

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar segue em queda em NY na quarta-feira em direção aos 19 cents

Com fundamentos já amplamente baixistas em termos de oferta, mercado e agentes focam nos dados macroeconômicos dos Estados Unidos e nas declarações do Federal Reserve para medir intensidade das novas perdas a serem observadas ao longo das próximas semanas

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve a quarta-feira marcada por preços novamente mais baixos sobre o atual driver Julho/24 que encerrou o dia negociado a US\$/cents 19,27, em queda de 1,33%. Este padrão de queda ainda é considerado intenso para os futuros do açúcar, mesmo que seja bem menor que as intensidades de quedas registradas nos dias anteriores. Ainda assim a SAFRAS & Mercado não visualiza uma acomodação de curto prazo mesmo frente a solidez da recente mínima dos 19 cents que deverá ser consolidada ao longo desta terceira semana de abril. Já de domínio muito claro dos fundamentos do mercado de açúcar ao longo de abril [vide ofertas maiores da China, Índia e Tailândia; início de safra intenso no Centro-Sul do Brasil mais voltada ao açúcar, mesmo frente a quebra na oferta de cana e exportações extras por parte da Índia] os agentes internacionais se voltam ao mais novo e importante vetor de baixa aos preços de todas as commodities como um todo: a manutenção das taxas de juros mais altas nos Estados Unidos até o final desde ano [e não mais até o início do segundo semestre como se esperava].

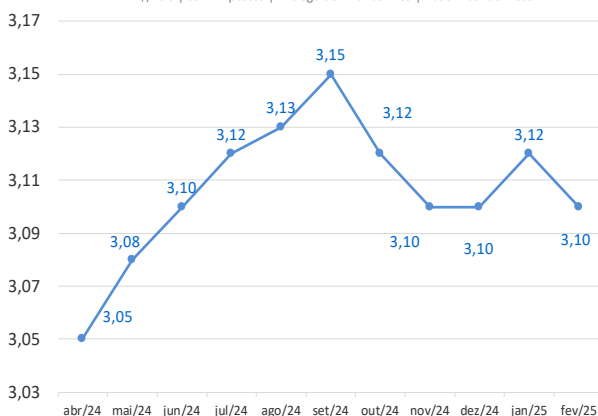
Na terça-feira, o presidente do Federal Reserve Jerome Powell declarou que os recentes dados de inflação do país indicam que será necessário mais tempo para que o Banco Central ganhe a confiança do mercado necessária para que a redução das taxas de juros. afirmou ainda que as pressões sobre os preços persistem e que o Banco Central pode manter as taxas de juros nos níveis correntes “tão longas quanto o necessário”. Adicionalmente o vice-presidente do Fed afirmou que espera que a desaceleração “esfrie” em função da manutenção das taxas de juros nos patamares atuais. Para o mercado, mensagem mais clara a específica não existe. Neste sentido é que as commodities como um todo [incluindo os contratos futuros do açúcar] seguem sob pressão vendedora em função da

realocação de capital da renda variável para a renda fixa, sendo este um movimento que se observa desde o início de abril. No Brasil o cenário macroeconômico internacional descrito acima tem resultado em forte desvalorização cambial, com o real aproximando com facilidade suas oscilações em direção aos R\$ 5,25. O detalhe é que o eventual acréscimo financeiro pela internalização de receitas cambiais de exportação é em tese neutralizada pela queda forte nos próprios referenciais internacionais que, como temos comentado há semanas, tem se mostrado exponencialmente mais fracos. Desde o início de abril, Julho/24 em Nova York já acumulada queda de 13,96% enquanto o real frente ao dólar acumula alta de 3,59% [considerando o fechamento do dia 1º de abril e o meio pregão do dia 17 de abril, tanto para o dólar comercial quanto para Julho/24], o que deixa a conta exponencialmente longe de representar qualquer compensação cambial por parte das vendas externas. Além disso, em termos práticos, as usinas tem sua quase totalidade das operações, desde o início de 2024, tanto com o câmbio quanto com os futuros do açúcar, travados através de operações de hedge.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcmsa em alta de 0,68% a R\$ 148,00 [US\$/cents 25,61]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 147,00 [US\$/cents 25,44]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, fico cotado ao redor de R\$ 147,00 [US\$/cents 25,44]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 146,00 [US\$/cents 25,26]. Açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 144,00 [US\$/cents 24,80]. O etanol hidratado se mostrou 23,82% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 13,56 [PVU] e 36,54% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 93,92 [US\$/cents 16,25].

