

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar cai forte na quinta-feira em Nova York para Julho/24

*Volumes de produção de açúcar por parte da Ásia acima do esperado veem se consolidando no mercado desde o início de abril; Mercado espera o Centro-Sul com elevado volume de moagem de cana na segunda metade de março e chuvas para o fim de abril seguem sendo monitoradas pelos agentes*

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar em Nova York teve a quinta-feira marcada por quedas expressivas observadas sobre o atual driver Julho/24 que encerrou o dia em baixa de 2,65% cotado a US\$/cents 20,53 perdendo rapidamente o suporte dos 21 cents que, no início desta segunda semana de abril parecia não apenas distante como sólido. Porém, o mercado vem observado desde o início do mês a sobreposição de notícias de produção de açúcar melhor do que o esperado na Ásia, principalmente por grandes origens locais como Índia, Tailândia e, recentemente a China. Ainda em nossa edição anterior comentamos que o governo da China aponta uma alta de quase 10% no volume de produção acumulada do país na safra corrente até o fim de março, em 9,98 milhões de toneladas. O governo chinês também tem acenado que as chuvas que atingiram os canaviais anteriormente serão benéficas para melhor desenvolvimento dos canaviais locais.

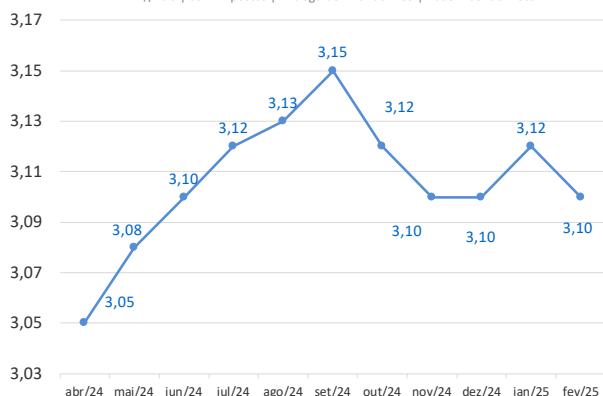
Com isso a SAFRAS & Mercado tem alertado que a produção da China poderá superar as expectativas iniciais em 200 mil toneladas, passado de 10,0 para 10,2 milhões de toneladas ao final da safra corrente internacional 2023/24. Na Índia o excedente de oferta em função de clima também favorável ao desenvolvimento dos canaviais locais é de 2,0 milhões de toneladas com os produtores indianos já demandando desde a semana passada do governo autorizações extras de 800 mil toneladas de exportação. Na visão da SAFRAS & Mercado até o fim de maio mais 500 mil toneladas extras deverão ser demandadas pelos exportadores indianos para embarques externos em função de sua safra 2023/24 que deverá passar de 31 para 32,0 milhões de toneladas entre a estimativa inicial e os volumes efetivos finais. Na Tailândia temos o volume extra

fora de 1,00 milhão de toneladas, com os volumes finais do país chegando a 8,75 milhões de toneladas em sua temporada. No Brasil o mercado observa a safra nova recém iniciada 2024/25 com muita clareza. Por um lado, sabe-se que há uma quebra na safra de cana de 610 contra 650 milhões de toneladas entre a temporada passada e a atual [isso sem considerar a expectativa inicial de 670 milhões de toneladas]. Por outro lado, o mercado também sabe que a oferta de açúcar deve ser priorizada com os volumes devendo ser mantidos firmes na faixa atual de 42 milhões de toneladas ao longo da temporada 2024/25. Isto tudo forma o cenário para os preços fortemente depreciados que temos vistos desde o início desta segunda semana de abril. Porém a SAFRAS & Mercado alerta que a terceira e a quarta semana de abril deverão ser de chuvas fortes no Centro-Sul. Caso elas efetivamente se confirmem os preços podem reagir em Nova York por atraso na moagem e atraso nas exportações em Santos.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcmsa em firme a R\$ 146,00 [US\$/cents 26,02]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 145,00 [US\$/cents 25,86]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, fico cotado ao redor de R\$ 145,00 [US\$/cents 25,86]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 144,00 [US\$/cents 25,69]. Açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 143,00 [US\$/cents 25,51]. O etanol hidratado se mostrou 28,35% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 14,21 [PVU] e 34,66% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 95,49 [US\$/cents 17,02].

