

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

Movimentos esporádicos de compras especulativas frente a cotações mais baixas dos dias anteriores é ofuscada por informações de produção melhor do que o esperado também na China ao final da safra local do país que oscila quase 10% acima da temporada anterior; Chuvas no Centro-Sul ainda no radar do mercado

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve a quarta-feira marcada por preços moderadamente mais baixos sobre o atual driver Julho/24 que encerrou o dia cotado a US\$/cents 21,09 com perdas beirando a estabilidade de 0,18%. A primeira tela Maio/24 detém ainda mais de 204 mil contratos em aberto, apresentando ainda uma tendência intensa de rolagem de posições até o final deste mês. Embora matematicamente dentro de território positivo, as cotações de Julho/24 seguiram posicionadas dentro de uma área muito inferior de oscilação em termos gráficos, bem distantes até mesmo do suporte do canal de alta que existia há duas semanas. Isto demonstra uma clara fragilidade também fundamental e estrutural sobre os preços deste ativo o qual recém passou a figurar como referencial de posição driver para os preços do açúcar em Nova York.

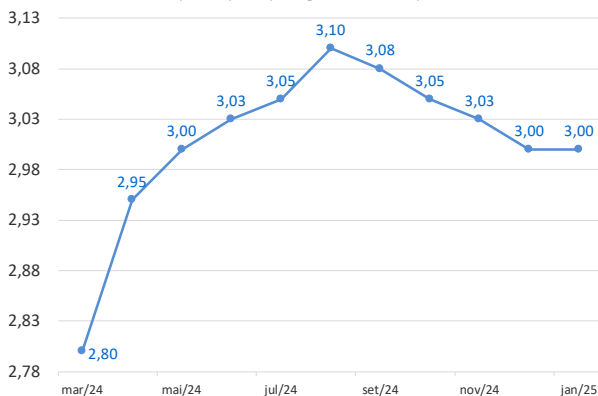
Um dos pontos que até sustentou os ganhos fracos do dia foi exatamente esta postura de preços expressivamente mais baixos em função das semanas anteriores, a qual naturalmente desperta ímpetus compradores especulativos por parte de daytraders e swingtraders. Porém nem mesmo a estratégia destes participantes foi tão intensa assim, visto que China Sugar Association comunicou ao mercado ainda na terça-feira anterior, 09 de abril, que a produção local do país da safra 2023/24 atualmente se encontra acumulada em 9,57 milhões de toneladas, se mostrando quase 9,8% acima do que era visto no mesmo momento da safra anterior. Muito deste crescimento foi amparado pela forte produtividade de março que, com produção de 1,62 milhão de toneladas, teve alta anual de quase 100%.

Segundo dados do USDA, do reporte semestral de novembro do ano passado, a produção da China para a safra atual 2023/24 deveria ser encerrada em 10,0 milhões de toneladas, volume em linha com a expectativa da SAFRAS & Mercado de até então. Porém, dados os efeitos do clima favorável ao longo da fase final da moagem da Ásia como um todo [vide Índia, Tailândia e agora a China] é provável que a China também consiga um volume residual extra de produção de 200 mil toneladas até o fim do ciclo operacional, em maio de 2024, com o montante final da safra corrente 2023/24 devendo atingir 10,20 milhões de toneladas na visão da SAFRAS & Mercado. Eventualmente estes volumes poderão ser confirmados no próximo reporte semestral do USDA a ser publicado no final de maio, sendo este o primeiro de 2024. De modo geral, as novidades da China reforçam a leitura de pressão de baixa do mercado pelo menos até a segunda quinzena de abril caso as chuvas do Centro-Sul se confirmem.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcumsa em firme a R\$ 146,00 [US\$/cents 26,08]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 145,00 [US\$/cents 25,90]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 145,00 [US\$/cents 25,90]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 144,00 [US\$/cents 25,73]. Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 143,00 [US\$/cents 25,55]. 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 10-abr-24

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	148,00	149,00	29,15
São Paulo			
- Ribeirão Preto	146,00	148,00	28,75
- Araçatuba	145,00	146,00	28,56
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	147,00	148,00	28,95
Goiás	138,00	155,00	27,18

