

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar recua em NY na sexta-feira com ampliação da produção na Ásia

*Mercado assimila dados maiores de produção da Índia e da Tailândia em meio certeza de garantia da oferta na safra nova do Centro-Sul do Brasil; Rolagem de posições da primeira para a segunda tela também reforçam limitações gráficas sobre Maio/24 na finalização da semana*

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve a sexta-feira marcada por preços mais baixos sobre o atual driver Maio/24 que encerrou o dia cotado a US\$/cents 21,99 em baixa de 1,65%. O ativo seguiu como posição driver detendo 247,301 mil contratos em aberto contra 219,163 mil contratos da segunda tela Julho/24. Porém a SAFRAS & Mercado alerta que a pressão negativa pela rolagem de posições seguirá limitando os avanços de Maio/24 até o fim de suas negociações no último dia útil de abril. A SAFRAS & Mercado estima volumes de entregas físicas de 876 mil toneladas, sendo um volume em linha com a média de seis anos de entregas físicas sobre este ativo. Além disso, caso se confirme, estes volumes significarão uma queda de quase 32% sobre a posição driver anterior Março/24 que fora de 1,28 milhões de toneladas além de significar uma baixa de 13% sobre o mesmo ativo do ano anterior que teve entregas físicas de 1,00 milhão de toneladas.

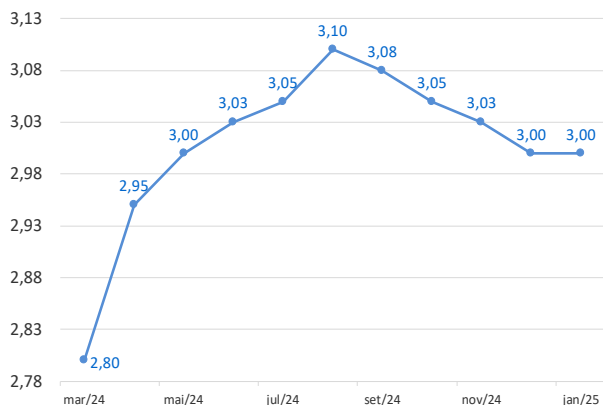
Além dessa questão mais técnica também temos os fundamentos por parte do Centro-Sul do Brasil. Por um lado, a região tem uma safra nova 2024/25 recém iniciada em abril com perspectiva de quebra na produção de 40 milhões de toneladas em função dos números da safra anterior que foram ao redor de 650 milhões de toneladas de cana. Além disso, se levarmos em consideração a primeira estimativa da SAFRAS & Mercado a frustração com o volume de cana será ainda maior, visto que em nosso primeiro levantamento de safra no ano anterior apontávamos uma perspectiva de 670 milhões de toneladas de cana a serem processadas na até então safra futura 2024/25. Esta estimativa fora realizada levando-se em conta as perspectivas de chuvas favoráveis que se tinham até

então para a entressafra que se iniciava, o que acabou não confirmando. Por outro lado, apesar desta leitura negativa quanto ao volume de safra de cana, as usinas estarão claramente firmes em sua perspectiva de produção de açúcar em 42 milhões de toneladas, em linha com a safra passada, em função do alto volume de formação de hedge para entrega ao longo de 2024 realizado ainda ao longo do segundo semestre de 2023 em janeiro de 2024 com 88% do volume da safra nova já travado. Já na Ásia temos relatos frequentes de elevação nos dados de produção de açúcar por parte de entidades de acompanhamento da safra de cana da Índia e da Tailândia [maiores detalhes ver os reportes diários de açúcar e etanol dos dias 04 e 05 de abril] o que também ajuda no fortalecimento da tendência de baixa sobre as cotações tanto de Maio/24 quanto de Julho/24 ao longo de todo o mês de abril.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcsmsa firme a R\$ 145,00 [US\$/cents 25,97]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 144,00 [US\$/cents 25,79]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcsmsa, fico cotado ao redor de R\$ 144,00 [US\$/cents 25,79]. Produto com 200 lcsmsa foi cotado na faixa de R\$ 143,00 [US\$/cents 25,61]. Açúcar com 300 lcsmsa oscilou ao máximo de R\$ 142,00 [US\$/cents 25,43]. O etanol hidratado se mostrou 38,66% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 13,05 [PVU] e 39,54% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 87,66 [US\$/cents 15,70].

