

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar com ganhos fortes na terça-feira em Nova York

*Mercado se mostrou positivo apesar dos fundamentos do Brasil e da Ásia; Julho/24 encontrou força compradora em função dos menores níveis de preços em treze meses; Federação Nacional de Cooperativas e Fábricas de Açúcar da Índia estima elevação no blend de anidro a gasolina para 15% no país até dezembro deste ano, se oferecer suporte aos preços do açúcar*

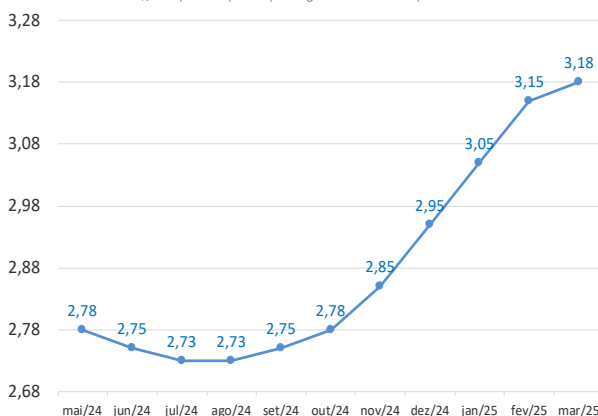
**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve a terça-feira marcada por preços em alta de 1,28% sobre o atual driver Julho/24 em Nova York que encerrou o dia cotado a US\$/cents 18,87. O novo ponto de sustentação dos preços no curto prazo é US\$/cents 18,50 mas ainda não está claro o quanto a força vendedora se mostrará presente no mercado, com novas baixas podendo ocorrer em direção aos US\$/cents 17,00 ao longo do final de maio. Antes disto, eventuais movimentos de recompras de posições vendidas em negociações visando realizações de lucro no curto prazo são vistas sobre este ativo. Ainda assim a SAFRAS & Mercado reforça o alerta que os fundamentos seguirão predominantes na formação de preços do açúcar em Nova York pelo lado da curva de oferta, ao passo que o cenário da conjuntura macroeconômica internacional seguirá também pressionando negativamente os preços pela perspectiva da curva de demanda.

Sobre estes dois temas já temos tratado neste mesmo espaço ao longo das semanas, sendo que eventuais movimentos de alta seguirão limitados a ocorrerem dentro da tendência de baixa em curso, a qual tem se sobreposto ao canal lateral visto nos preços até a semana anterior. Uma das novidades de curto prazo veio por conta da Federação Nacional de Cooperativas e Fábricas de Açúcar da Índia [NFSCF, sigla em inglês] que atualmente estima que o padrão de 15% de mistura de etanol anidro a gasolina seja implementado em todo o país a partir de dezembro deste ano. O governo local ainda não confirmou, mas dada a elevada conexão entre as entidades representativas de classe da Índia com o governo, é altamente provável que este novo padrão seja executado. O grande detalhe é que esta notícia não foi o suficiente para elevar de modo muito significativo o açúcar em Nova York, a não ser a

ganhos brevemente acima da estabilidade que se mostram longe de reverter a tendência de baixa em curso. Atualmente o padrão do E-15 é utilizado em alguns estados de forma experimental na Índia, sendo que a eventual oficialização deste padrão de mistura é uma resposta a rápida elevação na oferta de açúcar do país na safra atual 2023/24 e na safra futura 2024/25 que começa em outubro deste ano. No início da safra atual a Índia detinha expectativas de produção de açúcar de 27 a 31 milhões de toneladas, dependendo da fonte. Ao final desta safra a Indian Sugar Mills Association apontou volume de 32,5 milhões de toneladas, acima do padrão mais elevado de expectativas que se detinha anteriormente. Em abril o USDA antecipou os dados de seu relatório oficial do final de maio sobre a Índia apontando oferta final de 34,0 milhões de toneladas na safra atual 2023/24 e expectativas de outras 34,5 milhões de toneladas na safra futura 2024/25. É exatamente este conforto na oferta que formará o cenário base de elevação na mistura de anidro a gasolina em 15% de forma generalizada no país, contra a faixa atual de 10% utilizada na maioria dos estados.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcumsa em queda de 0,72% R\$ 137,00 [US\$/cents 24,23]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 136,00 [US\$/cents 24,05]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 136,00 [US\$/cents 24,05]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 135,00 [US\$/cents 23,87]. Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 134,00 [US\$/cents 23,70]. O etanol hidratado se mostrou 25,44% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,79 [PVU] e 36,47% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 87,04 [US\$/cents 15,39].

