

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar com ganhos em Nova York na sexta-feira

Mesmo com avanços, preços tendem a ter reação limitada ao longo da semana que se inicia em função do clima favorável a moagem de cana do Centro-Sul, dos fundamentos internacionais do mercado de açúcar e dos vetores macroeconômicos da economia internacional. Semana será de limite entre US\$/cents 19,80 e US\$/cents 19,10 para Julho/24

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve a sexta-feira marcada por preços mais altos sobre o atual driver Julho/24 que encerrou o dia negociado a US\$/cents 19,28, com ganhos de 0,15%. Apesar do vetor de alta que perdura por dois dias seguidos, a SAFRAS & Mercado alerta que isto não significa uma inversão da tendência de baixa que recentemente fora vista sobre este ativo. O cenário que temos no curto prazo é de formação de um Canal Lateral entre a mínima de US\$/cents 19,10 e a máxima de US\$/cents 19,80 a qual servirá como ponto de referência para as cotações de Julho/24 na semana que se inicia, a primeira de maio. Logo os preços devem oscilar dentro deste intervalo lateral de cotações, sem grande volatilidade ao longo da semana e com forte possibilidade de realização de lucros quando os preços de Julho/24 testarem a máxima do intervalo. Além disso, a SAFRAS & Mercado alerta que os vetores de baixa são amplamente mais numerosos que os vetores de alta do curto ao médio prazo.

Para a semana que se inicia a perspectiva é de fracos volumes de chuvas sobre os canaviais do Centro-Sul, estando praticamente zerados. Com isso a moagem de cana deverá se elevar de forma muito intensa, fato que já vem ocorrendo desde a primeira quinzena de abril. Como os modelos de clima seguem mostrado clima sem chuvas sobre toda a primeira quinzena de maio, a oferta de açúcar seguirá crescendo forte com maiores níveis de desconcentração do mix de produção do etanol para o açúcar. Somente na primeira metade de abril o etanol "perdeu" dez pontos percentuais em seu nível de mix de produção em relação a segunda metade de março. Este padrão segue avançando ao longo da primeira metade de maio. Com isso os preços do açúcar terão um vetor de baixa

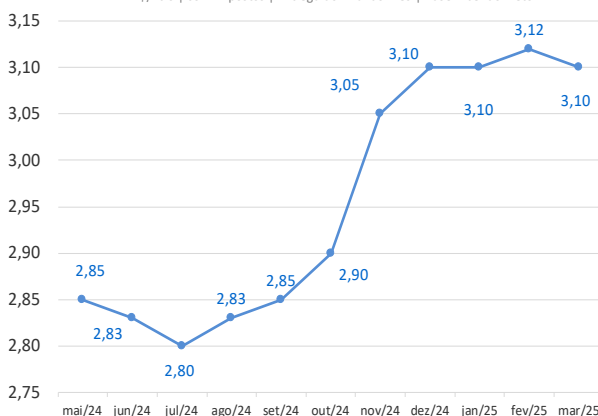
reforçado ao longo da primeira semana de maio. Na Ásia, sob a ótica do médio prazo, os vetores de baixa também são reforçados.

Isto porque a temporada 2024 de Monções [entre junho a setembro] deverá ser marcada pela presença do La Niña em sua segunda metade, o que resultará em volumes de chuva acima da média pela influência do fenômeno. Logo a perspectiva é de forte recuperação produtiva nas safras da Índia, Tailândia e China sobre as suas temporadas futuras 2024/25 que começa em outubro deste ano e se estenderá até setembro de 2025. Na visão da SAFRAS & Mercado este fator deverá pressionar negativamente a curva futura de preços do açúcar sobre os ativos com entrega mais longa, para 2025 e 2026. Já os ativos com entrega ao longo de 2024 deverão também ser influenciados de forma negativa, porém em função do avanço da safra nova 2024/25 do Centro-Sul do Brasil.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcumsa em queda de 0,70% R\$ 142,00 [US\$/cents 25,41]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 141,00 [US\$/cents 25,23]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 141,00 [US\$/cents 25,23]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 140,00 [US\$/cents 25,05]. Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 139,00 [US\$/cents 24,87]. O etanol hidratado se mostrou 26,25% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,94 [PVU] e 38,71% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 87,04 [US\$/cents 15,58].