### 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 5-abr-24

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	147,00	148,00	29,02
São Paulo			
- Ribeirão Preto	145,00	147,00	28,63
- Araçatuba	144,00	145,00	28,43
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	146,00	147,00	28,83
Goiás	135,00	155,00	26,66

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 5-abr-24

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	146,52	146,52	0,00
Posto Usina US\$	29,03	29,03	0,00
Média 3 últimos dias R\$	146,58	146,41	0,12

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 5-abr-24

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/24	21,99	22,48	21,80	22,37	22,36	-1,65
Maió/24	21,61	22,11	21,45	22,05	21,98	-1,68
Julho/24	21,55	22,03	21,41	21,94	21,91	-1,64

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/23	646,90	642,00	659,10	646,80	650,70	-0,58
Março/24	620,70	614,70	630,30	621,50	625,00	-0,68
Maió/24	602,30	599,00	614,60	608,40	610,80	-1,39

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

Ibovespa	126.795	127.432	126.394	127.422	127.428	-0,49
Dow Jones	38.904	39.040	38.602	38.665	38.597	0,80
Standard & Poors	5.204	5.222	5.158	5.159	5.147	1,11

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dólar Comercial	5,0647	NA	NA	NA	0,2600
Euro/US\$					
US\$/Yuan (China)					

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

05/04/2024	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/24	Maió/24	Dezembro/23	Março/24
Bolsa*	484,80	476,42	646,90	620,70
Diferencial de Polarização	19,63	19,29	-	-
Prêmio/Deságio [baseis]	26,46	18,74	125,00	113,00
Preço FOB porto ****	530,89	514,45	771,90	733,70
Frete usina porto	31,59	31,59	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO
PVU (US\$/tonelada)	488,80	472,36	726,31
PVU (US\$/saca 50kg)	24,44	23,62	36,32
PVU (R\$/saca 50kg)**	123,78	119,62	183,93
Equivalente Interno (1)	147,80	142,83	219,61
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto			145
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7
Preço Referencial Refinado (b)			146,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,33

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

5-abr-24	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	173,00	174,00	34,16	30,99
Alagoas	161,00	162,00	31,79	28,84
Pernambuco	172,00	173,00	33,96	30,81
Rio Grande do Norte	159,00	160,00	31,39	28,48
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	0,00	143,00	4,17	4.174,82	824,30	2.860,00	-0,27	564,69	-0,27	25,61
Açúcar Físico RP/SP	0,00	145,00	4,23	4.233,21	835,83	2.900,00	-0,27	572,59	-0,27	25,97
Etanol Anidro	0,00	79,50	2,65	2.650,00	523,23	1.589,97	-0,27	313,93	-0,27	14,24
Etanol Hidratado	-1,75	87,66	2,80	2.800,00	552,85	1.753,24	-2,02	346,17	-2,02	15,70
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	582,46	1.847,16	-0,27	364,71	-0,27	16,54
Etanol Anidro CBOT	1,17	67,63	2,25	2.254,45	445,13	1.352,64	0,90	267,07	0,90	12,11
Açúcar NY	-0,79	120,65	4,43	4.426,42	873,98	2.412,93	-1,05	476,42	-1,05	21,61
Açúcar Londres	0,15	163,82	5,02	5.019,32	991,04	3.276,35	-0,12	646,90	-0,12	29,34
Açúcar Índia	0,27	117,51	3,59	3.585,95	708,03	2.350,13	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	0,27	130,89	3,99	3.994,45	788,68	2.617,85	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	0,27	172,41	5,26	5.261,48	1.038,85	3.448,23	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	-	-	-	-

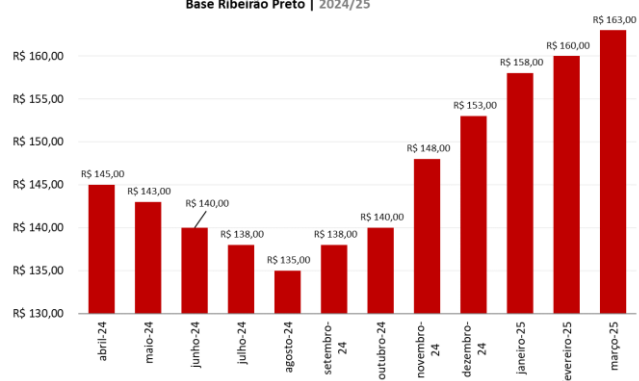
Basis Cristal 150 lcmsa Container - Santos | em US\$/ton

