

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar inicia a semana em Nova York com novas baixas rumo aos 20 cents

Julho/24 deverá passar o resto da semana consolidado ao redor dos 20 cents ainda que com riscos de leves perdas abaixo deste patamar; Rolagem de posições da primeira para a segunda tela junto a perspectivas de cortes nos juros dos Estados Unidos somente no final do segundo semestre reforçam quedas

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve a segunda-feira marcada por preços mais baixos sobre o atual driver Julho/24 que encerrou o dia cotado a US\$/cents 19,82 em baixa de 1,53%. O mercado tem enfrentado, desde o início de abril, uma sobreposição de vetores de influência negativa aos preços. Mais recentemente temos os dados da Unica que mostram um crescimento de 126% na moagem de cana no Centro-Sul, entre a primeira e a segunda quinzena de abril, com os volumes crescendo de 2,22 para 5,04 milhões de toneladas. Isto indica a percepção da rápida evolução da moagem na safra nova 2024/25. Além disso a SAFRAS & Mercado chama especial atenção para a neutralização total do risco climático que havia sobre a terceira e a quarta semana de abril, momento em que os mapas de chuvas projetadas para estes dois períodos apontavam volumes torrenciais. Porém, da semana passada para a atual, estes mapas já não mostram mais estas indicações de chuvas.

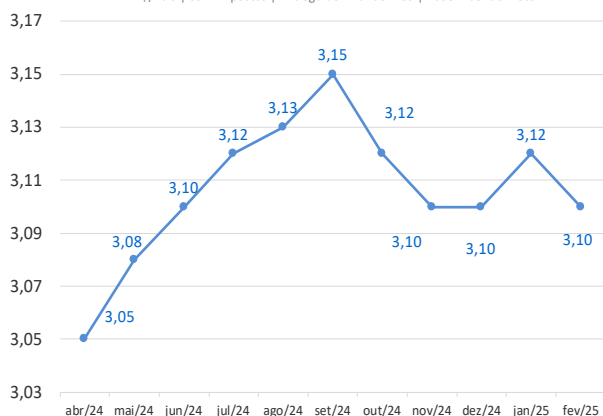
Isto neutraliza totalmente o risco de atraso na moagem das usinas que já estão em operação, mantém o calendário das usinas que estão projetadas a entrar em atividade de colheita neste período além de reduzir a zero o risco de atraso logístico nas exportações de açúcar em Santos. Com isso o Julho/24 em Nova York fica sem qualquer suporte de alta no curto prazo que o faça reagir em suas cotações da base atual dos 20 cents, ao contrário do que estimávamos na semana anterior. Esta reversão na estimativa é realizada em função das chuvas fortes que não são mais esperadas sobre os canaviais do Centro-Sul. Pelo ponto de vista macroeconômico internacional também temos um movimento mais amplo de

vendas em commodities como um todo, entre elas, os contratos futuros do açúcar. Desde a semana anterior os dados de inflação dos Estados Unidos, vindo acima do esperado, despertaram leituras amplas de vários bancos e instituições financeiras internacionais de que o Federal Reserve deverá postergar do início para o final do segundo semestre desde ano o eventual movimento de queda nas taxas de juros do país. Logo, temos um fluxo intenso de capital que seguia na renda variável de volta a renda fixa [vide, títulos do tesouro dos Estados Unidos], movimento que amplia o fluxo de vendas em commodities e as quedas nos preços. Por fim temos a Índia, a China e a Tailândia que seguem com seus volumes de produção de açúcar acima do esperado ao final de suas safras locais, o que segue formando “peso” sobre as cotações do açúcar bruto em Nova York.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcumsa firme a R\$ 145,00 [US\$/cents 25,38]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 144,00 [US\$/cents 25,21]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 144,00 [US\$/cents 25,21]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 143,00 [US\$/cents 25,03]. Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 142,00 [US\$/cents 24,86]. O etanol hidratado se mostrou 28,36% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 13,71 [PVU] e 35,23% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 93,92 [US\$/cents 16,44].

