

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar avança marginalmente na quinta-feira em Nova York

*Mercado tentou se recuperar e atingir máximas de curto prazo mas falhou em função de indicações de safra melhor do que o esperado na Tailândia; Volume de produção atingiu 8,75 milhões de toneladas até o final de março contra estimativa de fevereiro de 7,5 milhões de toneladas sendo dados do governo local*

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve a quinta-feira marcada por preços levemente mais altos sobre o atual driver Maio/24 que encerrou o dia cotado a US\$/cents 22,36, com ganhos de 0,63%. Ao final do dia Maio/24 seguiu como contrato driver detendo 250,144 contratos em aberto contra um volume de 213,585 mil contratos em aberto da segunda tela Julho/24. Ainda detemos a expectativa de que a inversão da posição driver se dê no pregão da sexta-feira, 05 de abril. Caso não se confirme, esta inversão da posição driver da primeira para a segunda-tela muito provavelmente se dará na segunda-feira dia 08. O mercado segue em linha com a forte observação dos vetores fundamentais da Ásia os quais têm tido impacto maior de influência nos preços do açúcar bruto em Nova York ao longo dos últimos 15 dias. Assim o seguirão até que a safra nova 2024/25 do Centro-Sul do Brasil avance de forma mais significativa a partir da primeira quinzena de maio deste ano.

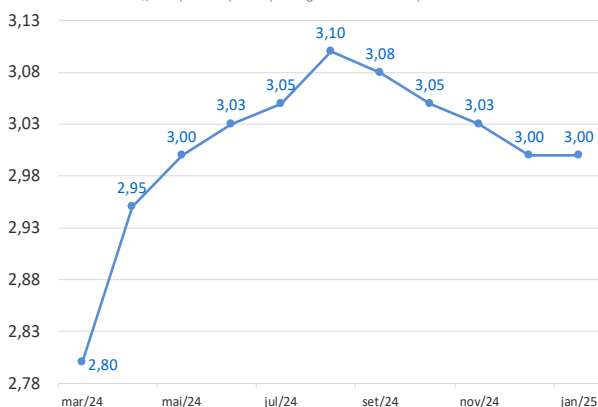
Neste contexto o mercado voltou novamente as suas atenções aos dados de produção da Tailândia que, segundo o *Thailand's Office of the Cane and Sugar Board*, produziu até o final de março, cerca de 8,75 milhões de toneladas de açúcar da safra corrente local 2023/24. Em fevereiro o *Thailand's Office of the Cane and Sugar Board* estimava uma produção de 7,5 milhões de toneladas por parte da Tailândia. Além disso a SAFRAS & Mercado detém a estimativa de volume final de produção para o país ao final da temporada de 9,8 milhões de toneladas, acima da sua estimativa inicial de 9,2 milhões de toneladas detida no início da temporada. Em seu reporte mais recente de novembro de 2023 o USDA estima uma produção de 9,4 milhões de toneladas para a Tailândia. No meio do ano anterior, traders locais estimavam uma queda muito agressiva na safra de até então, na faixa de 7,3 milhões de toneladas de açúcar acumuladas ao final da temporada.

Além disso a Índia também tem apresentado volumes de produção melhores do que o esperado nas quinzenas finais de operação de sua safra atual a qual vai até setembro deste ano, mas que em maio agora já deverão ter suas atividades operacionais de moagem de cana e produção de açúcar encerradas. Ainda nesta semana a *Indian Sugar and Bioenergy Manufacturers Association* apontou que a produção acumulada de açúcar da Índia oscila em 30,20 milhões de toneladas até o final de março, um volume 0,4% superior ao que se via no mesmo momento da safra anterior. Para o final da safra da Índia a expectativa da SAFRAS & Mercado é de uma produção de 33 milhões de toneladas, acima da nossa estimativa inicial de 31 milhões de toneladas para o país. Tudo isto tem reforçado diariamente movimentos de altas muito fracas sobre o açúcar em Nova York o qual Maio/24 sequer teve força compradora para testar a máxima de médio prazo em 23 cents, tendo recuado após apenas se aproximar deste nível de preço.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcmsa firme a R\$ 145,00 [US\$/cents 26,04]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 144,00 [US\$/cents 25,86]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, fico cotado ao redor de R\$ 144,00 [US\$/cents 25,86]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 143,00 [US\$/cents 25,68]. Açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 142,00 [US\$/cents 25,50]. O etanol hidratado se mostrou 38,39% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 13,34 [PVU] e 38,46% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 89,23 [US\$/cents 16,03].