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 3-mai-24

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	144,00	145,00	28,40
São Paulo			
- Ribeirão Preto	142,00	144,00	28,01
- Araçatuba	141,00	142,00	27,81
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	143,00	144,00	28,21
Goiás	135,00	155,00	26,63

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lçumsa - posto usina - com impostos) 3-mai-24

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	143,20	143,98	-0,54
Posto Usina US\$	28,24	28,16	0,28
Média 3 últimos dias R\$	143,57	144,17	-0,41

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 3-mai-24

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Julho/24	19,28	19,52	19,18	19,30	19,25	0,15
Outubro/24	19,30	19,50	19,21	19,31	19,29	0,05
Março/25	19,57	19,75	19,48	19,60	19,57	0,00

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 3-mai-24

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/24	572,00	568,70	576,80	569,90	570,50	0,26
Outubro/24	547,40	544,50	551,80	546,10	546,50	0,16
Dezembro/24	536,10	534,30	539,50	535,80	536,50	-0,07

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

Ibovespa	128.509	128.787	127.130	127.130	127.122	1,09
Dow Jones	38.676	38.809	38.518	38.709	38.226	1,18
Standard & Poors	5.128	5.134	5.101	5.123	5.064	1,26

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dolar Comercial	5,0697					-0,8300
-----------------	--------	--	--	--	--	---------

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

03/05/2024	Ice Futures*		LIFFE***	
	Julho/24	Outubro/24	Agosto/24	Outubro/24
Bolsa*	425,05	425,49	572,00	547,40
Diferencial de Polarização	17,21	17,23	-	-
Prêmio/Deságio [base]	3,97	0,66	96,00	104,00
Preço FOB porto ***	446,24	443,39	668,00	651,40
Frete usina porto	31,56	31,56	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	404,18	401,33	622,44	605,84
PVU (US\$/saca 50kg)	20,21	20,07	31,12	30,29
PVU (R\$/saca 50kg)**	102,45	101,73	157,78	153,57
Equivalente Interno (1)	122,33	121,47	188,39	183,37
Preço Cristal (lçumsa 145) - Ribeirão Preto			142	142
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			143,7	143,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,24	-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

	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	176,00	177,00	34,72	31,49
Alagoas	177,00	178,00	34,91	31,67
Pernambuco	175,00	176,00	34,52	31,31
Rio Grande do Norte	178,00	179,00	35,11	31,85
Pará/Belém**	164,62	165,62	139,13	46,16

** 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	-0,72	137,00	4,00	3.999,65	788,93	2.740,00	0,12	540,47	0,12	24,51
Açúcar Físico RP/SP	-0,70	142,00	4,15	4.145,62	817,73	2.840,00	0,14	560,19	0,14	25,41
Etanol Anidro	0,00	82,50	2,75	2.750,00	542,44	1.649,97	0,85	325,46	0,85	14,76
Etanol Hidratado	0,00	87,04	2,78	2.780,00	548,36	1.740,71	0,85	343,36	0,85	15,57
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	581,89	1.847,16	0,85	364,35	0,85	16,53
Etanol Anidro CBOT	0,61	69,91	2,33	2.330,34	459,66	1.398,17	1,46	275,79	1,46	12,51
Açúcar NY	-0,79	107,86	3,96	3.957,16	780,55	2.157,13	0,05	425,49	0,05	19,30
Açúcar Londres	-0,58	144,99	4,44	4.442,55	876,29	2.899,87	0,26	572,00	0,26	25,95
Açúcar Índia	-0,84	117,62	3,59	3.589,49	708,03	2.352,45	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	-0,84	131,02	4,00	3.998,39	788,68	2.620,43	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	-0,84	172,58	5,27	5.266,68	1.038,85	3.451,63	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 lçumsa Container - Santos | em US\$/ton

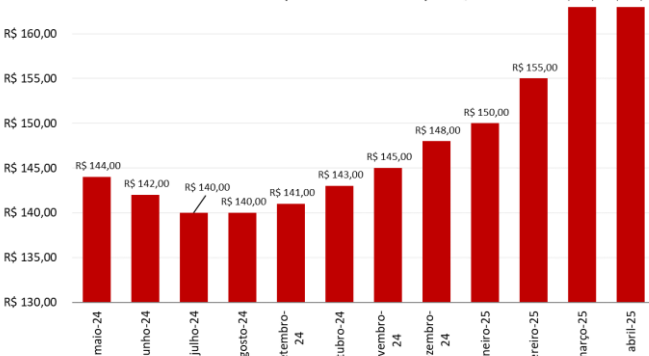
Data	Maio	Junho	Junho	Julho
	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer
24/04/2023	+95 +97	+95 +110	+100 +108	-

