

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar com baixa volatilidade em Nova York na quinta-feira

*Mercado se mostrou com força compradora reduzida depois da manutenção das taxas de juros nos Estados Unidos; Avanço da safra nova 2024/25 do Centro-Sul do Brasil segue limitando ganhos; Monitoramento das Monções da Ásia segue no mercado com perspectiva de chuvas acima da média na temporada 2024 com função do La Niña; Recuperação da próxima safra da Ásia derrubará ainda mais os preços*

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve a quinta-feira marcada por preços mais altos ao açúcar em Nova York onde o atual driver Julho/24 encerrou o dia cotado a US\$/cents 19,25, em alta de 0,15%. O pregão da quinta-feira seguiu influenciado pelo movimento vendedor visto no dia anterior, quarta-feira, 1º de maio, ao longo do feriado no Brasil, onde este ativo encerrou o dia negociado a US\$/cents 19,22, em baixa de 0,98%. O mercado, assim na quarta como na quinta-feira, foi negativamente pressionado em função da reunião do Federal Reserve que optou [em linha com as expectativas do mercado] em manter firmes as taxas de juros nos Estados Unidos. O consenso do mercado é que estas devam ser mantidas firmes, sem reduções, até o final deste ano, sendo que o Federal Reserve reconheceu que a inflação tem recuado ao longo dos últimos meses, mas que a intensidade do recuo tem sido insuficiente para que a instituição inicie o ciclo de baixa nos juros.

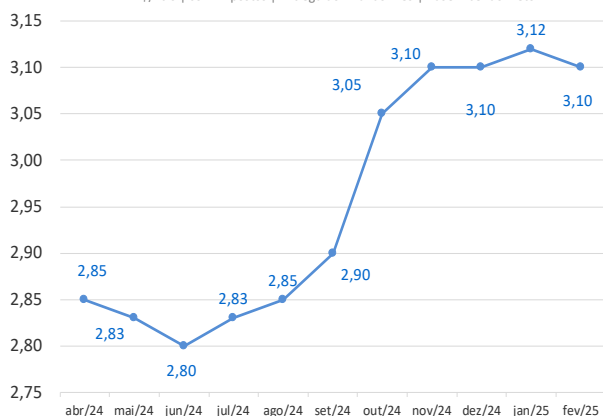
Isto tudo resulta em forte neutralização da força compradora sobre os derivativos agrícolas no mercado, entre eles os contratos futuros do açúcar. Pelo lado dos fundamentos o mercado observa que a temporada 2024 de chuvas de Monção na Ásia deverá ser marcada por precipitações acima da média, em função da ocorrência do La Niña, que incidirá ao longo da metade das Monções, que vão de junho a setembro. Com isso as safras da Índia, Tailândia e China deverão ter recuperações produtivas ainda maiores na safra futura 2024/25 que começará em outubro deste ano. Logo, ainda que os efeitos não sejam nem sobre o médio e curto prazo [e sim sobre o longo] o mercado já antecipa que os preços do açúcar seguirão

negativamente pressionados sobre um longo tempo. Porém, no curto prazo, esta informação poderá pressionar negativamente os ativos com entrega mais longa na curva futura de preços em Nova York, principalmente os de 2025 em diante. Olhando para o curto prazo, o Brasil segue em função do andamento acelerado da moagem de cana da safra nova 2024/25 a qual se encontra sem impedimentos climáticos para os rápidos níveis de avanços registrados desde o início de abril e os quais são projetados ao menos sobre toda a primeira quinzena de maio, onde os volumes de chuvas se encontram zerados em todo o Centro-Sul. Com isso, a SAFRAS & Mercado alerta que este vetor também resultará em pressão de baixa sobre os preços do açúcar em Nova York pela rápida elevação na disponibilidade de oferta e dos embarques de exportação do açúcar brasileiro.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcmsa em alta de 0,70% R\$ 143,00 [US\$/cents 25,37]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 142,00 [US\$/cents 25,20]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, fico cotado ao redor de R\$ 142,00 [US\$/cents 25,20]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 141,00 [US\$/cents 25,02]. Açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 140,00 [US\$/cents 24,84]. O etanol hidratado se mostrou 26,79% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,84 [PVU] e 39,14% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 87,04 [US\$/cents 15,44].

