

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar com novas quedas em Nova York na quinta-feira

Açúcar intensifica oscilações dentro de canal lateral entre US\$/cents 19,10 e US\$/cents 19,80 em meio a perspectivas de safras maiores na Ásia ao longo da próxima temporada; Chuvas de Monção acima da média esperadas entre junho a setembro deste ano pressionam cotações; Brasil com produção firme de açúcar e tempo sem chuvas no Centro-Sul também reforça cenário

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve a quinta-feira marcada por novas perdas em Nova York sobre Julho/24 que encerrou o dia negociado em baixa moderada de 0,10% cotada a US\$/cents 19,58. Apesar da perda ter sido pequena ao final do pregão e beirando a estabilidade Julho/24 aprofunda suas oscilações dentro do canal lateral em vigor desde o dia de 17 de abril, entre o suporte de US\$/cents 19,10 e a resistência de US\$/cents 19,80. O retorno de Julho/24 para dentro deste intervalo se dá por motivos fundamentais. O mercado de açúcar encontra níveis de aumento da oferta tanto por parte do Brasil como da Ásia [Índia, China e Tailândia], com os níveis de produção da commodity acima do esperado para o final da safra atual 2023/24, sendo que na Ásia há perspectivas de novas altas ao longo da safra futura 2024/25 do continente.

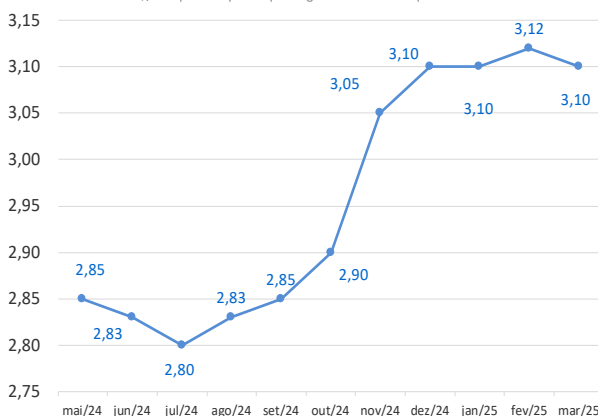
Este aumento na produção da safra nova da Ásia, que começa apenas em outubro deste ano, se dá em função das chuvas 20% acima da média registradas entre janeiro e abril de 2024 e de uma perspectiva de chuvas de Monção também acima da média, previstas na temporada 2024 do fenômeno, entre junho a setembro deste ano. As agências internacionais de meteorologia ainda não apontam valores de quanto acima da média as chuvas de Monção deverão ser este ano, mas estas indicações ocorrem em função da sobreposição do La Niña que ocorrerá exatamente no mesmo momento da temporada de chuvas de Monção. Com isto a perspectiva de oferta elevada de açúcar se mostra tanto no médio quanto no longo prazo. No Brasil temos a safra nova 2024/25 com quebra na oferta de cana, mas manutenção da produção de açúcar em 42 milhões

de toneladas. Este cenário reforça a percepção de elevação na disponibilidade de oferta internacional da commodity, por todas as origens internacionais importantes que produzem em grande escala. Além disso a pressão negativa vem também por parte da demanda. A manutenção das taxas de juros dos Estados Unidos nos patamares elevados até o final do ano [consenso atual do mercado] deverá impactar diretamente no consumo das commodities, entre elas o açúcar, gerando neutralização da força compradora por parte dos fundos que apostam em ganhos nos contratos futuros destas commodities. Além disso, a própria natureza da manutenção das taxas de juros elevadas, aumenta a remuneração dos ativos de renda fixa, o que atrai ainda mais o capital especulativo para longe dos derivativos, entre eles, os contratos futuros do açúcar.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcumsa em queda de 2,82% R\$ 138,00 [US\$/cents 24,34]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 137,00 [US\$/cents 24,16]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 137,00 [US\$/cents 24,16]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 136,00 [US\$/cents 23,99]. Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 135,00 [US\$/cents 23,81]. O etanol hidratado se mostrou 27,25% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 13,00 [PVU] e 35,80% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 88,60 [US\$/cents 15,63].

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				9-mai-24			
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual				
Paraná	R\$	R\$	US\$				
Maringá	140,00	141,00	27,22				
São Paulo							
- Ribeirão Preto	138,00	140,00	26,83				
- Araçatuba	137,00	138,00	26,64				
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	139,00	140,00	27,03				
Goiás	138,00	155,00	26,83				
ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO							
(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos)				9-mai-24			
	Atual	Anterior	Var %				
Posto Usina R\$	139,38	143,36	-2,78				
Posto Usina US\$	27,10	28,14	-3,70				
Média 3 últimos dias R\$	141,59	142,69	-0,78				
US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:				9-mai-24			
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Julho/24	19,58	19,87	19,40	19,60	19,60	-0,10	
Outubro/24	19,60	19,88	19,43	19,64	19,63	-0,15	
Março/25	19,87	20,14	19,71	19,93	19,92	-0,25	
LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:				9-mai-24			
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Agosto/24	575,60	571,20	582,00	576,00	572,90	0,47	
Outubro/24	551,00	546,90	557,70	551,20	550,10	0,16	
Dezembro/24	540,70	536,90	547,50	542,50	540,20	0,09	
ÍNDICES							
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	128.188	129.468	127.376	129.468	129.481	-0,99	
Dow Jones	39.388	39.414	38.989	39.064	39.056	0,85	
Standard & Poors	5.214	5.215	5.184	5.189	5.188	0,51	
CÂMBIO							
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dolar Comercial	5,1432				1,0300		

