

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar reage e Nova York na quinta-feira com dados da Conab no Brasil

Conab corta estimativa de produção de açúcar para a safra passada em 2,6% com volumes recuando de 46,9 para 45,7 milhões de toneladas em todo o Brasil entre os reportes de novembro de 2023 e abril de 2024; Mesmo sem os dados da Conab preços mostravam tendência de leve recuperação frente a proximidade dos 19 cents; Na semana que vem Conab divulgará primeira estimativa da safra nova 2024/25

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quinta-feira relativamente importante no curto prazo, em meio a um breve hiato de escassez de novidades e atualização fundamentais. Tivemos tanto a Conab no Brasil quanto o USDA lançando prévias sobre as produções de cada país. Por um lado, os vetores foram divergentes, visto que os dados do USDA mostraram uma produção muito ampla na Índia de 34,5 milhões de toneladas para a safra corrente do país 2024/25, que começou em outubro do ano passado e que conta finalizada, com menos de 20 usinas ainda em operação. O grande detalhe é que o mercado esperava volumes mais altos nesta safra, porém nem tanto, com a maioria das indicações internacionais oscilando entre 32,0 a 32,5 milhões de toneladas, contra perspectivas iniciais de 29 a 31 milhões, as quais a SAFRAS & Mercado continua se alinhando.

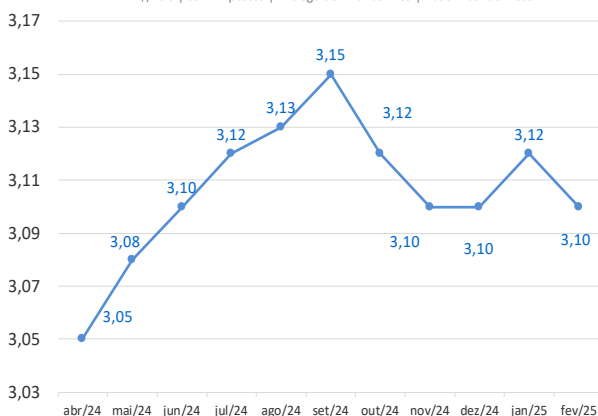
Este até foi um dos vetores de forte limitação das altas sobre Julho/24 em Nova York que avançou, ao fechamento das negociações, 1,40% cotado a US\$/cents 19,54. Por outro lado, os agentes internacionais se mostraram relativamente mais otimistas em apostar em novos ganhos em função da atualização da Conab da quarta estimativa para a safra passada do Centro-Sul do Brasil 2023/24. Esta mostrou uma queda de 2,6% na produção de açúcar do Brasil e baixa de 2,2% na produção de açúcar do Centro-Sul, quando comparado com a terceira estimativa de safra realizada em novembro do ano passado. Em termos absolutos o corte do Brasil é de 1,20 milhão de toneladas [de 46,88 para 45,67 milhões] e do Centro-Sul é de 935 mil toneladas [de 43,22 para 42,28 milhões de toneladas]. É claro que, sob uma ótica mais ampla de análise estes dados da Conab, ainda relativos a safra anterior, não oferecem um suporte de alta tão grande assim.

O que efetivamente vai impactar o mercado ao longo dos próximos dias será a primeira estimativa da Cobab para a safra nova 2024/25 do Centro-Sul. Neste sentido a SAFRAS & Mercado alerta que está agendado para o dia 25 de abril a publicação do primeiro levantamento da safra de cana 2024/25, as 9h da manhã. Tanto os dados atuais do terceiro levantamento da Conab quando da prévia do USDA sobre a Índia serão abordados de forma mais ampla em nosso serviço de consultoria e em nosso relatório semanal de açúcar publicado na segunda-feira. De volta ao mercado de açúcar, a SAFRAS & Mercado já vinha alertando desde o início da atual terceira semana de abril que as quedas intensas sobre Julho/24 em direção a base dos 19 cents deveriam despertar movimentos especulativos de compras de curto prazo visando exatamente negociações mais curtas nestes níveis mais baixos de preços. Na visão da SAFRAS & Mercado foi exatamente isto que aconteceu, com os dados da Conab ainda relativos a safra anterior 2023/24 sendo apenas um suporte indireto a este movimento o qual se observaria mesmo sem a atualização dos números da Conab.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcumsa em alta de 0,68% a R\$ 149,00 [US\$/cents 25,74]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 148,00 [US\$/cents 25,57]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 148,00 [US\$/cents 25,57]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 147,00 [US\$/cents 25,40]. Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 146,00 [US\$/cents 25,22]. O etanol hidratado se mostrou 26,40% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 13,31 [PVU] e 38,01% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 92,36 [US\$/cents 15,96].