### 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 2-mai-24

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	145,00	146,00	28,36
São Paulo			
- Ribeirão Preto	143,00	145,00	27,97
- Araçatuba	142,00	143,00	27,77
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	144,00	145,00	28,17
Goiás	132,00	155,00	25,82

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lçumsa - posto usina - com impostos) 2-mai-24

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	143,98	143,54	0,31
Posto Usina US\$	28,16	27,66	1,81
Média 3 últimos dias R\$	144,17	145,05	-0,61

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 2-mai-24

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Julho/24	19,25	19,49	19,10	19,35	19,22	0,15
Outubro/24	19,29	19,52	19,12	19,35	19,25	0,20
Março/25	19,57	19,77	19,40	19,58	19,52	0,25

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 2-mai-24

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/24	570,50	566,50	575,60	569,60	568,30	0,38
Outubro/24	546,50	542,30	551,80	547,50	545,50	0,18
Dezembro/24	536,50	531,50	540,70	538,40	535,40	0,2

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

Ibovespa	127.122	127.670	125.926	125.926	125.924	0,95
Dow Jones	38.226	38.295	37.896	38.076	37.903	0,85
Standard & Poors	5.064	5.073	5.013	5.049	5.018	0,91

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dólar Comercial	5,1126					-1,5200
-----------------	--------	--	--	--	--	---------

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

02/05/2024	Ice Futures*		LIFFE***	
	Julho/24	Outubro/24	Agosto/24	Outubro/24
Bolsa*	424,39	425,27	570,50	546,50
Diferencial de Polarização	17,19	17,22	-	-
Prêmio/Deságio [base]	3,97	0,66	96,00	104,00
Preço FOB porto ****	445,55	443,16	666,50	650,50
Frete usina porto	31,30	31,30	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	403,75	401,36	621,20	605,20
PVU (US\$/saca 50kg)	20,19	20,07	31,06	30,26
PVU (R\$/saca 50kg)**	103,21	102,60	158,80	154,71
Equivalente Interno (1)	123,24	122,51	189,61	184,73
Preço Cristal (lçumsa 145) - Ribeirão Preto			143	143
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			144,7	144,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,24	-0,22

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

	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	175,00	176,00	34,23	31,05
Alagoas	176,00	177,00	34,42	31,23
Pernambuco	174,00	175,00	34,03	30,87
Rio Grande do Norte	174,00	175,00	34,03	30,87
Pará/Belém**	165,65	166,65	140,00	46,45

\*\* 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\$/MP	US\$/MP	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	1,47	138,00	4,03	4.028,84	788,02	2.760,00	3,05	539,84	3,05	24,49
Açúcar Físico RP/SP	0,70	143,00	4,17	4.174,82	816,57	2.860,00	2,27	559,40	2,27	25,37
Etanol Anidro	0,00	82,50	2,75	2.750,00	537,89	1.649,97	1,55	322,73	1,55	14,64
Etanol Hidratado	1,09	87,04	2,78	2.780,00	543,75	1.740,71	2,66	340,48	2,66	15,44
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	577,01	1.847,16	1,55	361,30	1,55	16,39
Etanol Anidro CBOT	-1,96	69,49	2,32	2.316,29	453,06	1.389,75	-0,44	271,83	-0,44	12,33
Açúcar NY	-2,14	108,71	3,99	3.988,58	780,15	2.174,26	-0,62	425,27	-0,62	19,29
Açúcar Londres	-1,32	145,84	4,47	4.468,39	874,00	2.916,74	0,21	570,50	0,21	25,88
Açúcar Índia	-1,53	118,62	3,62	3.619,87	708,03	2.372,36	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	-1,53	132,13	4,03	4.032,23	788,68	2.642,61	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	-1,53	174,04	5,31	5.311,24	1.038,85	3.480,84	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	Maio	Junho	Junho	Julho
	Bid   Offer	Bid   Offer	Bid   Offer	Bid   Offer
24/04/2023	+0,15   +0,20	0,00   +0,05	-	-

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

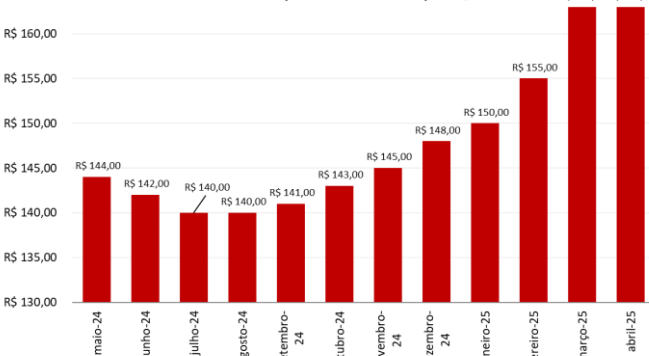
Data	Maio	Junho	Junho	Julho
	Bid   Offer	Bid   Offer	Bid   Offer	Bid   Offer
24/04/2023	+95   +97	+95   +110	+100   +108	-