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 10-abr-24

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	146,54	147,34	-0,54
Posto Usina US\$	28,86	29,41	-1,87
Média 3 últimos dias R\$	146,94	146,94	0,00

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 10-abr-24

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/24	21,46	21,83	21,40	21,69	21,49	-0,13
Maió/24	21,09	21,44	21,03	21,32	21,13	-0,18
Julho/24	21,01	21,35	20,97	21,23	21,07	-0,28

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 10-abr-24

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/23	632,50	631,30	638,70	634,60	634,10	-0,25
Março/24	609,00	608,00	616,80	615,00	610,90	-0,31
Maió/24	589,70	589,00	597,40	594,60	592,80	-0,52

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

Ibovespa	128.054	129.872	127.732	129.872	129.890	-1,41
Dow Jones	38.462	38.662	38.305	38.662	38.884	-1,09
Standard & Poors	5.161	5.177	5.139	5.168	5.210	-0,95

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dólar Comercial	5,0779	NA	NA	NA	1,4300	
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*	473,11	464,95	632,50	609,00
Diferencial de Polarização	19,16	18,83	-	-
Prêmio/Deságio [base]	26,46	18,74	125,00	113,00
Preço FOB porto ****	518,73	502,52	757,50	722,00
Frete usina porto	31,51	31,51	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	476,72	460,52	711,99	676,49
PVU (US\$/saca 50kg)	23,84	23,03	35,60	33,82
PVU (R\$/saca 50kg)**	121,04	116,92	180,77	171,76
Equivalente Interno (1)	144,52	139,61	215,85	205,08
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)			-0,32	-0,28

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

10-abr-24	Compra *	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	173,00	174,00	34,07	30,91
Alagoas	161,00	162,00	31,71	28,76
Pernambuco	172,00	173,00	33,87	30,73
Rio Grande do Norte	159,00	160,00	31,31	28,41
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	quarta-feira, 10 de abril de 2024			
							Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,71	142,00	4,15	4.145,62	816,40	2.840,00	-0,72	559,29	-0,72	25,37
Açúcar Físico RP/SP	0,00	146,00	4,26	4.262,40	839,40	2.920,00	-1,42	575,04	-1,42	26,08
Etanol Anidro	0,00	80,40	2,68	2.680,00	527,78	1.607,97	-1,42	316,66	-1,42	14,36
Etanol Hidratado	0,00	90,79	2,90	2.900,00	571,10	1.815,85	-1,42	357,60	-1,42	16,22
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	580,95	1.847,16	-1,42	363,76	-1,42	16,50
Etanol Anidro CBOT	1,58	69,72	2,32	2.324,04	457,68	1.394,40	0,14	274,60	0,14	12,46
Açúcar NY	1,25	118,05	4,33	4.331,17	852,94	2.361,01	-0,19	464,96	-0,19	21,09
Açúcar Londres	1,18	160,59	4,92	4.920,38	968,98	3.211,77	-0,25	632,50	-0,25	28,69
Açúcar Índia	1,44	117,81	3,60	3.595,30	708,03	2.356,26	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	1,44	131,23	4,00	4.004,86	788,68	2.624,67	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	1,44	172,86	5,28	5.275,19	1.038,85	3.457,21	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	-	-	-	-

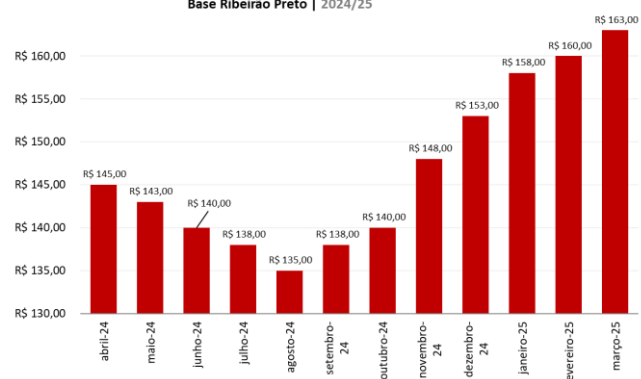
Basis Cristal 150 lcmsa Container - Santos | em US\$/ton

