

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar avança forte em NY na terça-feira com dados de produção da Índia

*Queda na produção acumulada da Índia em 2,0% faz com que agentes especuladores aproveitem níveis de preços mais baixos dos últimos dias e apostem em ganhos mais consistentes; Fundamentos ainda inspiram cuidados e realização de lucros ao longo do restante da semana não é descartada; Ainda é cedo para apontar início de tendência de alta*

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve a terça-feira marcada por preços expressivamente mais altos sobre o atual driver Julho/24 em Nova York que encerrou o dia com ganhos de 2,41% cotado a US\$/cents 19,95. O mercado se direciona novamente para a linha dos 20 cents rompendo com facilidade as indicações de máxima do canal lateral anterior entre US\$/cents 19,10 e US\$/cents 19,80. O destaque do dia foi a atualização dos dados de safra por parte da Associação Indiana da Indústria de Açúcar e Bioenergia que apontou que a produção acumulada de açúcar do país oscila atualmente em 31,40 milhões de toneladas, entre outubro e o final de abril, se mostrando 2,0% menor que o que se via acumulado até o mesmo momento da safra anterior. Com a temporada praticamente encerrada no país, ainda existem em atividade de moagem de cana na Índia 16 usinas em operação contra 73 que eram possíveis de serem observadas até o mesmo momento do ano anterior.

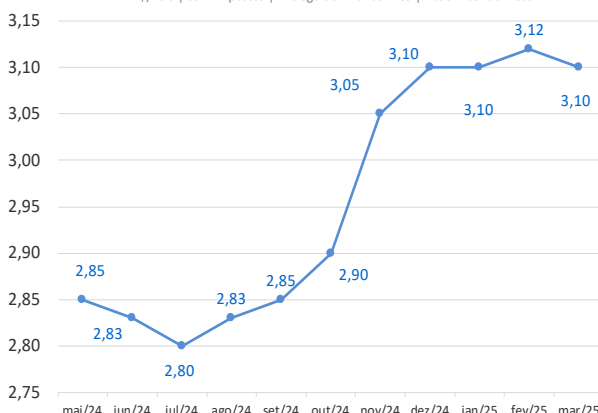
Este fator de queda na produção acumulada na escala de 2,00%, junto aos preços mais baixos observados sobre Julho/24, inferiores a US\$/cents 19,50 desde a quinta-feira da semana passada, acabou despertando movimentos de compras especulativas por parte de agentes que apostam em ganhos de curto prazo, pelo menos até os 20 cents. É por conta disto e da predominância do cenário fundamental que a SAFRAS & Mercado alerta que não é possível determinar que uma nova tendência de alta em direção aos 22 cents está em curso. Muito pelo contrário. Até o momento a evidência que temos é apenas de movimentos especulativos, em função dos níveis depreciados de preços dos dias anteriores, fundamentado em um efêmero dado de produção de curto prazo que, no fundo, não representou grande surpresa a mercado, sendo este cenário na Índia até, de certo modo, esperado. Logo, este contexto acaba deixando ainda mais frágil a sustentação dos recentes movimentos de alta sobre o açúcar em Nova York.

A SAFRAS & Mercado leva em consideração o clima sem chuvas que tem sido visto sobre os canaviais do Centro-Sul do Brasil desde o início da segunda quinzena de abril o qual deverá se prolongar ao menos até o final de julho deste ano, período de maior longevidade dos mapas de chuva de médio prazo disponibilizados pelo Inmet. Com isto, nesta primeira metade da safra nova 2024/25, o Centro-Sul exercerá pressão de baixa sobre os preços do açúcar bruto em Nova York no médio prazo em função do forte tom de aceleração da moagem de cana e da produção de açúcar o qual deverá captar níveis crescentes do mix de produção de curto prazo das usinas. Com isto a percepção da disponibilidade de oferta seguirá elevada, mantendo constante o cenário de pressão negativa sobre as cotações em Nova York. O contexto de juros elevados nos Estados Unidos até o final deste ano também deverá manter uma pressão de baixa sobre os contratos futuros do açúcar pela perspectiva da conjuntura macroeconômica internacional, ajudando na antecipação de cenário de baixa probabilidade de formação de uma nova tendência de alta sobre o açúcar em Nova York.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcumsa firme R\$ 141,00 [US\$/cents 25,24]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 140,00 [US\$/cents 25,06]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 140,00 [US\$/cents 25,06]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 139,00 [US\$/cents 24,89]. Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 138,00 [US\$/cents 24,71]. O etanol hidratado se mostrou 28,38% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 13,05 [PVU] e 37,83% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 87,66 [US\$/cents 15,69].

