

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar recua forte na quarta-feira em função de entregas físicas fracas

*Fundamentos apresentam importantes novidades por parte da Organização Internacional do Açúcar e da Sucden que ampliam perspectivas de déficit ao longo de 2024; Perspectiva de quebra na safra da Índia é ampliada e indicação de déficit global também é reforçado no curto prazo*

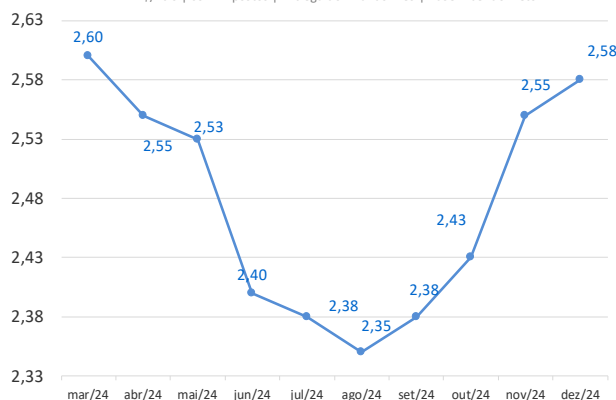
**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve a quinta-feira marcada por importantes novidades fundamentais altistas aos preços internacionais da commodity as quais não impediram que o atual driver Maio/24 recuasse fortemente ao longo do dia, com perdas próximas a 5% nos momentos mais intensos de queda. Ao final da quinta-feira este ativo fechou cotado a US\$/cents 21,69 em baixa de 4,40%. Basicamente o movimento de venda veio por conta da fraqueza gráfica de curto prazo. Ainda na sessão anterior, da quarta-feira, dia 28 de fevereiro, Maio/24 rompeu, mas não conseguiu se manter acima do suporte de um canal lateral que balizou os preços deste ativo entre a segunda metade de janeiro e a primeira de fevereiro. A falha em se sustentar dentro deste intervalo [limitado em suporte a US\$/cents 22,70 e em resistência a US\$/cents 23,60] despertou um grande volume de ordens de venda sobre este ativo que culminou com as perdas do dia.

Um dos gatilhos de baixa também foi o nível de entregas físicas muito abaixo do esperado pelo mercado sobre Março/24 que teve o seu último dia de negociação na quinta-feira, dia 29. Ao final do dia este ativo encerrou as negociações detendo volumes de contratos em aberto equivalendo 1,287 milhão de toneladas, com queda de 57,12% em relação as entregas físicas do ativo imediatamente anterior, Outubro/23, o qual deteve entregas físicas de 3,00 milhões de toneladas, com uma demanda 1,715 milhão de toneladas menor que as entregas físicas sobre o ativo anterior. O mercado não viu com bons olhos este sinal de arrefecimento na demanda por entregas físicas, o que acabou contribuindo no tom vendedor do dia. Outro ponto importante que a SAFRAS & Mercado alerta é sobre as novas informações relativas aos fundamentos do mercado.

A Organização Internacional do Açúcar [ISO] mais que dobrou a sua estimativa de déficit para o saldo de balanço entre a oferta e a demanda mundial de açúcar, com suas indicações saindo de 335 para 689 milhões de toneladas de déficit. Com a ampliação de 105,67% no déficit o mercado tem um ponto de apoio nos preços pouco acima dos US\$/cents 21,00 na recente tendência de baixa que Maio/24 tem pela frente. Além disso a trading internacional Sucden estimou que a safra futura 2024/25 da Índia deverá ter uma queda de 15,3% ao oscilar em 28 milhões de toneladas. Já a Indian Sugar Mill Association [ISMA] estima volumes de produção para a safra corrente 2023/24 do país em 33,05 milhões de toneladas, com baixa de 9,7% frente a temporada anterior em 36,6 milhões de toneladas. Até a primeira metade de fevereiro a produção de açúcar da Índia estava acumulada em 22,4 milhões de toneladas, com baixa de 2,5% frente ao que se via no mesmo momento do ano anterior, segundo dados da ISMA, o que também, na visão da SAFRAS & Mercado, se mostra altista aos preços.

**MERCADO QUEIVALÊNCIAS** - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcumsa em alta de 0,70% a R\$ 144,00 [US\$/cents 26,26]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 143,00 [US\$/cents 26,08]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 143,00 [US\$/cents 26,08]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 142,00 [US\$/cents 25,90]. Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 141,00 [US\$/cents 25,72]. O etanol hidratado se mostrou 38,47% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,28 [PVU] e 43,91% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 80,77 [US\$/cents 14,73].