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



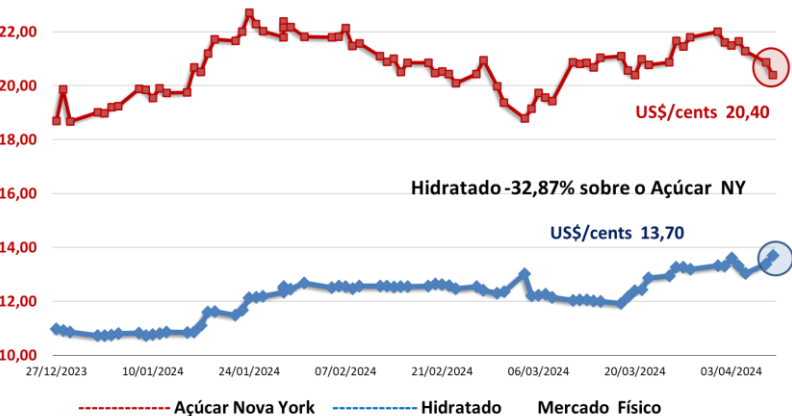
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 10/04/24						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,68	2,72	0,5278	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,66	2,69	0,5238	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,74	2,77	0,5396	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,51	2,52	0,4951	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,51	2,53	0,4939	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,62	2,64	0,5164	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,68	2,70	0,5278	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,88	2,90	0,5672	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.(%)		
Paulínea/SP		2.482,00	2.444,50	1,53		
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
		COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	
		R\$	R\$	Paraíba	R\$	
Alagoas		3,00	3,05	Anidro	3,05	3,08
Anidro Combustível		3,13	3,18	Hidratado	2,82	2,85
Hidratado Combustível		Rio Grande do Norte				
		3,04				
Pernambuco		Maranhão				
Anidro Combustível		3,03	3,08	Anidro	3,02	3,05
Hidratado Combustível		2,80	2,85	Hidratado	3,15	3,18
		Hidratado				
		3,17				
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 10/04/24					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Setembro/23	1,700			1,733	-1,87
Outubro/23	1,728			1,753	-1,42
Novembro/23	1,740			1,760	-1,13
Dezembro/23	1,745			1,763	-0,99
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Setembro/23	85,44	83,86	85,60	84,57	1,16
Outubro/23	84,65	83,16	84,80	83,79	1,15
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Setembro/23	2,7814	2,7276	2,7902		
Outubro/23	2,7570	2,7073	2,7655		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Setembro/23	90,45	88,83	90,66	89,42	1,15
Outubro/23	89,50	87,96	89,68	88,53	1,09

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

Demanda distribuidoras segue presente no mercado na quarta-feira com usinas mantendo pedidas mais firmes de preços

O mercado físico de etanol teve uma quarta-feira de preços firmes entre as negociações de usinas e distribuidoras. A demanda das distribuidoras segue presente no mercado em função das vendas que seguem presentes nos postos, mesmo com as elevações pontuais do hidratado ao longo de março e perdas moderadas nos níveis de competitividade do hidratado frente a gasolina desde então. Porém estas perdas ainda deixam o hidratado em níveis confortáveis de vantagem sobre a gasolina, o que segue gerando demanda nas bombas sem desacelerar o consumo. Uma das indicações disto são os dados de vendas das usinas para as distribuidoras da primeira metade de março feitos pela Unica que evidenciam este comportamento. Neste sentido, é que as usinas seguem firmes em suas pedidas de preços desde o início da atual segunda semana de abril além de se prepararem para a safra nova 2024/25 que já iniciou, a qual terá 3,00 bilhões de litros a menos de etanol hidratado de cana disponível ao mercado em função da safra menor do que o esperado na temporada 2024/25.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto firme 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. No Paraná hidratado sem indicações tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ 2,85 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 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 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\$ 2,68 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\$ 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)	144,52	144,52
Diferença (a/b)	-49,55%	-48,24%
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)		