

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar volta a cair forte em Nova York na segunda-feira

Maio/24 encerra a segunda-feira com baixa de 2,32% acumulando três dias seguidos de baixa em 9,21% em direção aos US\$/cents 20,00 a serem buscados ainda nesta primeira semana de março; Ganhos de produtividade na Ásia e retorno das chuvas no Brasil pressionam preços do açúcar

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve a segunda-feira marcada por novas baixas sobre o atual driver Maio/24 que encerrou o dia cotado a US\$/cents 20,60, em queda de 2,32%. Com as baixas da segunda-feira este ativo acumula três pregões seguidos de queda em 9,21%, vindo da base dos US\$/cents 22,69. Desde o início da segunda quinzena de fevereiro a SAFRAS & Mercado já alertava para a inclinação negativa de Maio/24 em buscar a base dos US\$/cents 20,00 como finalização do ciclo de baixa atual. A diferença é que esperávamos uma breve acomodação junto a linha dos US\$/cents 21,00 antes que este ativo retomasse as quedas em direção aos US\$/cents 20,00, o que acabou não se confirmando frente a uma queda de preços direto em direção aos US\$/cents 20,00. Declarações importantes por parte de agentes de mercado de que a Índia e a Tailândia têm surpreendentemente apresentado níveis de produção e produtividade de açúcar bem acima da média no final de suas temporadas são uma das bases para a atual tendência de baixa no mercado.

A cana de final de temporada na Ásia é uma cana que ficou mais exportada às chuvas de Monção no ano passado, tendo se desenvolvido de forma mais positiva que a cana da primeira metade da temporada. Com isso a disponibilidade de oferta internacional aumenta, reforçando a pressão de baixa nos preços. Há também o movimento de liquidação de posições compradas em derivativos agrícolas por parte dos agentes internacionais que observam uma queda nas taxas de juros nos Estados Unidos mais distante do que o esperado, o que reforça as perdas atuais em Nova York. No Brasil o mês de março deverá ser mais chuvoso que fevereiro, o que neutralizará parte do déficit hídrico

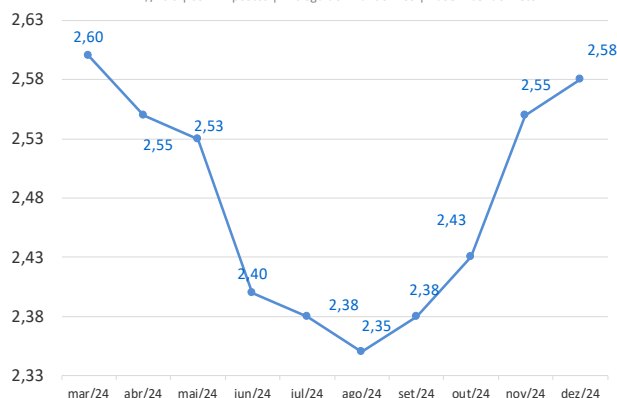
acumulado nos canaviais do Centro-Sul desde dezembro do ano passado. Isto faz com que o ajuste de baixa da próxima temporada 2024/25 não seja tão negativo como se espera.

Apesar disto a SAFRAS & Mercado alerta para os sólidos vetores de sustentação dos preços do açúcar acima dos US\$/cents 20,00 sobre Maio/24. O primeiro é a elevação na expectativa de déficit no saldo de oferta e demanda mundial de açúcar estimado pela Organização Internacional do Açúcar [ISO] que elevou indicação de 335 para 689 mil toneladas [alta de 105,67% no déficit] o que deve ajudar na ancoragem dos preços mínimos para Maio/24 em direção aos US\$/cents 20,00. Além disso a Tailândia, ainda que com uma quebra menor, seguirá deficitária em sua oferta de açúcar na safra atual, o que reforçar ao menos a manutenção dos preços mínimos indicados até o momento.

MERCADO QUEIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcumsa firme a R\$ 142,00 [US\$/cents 26,04]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 141,00 [US\$/cents 25,86]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 141,00 [US\$/cents 25,86]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 140,00 [US\$/cents 25,68]. Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 139,00 [US\$/cents 25,49]. O etanol hidratado se mostrou 30,73% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 13,02 [PVU] e 43,78% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 79,83 [US\$/cents 14,64].