**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 29-fev-24

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	146,00	147,00	29,35
São Paulo			
- Ribeirão Preto	144,00	146,00	28,95
- Araçatuba	143,00	144,00	28,75
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	145,00	146,00	29,15
Goiás	134,00	155,00	26,94

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lçumsa - posto usina - com impostos) 29-fev-24

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	145,23	146,54	-0,89
Posto Usina US\$	29,20	29,48	-0,95
Média 3 últimos dias R\$	145,55	145,40	0,10

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 29-fev-24

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/24	22,58	23,99	22,50	23,85	24,01	-5,95
Maió/24	21,69	22,73	21,54	22,73	22,69	-4,40
Julho/24	21,53	22,41	21,36	22,40	22,41	-3,92

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 29-fev-24

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/23	615,10	612,00	634,30	633,30	635,00	-3,13
Março/24	600,80	597,90	619,70	618,10	620,40	-3,15
Maió/24	593,90	591,00	611,10	610,00	611,90	-2,94

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

Ibovespa	128.814	130.155	128.669	130.155	130.155	-1,03
Dow Jones	38.934	39.074	38.809	39.014	38.949	-0,04
Standard & Poors	5.083	5.093	5.072	5.085	5.070	0,26

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dólar Comercial	4,9738	4,9983	4,9582	4,9592	0,0500
Euro/US\$					
US\$/Yuan (China)					

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

29/02/2024	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/24	Maió/24	Dezembro/23	Março/24
Bolsa*	497,81	478,18	615,10	600,80
Diferencial de Polarização	20,16	19,37	-	-
Prêmio/Deságio [base]	4,41	1,32	130,00	130,00
Preço FOB porto ****	522,38	498,87	745,10	730,80
Frete usina porto	32,17	32,17	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	479,71	456,20	698,93	684,63
PVU (US\$/saca 50kg)	23,99	22,81	34,95	34,23
PVU (R\$/saca 50kg)**	119,30	113,45	173,82	170,26
Equivalente Interno (1)	142,45	135,47	207,54	203,30
Preço Cristal (lçumsa 145) - Ribeirão Preto			144	144
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			145,7	145,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,30	-0,28

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 ICM S (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

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

29-fev-24	Compra *	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	151,00	152,00	30,36	27,54
Alagoas	150,00	151,00	30,16	27,36
Pernambuco	152,00	153,00	30,56	27,72
Rio Grande do Norte	153,00	154,00	30,76	27,91
Pará/Belém**	166,67	167,67	140,87	46,74

\*\* 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	quinta-feira, 29 de fevereiro de 2024			
							Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	-2,74	142,00	4,15	4.145,62	833,49	2.840,00	-2,79	570,99	-2,79	25,90
Açúcar Físico RP/SP	0,70	144,00	4,20	4.204,01	845,23	2.880,00	0,64	579,03	0,64	26,26
Etanol Anidro	0,00	71,40	2,38	2.380,00	478,51	1.427,97	-0,05	287,10	-0,05	13,02
Etanol Hidratado	0,00	80,77	2,58	2.580,00	518,72	1.615,48	-0,05	324,80	-0,05	14,73
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	593,11	1.847,16	-0,05	371,38	-0,05	16,85
Etanol Anidro CBOT	2,01	56,66	1,89	1.888,79	379,75	1.133,25	1,95	227,84	1,95	10,33
Açúcar NY	-4,36	118,92	4,36	4.363,07	877,21	2.378,40	-4,41	478,19	-4,41	21,69
Açúcar Londres	-3,08	152,97	4,69	4.686,92	942,32	3.059,38	-3,13	615,10	-3,13	27,90
Açúcar Índia	0,05	115,40	3,52	3.521,59	708,03	2.307,95	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	0,05	128,54	3,92	3.922,76	788,68	2.570,86	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	0,05	169,32	5,17	5.167,05	1.038,85	3.386,34	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	Fevereiro		Março		Abril		Maio	
	Bid	Offer	Bid	Offer	Bid	Offer	Bid	Offer
23/02/2023	+0,15	+0,25	+0,15	+0,20	+0,15	0,00	-	-

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

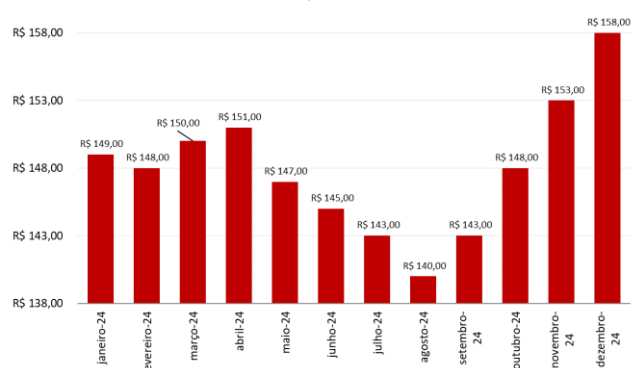
Data	Fevereiro		Março		Abril		Maio	
	Bid	Offer	Bid	Offer	Bid	Offer	Bid	Offer
23/02/2023	-	-	-	-	-	-	-	-

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

Data	Fevereiro		Março		Abril		Maio	
	Bid	Offer	Bid	Offer	Bid	Offer	Bid	Offer
23/02/2023	115	-	120	-	-	-	-	-

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

Data	Fevereiro		Março		Abril		Maio	
	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 | 2023/24