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 18-abr-24

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	151,00	152,00	28,76
São Paulo			
- Ribeirão Preto	149,00	151,00	28,38
- Araçatuba	148,00	149,00	28,19
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	150,00	151,00	28,57
Goiás	137,00	155,00	26,09

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 18-abr-24

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	150,58	149,77	0,54
Posto Usina US\$	28,70	28,61	0,31
Média 3 últimos dias R\$	149,51	148,08	0,97

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 18-abr-24

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/24	19,59	19,77	19,25	19,50	19,32	1,39
Maió/24	19,54	19,71	19,21	19,47	19,27	1,40
Julho/24	19,60	19,76	19,27	19,55	19,32	1,44

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 18-abr-24

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/23	568,90	560,00	572,20	562,10	559,30	1,71
Março/24	547,20	540,20	548,40	542,70	540,00	1,33
Maió/24	537,00	532,70	539,00	534,60	532,00	0,93

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

Ibovespa	124.196	125.140	123.397	124.171	124.171	0,02
Dow Jones	37.775	38.084	37.682	37.847	37.753	0,06
Standard & Poors	5.018	5.053	5.002	5.032	5.022	-0,08

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dólar Comercial	5,2507	NA	NA	NA	0,1500
Euro/US\$					
US\$/Yuan (China)					

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

	Ice Futures*	LIFFE***
18/04/2024	Março/24 Maio/24 Dezembro/23 Março/24	
Bolsa*	431,89 430,78 568,90 547,20	
Diferencial de Polarização	17,49 17,45 - -	
Prêmio/Deságio [base]	8,82 0,00 108,00 105,00	
Preço FOB porto ****	458,20 448,23 676,90 652,20	
Frete usina porto	30,47 30,47 50,00 50,00	
Elevação (fobização)	10,50 10,50 14,00 14,00	

Custo sacaria dupla exportação

	VHP	BRANCO
PVU (US\$/tonelada)	417,23 407,26 632,43 607,73	
PVU (US\$/saca 50kg)	20,86 20,36 31,62 30,39	
PVU (R\$/saca 50kg)**	109,54 106,92 166,03 159,55	
Equivalente Interno (1)	130,79 127,66 198,25 190,51	
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)		-0,24 -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

18-abr-24	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	173,00	174,00	32,95	29,89
Alagoas	161,00	162,00	30,66	27,82
Pernambuco	172,00	173,00	32,76	29,72
Rio Grande do Norte	159,00	160,00	30,28	27,47
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	0,70	144,00	4,20	4.204,01	800,66	2.880,00	0,54	548,50	0,54	24,88
Açúcar Físico RP/SP	0,68	149,00	4,35	4.349,98	828,46	2.980,00	0,52	567,54	0,52	25,74
Etanol Anidro	0,00	82,50	2,75	2.750,00	523,74	1.649,97	-0,16	314,24	-0,16	14,25
Etanol Hidratado	-1,67	92,36	2,95	2.950,00	561,83	1.847,16	-1,82	351,79	-1,82	15,96
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	561,83	1.847,16	-0,16	351,79	-0,16	15,96
Etanol Anidro CBOT	0,01	69,18	2,31	2.306,03	439,19	1.383,59	-0,15	263,51	-0,15	11,95
Açúcar NY	1,56	113,10	4,15	4.149,41	790,26	2.261,93	1,40	430,79	1,40	19,54
Açúcar Londres	1,88	149,36	4,58	4.576,22	871,54	2.987,12	1,72	568,90	1,72	25,80
Açúcar Índia	0,16	121,82	3,72	3.717,65	708,03	2.436,44	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	0,16	135,70	4,14	4.141,14	788,68	2.713,99	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	0,16	178,74	5,45	5.454,71	1.038,85	3.574,86	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	-	-	-	-

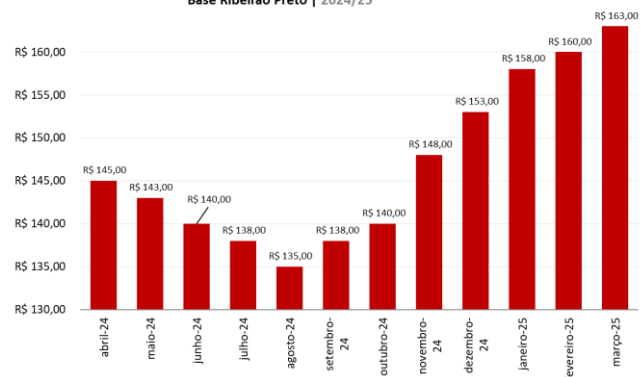
Basis Cristal 150 lcmsa Container - Santos | em US\$/ton

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

Basis Cristal 45 lcmsa 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 lcmsa Base Ribeirão Preto | 2024/25