**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				14-mai-24			
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual				
Paraná	R\$	R\$	US\$				
Maringá	139,00	140,00	27,09				
São Paulo							
- Ribeirão Preto	137,00	139,00	26,70				
- Araçatuba	136,00	137,00	26,51				
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	138,00	139,00	26,90				
Goiás	135,00	155,00	26,31				
ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO							
(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos)				14-mai-24			
	Atual	Anterior	Var %				
Posto Usina R\$	138,11	139,60	-1,07				
Posto Usina US\$	26,92	27,10	-0,66				
Média 3 últimos dias R\$	138,84	139,26	-0,30				
US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:				14-mai-24			
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Julho/24	18,87	18,95	18,31	18,60	18,63	1,28	
Outubro/24	18,88	18,96	18,35	18,67	18,67	1,12	
Março/25	19,18	19,25	18,67	18,95	18,98	1,05	
LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:				14-mai-24			
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Agosto/24	553,00	541,60	555,90	550,40	550,00	0,54	
Outubro/24	528,90	518,70	531,00	526,40	526,70	0,41	
Dezembro/24	520,70	510,20	522,40	517,80	517,50	0,61	
ÍNDICES							
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	128.515	128.965	127.962	128.155	128.155	0,28	
Dow Jones	39.558	39.616	39.372	39.467	39.432	0,32	
Standard & Poors	5.247	5.250	5.218	5.221	5.221	0,48	
CÂMBIO							
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dolar Comercial	5,1302				-0,4100		

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno				
(em dólares por tonelada)				
14/05/2024	Ice Futures*		LIFFE***	
	Julho/24	Outubro/24	Agosto/24	Outubro/24
Bolsa*	416,01	416,23	553,00	528,90
Diferencial de Polarização	16,85	16,86	-	-
Prêmio/Deságio [baseis]	3,97	0,66	96,00	104,00
Preço FOB porto ****	436,83	433,75	649,00	632,90
Frete usina porto	31,19	31,19	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	395,14	392,06	603,81	587,71
PVU (US\$/saca 50kg)	19,76	19,60	30,19	29,39
PVU (R\$/saca 50kg)**	101,36	100,57	154,88	150,75
Equivalente Interno (1)	121,02	120,08	184,94	180,00
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto			137	137
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			138,7	138,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,25	-0,23
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 ICMs (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)				

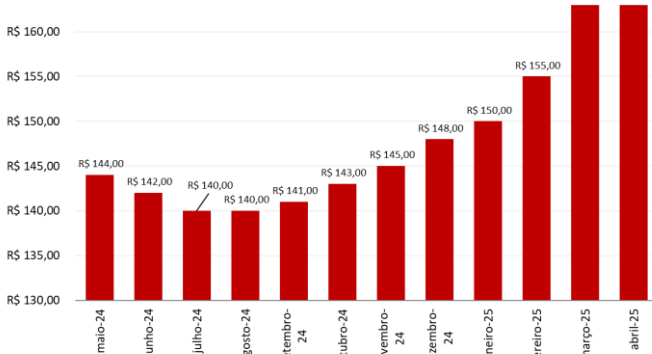
Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor									
Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/MP	US\$/MP	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)
Açúcar Físico Santos	0,00	131,00	3,82	3.824,48	745,48	2.620,00	0,42	510,70	0,42
Açúcar Físico RP/SP	-0,72	137,00	4,00	3.999,65	779,63	2.740,00	-0,31	534,09	-0,31
Etanol Anidro	2,91	84,90	2,83	2.830,00	551,64	1.697,97	3,34	330,97	3,34
Etanol Hidratado	-0,71	87,04	2,78	2.780,00	541,89	1.740,71	-0,30	339,31	-0,30
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	575,03	1.847,16	0,42	360,06	0,42
Etanol Anidro CBOT	0,54	74,71	2,49	2.490,28	485,42	1.494,14	0,96	291,24	0,96
Açúcar NY	0,71	106,77	3,92	3.917,24	763,57	2.135,37	1,12	416,23	1,12
Açúcar Londres	0,13	141,85	4,35	4.346,24	847,19	2.837,00	0,55	553,00	0,55
Açúcar Índia	-0,41	119,03	3,63	3.632,33	708,03	2.380,53	0,00	464,02	0,00
Açúcar Rússia	-0,41	132,59	4,05	4.046,11	788,68	2.651,70	0,00	516,88	0,00
Açúcar China	-0,41	174,64	5,33	5.329,53	1.038,85	3.492,82	0,00	680,84	0,00

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 lcumsa 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 lcumsa Container - Santos   em US\$/ton				
Data	Maio	Junho	Junho	Julho
	Bid   Offer	Bid   Offer	Bid   Offer	Bid   Offer
24/04/2023	-	-	-	-

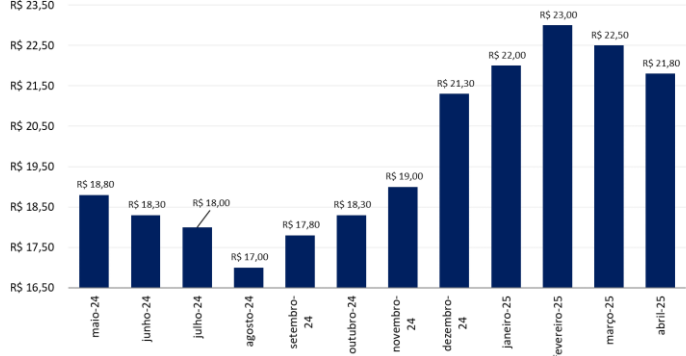
### Expectativa de preços médios para o açúcar