### 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				7-mai-24			
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual				
Paraná	R\$	R\$	US\$				
Maringá	143,00	144,00	28,22				
São Paulo							
- Ribeirão Preto	141,00	143,00	27,83				
- Araçatuba	140,00	141,00	27,63				
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	142,00	143,00	28,02				
Goiás	138,00	155,00	27,23				
ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO							
(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos)				7-mai-24			
	Atual	Anterior	Var %				
Posto Usina R\$	142,02	142,70	-0,48				
Posto Usina US\$	28,00	28,12	-0,43				
Média 3 últimos dias R\$	142,64	143,29	-0,46				
US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:				7-mai-24			
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Julho/24	19,95	20,00	19,38	19,50	19,48	2,41	
Outubro/24	19,93	19,98	19,35	19,45	19,45	2,46	
Março/25	20,16	20,19	19,60	19,70	19,71	2,28	
LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:				7-mai-24			
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Agosto/24	585,70	566,00	586,40	574,70	572,00	2,39	
Outubro/24	560,00	542,90	560,80	549,40	547,40	2,3	
Dezembro/24	547,70	533,50	549,20	538,30	536,10	2,16	
ÍNDICES							
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	129.173	129.745	128.464	128.466	128.466	0,55	
Dow Jones	38.884	38.978	38.840	38.859	38.852	0,08	
Standard & Poors	5.191	5.200	5.181	5.187	5.181	0,20	
CÂMBIO							
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dolar Comercial	5,0672				-0,1300		

#### Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)				
07/05/2024	Ice Futures*		LIFFE***	
	Julho/24	Outubro/24	Agosto/24	Outubro/24
Bolsa*	439,82	439,38	585,70	560,00
Diferencial de Polarização	17,81	17,79	-	-
Prêmio/Deságio [base]	3,97	0,66	96,00	104,00
Preço FOB porto ****	461,61	457,84	681,70	664,00
Frete usina porto	31,58	31,58	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

#### Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	419,53	415,76	636,12	618,42
PVU (US\$/saca 50kg)	20,98	20,79	31,81	30,92
PVU (R\$/saca 50kg)**	106,29	105,34	161,17	156,68
Equivalente Interno (1)	126,92	125,78	192,44	187,09
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			141	141
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			142,7	142,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,26	-0,24

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

7-mai-24	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	176,00	177,00	34,73	31,51
Alagoas	177,00	178,00	34,93	31,69
Pernambuco	175,00	176,00	34,54	31,33
Rio Grande do Norte	178,00	179,00	35,13	31,87
Pará/Belém**	163,60	164,60	138,27	45,88

\*\* 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	-2,16	136,00	3,97	3.970,46	783,56	2.720,00	-2,03	536,79	-2,03	24,35
Açúcar Físico RP/SP	0,00	141,00	4,12	4.116,43	812,37	2.820,00	0,14	556,52	0,14	25,24
Etanol Anidro	0,00	82,50	2,75	2.750,00	542,71	1.649,97	0,14	325,62	0,14	14,77
Etanol Hidratado	0,72	87,66	2,80	2.800,00	552,57	1.753,24	0,86	346,00	0,86	15,69
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	582,18	1.847,16	0,14	364,53	0,14	16,53
Etanol Anidro CBOT	0,58	70,58	2,35	2.352,61	464,28	1.411,54	0,72	278,56	0,72	12,64
Açúcar NY	2,33	111,32	4,08	4.084,32	806,03	2.226,44	2,47	439,38	2,47	19,93
Açúcar Londres	2,26	148,39	4,55	4.546,71	897,28	2.967,86	2,40	585,70	2,40	26,57
Açúcar Índia	-0,14	117,56	3,59	3.587,72	708,03	2.351,29	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	-0,14	130,96	4,00	3.996,42	788,68	2.619,14	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	-0,14	172,50	5,26	5.264,08	1.038,85	3.449,93	0,00	680,84	0,00	30,88

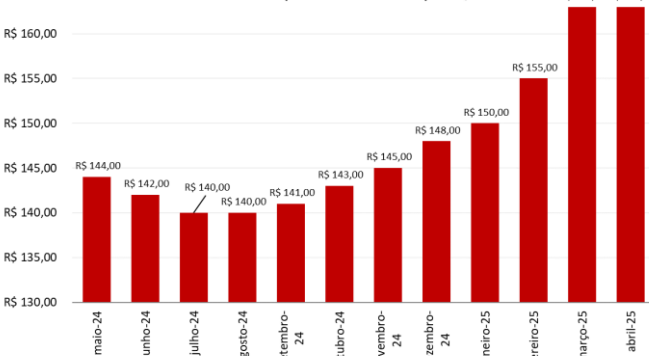
Açúcar Físico com base Ribeirão Preto, Etanol Anidro e Hidratado com base em Ribeirão Preto, Açúcar NY, base contrato driver NY, Açúcar Londres base contrato driver em Londres, Açúcar Rússia, com base no mercado físico de Moscou, Açúcar China, com base no primeiro contrato bolsa de Zhengzhou, Açúcar 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 Icumsa 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 Icumsa Container - Santos   em US\$/ton				
Data	Maio	Junho	Junho	Julho
	Bid   Offer	Bid   Offer	Bid   Offer	Bid   Offer
24/04/2023	-	-	-	-