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-mar-24

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	144,00	145,00	29,11
São Paulo			
- Ribeirão Preto	142,00	144,00	28,70
- Araçatuba	141,00	142,00	28,50
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	143,00	144,00	28,91
Goiás	134,00	155,00	27,09

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lçumsa - posto usina - com impostos) 4-mar-24

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	142,94	143,12	-0,13
Posto Usina US\$	28,89	28,89	0,00
Média 3 últimos dias R\$	143,76	144,96	-0,83

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 4-mar-24

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/24	20,60	21,43	20,55	21,13	21,09	-2,32
Maió/24	20,48	21,20	20,42	20,96	20,91	-2,05
Julho/24	20,64	21,26	20,59	21,04	21,01	-1,76

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 4-mar-24

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/23	593,00	592,10	608,30	604,60	602,60	-1,59
Março/24	577,50	576,50	593,50	589,10	587,80	-1,75
Maió/24	570,90	570,00	586,00	582,90	580,70	-1,68

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

Ibovespa	128.353	129.307	128.278	129.176	129.180	-0,64
Dow Jones	38.990	39.088	38.913	38.969	39.087	-0,25
Standard & Poors	5.146	5.150	5.130	5.131	5.137	0,18

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dólar Comercial	4,9469	4,9588	4,9402	4,9533	-0,1400
Euro/US\$					
US\$/Yuan (China)					

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

04/03/2024	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/24	Maió/24	Dezembro/23	Março/24
Bolsa*	454,15	451,51	593,00	577,50
Diferencial de Polarização	18,39	18,29	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	4,85	4,41	115,00	130,00
Preço FOB porto ****	477,40	474,20	708,00	707,50
Frete usina porto	32,34	32,34	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

VHP BRANCO

PVU (US\$/tonelada)	434,55	431,36	661,66	661,16
PVU (US\$/saca 50kg)	21,73	21,57	33,08	33,06
PVU (R\$/saca 50kg)**	107,48	106,69	163,66	163,53
Equivalente Interno (1)	128,34	127,40	195,41	195,26
Preço Cristal (lçumsa 145) - Ribeirão Preto			142	142
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			143,7	143,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,26	-0,26

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 ICMS (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

REGIÃO NORDESTE - * em R\$ por saca de 50 kg - com impostos

4-mar-24	Compra *	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	153,00	154,00	30,93	28,06
Alagoas	165,00	166,00	33,35	30,26
Pernambuco	152,00	153,00	30,73	27,87
Rio Grande do Norte	163,00	164,00	32,95	29,89
Pará/Belém**	164,62	165,62	139,13	46,16

** 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	segunda-feira, 4 de março de 2024									
	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/M³	US\$/MP	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,00	141,00	4,12	4.116,43	832,12	2.820,00	0,15	570,05	0,15	25,86
Açúcar Físico RP/SP	0,00	142,00	4,15	4.145,62	838,02	2.840,00	0,15	574,10	0,15	26,04
Etanol Anidro	0,00	71,40	2,38	2.380,00	481,11	1.427,97	0,15	288,66	0,15	13,09
Etanol Hidratado	-1,16	79,83	2,55	2.550,00	515,47	1.596,70	-1,02	322,77	-1,02	14,64
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	596,33	1.847,16	0,15	373,40	0,15	16,94
Etanol Anidro CBOT	1,70	59,49	1,98	1.983,12	400,88	1.189,85	1,85	240,52	1,85	10,91
Açúcar NY	-2,20	111,68	4,10	4.097,39	828,27	2.233,57	-2,06	451,51	-2,06	20,48
Açúcar Londres	-1,74	146,68	4,49	4.494,09	908,47	2.933,51	-1,59	593,00	-1,59	26,90
Açúcar Índia	-0,15	114,77	3,50	3.502,55	708,03	2.295,47	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	-0,15	127,85	3,90	3.901,54	788,68	2.556,96	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	-0,15	168,40	5,14	5.139,10	1.038,85	3.368,02	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
04/03/2023	+0,15 +0,28	+0,15 +0,25	+0,15 0,00	-

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

Data	Março	Abril	Maió	Junho
	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer
23/02/2023	-	-	-	-

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

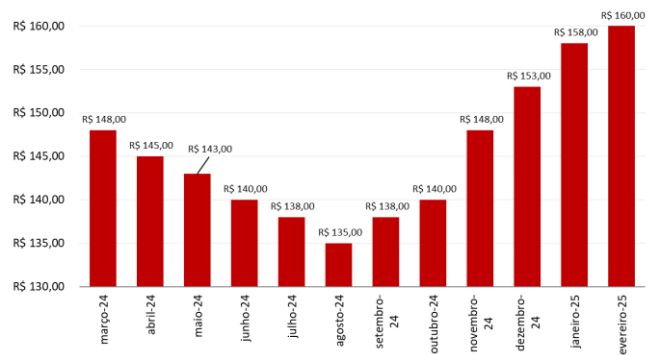
Data	Março	Abril	Maió	Junho
	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer
23/02/2023	115 -	130 -	-	-

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

Data	Março	Abril	Maió	Junho
	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer
23/02/2023	30	-	-	-