### 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 11-abr-24

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	148,00	149,00	29,08
São Paulo			
- Ribeirão Preto	146,00	148,00	28,68
- Araçatuba	145,00	146,00	28,49
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	147,00	148,00	28,88
Goiás	138,00	155,00	27,11

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 11-abr-24

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	146,85	146,54	0,21
Posto Usina US\$	28,86	28,86	0,00
Média 3 últimos dias R\$	146,91	146,94	-0,02

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/24	20,85	21,56	20,81	21,45	21,46	-2,84
Maió/24	20,53	21,20	20,50	21,12	21,09	-2,65
Julho/24	20,50	21,14	20,48	21,09	21,01	-2,42

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 11-abr-24

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/23	628,10	628,00	634,60	633,70	632,50	-0,69
Março/24	596,90	596,00	610,80	610,80	609,00	-1,98
Maió/24	576,90	576,40	591,70	589,50	589,70	-2,17

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

Ibovespa	127.447	128.051	127.069	128.051	128.054	-0,47
Dow Jones	38.459	38.599	38.197	38.523	38.462	-0,01
Standard & Poors	5.205	5.212	5.141	5.173	5.161	0,86

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dólar Comercial	5,0779	NA	NA	NA	0,2300
Euro/US\$					
US\$/Yuan (China)					

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

11/04/2024	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/24	Maió/24	Dezembro/23	Março/24
Bolsa*	459,67	452,61	628,10	596,90
Diferencial de Polarização	18,62	18,33	-	-
Prêmio/Deságio [base]	26,46	18,74	125,00	113,00
Preço FOB porto ****	504,74	489,68	753,10	709,90
Frete usina porto	31,43	31,43	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	462,80	447,74	707,67	664,47
PVU (US\$/saca 50kg)	23,14	22,39	35,38	33,22
PVU (R\$/saca 50kg)**	117,78	113,95	180,10	169,10
Equivalente Interno (1)	140,63	136,06	215,04	201,91
Preço Cristal (Icumsa 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 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

11-abr-24	Compra *	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	173,00	174,00	33,99	30,83
Alagoas	161,00	162,00	31,63	28,70
Pernambuco	172,00	173,00	33,79	30,66
Rio Grande do Norte	159,00	160,00	31,24	28,34
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	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,00	142,00	4,15	4.145,62	814,48	2.840,00	-0,24	557,97	-0,24	25,31
Açúcar Físico RP/SP	0,00	146,00	4,26	4.262,40	837,42	2.920,00	-0,24	573,69	-0,24	26,02
Etanol Anidro	2,61	82,50	2,75	2.750,00	540,29	1.649,97	2,37	324,17	2,37	14,70
Etanol Hidratado	3,45	93,92	3,00	3.000,00	589,40	1.878,47	3,20	369,06	3,20	16,74
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	579,58	1.847,16	-0,24	362,91	-0,24	16,46
Etanol Anidro CBOT	-1,64	68,57	2,29	2.285,84	449,09	1.371,48	-1,88	269,45	-1,88	12,22
Açúcar NY	-2,43	115,19	4,23	4.226,13	830,30	2.303,75	-2,66	452,61	-2,66	20,53
Açúcar Londres	-0,46	159,85	4,90	4.897,70	962,24	3.196,97	-0,70	628,10	-0,70	28,49
Açúcar Índia	0,24	118,09	3,60	3.603,80	708,03	2.361,83	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	0,24	131,54	4,01	4.014,32	788,68	2.630,87	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	0,24	173,27	5,29	5.287,66	1.038,85	3.465,38	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	-	-	-	-

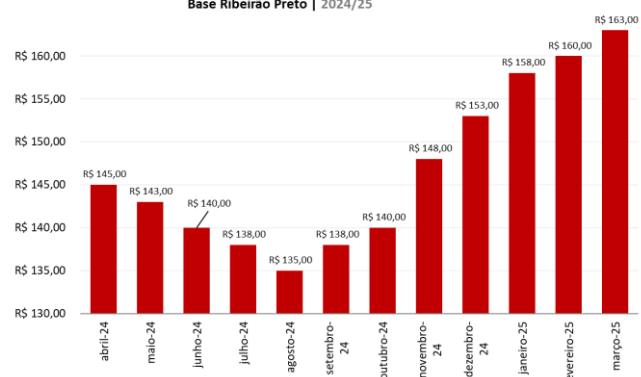
Basis Cristal 150 lcmsa Container - Santos | em US\$/ton