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 15-abr-24

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	147,00	148,00	28,36
São Paulo			
- Ribeirão Preto	145,00	147,00	27,98
- Araçatuba	144,00	145,00	27,79
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	146,00	147,00	28,17
Goiás	137,00	155,00	26,43

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 15-abr-24

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	146,29	146,29	0,00
Posto Usina US\$	28,21	28,54	-1,16
Média 3 últimos dias R\$	146,48	146,56	-0,06

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 15-abr-24

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/24	20,02	20,60	20,00	20,51	20,45	-2,10
Maió/24	19,82	20,29	19,80	20,19	20,13	-1,53
Julho/24	19,83	20,26	19,81	20,18	20,10	-1,34

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 15-abr-24

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/23	615,20	613,40	636,40	628,00	629,10	-2,2
Março/24	580,20	580,00	589,30	589,30	589,20	-1,52
Maió/24	560,00	559,00	571,30	571,30	569,70	-1,7

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

Ibovespa	125.334	126.250	125.034	125.946	125.946	-0,48
Dow Jones	37.735	38.387	37.660	38.075	37.983	-0,65
Standard & Poors	5.062	5.168	5.052	5.150	5.123	-1,20

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dólar Comercial	5,1212	NA	NA	NA	1,1900	
Euro/US\$						
US\$/Yuan (China)						

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

15/04/2024	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/24	Maió/24	Dezembro/23	Março/24
Bolsa*	441,37	436,96	615,20	580,20
Diferencial de Polarização	17,88	17,70	-	-
Prêmio/Deságio [base]	26,46	18,74	125,00	113,00
Preço FOB porto ****	485,70	473,39	740,20	693,20
Frete usina porto	30,87	30,87	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	444,33	432,02	695,33	648,33
PVU (US\$/saca 50kg)	22,22	21,60	34,77	32,42
PVU (R\$/saca 50kg)**	115,14	111,95	180,18	168,00
Equivalente Interno (1)	137,48	133,67	215,14	200,60
Preço Cristal (lcumsa 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)			-0,32	-0,27

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

15-abr-24	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	173,00	174,00	33,38	30,28
Alagoas	161,00	162,00	31,07	28,18
Pernambuco	172,00	173,00	33,19	30,11
Rio Grande do Norte	159,00	160,00	30,68	27,83
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\$/M³	US\$/MP	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	-2,76	141,00	4,12	4.116,43	794,28	2.820,00	-3,91	544,13	-3,91	24,68
Açúcar Físico RP/SP	0,00	145,00	4,23	4.233,21	816,81	2.900,00	-1,18	559,56	-1,18	25,38
Etanol Anidro	0,00	82,50	2,75	2.750,00	530,62	1.649,97	-1,18	318,37	-1,18	14,44
Etanol Hidratado	1,67	95,49	3,05	3.050,00	588,51	1.909,78	0,46	368,50	0,46	16,71
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	569,21	1.847,16	-1,18	356,42	-1,18	16,17
Etanol Anidro CBOT	2,12	68,18	2,27	2.272,70	438,53	1.363,60	0,91	263,11	0,91	11,93
Açúcar NY	-0,36	113,23	4,15	4.154,28	801,58	2.264,58	-1,54	436,96	-1,54	19,82
Açúcar Londres	-1,04	159,42	4,88	4.884,47	942,48	3.188,34	-2,21	615,20	-2,21	27,90
Açúcar Índia	1,20	120,24	3,67	3.669,43	708,03	2.404,84	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	1,20	133,94	4,09	4.087,43	788,68	2.678,79	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	1,20	176,42	5,38	5.383,96	1.038,85	3.528,50	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	-	-	-	-

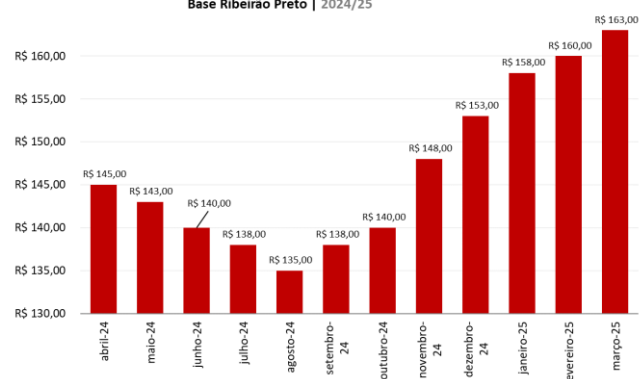
Basis Cristal 150 lcmsa Container - Santos | em US\$/ton