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



### Expectativa de preços médios para o açúcar

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



## Análise Mercado de Etanol

**Mercado se mostra misto no curto prazo com distribuidoras aproveitando preços mais baixos antes de alta sazonal ao longo do restante do ano**

O mercado físico de etanol teve a terça-feira marcada por maior volume de negociação entre usinas e distribuidoras. Os preços se mostram de estáveis a mais baixos com demanda presente de distribuidoras no mercado de curto prazo aproveitando preços mais fracos. Por um lado, temos o cenário de pressão de baixa nos preços em função do andamento da safra nova, o que aumenta a disponibilidade de oferta de etanol no curto prazo. Por outro, temos uma relação de preços ainda vantajosa para o etanol em SP, que se mostra estagnada na faixa de 65% por três semanas consecutivas após perder a faixa dos 61% do início de abril. Então as distribuidoras se veem em um contexto em que os preços se mostram mais baixos em função da oferta, mas com a demanda em perspectiva de queda ao longo dos próximos meses, mesmo que não de forma muito acentuada, visto que o hidratado se mantém competitivo no curto prazo. O mercado também aguarda os dados da Unica relativos a segunda metade de abril, os quais devem ser atualizados nesta segunda semana de maio. Na visão da SAFRAS & Mercado as vendas de hidratado deverão oscilar em 1,86 bilhão de litros [+66% no ano e +1,7% na margem] enquanto as de anidro deverão oscilar em 926 milhões de litros [+11% no ano e -1,1% na margem] com forte elevação no mix a favor do açúcar e com elevado nível de avanço na moagem de cana em termos de volume.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em queda de 0,71% a R\$ 2,78 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,80 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\$ 2,75. No Paraná hidratado sem indicações tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ 2,75 o litro, em baixa nominal de 1,08%. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado em alta de 1,09% a R\$ 2,78 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,80 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,73. Para dentro do estado em alta de 0,72% a R\$ 2,80 litro com usinas tentando vender R\$ 2,83 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,70.

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 queda de 0,71% a R\$ 2,78 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,83, 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\$ 2,75 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 baixa nominal de 0,73%. Em Paulínia hidratado em queda de 0,70% 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	2,8300	2,7800
PIS/Cofins (1)	0,24	0,24
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	12,00%
Base (s/imposto)	2,5900	2,2064
Etanol H/A (2)	-	2,2895
Conversão (VHP) (a)	77,39	71,39
Preço Açúcar VHP(b)	121,02	121,02
Diferença (a/b)	-36,06%	-41,01%
Conversão (Branco)	77,70	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)		

MERCADO FÍSICO DE ETANOL REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 14/05/24						
	COMPRA R\$	Venda R\$	atual US\$	1 sem R\$	1 mês R\$	1 ano R\$
<b>São Paulo</b>						
<b>Anidro Combustível</b>						
Ribeirão Preto	2,83	2,87	0,5516	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,81	2,84	0,5477	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,89	2,92	0,5633	2,56	2,32	2,16
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	2,41	2,42	0,4698	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,40	2,42	0,4683	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,49	2,51	0,4854	2,24	2,02	1,96
<b>Paraná (com impostos)</b>						
Anidro	2,83	2,85	0,5516	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,75	2,77	0,5360	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL (em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)					entre 06/05 e 10/05		
	atual	US\$	1 Sem	var.			
São Paulo							
Hidratado Combustível [1]	2,3496	0,4600	2,3422	0,32			
Anidro Combustível [2]	2,6887	0,5264	2,653	1,35			
Outros Fins Hidratado	2,4614	0,4818	2,4333	1,15			
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		14,43%		
Hidratado Esalq		atual	anterior	Var.(%)			
Paulínia/SP		2.414,50	2.426,50	-0,49			
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)							
		COMPRA		VENDA		Rio Grande do Norte	
		R\$	R\$	R\$	R\$		
Alagoas							
Anidro Combustível		3,00	3,05	Anidro	3,08	3,11	
Hidratado Combustível		3,03	3,08	Hidratado	3,05	3,08	
Pernambuco		Maranhão				Hidratado	
Anidro Combustível		3,06	3,11	Anidro	3,02		3,05
Hidratado Combustível		3,03	3,08	Hidratado	3,05		3,08
Goiás		Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP   MG	NE	
		2,78	2,75	2,80	2,78	2,53	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 14/05/24					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Setembro/23	1,838			1,838	0,00
Outubro/23	1,850			1,850	0,00
Novembro/23	1,853			1,850	0,13
Dezembro/23	1,853			1,850	0,13
<b>OUTROS COMBUSTÍVEIS</b>					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Setembro/23	77,76	77,26	78,86	78,72	-1,06
Outubro/23	77,29	76,81	78,34	78,14	-1,01
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Setembro/23	2,4632	2,4517	2,5191		
Outubro/23	2,4542	2,4426	2,5047		
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Setembro/23	82,49	82,10	83,62	83,36	-1,04
Outubro/23	82,05	81,66	83,15	82,91	-1,03

### 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]