Expectativa de Preços Médios Para Açúcar Cristal com até 150 lçumsa

Base Ribeirão Preto | 2024/25



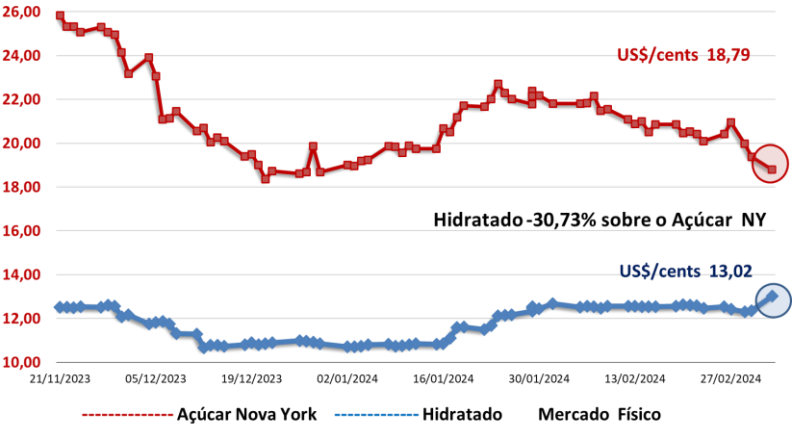
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 04/03/24						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,38	2,42	0,4811	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,36	2,39	0,4771	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,44	2,47	0,4932	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,21	2,22	0,4469	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,20	2,22	0,4447	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,31	2,33	0,4678	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,38	2,40	0,4811	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,53	2,55	0,5114	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL				
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)				entre 26/02e 01/03
	atual	US\$	1 Sem	var.
São Paulo				
Hidratado Combustível [1]	2,1222	0,4277	2,1297	-0,35
Anidro Combustível [2]	2,4000	0,4837	2,3701	1,26
Outros Fins Hidratado	2,3082	0,4652	2,2044	4,71
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)	
			13,09%	
Hidratado Esalq	atual	anterior	Var.(%)	
Paulínea/SP	2.192,50	2.185,50	0,32	
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	3,15	3,20	Hidratado	2,83
Pernambuco			Maranhão	
Anidro Combustível	3,03	3,08	Anidro	3,02
Hidratado Combustível	2,81	2,86	Hidratado	3,17
Goiás	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG
	2,50	2,27	2,53	2,50
				NE
				2,53

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 04/03/24					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Setembro/23	1,560			1,518	2,80
Outubro/23	1,588			1,545	2,75
Novembro/23	1,598			1,555	2,73
Dezembro/23	1,603			1,560	2,72
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Setembro/23	78,16	77,93	79,53	79,24	-1,17
Outubro/23	77,57	77,31	78,75	78,42	-0,97
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Setembro/23	2,5859	2,5744	2,6244		
Outubro/23	2,5768	2,5658	2,6135		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Setembro/23	82,82	82,57	84,08	83,55	-0,87
Outubro/23	82,05	81,81	83,11	82,69	-0,77

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

Preços do etanol começam a recuar brevemente no mercado físico

O mercado físico de etanol teve a segunda-feira marcada por preços levemente mais baixos sobre o hidratado ao longo da segunda-feira. Desde o final da semana anterior as indicações de preços mais baixos já eram relatadas no mercado, mas a efetivação do cenário mais baixo de preços somente foi confirmada de forma mais predominante no mercado no início desta semana. Desde o início de fevereiro a SAFRAS & Mercado vem alertando que a pressão de tancagem das usinas seria mais forte no final de fevereiro e em março, com a antecipação de moagem por parte de algumas usinas. Isto tem deixado as unidades produtoras mais propensas a vendas mais baratas sobre o etanol da safra remanescente. Na outra ponta temos distribuidoras sem grande pressa para recompor seus estoques de curto prazo escoados ainda ao longo do último feriado prolongado de Carnaval exatamente por essa pressão de tancagem a qual estamos vendo seus movimentos iniciais no mercado.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em queda de 1,16% a R\$ 2,55 litro com usinas pedindo R\$ 2,58 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,50. O anidro na mesma localidade sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras. No Paraná hidratado sem indicações tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ R\$ 2,53 o litro, em baixa nominal de 0,78%. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado firme a R\$ 2,50 litro com usinas pedindo R\$ 2,52 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,48. Para dentro do estado estável a R\$ 2,53 litro com usinas pedindo R\$ 2,55 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,50.

Anidro para dentro do estado em queda de 0,40% a R\$ 2,50 litro com ofertas de usinas pedindo R\$ 2,52 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,48 o litro. Para fora do estado anidro sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Minas Gerais hidratado em queda de 1,94% a R\$ 2,53 litro com usinas pedindo R\$ 2,56, e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,50 o litro. Anidro no mesmo estado a R\$ 2,48 litro com usinas pedindo R\$ 2,50 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,45. No Mato Grosso do Sul hidratado sem indicações tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ 2,50, em baixa de 1,19%. Em Paulínia hidratado em queda de 0,75% a R\$ 2,63 litro com usinas pedindo R\$ 2,65 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,60.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,3800	2,5500
PIS/Cofins (1)	0,24	0,24
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	12,00%
Base (s/imposto)	2,1400	2,0040
Etanol H/A (2)	-	2,0795
Conversão (VHP) (a)	63,94	64,84
Preço Açúcar VHP(b)	128,34	128,34
Diferença (a/b)	-50,18%	-49,48%
Conversão (Branco)	64,20	65,10
(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)		