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

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

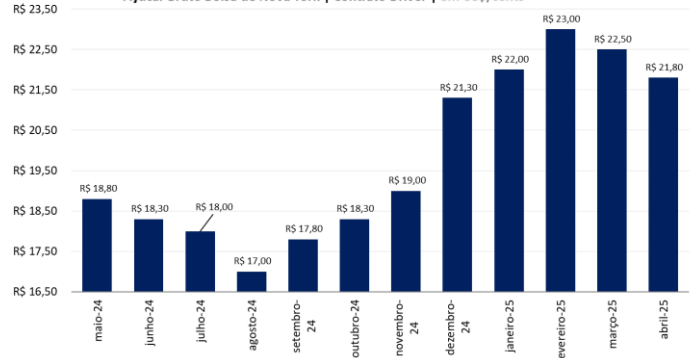
Expectativa de preços médios para o açúcar

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



Expectativa de preços médios para o açúcar

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



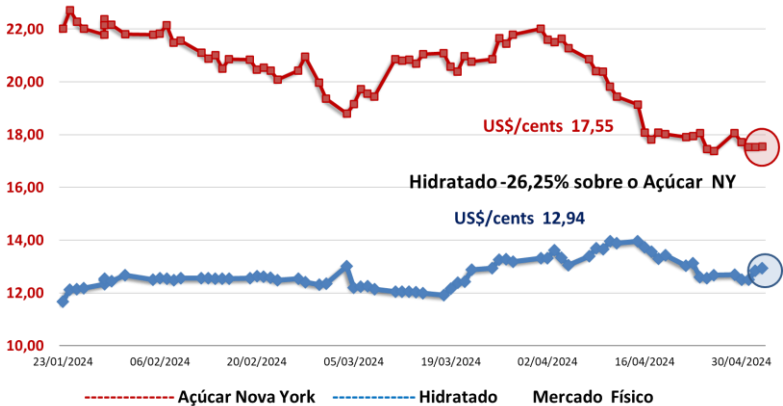
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 03/05/24						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,75	2,79	0,5424	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,73	2,76	0,5385	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,81	2,84	0,5543	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,41	2,42	0,4754	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,40	2,42	0,4739	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,49	2,51	0,4912	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,75	2,77	0,5424	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,75	2,77	0,5424	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	2.462,00	2.457,00	0,20	
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	2,78	2,75
				NE
				2,53

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 03/05/24					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Setembro/23	1,745			1,740	0,28
Outubro/23	1,758			1,753	0,28
Novembro/23	1,760			1,755	0,28
Dezembro/23	1,760			1,755	0,28
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Setembro/23	77,65	77,63	79,17	78,61	-1,05
Outubro/23	77,23	77,21	78,65	78,02	-0,92
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Setembro/23	2,5495	2,5481	2,6234		
Outubro/23	2,5211	2,5200	2,5896		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Setembro/23	82,84	82,82	84,39	83,67	-0,99
Outubro/23	82,33	82,31	83,74	83,03	-0,84

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 de etanol firme na finalização da semana em equilíbrio moderado de curto prazo entre a oferta e a demanda

O mercado físico de etanol teve a sexta-feira marcada por preços firmes ao longo das regiões produtoras tanto do Centro-Sul quanto do Centro-Oeste do Brasil. A demanda das distribuidoras segue presente no mercado ainda que não em intensidade extrema. Elas agora se mostram mais tranquilas em retornar as compras nos níveis atuais de preços visto que o movimento de queda registrado até o meio da semana foi estabilizado. Podemos dizer que estamos no ponto em que a oferta encontrou a demanda, visto que os preços, ao não subirem mais, nem mesmo com a retomada das vendas, refletem este equilíbrio de forças de curto prazo. É interessante observar que os estoques de anidro e hidratado se encontram respectivamente em 697 milhões de litros e em 1,16 bilhão de litros no Centro-Sul, resultando em menos de um mês de demanda da região. Isto reforça o tom de sustentação dos preços. Por outro lado, a pressão de entrada de safra fará com que estes estoques subam rapidamente, ao mesmo tempo em que os níveis de competitividade do hidratado frente a gasolina têm se estabilizado na recente faixa de 65% no início de maio, contra níveis de 60% em SP no início de abril, o que limita altas maiores nos preços ao longo das próximas semanas.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto firme 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 Goiás, vendas de hidratado para fora do estado firme 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 firme a 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 firme 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 Paulínia hidratado firme 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)	122,33	122,33
Diferença (a/b)	-38,69%	-41,64%
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)		