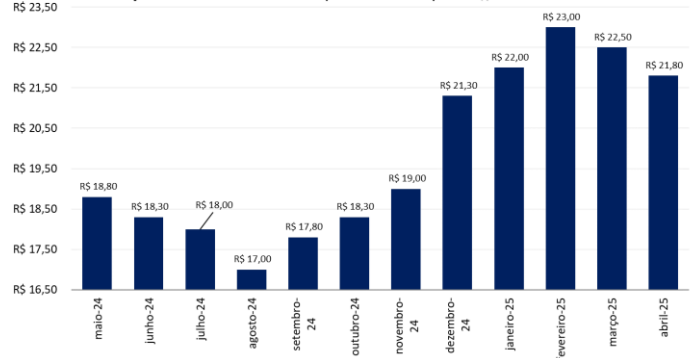
#### Expectativa de preços médios para o açúcar

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



#### Expectativa de preços médios para o açúcar

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



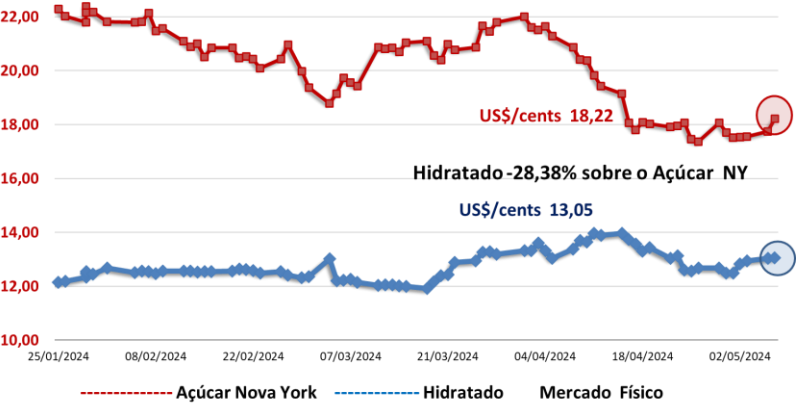
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 07/05/24						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,75	2,79	0,5427	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,73	2,76	0,5388	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,81	2,84	0,5545	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,43	2,44	0,4791	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,42	2,44	0,4776	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,51	2,53	0,4949	2,24	2,02	1,96
Paraná ( com impostos)						
Anidro	2,75	2,77	0,5427	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,78	2,80	0,5486	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	2.458,50	2.465,00	-0,26	
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	3,03	3,08	Hidratado	3,08
Pernambuco			Maranhão	
Anidro Combustível	3,03	3,08	Anidro	3,05
Hidratado Combustível	3,03	3,08	Hidratado	3,08
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 07/05/24					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Setembro/23	1,770			1,758	0,71
Outubro/23	1,780			1,770	0,56
Novembro/23	1,780			1,773	0,42
Dezembro/23	1,780			1,773	0,42
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Setembro/23	78,16	77,29	78,80	78,39	0,02
Outubro/23	77,76	76,96	78,38	77,97	0,02
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Setembro/23	2,5460	2,5283	2,5950		
Outubro/23	2,5198	2,5031	2,5650		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Setembro/23	83,23	82,41	83,88	83,33	-0,12
Outubro/23	82,78	82,02	83,40	82,84	-0,07

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

Etanol levemente mais alto na terça-feira com ganhos pontuais na demanda de distribuidoras

O mercado físico de etanol teve a terça-feira marcada por ganhos moderados nos preços mais focados no Centro-Sul do que no Centro-Oeste, onde as distribuidoras têm se mostrado mais presentes nas negociações do que o visto no final da semana anterior. Ainda que o hidratado tenha perdido níveis de representatividade de demanda no Ciclo Otto de acordo com os dados mais recentes da ANP [passando de 28,83% para 28,53% entre fevereiro e março], as distribuidoras têm atuado de forma mais intensa na demanda de curto prazo, com o objetivo de recomposição de seus estoques intermediários, ainda mais nos níveis atuais de preços considerados mais baixos. O mercado segue acompanhando com atenção os níveis de competitividade do hidratado frente a gasolina que, em SP, têm se mantido na faixa dos 65% pela terceira semana consecutiva, com os dados mais atualizados da ANP relativos a semana anterior, momento de transição de abril para maio. Por um lado, o hidratado deixou de perder competitividade [visto que em abril ele se encontrava na faixa de 61% em SP], por outro, novos avanços de forma mais significativa não têm sido vistos, sendo que, na visão da SAFRAS & Mercado, as usinas se encontram dentro do modo de competitividade “administrada” esperada para todo o ano de 2024.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em alta de 0,72% a R\$ 2,80 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\$ 2,78 o litro, em alta nominal de 1,09%. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado firme a R\$ 2,75 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,78 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 em alta de 0,72% a R\$ 2,80 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\$ 2,75 o litro, em alta nominal de 0,73%. Em Paulínia hidratado em alta de 0,71% a R\$ 2,85 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,90 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	2,8000
PIS/Cofins (1)	0,24	0,24
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	12,00%
Base (s/imposto)	2,5100	2,2240
Etanol H/A (2)	-	2,3077
Conversão (VHP) (a)	75,00	71,96
Preço Açúcar VHP(b)	126,92	126,92
Diferença (a/b)	-40,91%	-43,30%
Conversão (Branco)	75,30	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)		