### 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				4-abr-24
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual	
Paraná	R\$	R\$	US\$	
Maringá	147,00	148,00	29,10	
São Paulo				
- Ribeirão Preto	145,00	147,00	28,71	
- Araçatuba	144,00	145,00	28,51	
Minas Gerais				
Triângulo Mineiro	146,00	147,00	28,90	
Goiás	135,00	155,00	26,73	
ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO				
(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos)				4-abr-24
	Atual	Anterior	Var %	
Posto Usina R\$	146,52	146,71	-0,13	
Posto Usina US\$	29,03	29,12	-0,31	
Média 3 últimos dias R\$	146,41	146,09	0,22	
US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:				4-abr-24
	Fech.	Mín	Máx	Abert. Ant. Var. (%)
Março/24	22,22	22,63	22,04	22,32 22,32 -0,44
Maió/24	21,84	22,28	21,73	22,01 22,00 -0,72
Julho/24	21,76	22,21	21,69	22,00 21,97 -0,95
LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:				4-abr-24
	Fech.	Mín	Máx	Abert. Ant. Var. (%)
Dezembro/23	647,70	642,80	656,60	643,20 643,90 0,59
Março/24	622,90	619,50	631,20	621,90 623,00 -0,01
Maió/24	608,60	606,30	617,30	609,30 610,50 -0,31
ÍNDICES				
	Fech.	Mín	Máx	Abert. Ant. Var. (%)
Ibovespa	127.318	127.694	126.181	127.546 127.549 -0,18
Dow Jones	39.127	39.306	39.017	39.140 39.170 -0,11
Standard & Poors	5.212	5.228	5.199	5.194 5.206 0,11
CÂMBIO				
	Fech.	Máx	Mín	Abert. Var. (%)
Dólar Comercial	5,0398 NA	NA	NA	-0,3800
Euro/US\$				
US\$/Yuan (China)				

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno				
(em dólares por tonelada)				
04/04/2024	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/24	Maió/24	Dezembro/23	Março/24
Bolsa*	489,87	481,49	647,70	622,90
Diferencial de Polarização	19,84	19,50	-	-
Prêmio/Deságio [base]	26,46	18,74	125,00	113,00
Preço FOB porto ****	536,17	519,73	772,70	735,90
Frete usina porto	31,68	31,68	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	493,99	477,55	727,02	690,22
PVU (US\$/saca 50kg)	24,70	23,88	36,35	34,51
PVU (R\$/saca 50kg)**	124,76	120,61	183,61	174,32
Equivalente Interno (1)	148,97	144,01	219,24	208,14
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto			145	145
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			146,7	146,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,33	-0,30
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				
4-abr-24	Compra *	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	173,00	174,00	34,25	31,07
Alagoas	161,00	162,00	31,87	28,92
Pernambuco	172,00	173,00	34,05	30,89
Rio Grande do Norte	159,00	160,00	31,48	28,56
Pará/Belém**	167,70	168,70	141,73	47,03
** 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	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,70	143,00	4,17	4.174,82	826,52	2.860,00	0,48	566,21	0,48	25,68
Açúcar Físico RP/SP	0,00	145,00	4,23	4.233,21	838,08	2.900,00	-0,22	574,13	-0,22	26,04
Etanol Anidro	-1,85	79,50	2,65	2.650,00	524,64	1.589,97	-2,07	314,78	-2,07	14,28
Etanol Hidratado	-1,72	89,23	2,85	2.850,00	564,23	1.784,54	-1,94	353,30	-1,94	16,03
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	584,03	1.847,16	-0,22	365,69	-0,22	16,59
Etanol Anidro CBOT	0,22	66,85	2,23	2.228,38	441,17	1.337,00	0,00	264,70	0,00	12,01
Açúcar NY	0,22	121,60	4,46	4.461,52	883,28	2.432,06	0,00	481,49	0,00	21,84
Açúcar Londres	0,22	163,58	5,01	5.012,03	992,27	3.271,60	0,00	647,70	0,00	29,38
Açúcar Índia	0,22	117,19	3,58	3.576,32	708,03	2.343,82	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	0,22	130,54	3,98	3.983,72	788,68	2.610,82	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	0,22	171,95	5,25	5.247,35	1.038,85	3.438,97	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	-	-	-	-

