

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar em Nova York persiste com ganhos abaixo dos 20 cents

Índia tem atualização de dados e já acumula produção de 31,09 milhões de toneladas até 15 de abril; Mercado aguarda dados da Conab do 1º levantamento de safra para a temporada 2024/25 às 9h da manhã de 25 de abril; Limitação dos 20 cents deverá perdurar por toda a atual quarta semana de abril

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve a quarta-feira marcada por preços novamente com ganhos limitados e beirando a estabilidade e se mantendo confortavelmente abaixo do limite de curto prazo dos 20 cents. Foi neste contexto que Julho/23 encerrou o dia cotado a US\$/cents 19,77 em alta de 0,55%. É interessante lembrar da primeira tela Maio/23, que terá o seu último dia de negociação na terça-feira que vem, dia 30, e que ainda detém posições em aberto que equivalem a 3,326 milhões de toneladas de entregas físicas, o que denota que, ou haverá um grande volume de rolagem de posições até o vencimento ou, mais uma vez, será a China a detentora de um gigantesco volume de entregas físicas sobre este ativo, de modo semelhante ao que aconteceu sobre Outubro/23, que registrou 3,00 milhões de toneladas de entregas totalmente destinadas a China.

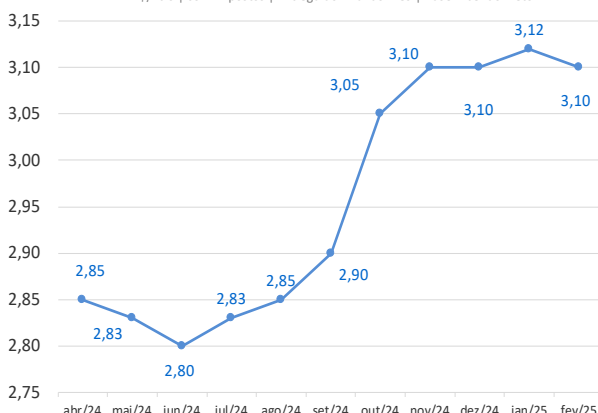
De volta ao mercado os agentes esperam com relativa expectativa a primeira atualização de safra da Conab sobre a temporada 2024/25 marcada para as 9h da manhã do dia 25 de março. Na semana anterior a Conab já atualizara o seu 4º levantamento da safra passada, 2023/24 com cortes importantes no volume de cana e na produção de açúcar, o que, na visão de algumas agências internacionais, tem ajudado a sustentar os ganhos que o açúcar tem apresentado ao longo desta semana. Porém a SAFRAS & Mercado alerta que não é apenas este o movimento que tem sustentado as cotações. A própria projeção dos preços na mínima recente de US\$/cents 19,50 acabou por despertar movimentos automáticos de compras neste nível de preço considerado bem depreciado para o curto prazo. Apesar disto estas ordens não são tão volumosas assim, apenas o suficiente para projetar os preços de Julho/24

para níveis de US\$/cents 19,80 e arredores, sem sequer atingir os 20 cents. Tanto os fundamentos do mercado de açúcar quanto o cenário atual da conjuntura macroeconômica internacional inspiram cautela em entrar comprado em commodities, principalmente sobre o açúcar. Isto porque o prolongamento das taxas de juros nos Estados Unidos até o final do ano mantém a demanda por commodities reprimida, ao passo que ao mesmo tempo “empurra” grande parte do capital internacional dos mercados acionários e de derivativos para ativos de renda fixa, principalmente os títulos da dívida pública dos Estados Unidos. Logo, o mercado como um todo tem se mostrado claramente vendedor sobre as commodities. Para o açúcar há o apelo extra por parte dos dados mais recentes do USDA que pontam elevações na oferta acima do esperado na China, na Índia e na Tailândia. Para completar, a quebra na safra de cana na temporada 2024/25 do Brasil não representará queda na oferta de açúcar ao longo da temporada, reforçando ainda mais o quadro de pressão de baixa sobre os preços.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcumsa em queda de 0,68% a R\$ 146,00 [US\$/cents 25,72]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 145,00 [US\$/cents 25,55]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 144,00 [US\$/cents 25,37]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 143,00 [US\$/cents 25,20]. Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 142,00 [US\$/cents 25,02]. O etanol hidratado se mostrou 30,23% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,60 [PVU] e 41,03% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 86,10 [US\$/cents 15,17].