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 17-abr-24

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	150,00	151,00	28,61
São Paulo			
- Ribeirão Preto	148,00	150,00	28,23
- Araçatuba	147,00	148,00	28,04
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	149,00	150,00	28,42
Goiás	137,00	155,00	26,13

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lçumsa - posto usina - com impostos) 17-abr-24

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	149,77	148,18	1,07
Posto Usina US\$	28,61	28,17	1,56
Média 3 últimos dias R\$	148,08	146,92	0,79

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 17-abr-24

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/24	19,32	19,63	19,17	19,57	19,63	-1,57
Maió/24	19,27	19,53	19,08	19,47	19,53	-1,33
Julho/24	19,32	19,55	19,16	19,54	19,52	-1,02

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 17-abr-24

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/23	559,30	555,80	568,70	568,00	570,00	-1,87
Março/24	540,00	535,20	548,80	548,00	550,00	-1,81
Maió/24	532,00	526,90	539,50	539,50	538,80	-1,26

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

Ibovespa	124.171	125.301	123.642	124.389	124.389	-0,17
Dow Jones	37.753	38.037	37.612	37.950	37.799	-0,12
Standard & Poors	5.022	5.078	5.014	5.069	5.051	-0,58

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dólar Comercial	5,2424	NA	NA	NA	-0,4800
Euro/US\$					
US\$/Yuan (China)					

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

17/04/2024	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/24	Maió/24	Dezembro/23	Março/24
Bolsa*	425,94	424,83	559,30	540,00
Diferencial de Polarização	17,25	17,21	-	-
Prêmio/Deságio [baseis]	8,82	0,00	108,00	105,00
Preço FOB porto ****	452,00	442,04	667,30	645,00
Frete usina porto	30,52	30,52	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP	BRANCO		
PVU (US\$/tonelada)	410,98	401,02	622,78	600,48
PVU (US\$/saca 50kg)	20,55	20,05	31,14	30,02
PVU (R\$/saca 50kg)**	107,73	105,11	163,24	157,40
Equivalente Interno (1)	128,63	125,51	194,92	187,94
Preço Cristal (lçumsa 145) - Ribeirão Preto			148	148
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			149,7	149,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,23	-0,20

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

17-abr-24	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	173,00	174,00	33,00	29,94
Alagoas	161,00	162,00	30,71	27,86
Pernambuco	172,00	173,00	32,81	29,76
Rio Grande do Norte	159,00	160,00	30,33	27,51
Pará/Belém**	170,77	171,77	144,33	47,89

** 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\$/M³	R\$/Ton	quarta-feira, 17 de abril de 2024			
							Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	1,42	143,00	4,17	4.174,82	796,36	2.860,00	1,92	545,55	1,92	24,75
Açúcar Físico RP/SP	0,68	148,00	4,32	4.320,79	824,20	2.960,00	1,18	564,63	1,18	25,61
Etanol Anidro	0,00	82,50	2,75	2.750,00	524,57	1.649,97	0,49	314,74	0,49	14,28
Etanol Hidratado	-1,64	93,92	3,00	3.000,00	572,26	1.878,47	-1,16	358,32	-1,16	16,25
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	562,72	1.847,16	0,49	352,35	0,49	15,98
Etanol Anidro CBOT	-0,19	69,17	2,31	2.305,85	439,85	1.383,48	0,30	263,90	0,30	11,97
Açúcar NY	-1,81	111,36	4,09	4.085,60	779,34	2.227,14	-1,33	424,83	-1,33	19,27
Açúcar Londres	-2,36	146,60	4,49	4.491,89	856,84	2.932,07	-1,88	559,30	-1,88	25,37
Açúcar Índia	-0,49	121,63	3,71	3.711,77	708,03	2.432,59	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	-0,49	135,48	4,13	4.134,60	788,68	2.709,70	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	-0,49	178,46	5,45	5.446,09	1.038,85	3.569,21	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	Abril	Maió	Junho	Junho
	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer
17/04/2023	+0,30 +0,50	-0,05 +0,05	+0,2 0,3	-