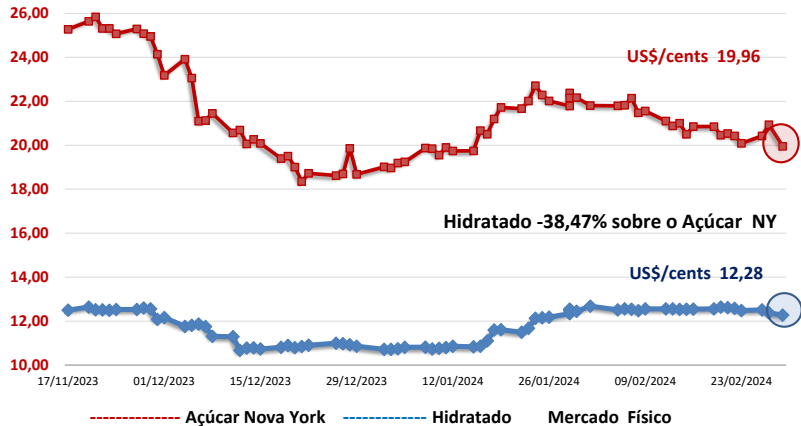
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 29/02/24						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,38	2,42	0,4785	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,36	2,39	0,4745	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,44	2,47	0,4906	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,24	2,25	0,4497	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,23	2,25	0,4476	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,33	2,35	0,4689	2,24	2,02	1,96
Paraná ( com impostos)						
Anidro	2,38	2,40	0,4785	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,55	2,57	0,5127	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)				entre 19/02e 23/02		
	atual	US\$	1 Sem	var.		
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	2,1297	0,4287	2,1297	0,00		
Anidro Combustível [2]	2,3701	0,4784	2,3902	-0,84		
Outros Fins Hidratado	2,2044	0,4437	2,2044	0,00		
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		11,29%	
Hidratado Esalq	atual	anterior	Var. (%)			
Paulínea/SP	2.222,00	2.232,00	-0,45			
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte	
Alagoas	R\$	R\$	Paraíba	R\$		R\$
Anidro Combustível	2,88	2,93	Anidro	2,97	3,00	Anidro
Hidratado Combustível	3,02	3,07	Hidratado	2,79	2,82	2,92
Pernambuco	Maranhão					Hidratado
Anidro Combustível	2,95	3,00	Anidro	2,90	2,93	3,06
Hidratado Combustível	2,77	2,82	Hidratado	3,04	3,07	
Goiás	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP   MG	NE	
	2,51	2,27	2,53	2,50	2,53	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 29/02/24					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Setembro/23	1,438			1,438	0,00
Outubro/23	1,480			1,475	0,33
Novembro/23	1,500			1,500	0,00
Dezembro/23	1,510			1,510	0,00
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Setembro/23	77,23	77,20	78,35	77,50	-0,77
Outubro/23	76,63	76,58	77,67	76,90	-0,75
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Setembro/23	2,3043	2,2600	2,3105		
Outubro/23	2,5723	2,5305	2,5950		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Setembro/23	81,71	81,51	82,84	82,15	-0,53
Outubro/23	80,99	80,82	82,05	81,47	-0,58

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 segue firme no curto prazo com demanda moderada de distribuidoras e pressão de tancagem pela frente

O mercado físico de etanol segue firme no curto prazo após um recente e moderado ajuste de baixa em seus preços visto no início da atual quarta semana de fevereiro. A demanda das distribuidoras segue presente no mercado, mas em escala moderada, sem grandes sobressaltos para que as usinas não se sintam confortáveis em elevar suas pedidas de preços. Elas, por sua vez, se mostram atentas aos volumes ainda elevados de estoques armazenados até o momento, ainda que a entressafra deva ser prolongada sobre maio por parte de um volume significativo de usinas, que esperam ter mais chuvas nestes dias a mais de exposição da cana nos canaviais. Porém os mapas climáticos mostram que os meses de abril e maio deverão ter chuvas abaixo da média. Há também algumas usinas que usualmente iniciam de forma antecipada as operações de moagem da safra nova ainda na segunda metade de fevereiro e principalmente em março, o que gera pressão de tancagem nas mesmas e faz com que elas se mostrem mais propensas a escoar etanol da safra remanescente a preços mais baixos.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto firme a R\$ 2,58 litro com usinas pedindo R\$ 2,60 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,55. 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\$ 2,55 o litro. 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\$ 2,47. 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 firme a R\$ 2,51 litro com ofertas de usinas pedindo R\$ 2,52 e sem indicações de compras de distribuidoras. Para fora do estado anidro sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Minas Gerais hidratado firme a R\$ 2,58 litro com usinas pedindo R\$ 2,60, e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,55 o litro. Anidro no mesmo estado sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras. No Mato Grosso do Sul hidratado sem indicações tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Paulínia hidratado firme a R\$ 2,65 litro com usinas pedindo R\$ 2,70 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	2,5800
PIS/Cofins (1)	0,24	0,24
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	12,00%
Base (s/imposto)	2,1400	2,0304
Etanol H/A (2)	-	2,1069
Conversão (VHP) (a)	63,94	65,70
Preço Açúcar VHP(b)	142,45	142,45
Diferença (a/b)	-55,11%	-53,88%
Conversão (Branco)	64,20	65,96
(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)		