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				24-abr-24
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual	
Paraná	R\$	R\$	US\$	
Maringá	148,00	149,00	28,75	
São Paulo				
- Ribeirão Preto	146,00	148,00	28,36	
- Araçatuba	145,00	146,00	28,16	
Minas Gerais				
Triângulo Mineiro	147,00	148,00	28,55	
Goiás	133,00	155,00	25,83	
ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO				
(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos)				24-abr-24

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	147,83	148,44	-0,41
Posto Usina US\$	28,72	141,77	-79,74
Média 3 últimos dias R\$	148,16	148,98	-0,55

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:						24-abr-24
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/24	20,00	20,04	19,77	19,91	19,91	0,45
Maio/24	19,77	19,79	19,51	19,63	19,66	0,55
Julho/24	19,80	19,81	19,57	19,70	19,70	0,50

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:						24-abr-24
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/23	576,60	572,40	577,90	573,60	573,20	0,59
Março/24	555,90	550,80	556,50	554,20	554,00	0,34
Maio/24	544,10	539,20	544,50	542,30	542,20	0,35

ÍNDICES						24-abr-24
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	124.741	125.473	124.556	125.149	125.148	-0,32
Dow Jones	38.461	38.553	38.311	38.553	38.504	-0,11
Standard & Poors	5.072	5.089	5.047	5.085	5.071	0,02

CÂMBIO						24-abr-24
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dólar Comercial	5,1487	NA	NA	NA	0,3800	
Euro/US\$						
US\$/Yuan (China)						

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)				
24/04/2024	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/24	Maio/24	Dezembro/23	Março/24
Bolsa*	440,93	435,85	576,60	555,90
Diferencial de Polarização	17,86	17,65	-	-
Prêmio/Deságio [base]	3,97	0,66	96,00	104,00
Preço FOB porto ****	462,75	454,17	672,60	659,90
Frete usina porto	31,08	31,08	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	421,18	412,59	627,52	614,82
PVU (US\$/saca 50kg)	21,06	20,63	31,38	30,74
PVU (R\$/saca 50kg)**	108,43	106,22	161,55	158,28
Equivalente Interno (1)	129,46	126,82	192,89	188,99
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)			-0,23	-0,22

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				
24-abr-24	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	173,00	174,00	33,60	30,48
Alagoas	161,00	162,00	31,27	28,37
Pernambuco	172,00	173,00	33,41	30,31
Rio Grande do Norte	159,00	160,00	30,88	28,02
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

quarta-feira, 24 de abril de 2024									
Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/M³	US\$/MP	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)
Açúcar Físico Santos	0,72	140,00	4,09	4.087,23	793,84	2.800,00	0,33	543,83	0,33
Açúcar Físico RP/SP	-0,68	146,00	4,26	4.262,40	827,86	2.920,00	-1,06	567,13	-1,06
Etanol Anidro	0,00	82,50	2,75	2.750,00	534,12	1.649,97	-0,38	320,46	-0,38
Etanol Hidratado	-3,51	86,10	2,75	2.750,00	534,12	1.721,93	-3,88	334,44	-3,88
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	572,96	1.847,16	-0,38	358,76	-0,38
Etanol Anidro CBOT	0,97	69,98	2,33	2.332,64	453,06	1.399,56	0,59	271,83	0,59
Açúcar NY	0,95	112,20	4,12	4.116,69	799,56	2.244,09	0,56	435,86	0,56
Açúcar Londres	0,98	148,44	4,55	4.548,06	883,34	2.968,74	0,59	576,60	0,59
Açúcar Índia	0,38	119,46	3,65	3.645,43	708,03	2.389,11	0,00	464,02	0,00
Açúcar Rússia	0,38	133,06	4,06	4.060,70	788,68	2.661,27	0,00	516,88	0,00
Açúcar China	0,38	175,27	5,35	5.348,74	1.038,85	3.505,42	0,00	680,84	0,00

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	Maio	Junho	Junho	Julho
	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer
24/04/2023	+0,15 +0,20	0,00 +0,05	-	-

Basis Diário VHP - FCA - base Santos | em US\$/cents

Data	Maio	Junho	Junho	Julho
	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer
24/04/2023	-	-	-	-

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

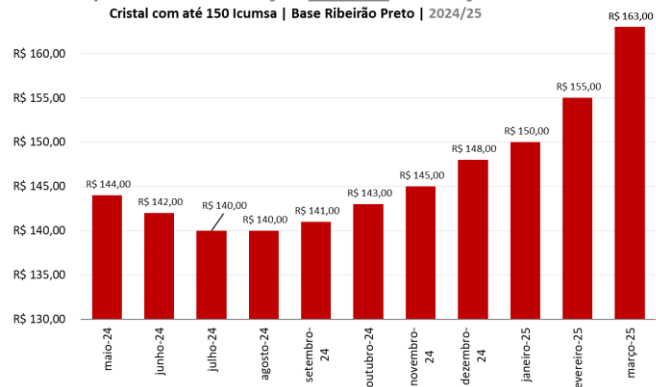
Data	Maio	Junho	Junho	Julho
	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer
24/04/2023	+95 +97	+95 +110	+100 +108	-

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

Data	Maio	Junho	Junho	Julho
	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer
24/04/2023	-	-	-	-