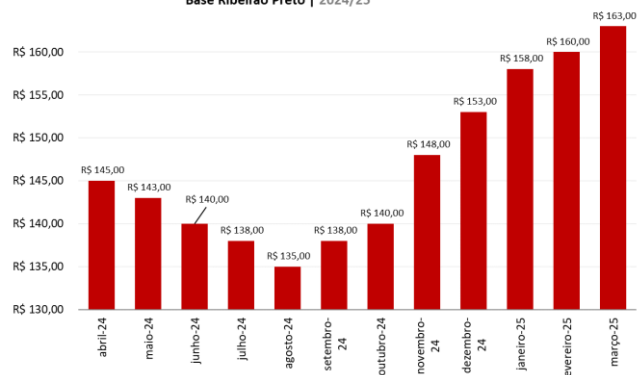
## Basis Cristal 150 lcmsa Container - Santos | em US\$/ton

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

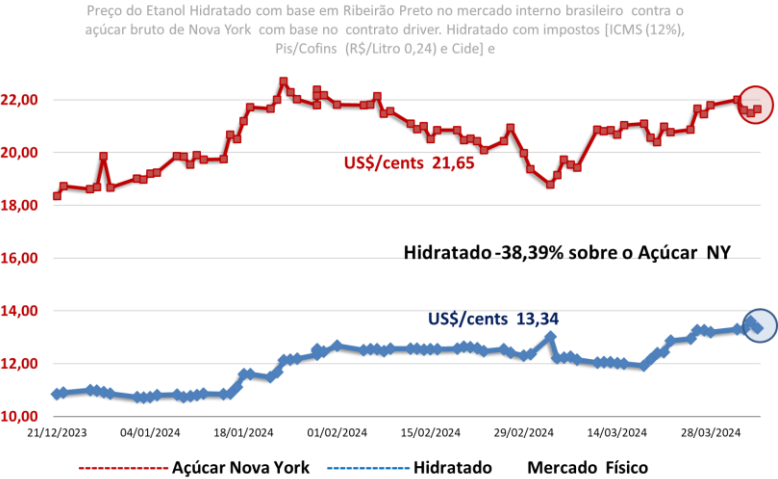


MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 04/04/24						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,65	2,69	0,5246	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,63	2,66	0,5207	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,71	2,74	0,5365	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,47	2,48	0,4892	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,46	2,48	0,4878	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,55	2,57	0,5052	2,24	2,02	1,96
Paraná ( com impostos)						
Anidro	2,65	2,67	0,5246	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,80	2,82	0,5543	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL				
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)				
entre 25/03e 28/03				
	atual	US\$	1 Sem	var.
São Paulo				
Hidratado Combustível [1]	2,2777	0,4567	2,1684	5,04
Anidro Combustível [2]	2,4696	0,4951	2,4075	2,58
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	2.436,00	2.468,50	-1,32	
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)				
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA
Alagoas	R\$	R\$	Paraíba	R\$
Anidro Combustível	3,00	3,05	Anidro	3,05
Hidratado Combustível	3,13	3,18	Hidratado	2,82
Pernambuco			Maranhão	
Anidro Combustível	3,03	3,08	Anidro	3,02
Hidratado Combustível	2,80	2,85	Hidratado	3,15
Goiás	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP  MG
	2,68	2,65	2,95	2,90
				NE
				2,53

