

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar em alta na quarta-feira em Nova York

Mercado segue sob influência de canal de baixa vigente sobre Maio/24 desde o fim de janeiro de 2024; Mesmo com indicações de déficit mundial e quebras na safra do Centro-Sul do Brasil, na Índia e na Tailândia, preços devem se manter oscilando dentro do canal de baixa em curso

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve a quarta-feira marcada por preços mais altos sobre o atual driver Maio/24 que encerrou o dia cotado a US\$/cents 21,93, em alta de 0,18%. Este ativo encontrou uma forte pressão vendedora junto a recente máxima dos 22 cents. Isto aconteceu não apenas por este patamar ser uma resistência natural e psicológica sobre o mercado, mas também por ser o prolongamento da resistência de um canal de baixa vigente desde o fim de janeiro de 2024. Neste sentido a SAFRAS & Mercado alerta que nem mesmo as indicações de déficit internacional mais amplo do que se imaginava por parte da Organização Internacional do Açúcar [ISO] tem contribuído em um nível de reação mais elevada por parte do açúcar em Nova York. Recentemente a ISO comunicou ao mercado que elevou em 105% a sua estimativa de déficit para o saldo entre a oferta e a demanda internacional de açúcar.

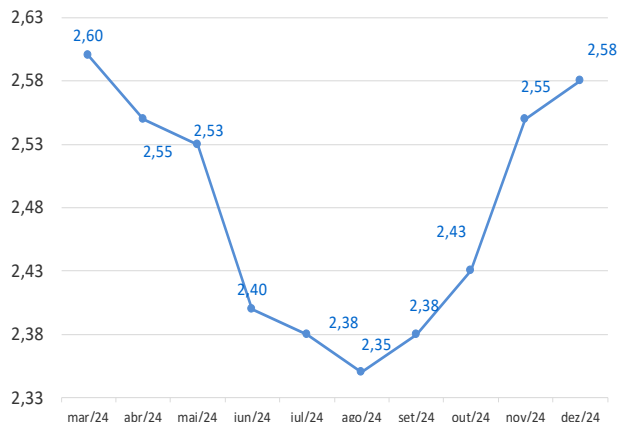
Em novembro a ISO esperava 335 mil toneladas de déficit, sendo que a sua estimativa mais recente de déficit oscila em 689 mil toneladas. Poucos dias após esta indicação um CEO da Bunge acenou um valor maior de expectativa de déficit, na faixa de 1,6 milhão de toneladas. Além disso os canaviais do Centro-Sul seguem com sinais de poucas chuvas ao longo de março, prolongando as indicações climáticas de chuvas abaixo da média vistas desde dezembro de 2023. Com isso, a SAFRAS & Mercado, a partir de dezembro de 2023, lançou a sua primeira estimativa em 670 milhões de toneladas de cana para a safra futura 2024/25. Os números altos vieram com a premissa que as chuvas da entressafra seriam ao menos regulares, dentro da média que se esperava para o período.

Porém, ao fim de janeiro, já sob a influência dos meses de dezembro e janeiro pouco chuvosos, houve a primeira revisão daqueles números em 10 milhões de toneladas, recuando o montante total a 660 milhões de toneladas. Ao fim de fevereiro a SAFRAS & Mercado realizou outra atualização em sua estimativa, cortando mais 10 milhões de toneladas, com o montante total agora já figurando em 650 milhões de toneladas. Agora, nesta primeira quinzena de março, já sob influência de quatro meses seguidos de chuvas expressivamente abaixo da média, a SAFRAS & Mercado irá atualizar novamente a sua estimativa cortando 40 milhões de toneladas de cana, com os volumes finais recuando para 610 milhões de toneladas de cana. Ainda assim a nossa estimativa para o açúcar está mantida em 42 milhões de toneladas em função da necessidade de atendimento dos contratos de exportação hedgeados ainda no ano anterior.

MERCADO QUEIVALENCIAS - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcmsa ficou firme a R\$ 141,00 [US\$/cents 25,70]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 140,00 [US\$/cents 25,51]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 140,00 [US\$/cents 25,51]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 139,00 [US\$/cents 25,33]. Açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 138,00 [US\$/cents 25,15]. O etanol hidratado se mostrou 42,21% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,05 [PVU] e 43,38% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 79,83 [US\$/cents 14,54].

Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

R\$/litro | com impostos | Entrega ao Final do Mês | Base Ribeirão Preto



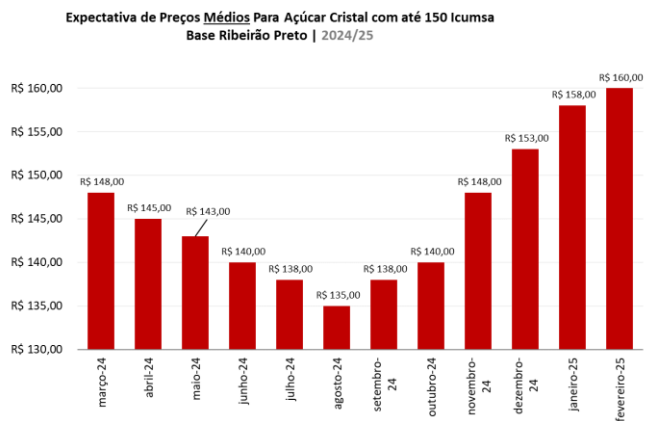
REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU				13-mar-24			
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual				
Paraná	R\$	R\$	US\$				
Maringá	143,00	144,00	28,74				
São Paulo							
- Ribeirão Preto	141,00	143,00	28,33				
- Araçatuba	140,00	141,00	28,13				
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	142,00	143,00	28,54				
Goiás	133,00	155,00	26,73				
ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO							
(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos)				13-mar-24			
	Atual	Anterior	Var %				
Posto Usina R\$	142,54	142,16	0,27				
Posto Usina US\$	28,66	28,59	0,24				
Média 3 últimos dias R\$	142,50	142,03	0,33				
US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:				13-mar-24			
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Março/24	21,93	22,18	21,36	22,00	21,89	0,18	
Maió/24	21,67	21,89	21,11	21,75	21,63	0,18	
Julho/24	21,61	21,82	21,08	21,73	21,61	0,00	
LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:				13-mar-24			
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Dezembro/23	614,60	604,10	622,90	618,30	615,70	-0,17	
Março/24	598,20	586,70	605,20	601,90	599,50	-0,21	
Maió/24	588,40	573,50	593,30	592,00	589,60	-0,2	
ÍNDICES							
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	128.121	128.530	127.439	127.668	127.668	0,35	
Dow Jones	39.043	39.202	38.938	39.055	39.005	0,10	
Standard & Poors	5.163	5.176	5.152	5.173	5.175	-0,24	
CÂMBIO							
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dólar Comercial	4,9762	4,9878	4,9633	4,9658	0,0400		
Euro/US\$							
US\$/Yuan (China)							

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno				
(em dólares por tonelada)				
13/03/2024	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/24	Maió/24	Dezembro/23	Março/24
Bolsa*	483,48	477,74	614,60	598,20
Diferencial de Polarização	19,58	19,35	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	23,15	18,74	135,00	140,00
Preço FOB porto ****	526,21	515,83	749,60	738,20
Frete usina porto	32,15	32,15	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	483,55	473,18	703,45	692,05
PVU (US\$/saca 50kg)	24,18	23,66	35,17	34,60
PVU (R\$/saca 50kg)**	120,31	117,73	175,02	172,19
Equivalente Interno (1)	143,66	140,57	208,98	205,60
Preço Cristal (lcumsa 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)			-0,32	-0,31
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%)				

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	1,43	142,00	4,15	4.145,62	833,09	2.840,00	1,39	570,72	1,39 25,89
Açúcar Físico RP/SP	0,00	141,00	4,12	4.116,43	827,22	2.820,00	-0,04	566,70	-0,04 25,70
Etanol Anidro	0,00	73,50	2,45	2.450,00	492,34	1.469,97	-0,04	295,40	-0,04 13,40
Etanol Hidratado	0,00	79,83	2,55	2.550,00	512,44	1.596,70	-0,04	320,87	-0,04 14,55
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	592,82	1.847,16	-0,04	371,20	-0,04 16,84
Etanol Anidro CBOT	0,96	64,68	2,16	2.155,90	433,24	1.293,52	0,92	259,94	0,92 11,79
Açúcar NY	0,23	118,87	4,36	4.361,15	876,40	2.377,35	0,18	477,74	0,18 21,67
Açúcar Londres	-0,14	152,92	4,69	4.685,37	941,56	3.058,37	-0,18	614,60	-0,18 27,88
Açúcar Índia	0,04	115,45	3,52	3.523,29	708,03	2.309,07	0,00	464,02	0,00 21,05
Açúcar Rússia	0,04	128,61	3,92	3.924,65	788,68	2.572,10	0,00	516,88	0,00 23,45
Açúcar China	0,04	169,40	5,17	5.169,54	1.038,85	3.387,97	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
12/03/2023	+0,95 +1,07	+0,65 +1,00	+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
12/03/2023	-	-	-	-
Basis Cristal 150 lcumsa Container - Santos em US\$/ton				
Data	Março	Abril	Maió	Junho
	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer
12/03/2023	135 140	130 -	-	-
Basis Cristal 45 lcumsa Container - Santos em US\$/ton				
Data	Março	Abril	Maió	Junho
	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer
12/03/2023	30	-	-	-