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

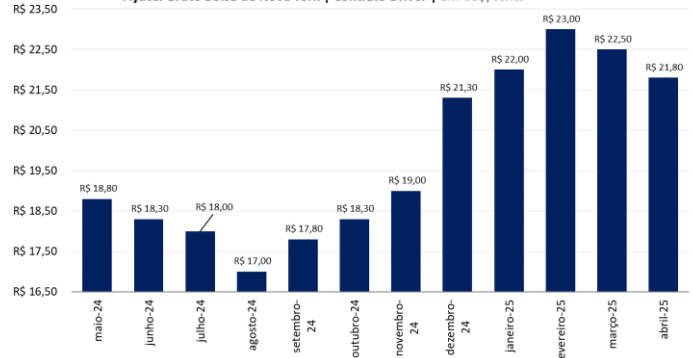
## Expectativa de preços médios para o açúcar

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



## Expectativa de preços médios para o açúcar

Açúcar Bruto Bolsa de Nova York | Contrato Driver | em US\$/cents



## Análise Mercado de Etanol

## Mercado físico segue firme na quinta-feira com demanda retomada em função do feriado

O mercado físico de etanol teve preços mais altos ao longo da quinta-feira em função da demanda mais elevada das distribuidoras com o feriado ocorrido no meio da semana, fator que ajudou a elevar o ritmo de atividade das vendas entre usinas e distribuidoras. Ainda assim o nível de oferta da safra nova tem aumentado mais que a demanda, mesmo que a demanda tenha se mantido firme. A sobreposição destes dois fatores tem mantido um equilíbrio nos preços de curto prazo, ainda que a oferta maior da safra nova esteja claramente se sobrepondo a uma demanda forte, mais dentro de suas claras limitações. Como o clima se mantém sem chuvas no Centro-Sul desde o início de abril e seguirá se mantendo assim ao menos até o final da primeira metade de maio, a oferta de etanol seguirá crescendo no curto prazo, mesmo que os padrões de mix de produção do etanol tenham desacelerado em dez pontos porcentuais entre a segunda metade de março e a primeira de abril.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto alta de 1,09% a R\$ 2,78 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,83 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,73. 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\$ 2,75 o litro, em alta nominal de 0,73%. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado em alta de 0,73% a R\$ 2,75 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,87 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,73. Para dentro do estado em alta de 1,09% R\$ 2,78 litro com usinas tentando vender R\$ 2,83 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,73.

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\$ 2,73 o litro. Em Minas Gerais hidratado em alta de 1,09% a R\$ 2,78 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,83, e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,73 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\$ 2,73 o litro em alta nominal de 1,11%. Em Paulínia hidratado em alta de 1,07% a R\$ 2,83 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,88 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,80.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO  
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,7500	2,7800
PIS/Cofins (1)	0,24	0,24
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	12,00%
Base (s/imposto)	2,5100	2,2064
Etanol H/A (2)	-	2,2895
Conversão (VHP) (a)	75,00	71,39
Preço Açúcar VHP(b)	123,24	123,24
Diferença (a/b)	-39,14%	-42,07%
Conversão (Branco)	75,30	71,68
(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)		

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 02/05/24						
	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	0,5379	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,73	2,76	0,5340	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,81	2,84	0,5496	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,41	2,42	0,4714	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,40	2,42	0,4699	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,49	2,51	0,4871	2,24	2,02	1,96
Paraná ( com impostos)						
Anidro	2,75	2,77	0,5379	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,75	2,77	0,5379	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
entre 22/04 e 26/04						
	atual	US\$	1 Sem	var.		
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	2,2981	0,4466	2,4557	-6,42		
Anidro Combustível [2]	2,7175	0,5281	2,7548	-1,35		
Outros Fins Hidratado	2,6246	0,5100	2,587	1,45		
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)			
Hidratado Esalq			18,25%			
	atual	anterior	Var.(%)			
Paulínia/SP	2.457,00	2.451,50	0,22			
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
COMPRA		VENDA		Rio Grande do Norte		
	R\$	R\$	R\$			
Alagoas				3,04		
Anidro Combustível	3,00	3,05	Anidro		3,05	
Hidratado Combustível	3,03	3,08	Hidratado	3,08		
Pernambuco		Maranhão		3,07		
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	NE
		2,78	2,75	2,78	2,75	2,53

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 02/05/24					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Setembro/23	1,740			1,715	1,45
Outubro/23	1,753			1,730	1,30
Novembro/23	1,755			1,733	1,29
Dezembro/23	1,755			1,735	1,15
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Setembro/23	78,50	77,91	79,34	78,60	0,07
Outubro/23	77,97	77,38	78,72	78,03	0,15
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Setembro/23	2,5938	2,5677	2,6070		
Outubro/23	2,5590	2,5354	2,5728		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Setembro/23	83,65	83,05	84,44	83,44	0,25
Outubro/23	83,00	82,44	83,75	82,79	0,25

## 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