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)				
09/05/2024	Ice Futures*		LIFFE***	
	Julho/24	Outubro/24	Agosto/24	Outubro/24
Bolsa*	431,67	432,11	575,60	551,00
Diferencial de Polarização	17,48	17,50	-	-
Prêmio/Deságio [base]	3,97	0,66	96,00	104,00
Preço FOB porto ****	453,12	450,27	671,60	655,00
Frete usina porto	31,11	31,11	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	411,51	408,66	626,49	609,89
PVU (US\$/saca 50kg)	20,58	20,43	31,32	30,49
PVU (R\$/saca 50kg)**	105,82	105,09	161,11	156,84
Equivalente Interno (1)	126,36	125,48	192,37	187,27
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto			138	138
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			139,7	139,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,27	-0,25

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

9-mai-24	Compra *	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	176,00	177,00	34,22	31,04
Alagoas	177,00	178,00	34,41	31,22
Pernambuco	175,00	176,00	34,03	30,87
Rio Grande do Norte	178,00	179,00	34,61	31,40
Pará/Belém**	160,53	161,53	135,67	45,02

** 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	-2,22	132,00	3,85	3.853,68	749,28	2.640,00	-3,22	513,30	-3,22	23,28
Açúcar Físico RP/SP	-2,82	138,00	4,03	4.028,84	783,33	2.760,00	-3,81	536,63	-3,81	24,34
Etanol Anidro	0,00	82,50	2,75	2.750,00	534,69	1.649,97	-1,02	320,81	-1,02	14,55
Etanol Hidratado	0,00	88,60	2,83	2.830,00	550,24	1.772,02	-1,02	344,54	-1,02	15,63
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	573,57	1.847,16	-1,02	359,15	-1,02	16,29
Etanol Anidro CBOT	2,74	73,37	2,45	2.445,64	475,51	1.467,36	1,69	285,30	1,69	12,94
Açúcar NY	0,88	111,12	4,08	4.076,94	792,68	2.222,42	-0,15	432,11	-0,15	19,60
Açúcar Londres	1,51	148,02	4,54	4.535,32	881,81	2.960,43	0,47	575,60	0,47	26,11
Açúcar Índia	1,03	119,33	3,64	3.641,53	708,03	2.386,56	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	1,03	132,92	4,06	4.056,36	788,68	2.658,42	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	1,03	175,08	5,34	5.343,03	1.038,85	3.501,67	0,00	680,84	0,00	30,88

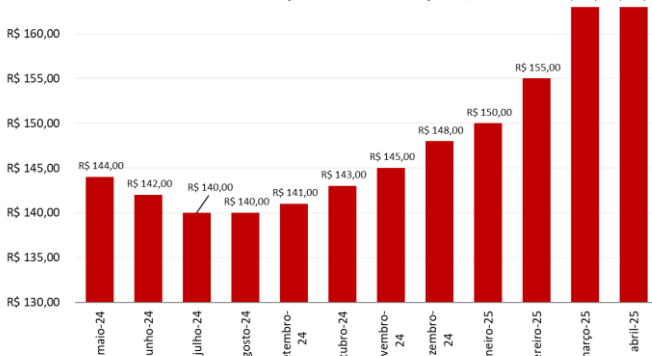
Açúcar Físico com base Ribeirão Preto, Etanol Anidro e Hidratado com base em Ribeirão Preto, Açúcar NY, base contrato driver NY, Açúcar Londres base contrato driver em Londres, Açúcar Rússia, com base no mercado físico de Moscou, Açúcar China, com base no primeiro contrato bolsa de Zhengzhou, Açúcar 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	-	-
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	-	-	-	-

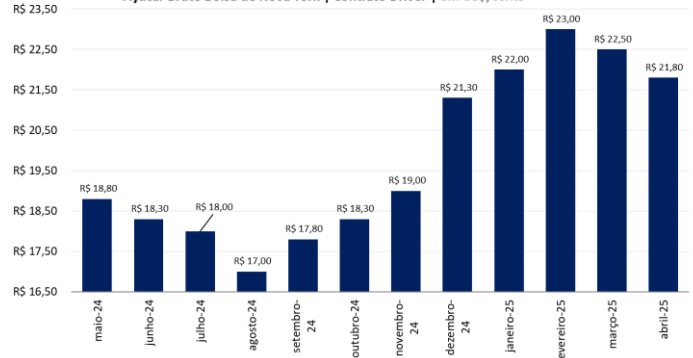
Expectativa de preços médios para o açúcar