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

Data	Abril	Maió	Junho	Junho
	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer
17/04/2023	-	-	-	-

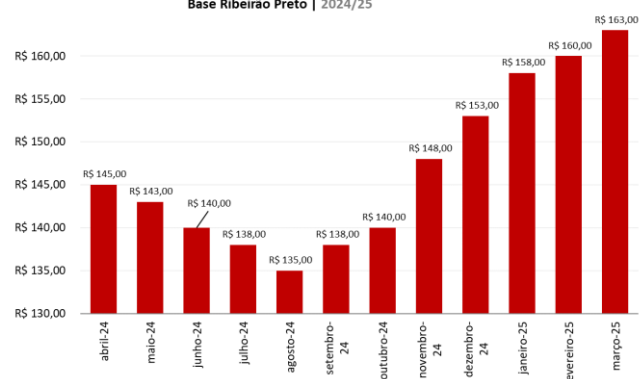
Basis Cristal 150 lçumsa Container - Santos | em US\$/ton

Data	Abril	Maió	Junho	Junho
	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer
17/04/2023	-	+105 +110	+100 +108	-

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

Data	Abril	Maió	Junho	Junho
	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer
17/04/2023	-	-	-	-

Expectativa de Preços Médios Para Açúcar Cristal com até 150 lçumsa Base Ribeirão Preto | 2024/25



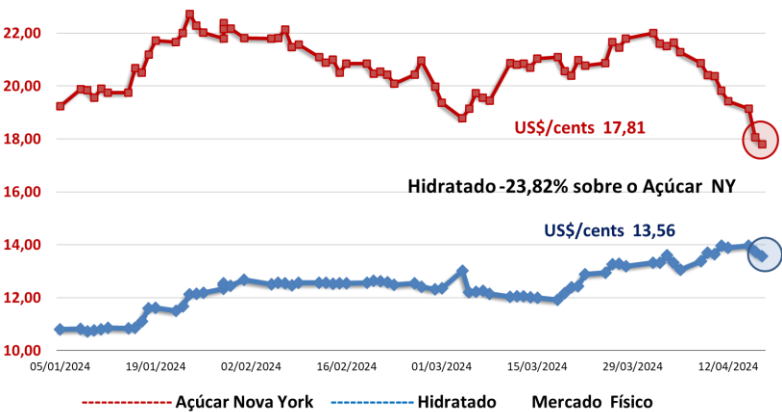
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 17/04/24						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,75	2,79	0,5246	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,73	2,76	0,5208	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,81	2,84	0,5360	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,60	2,61	0,4961	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,60	2,62	0,4952	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,68	2,70	0,5120	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,75	2,77	0,5246	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,95	2,97	0,5627	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 08/04 e 12/04				
São Paulo				
Hidratado Combustível [1]	2,3701	0,4678	2,2777	4,06
Anidro Combustível [2]	2,6458	0,5223	2,4696	7,13
Outros Fins Hidratado	2,3499	0,4648	2,332	0,77
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)	
			11,63%	
Hidratado Esalq				
	atual	anterior	Var. (%)	
Paulínia/SP	2.576,00	2.625,00	-1,87	
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)				
COMPRA		VENDA		
R\$		R\$		
Alagoas		Paraíba		
Anidro Combustível	3,00	3,05	Anidro	3,05 3,08
Hidratado Combustível	3,13	3,18	Hidratado	2,82 2,85
Pernambuco		Maranhão		
Anidro Combustível	3,03	3,08	Anidro	3,02 3,05
Hidratado Combustível	2,80	2,85	Hidratado	3,15 3,18
Rio Grande do Norte				
Hidratado				
3,17				
Goiás				
Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG	NE
2,78	2,75	2,98	2,95	2,53

