90 o litro. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado em alta de 0,69% a R\$ 2,90 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,93 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,88. Para dentro do estado em alta de 1,03% R\$ 2,93 litro com usinas tentando vender R\$ 2,95 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 firme a R\$ 2,95 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,00, e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,90 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\$ 2,88 o litro. Em Paulínia hidratado firme a R\$ 3,00 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,05 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,95.

### CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,7500	2,9500
PIS/Cofins (1)	0,24	0,24
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	12,00%
Base (s/imposto)	2,5100	2,3560
Etanol H/A (2)	-	2,4447
Conversão (VHP) (a)	75,00	76,23
Preço Açúcar VHP(b)	130,41	130,41
Diferença (a/b)	-42,49%	-41,55%
Conversão (Branco)	75,30	76,54
(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)		