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



Expectativa de preços médios para o açúcar

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



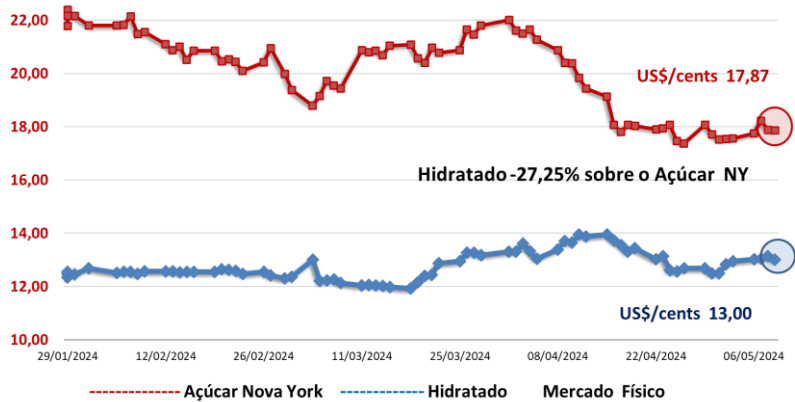
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 09/05/24						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,75	2,79	0,5347	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,73	2,76	0,5308	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,81	2,84	0,5464	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,45	2,46	0,4771	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,45	2,47	0,4757	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,53	2,55	0,4928	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,75	2,77	0,5347	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,80	2,82	0,5444	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.
São Paulo				
Hidratado Combustível [1]	2,3422	0,4573	2,4557	-4,62
Anidro Combustível [2]	2,6530	0,5180	2,7548	-3,70
Outros Fins Hidratado	2,4333	0,4751	2,587	-5,94
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)	
			13,27%	
Hidratado Esalq	atual	anterior	Var. (%)	
Paulínea/SP	2.448,50	2.461,50	-0,53	
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	3,03	3,08	Hidratado	3,08
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	2,80	2,78
				2,53

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 09/05/24					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Setembro/23	1,810			1,800	0,55
Outubro/23	1,818			1,808	0,55
Novembro/23	1,815			1,805	0,55
Dezembro/23	1,813			1,803	0,55
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Setembro/23	79,08	78,46	79,32	78,79	0,66
Outubro/23	78,56	77,96	78,77	78,28	0,62
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Setembro/23	2,5479	2,5300	2,5655		
Outubro/23	2,5287	2,5108	2,5406		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Setembro/23	84,17	83,45	84,33	83,58	0,70
Outubro/23	83,60	82,90	83,69	83,00	0,72

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 Cidel e



Análise Mercado de Etanol

Etanol com preços firmes mesmo em função de perspectiva de oferta limitada ao longo da safra nova 2024/25

O mercado físico de etanol teve a quinta-feira marcada por preços firmes sobre as negociações registradas ao longo do Centro-Sul do Brasil, com as distribuidoras mais ausentes na ponta da demanda após o movimento de recomposição de seus estoques ao longo dos últimos dias. Um dos pontos que sustenta o mercado é a situação dos estoques, visto que até o fim da primeira quinzena de abril os volumes de hidratado em 1,16 bilhão de litros respondiam apenas por 63% da demanda vista no mês anterior, em 1,83 bilhão de litros, ambos do Centro-Sul. Pelo lado do anidro temos estoques acumulados no mesmo período em 697 milhões de litros que representam 74% da demanda de março, tida como ponto de referência do mês mais próximo de consumo. Apesar disso, os níveis de produção da safra nova têm sido elevados para o etanol, o que ajuda a neutralizar a questão dos estoques baixos. Como a safra nova 2024/25 será de oferta menor de hidratado ao longo de toda a temporada, as distribuidoras acabam se mostrando mais intensas em suas compras na fase atual em que a demanda ainda não recuou em função dos preços mais altos do biocombustível.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto firme a R\$ 2,83 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,85 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,78. 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\$ 2,80 o litro. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado firme a R\$ 2,78 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,80 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,73. Para dentro do estado estável a R\$ 2,80 litro com usinas tentando vender R\$ 2,85 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,75.

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\$ 2,72. 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 estável a R\$ 2,83 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,85, e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,78 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\$ 2,78 o litro. Em Paulínia hidratado firme a R\$ 2,88 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,90 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,83.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,7500	2,8300
PIS/Cofins (1)	0,24	0,24
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	12,00%
Base (s/imposto)	2,5100	2,2504
Etanol H/A (2)	-	2,3351
Conversão (VHP) (a)	75,00	72,82
Preço Açúcar VHP(b)	126,36	126,36
Diferença (a/b)	-40,65%	-42,37%
Conversão (Branco)	75,30	73,11
(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)		