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 17/04/24					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Setembro/23	1,663			1,665	-0,15
Outubro/23	1,685			1,688	-0,14
Novembro/23	1,700			1,703	-0,14
Dezembro/23	1,705			1,710	-0,29
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Setembro/23	82,34	82,01	84,97	84,82	-2,93
Outubro/23	81,84	81,50	84,37	84,23	-2,82
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Setembro/23	2,7347	2,7211	2,8229		
Outubro/23	2,7050	2,6938	2,7918		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Setembro/23	87,52	87,13	90,17	90,02	-2,77
Outubro/23	86,84	86,48	89,36	89,23	-2,67

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

Hidratado com leve recuo de demanda na quarta-feira e com preços levemente mais baixos entre usinas

O mercado físico de etanol teve a quarta-feira marcada por volumes moderados de vendas entre usinas e distribuidoras. Por um lado, o cenário não é de muita afobação compradora, mas por outro, as distribuidoras sim se mostram presentes no mercado, com cuidado para não forçar muito os preços, para que estes não sejam ainda mais elevados do que já estão. As usinas recuaram em suas pedidas de preços, mesmo sob a perspectiva de uma safra nova 2024/25 de “competitividade administrada” em função da perspectiva de oferta de etanol hidratado de cana 3,00 bilhões de litros a menos que a temporada anterior [16,00 contra 19,00 bilhões de litros]. É até mesmo por isso que a perda de 3 pontos no nível atual de competitividade do hidratado frente a gasolina em SP [entre o final de março e a segunda semana de abril, que saiu da média de 60% para 63%] não tem assustado nenhum dos lados das negociações, nem as usinas nem as distribuidoras [ao menos por enquanto]. Além disso a oferta de etanol hidratado de milho deixa este cenário “menos dramático”, reforçando a calma de ambos os lados. Também reforça o tom de preços firmes nos patamares mais elevados acima dos R\$ 3,00 o litro em SP a alta de pouco mais de 8% nas vendas das usinas para as distribuidoras de março contra fevereiro no Centro-Sul [que saiu de 1,68 para 1,83 bilhão de litros] deixando o cenário ainda mais firme para a sustentação dos preços atuais.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em queda de 1,64% a R\$ 3,00 litro com usinas pedindo R\$ 3,08 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,98. O anidro na mesma localidade sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ 2,75 o litro. No Paraná hidratado sem indicações tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ 2,95 o litro em queda nominal de 1,67%. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado em queda de 1,01% a R\$ 2,95 litro com usinas pedindo R\$ 3,00 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,90. Para dentro do estado em queda de 0,67% R\$ 2,98 litro com usinas pedindo R\$ 3,05 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,95.

Anidro para dentro do estado firme a R\$ 2,78 litro com usinas pedindo R\$ 2,80 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\$ 2,75 o litro. Em Minas Gerais hidratado em queda de 1,64% a R\$ 3,00 litro com usinas pedindo R\$ 3,05, e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,95 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\$ 2,90 o litro em queda nominal de 1,69%. Em Paulínia hidratado em queda de 1,61% a R\$ 3,05 litro com usinas pedindo R\$ 3,10 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,00.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,7500	3,0000
PIS/Cofins (1)	0,24	0,24
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	12,00%
Base (s/imposto)	2,5100	2,4000
Etanol H/A (2)	-	2,4904
Conversão (VHP) (a)	75,00	77,66
Preço Açúcar VHP(b)	128,63	128,63
Diferença (a/b)	-41,70%	-39,63%
Conversão (Branco)	75,30	77,97
(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)		