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	-	-	-	-

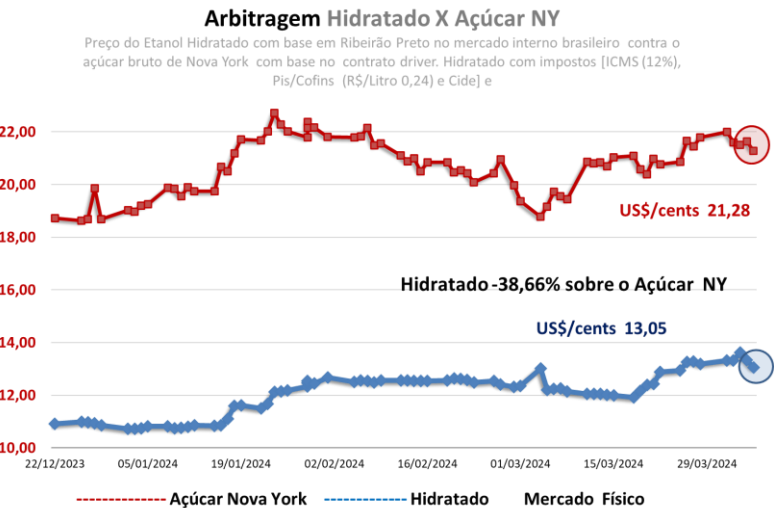
Expectativa de Preços Médios Para Açúcar Cristal com até 150 lcmsa Base Ribeirão Preto | 2024/25



MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 05/04/24						
	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	0,5232	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,63	2,66	0,5193	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,71	2,74	0,5351	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,43	2,44	0,4793	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,42	2,44	0,4778	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,53	2,55	0,5004	2,24	2,02	1,96
Paraná ( com impostos)						
Anidro	2,65	2,67	0,5232	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,78	2,80	0,5489	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 01/04 e 05/04				
São Paulo				
Hidratado Combustível [1]	2,2777	0,4567	2,2777	0,00
Anidro Combustível [2]	2,4696	0,4951	2,4696	0,00
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. (%)	
Paulínia/SP	2.420,50	2.436,00	-0,64	
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

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 05/04/24					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Setembro/23	1,700			1,685	0,89
Outubro/23	1,718			1,705	0,73
Novembro/23	1,728			1,715	0,72
Dezembro/23	1,730			1,720	0,58
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Setembro/23	85,89	85,62	86,83		0,09
Outubro/23	84,98	84,79	85,94	85,20	0,02
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Setembro/23	2,7750	2,7740	2,8172		
Outubro/23	2,7518	2,7510	2,7932		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Setembro/23	90,92	90,57	91,91	90,65	0,29
Outubro/23	89,88	89,61	90,84	89,66	0,24



## Análise Mercado de Etanol

**Mercado físico de etanol encerra a semana com preços levemente mais baixos com retração na demanda de distribuidoras**

O mercado físico de etanol teve a sexta-feira marcada por preços mais baixos sobre as negociações registradas ao longo do Centro-Sul e Centro-Oeste do Brasil. As negociações têm ocorrido, mas em função de certa retração na demanda das distribuidoras. Além disso algumas usinas também têm necessidade de fluxo de caixa no curto prazo, o que faz com que as mesmas aceitem entrar no mercado com pedidas menores de preços vistas desde a quinta-feira anterior, dia 04 de abril. Apesar disto a SAFRAS & Mercado alerta que estes preços mais baixos devem ser um evento pontual do mercado de curto prazo visto que a perspectiva para a safra atual 2024/25 é de uma queda de 3,00 bilhões de litros na produção de etanol hidratado na safra anterior a qual deverá cair de 19,00 para 16,00 bilhões de litros, o que reforçará a pressão de alta nos preços do hidratado ao longo de 2024.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em queda de 1,75% a R\$ 2,80 litro com usinas pedindo R\$ 2,85 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,75. O anidro na mesma localidade sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ 2,65 o litro. No Paraná hidratado sem indicações tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ 2,78 o litro em queda nominal de 0,71%. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado firme a R\$ 2,90 litro com usinas pedindo R\$ 2,95 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,85. Para dentro do estado firme a R\$ 2,95 litro com usinas pedindo R\$ 3,00 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,90.

Anidro para dentro do estado firme 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 Minas Gerais hidratado em queda de 1,75% a R\$ 2,80 litro com usinas pedindo R\$ 2,85, e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,75 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. No Mato Grosso do Sul hidratado sem indicações tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ 2,75 o litro com queda nominal de 1,08%. Em Paulínia hidratado em queda de 0,69% a R\$ 2,88 litro com usinas pedindo R\$ 2,93 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,83.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,6500	2,8000
PIS/Cofins (1)	0,24	0,24
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	12,00%
Base (s/imposto)	2,4100	2,2240
Etanol H/A (2)	-	2,3077
Conversão (VHP) (a)	72,01	71,96
Preço Açúcar VHP(b)	147,80	147,80
Diferença (a/b)	-51,28%	-51,31%
Conversão (Branco)	72,30	72,25
(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)		