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



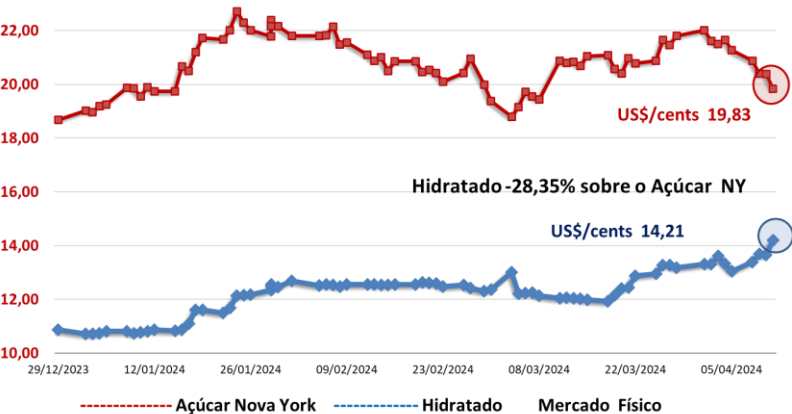
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 11/04/24						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,75	2,79	0,5403	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,73	2,76	0,5364	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,81	2,84	0,5521	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,60	2,61	0,5110	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,60	2,62	0,5100	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,68	2,70	0,5273	2,24	2,02	1,96
Paraná ( com impostos)						
Anidro	2,75	2,77	0,5403	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,95	2,97	0,5796	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 01/04 e 05/04				
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	2.571,50	2.482,00	3,61	
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	3,05
Hidratado Combustível	3,13	3,18	Hidratado	2,82
Pernambuco				
Maranhão				
Anidro Combustível	3,03	3,08	Anidro	3,02
Hidratado Combustível	2,80	2,85	Hidratado	3,15
Goiás				
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP   MG
	2,78	2,75	2,90	2,88
				NE
				2,53

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
11/04/24					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Setembro/23	1,645			1,700	-3,23
Outubro/23	1,673			1,728	-3,18
Novembro/23	1,688			1,740	-3,01
Dezembro/23	1,695			1,745	-2,86
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Setembro/23	85,01	84,25	85,74	85,60	-0,50
Outubro/23	84,31	83,57	84,94	84,78	-0,37
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Setembro/23	2,7846	2,7503	2,7967		
Outubro/23	2,7580	2,7280	2,7716		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Setembro/23	90,23	89,38	90,92	90,48	-0,27
Outubro/23	89,30	88,52	89,96	89,49	-0,21

**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 sustentado com demanda presente de distribuidoras ao longo do dia e expectativa por dados da Unica**

O mercado físico de etanol teve a quinta-feira marcada por preços mais altos sobre as negociações de hidratado ao longo do Centro-Sul e Centro-Oeste do Brasil. As distribuidoras seguem presentes no mercado realizando compras de moderadas a pontuais, o que mantém constante o fluxo de atividade. O mercado espera os dados de vendas de hidratado sobre a segunda metade de março que será publicado no reporte da Unica da sexta-feira, dia 12 de abril, para confirmar o que já se esperava anteriormente, que a demanda não desacelerou nas bombas mesmo com reduções pontuais nos níveis de competitividade em SP. Além disso as usinas seguem mantendo suas pedidas mais altas em função da disponibilidade de oferta não tão fácil assim esperada para o longo da safra 2024/25, o que deixará o saldo de oferta e demanda claramente justo. Neste contexto é que as vendas têm saído a preços mais altos e as usinas não têm tido pressa em escoar rapidamente os seus volumes.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em alta de 3,45% a R\$ 3,00 litro com usinas pedindo R\$ 3,05 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, em alta nominal de 2,61%. No Paraná hidratado sem indicações tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ 2,95 o litro. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado firme a R\$ 2,93 litro com usinas pedindo R\$ 2,98 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,88. Para dentro do estado firme a R\$ 2,98 litro com usinas pedindo R\$ 3,00 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,93.

Anidro para dentro do estado em alta de 3,73% 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\$ 2,65 o litro. Em Minas Gerais hidratado firme 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\$ 2,75 o litro. No Mato Grosso do Sul hidratado sem indicações tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ 2,90 o litro. Em Paulínia hidratado em alta de 2,35% a R\$ 3,05 litro com usinas pedindo R\$ 3,07 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	3,0000
PIS/Cofins (1)	0,24	0,24
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	12,00%
Base (s/imposto)	2,5100	2,4000
Etanol H/A (2)	-	2,4904
Conversão (VHP) (a)	75,00	77,66
Preço Açúcar VHP(b)	140,63	140,63
Diferença (a/b)	-46,67%	-44,78%
Conversão (Branco)	75,30	77,97
(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)		