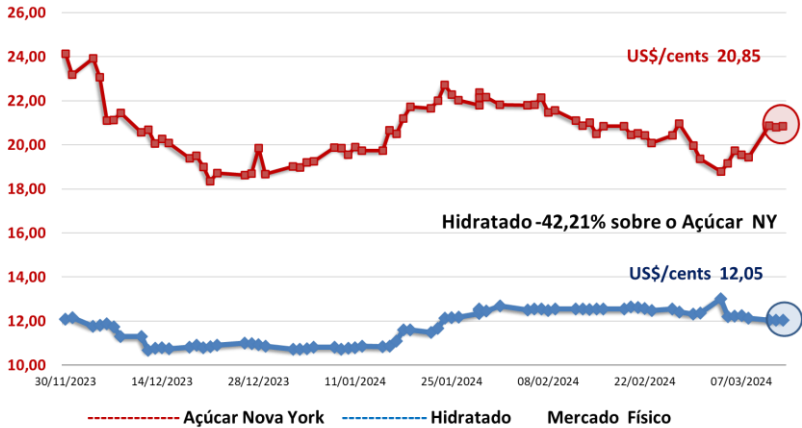
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 13/03/24						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,45	2,49	0,4923	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,43	2,46	0,4883	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,51	2,54	0,5044	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,21	2,22	0,4443	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,20	2,22	0,4421	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,31	2,33	0,4651	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,45	2,47	0,4923	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,53	2,55	0,5084	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL				
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)			entre 04/03e 08/03	
	atual	US\$	1 Sem	var.
São Paulo				
Hidratado Combustível [1]	2,0706	0,4181	2,1222	-2,43
Anidro Combustível [2]	2,3596	0,4765	2,4	-1,68
Outros Fins Hidratado	2,4035	0,4853	2,3082	4,13
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)	
			13,96%	
Hidratado Esalq				
	atual	anterior	Var.(%)	
Paulínea/SP	2.168,00	2.157,00	0,51	
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
	2,40	2,27	2,50	2,48
				NE
				2,53

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 13/03/24					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Setembro/23	1,690			1,640	3,04
Outubro/23	1,703			1,655	2,87
Novembro/23	1,698			1,653	2,72
Dezembro/23	1,690			1,648	2,57
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Setembro/23	79,30	77,31	79,46	77,72	2,65
Outubro/23	78,83	76,98	78,99	77,34	2,50
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Setembro/23	2,6612	2,5916	2,6671		
Outubro/23	2,6531	2,5828	2,6580		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Setembro/23	84,04	81,96	84,24	81,92	2,58
Outubro/23	83,43	81,53	83,61	81,46	2,41

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

Mercado físico com preços firmes na quarta-feira com demanda gradual de distribuidoras

O mercado físico de etanol teve a quarta-feira marcada por preços pouco alterados nas regiões produtoras do Centro-Sul e com algumas indicações de baixa isoladas no Centro-Oeste. As distribuidoras seguem atuando de forma moderada junto as usinas no curto prazo principalmente após as informações do mais recente reporte da Unica que mostraram vendas fracas tanto do anidro quanto do hidratado no comparativo de fevereiro com janeiro deste ano. Além disso, a confirmação de que algumas usinas já começaram a safra de forma antecipada na segunda metade de fevereiro [2 unidades] junto a sinalização de que mais 28 usinas irão antecipar o início da safra nova na primeira metade de março, reforçou ainda mais a leitura de que a disponibilidade de oferta seguirá muito confortável para as distribuidoras. Com isso, a força compradora se mostra a menor possível no curto prazo com o objetivo de pressionar ainda mais os preços, o que, por enquanto não têm conseguido. Mesmo assim as usinas não conseguem espaço para qualquer eventual movimento de alta há mais de dois meses. A Unica condicionou que as 28 usinas que planejam antecipar a moagem de cana na primeira metade de março dependem do clima favorável para isso, o que pode ser praticamente confirmado, visto que as chuvas registradas no Centro-Sul foram mínimas. Além disso a SAFRAS & Mercado estima que na segunda metade de março mais 35 usinas retornarão de forma antecipada á moagem de cana.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto firme 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, mas estaria equivalente a R\$ 2,45 o litro. No Paraná hidratado sem indicações tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ R\$ 2,53 o litro. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado firme a R\$ 2,48 litro com usinas pedindo R\$ 2,50 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,45. Para dentro do estado estável a R\$ 2,50 litro com usinas pedindo R\$ 2,53 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,47.

Anidro para dentro do estado em queda de 3,23% a R\$ 2,40 litro com ofertas de usinas pedindo R\$ 2,45 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,35. Para fora do estado anidro sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Minas Gerais hidratado firme 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 firme R\$ 2,45 litro com usinas pedindo R\$ 2,50 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,40. No Mato Grosso do Sul hidratado sem indicações tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ 2,50. Em Paulínia hidratado firme 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	2,4500	2,5500
PIS/Cofins (1)	0,24	0,24
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	12,00%
Base (s/imposto)	2,2100	2,0040
Etanol H/A (2)	-	2,0795
Conversão (VHP) (a)	66,03	64,84
Preço Açúcar VHP(b)	143,66	143,66
Diferença (a/b)	-54,03%	-54,86%
Conversão (Branco)	66,30	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)		