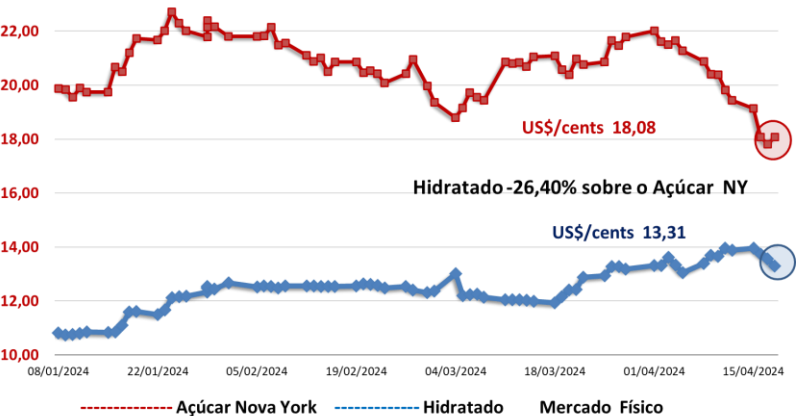
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 18/04/24						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,75	2,79	0,5237	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,73	2,76	0,5199	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,81	2,84	0,5352	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,56	2,57	0,4871	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,55	2,57	0,4860	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,64	2,66	0,5028	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,75	2,77	0,5237	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,90	2,92	0,5523	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL					
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)				entre 08/04 e 12/04	
	atual	US\$	1 Sem	var.	
São Paulo					
Hidratado Combustível [1]	2,3701	0,4678	2,2777	4,06	
Anidro Combustível [2]	2,6458	0,5223	2,4696	7,13	
Outros Fins Hidratado	2,3499	0,4648	2,332	0,77	
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		11,63%
Hidratado Esalq	atual	anterior	Var.(%)		
Paulínea/SP	2.546,00	2.576,00	-1,16		
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)					
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	
Alagoas	R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$
Anidro Combustível	3,00	3,05	Anidro	3,05	3,08
Hidratado Combustível	3,13	3,18	Hidratado	2,82	2,85
Pernambuco			Maranhão		
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
	2,78	2,75	2,90	2,88	2,53

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
18/04/24					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Setembro/23	1,663			1,663	0,00
Outubro/23	1,685			1,685	0,00
Novembro/23	1,700			1,700	0,00
Dezembro/23	1,705			1,705	0,00
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Setembro/23	82,03	81,06	82,84	82,28	-0,14
Outubro/23	81,42	80,64	82,23	81,78	-0,23
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Setembro/23	2,7079	2,6905	2,7449		
Outubro/23	2,6790	2,6635	2,7136		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Setembro/23	86,30	85,55	87,07	86,60	-0,34
Outubro/23	85,59	84,96	86,33	85,90	-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 segue com depreciação de curto prazo mesmo com fundamentos e demanda firme em termos mais amplos

O mercado físico de etanol teve a quinta-feira marcada por preços mais baixos nas negociações realizadas entre usinas e distribuidoras ao longo do dia. As distribuidoras têm evidentemente reduzido a sua intensidade de compras de curto prazo com o objetivo de não fomentar ganhos muito intensos sobre o etanol além dos que já tem sido observados até o início desta semana. Os estoques intermediários maiores das mesmas, em função das compras realizadas ao longo da primeira quinzena de abril, também ajudam na manutenção de um relativo afastamento do mercado por parte das distribuidoras. Na outra ponta as usinas acabam por ceder brevemente das máximas recentes, mas ainda com o objetivo de ao menos sustentar a base dos R\$ 3,00 o litro em algumas regiões, o que nem sempre é garantido. Marcou o mercado na quinta-feira a atualização dos dados do quarto levantamento de safra da Conab da temporada passada 2023/24 que apontou alta de 10,2% na produção de etanol hidratado do Centro-Sul frente ao reporte anterior de novembro de 2023, onde os volumes passaram de 15,01 para 16,53 bilhões de litros. Já o anidro teve alta de 1,6% na produção entre os dois reportes, com os volumes saindo de 10,70 para 10,88 bilhões de litros. Ainda assim o mercado observou estes números apenas a título de curiosidade por tratarem-se da safra passada, como outra realidade do mercado atual.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em queda de 1,67% a R\$ 2,95 litro com usinas pedindo 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 o litro. No Paraná hidratado sem indicações tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ 2,90 o litro em queda nominal de 1,69%. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado em queda de 2,37% a R\$ 2,88 litro com usinas pedindo R\$ 2,93 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,85. Para dentro do estado em queda de 2,68% R\$ 2,90 litro com usinas pedindo R\$ 2,95 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,85.

Anidro para dentro do estado em queda de 1,08% a R\$ 2,75 litro com usinas pedindo R\$ 2,80 distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,75 o litro. Para fora do estado anidro sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ 2,73 o litro. Em Minas Gerais hidratado em queda de 1,67% 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 queda nominal de 0,69%. Em Paulínia hidratado em queda de 1,64% a R\$ 3,00 litro com usinas pedindo R\$ 3,03 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,98.

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)	130,79	130,79
Diferença (a/b)	-42,66%	-41,71%
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)		

Reservado para assinantes. Proibida a reprodução por qualquer meio. Este material pode conter erros das fontes primárias de informações e não representa qualquer recomendação de negócios ou indicação, sugestão e oferta de compra e venda de mercadorias. Editor responsável: Dylan Della Pasqua. SAFRAS & Mercado é marca pertencente à CMA Consultoria, Métodos, Assessoria e Mercantil S/A.