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 04/04/24					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Setembro/23	1,670			1,670	0,00
Outubro/23	1,690			1,688	0,14
Novembro/23	1,700			1,698	0,14
Dezembro/23	1,708			1,703	0,29
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Setembro/23	84,75	83,99	85,27	84,54	0,62
Outubro/23	83,89	83,14	84,34	83,57	0,72
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Setembro/23	2,7612	2,7581	2,7910		
Outubro/23	2,7350	2,7242	2,7577		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Setembro/23	89,47	88,67	89,99	88,92	0,61
Outubro/23	88,52	87,74	88,97	87,89	0,71

Arbitragem Hidratado X Açúcar NY



Análise Mercado de Etanol

Mercado físico de etanol com preços mais baixos no curto prazo em função de demanda menor de distribuidoras

O mercado físico de etanol teve a quinta-feira marcada por preços mais baixos sobre as negociações registradas ao longo do Centro-Sul e Centro-Oeste do Brasil. O cenário que temos é de menor disposição compradora das distribuidoras em meio a um nível restrito de oferta das usinas. As distribuidoras têm comprado menos no curto prazo em função dos seus estoques intermediários mais curtos após o recente feriado prolongado de Páscoa já estarem em grande parte preenchidos. Já as usinas antecipam um ano de 2024 com oferta menor de etanol hidratado em função da safra menor do que inicialmente estimado de cana. Logo, por este motivo é que os preços têm se mostrado maiores ao longo das últimas semanas, sendo que a tendência esperada pela SAFRAS & Mercado é de consolidação do ponto de negociação em R\$ 3,00 para o hidratado em Ribeirão Preto até o final de abril, com as usinas tentando elevar para R\$ 3,10 e as distribuidoras tentando manter os preços em R\$ 2,95. Para o anidro a expectativa da SAFRAS & Mercado é de consolidação da faixa dos R\$ 2,85 até o final de abril no ponto de negociação.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em queda de 1,72% a R\$ 2,85 litro com usinas pedindo R\$ 2,90 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,80. O anidro na mesma localidade sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ 2,65 o litro em queda nominal de 1,85%. No Paraná hidratado sem indicações tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ R\$ 2,80 o litro em queda nominal de 1,75%. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado em queda de 4,29% a R\$ 2,90 litro com usinas pedindo R\$ 2,95 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,85. Para dentro do estado em queda de 3,28% a R\$ 2,95 litro com usinas pedindo R\$ 3,00 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,90.

Anidro para dentro do estado em queda nominal de 1,83% 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 queda nominal de 1,85%. Em Minas Gerais hidratado em queda de 1,72% a R\$ 2,85 litro com usinas pedindo R\$ 2,90, e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,80 o litro. Anidro no mesmo estado sem indicações de preços tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ 2,65 o litro, em queda nominal de 1,85%. No Mato Grosso do Sul hidratado sem indicações tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ 2,78 o litro com queda nominal de 0,71%. Em Paulínia hidratado em queda de 3,33% a R\$ 2,90 litro com usinas pedindo R\$ 2,95 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,85.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,6500	2,8500
PIS/Cofins (1)	0,24	0,24
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	12,00%
Base (s/imposto)	2,4100	2,2680
Etanol H/A (2)	-	2,3534
Conversão (VHP) (a)	72,01	73,39
Preço Açúcar VHP(b)	148,97	148,97
Diferença (a/b)	-51,66%	-50,74%
Conversão (Branco)	72,30	73,68
(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)		