Expectativa de Preços Médios Para Açúcar

Cristal com até 150 lcumsa | Base Ribeirão Preto | 2024/25



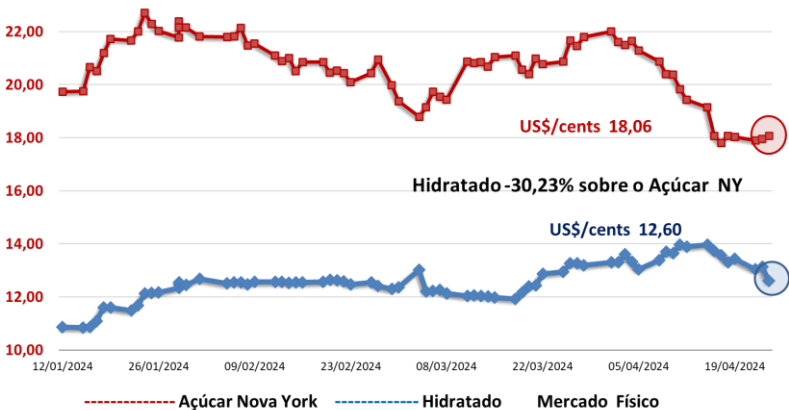
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 24/04/24						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,75	2,79	0,5341	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,73	2,76	0,5302	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,81	2,84	0,5458	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,38	2,39	0,4631	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,38	2,40	0,4615	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,46	2,48	0,4786	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,75	2,77	0,5341	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,73	2,75	0,5302	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 15/04 e 19/04				
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	2.401,50	2.405,00	-0,15	
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)				
	COMPRA		VENDA	
	R\$	R\$	COMPRA	VENDA
Alagoas			R\$	R\$
Anidro Combustível	3,00	3,05	Anidro	3,05
Hidratado Combustível	3,03	3,08	Hidratado	3,05
Pernambuco			Maranhão	
Anidro Combustível	3,03	3,08	Anidro	3,02
Hidratado Combustível	3,03	3,08	Hidratado	3,05
Goiás	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG
	2,78	2,75	2,90	2,85
				NE
				2,53

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 24/04/24					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Setembro/23	1,710			1,715	-0,29
Outubro/23	1,725			1,730	-0,28
Novembro/23	1,738			1,743	-0,28
Dezembro/23	1,740			1,745	-0,28
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Setembro/23	82,03	81,71	82,90	82,60	-0,64
Outubro/23	81,29	80,97	82,04	81,71	-0,53
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Setembro/23	2,7343	2,7106	2,7428		
Outubro/23	2,7070	2,6873	2,7164		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Setembro/23	87,01	86,66	87,80	87,39	-0,43
Outubro/23	86,23	85,90	86,93	86,55	-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 preços mais baixos em meio a retração das distribuidoras

O mercado físico de etanol teve a quarta-feira marcada por preços mais baixos sobre as negociações moderadas ocorridas ao longo do dia. As distribuidoras seguem de fora do mercado e atuando o mínimo possível para aproveitar preços mais baixos nos próximos dias. Além disso a estratégia também visa derrubar ainda mais os preços que têm recuado com a ampliação da oferta com a entrada da safra nova. A recente depreciação dos níveis de competitividade em SP [que saíram da média de 60% para 65%] ajuda ainda mais na postura das usinas em recuar em suas pedidas de preços deixando para trás no horizonte a marca dos R\$ 3,00 [e até mais] que estava consolidada no mercado. Em algumas regiões as pedidas já estavam em R\$ 3,15, o que acabaria por recuar ainda mais os níveis de competitividade do hidratado no estado. Porém, com a entrada de safra e a pressão de tancagem tardia no mercado [sendo que ela era esperada para março] o cenário de recuos acabou efetivamente se confirmando de forma abrupta sendo que muitos agentes do mercado ainda não arriscam em acenar com um piso para o recente movimento de baixa.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em queda de 3,51% a R\$ 2,75 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,80 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,70. 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\$ 2,73 o litro, em queda nominal de 3,53%. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado em queda de 1,72% a R\$ 2,85 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,90 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,80. Para dentro do estado em queda de 1,02% R\$ 2,90 litro com usinas tentando vender R\$ 2,95 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,85.

Anidro para dentro do estado firme 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\$ 2,75 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,80, e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,70 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\$ 2,70 o litro em queda nominal de 3,57%. Em Paulínia hidratado em queda de 6,67% a R\$ 2,80 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,85 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,75.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,7500	2,7500
PIS/Cofins (1)	0,24	0,24
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	12,00%
Base (s/imposto)	2,5100	2,1800
Etanol H/A (2)	-	2,2621
Conversão (VHP) (a)	75,00	70,54
Preço Açúcar VHP(b)	129,46	129,46
Diferença (a/b)	-42,07%	-45,52%
Conversão (Branco)	75,30	70,82
(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)		