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



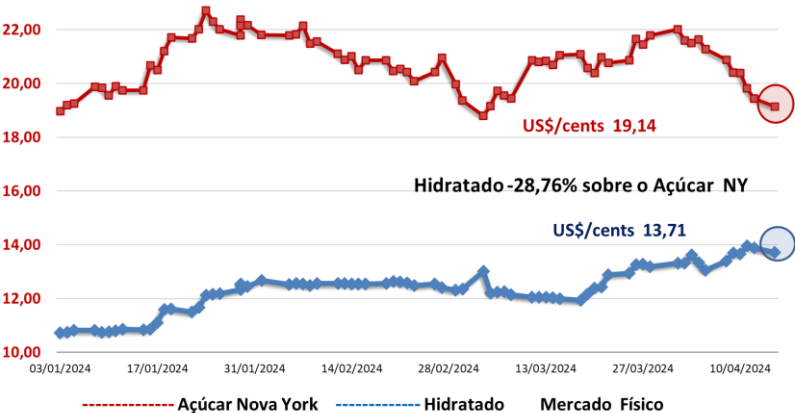
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 15/04/24						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,75	2,79	0,5306	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,73	2,76	0,5268	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,81	2,84	0,5422	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,64	2,65	0,5102	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,64	2,66	0,5094	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,73	2,75	0,5264	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,75	2,77	0,5306	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,00	3,02	0,5789	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	2.628,00	2.620,00	0,31		
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)					
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte
Alagoas	R\$	R\$	Paraíba	R\$	
Anidro Combustível	3,00	3,05	Anidro	3,05	Anidro
Hidratado Combustível	3,13	3,18	Hidratado	2,82	3,04
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
		2,78	2,75	3,00	2,98
					NE
					2,53

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
15/04/24					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Setembro/23	1,660			1,660	0,00
Outubro/23	1,685			1,688	-0,14
Novembro/23	1,703			1,703	0,00
Dezembro/23	1,710			1,713	-0,14
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Setembro/23	85,11	83,49	85,50	84,99	0,03
Outubro/23	84,45	82,88	84,80	84,40	0,05
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Setembro/23	2,7903	2,7419	2,8223		
Outubro/23	2,7656	2,7198	2,7968		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Setembro/23	90,35	88,73	91,05	90,45	-0,11
Outubro/23	89,49	87,92	90,06	89,53	-0,04

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 segue com preços mais altos ao longo do Centro-Sul com demanda moderada de distribuidoras

O mercado físico de etanol teve a segunda-feira marcada por preços mais altos nas regiões negociadoras de cana ao longo do Centro-Sul e Centro-Oeste do Brasil. A demanda das distribuidoras segue presente mas moderada no curto prazo, em função das saídas de hidratado nas bombas, ainda que elas tenham visto abaixo do que esperávamos para março. Mesmo assim, as vendas de hidratado em março, 8,8% acima do que fora visto em fevereiro, segue sendo considerado como o “copo meio cheio” ao mercado, ainda mais quando observamos que os níveis de competitividade do mesmo continuam válidos, mas com margens de vantagem menores a cada semana. Nas últimas três semanas o padrão de relação de preços do etanol hidratado com a gasolina em SP saiu da média de 61% para o nível mais recente de 63% [média da segunda semana de abril] o que denota uma clara deterioração do da vantagem do mesmo, ainda que se mantenha bem distante do nível dos 70% de neutralidade. Isto deverá provocar ao longo dos próximos meses algum resfriamento na demanda nas bombas que se mostra em linha com a indicação de “competitividade administrada” para os preços do etanol hidratado a serem vistos ao longo desta safra nova 2024/25, diante da perspectiva de produção de 3,00 bilhões de litros a menos de hidratado com a quebra na temporada atual de cana.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em alta de 1,67% a R\$ 3,05 litro com usinas pedindo R\$ 3,10 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,00. 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\$ 3,00 o litro, em alta nominal de 1,69%. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado em alta de 1,71% a R\$ 2,98 litro com usinas pedindo R\$ 3,00 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,93. Para dentro do estado em alta de 1,69% R\$ 3,00 litro com usinas pedindo R\$ 3,05 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,95.

Anidro para dentro do estado firme a R\$ 2,78 litro com usinas pedindo R\$ 2,80 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\$ 2,75 o litro. Em Minas Gerais hidratado em alta de 3,39% a R\$ 3,05 litro com usinas pedindo R\$ 3,10, e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,93. 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\$ 2,95 o litro em alta nominal de 1,72%. Em Paulínia hidratado em alta de 0,65% a R\$ 3,10 litro com usinas pedindo R\$ 3,15 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,05.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,7500	3,0500
PIS/Cofins (1)	0,24	0,24
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	12,00%
Base (s/imposto)	2,5100	2,4440
Etanol H/A (2)	-	2,5360
Conversão (VHP) (a)	75,00	79,08
Preço Açúcar VHP(b)	137,48	137,48
Diferença (a/b)	-45,45%	-42,48%
Conversão (Branco)	75,30	79,40
(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)		