

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar recua forte na terça-feira em Nova York com movimentos técnicos

*Apesar da queda forte da terça-feira, açúcar se encontra dentro de um canal lateral de curto prazo; Preços não devem perder este intervalo e devem retomar ganhos ao longo da semana; Quebra de safra no Centro-Sul do Brasil seguirá oferecendo suporte fundamental de alta ao açúcar*

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve a terça-feira marcada por preços mais baixos sobre o atual driver que encerrou o dia cotado a US\$/cents 21,64 em baixa de 2,34%. O dia foi marcado pela importante perda do suporte dos 22 cents nos momentos de mínima da terça-feira, o que até desperta certa atenção quanto a uma fragilidade mais longa nos preços. Porém a SAFRAS & Mercado observa que a quebra da safra futura do Centro-Sul do Brasil 2024/25 deverá oferecer um forte suporte fundamental para que os preços de Maio/24 sigam em trajetória de alta apesar da perda do atual ponto de referência dos 22 cents. É importante lembrar que a safra futura 2024/25 teve a sua primeira estimativa ventilada pela SAFRAS & Mercado na faixa de 670 milhões de toneladas em dezembro de 2023. De lá para cá três ajustes de baixa foram realizados, cortando este volume para 610 milhões de toneladas.

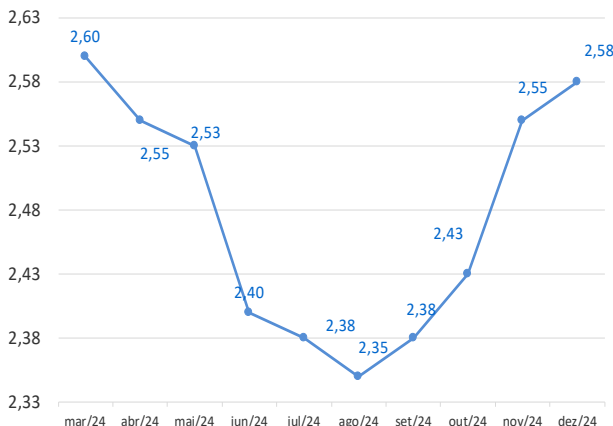
As chuvas muito abaixo da média em todas as regiões produtoras de cana do Centro-Sul e Centro-Oeste do Brasil acabaram por originar perdas fortes nos canaviais ainda que, em comparação com o histórico de produção da região, um volume de produção acima de 600 milhões de toneladas seja considerado muito robusto. É por conta disto que os preços do açúcar em Nova York, principalmente para o atual driver Maio/24, seguem com esse padrão intenso de volatilidade. Há também um claro canal de alta sobre ele desde o início de março. Logo, por mais intensas que sejam as quedas registradas ao longo da terça-feira, elas ainda se mostram relativamente “comportadas” ao oscilarem dentro do canal de alta, o que oferece um conforto maior aos agentes de mercado que observam apenas uma realização de lucros intermediária de

curto prazo, sem que a tendência de alta em curso seja inviabilizada ou revertida. É interessante contrapor também os recentes ajustes de alta realizados na safra da Índia. Eles também oferecem um “motivo” para que a linha de preço de Maio/24 não assuma uma tendência de alta irrestrita. Porém, há também o risco climático para o La Niña no segundo semestre deste ano, o qual pode provocar novos danos aos canaviais da Índia pela irregularidade das chuvas de Monção e podem provocar chuvas fora de época nos canaviais do Centro-Sul do Brasil, resultando em atraso no andamento da moagem dentro do calendário regular da safra. Estes dois vetores também são traduzidos como de alta sobre os preços em Nova York e reforçam a manutenção da linha de preço de Maio/24 dentro de seu canal de alta atual que direciona este ativo aos 23 cents até o fim de março. Caso a safra nova 2024/25 do Centro-Sul seja iniciada em meio a chuvas fora de época [o que é muito provável] ao longo de abril Maio/24 poderá ter um novo viés de alta em direção aos 24 cents, dias antes de seu vencimento, que ocorrerá no final do mês que vem.

**MERCADO QUEIVALÊNCIAS** - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcmsa fico estável a R\$ 143,00 [US\$/cents 25,80]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 142,00 [US\$/cents 25,62]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, fico cotado ao redor de R\$ 142,00 [US\$/cents 25,62]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 141,00 [US\$/cents 25,44]. Açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 140,00 [US\$/cents 25,26]. O etanol hidratado se mostrou 40,87% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,16 [PVU] e 43,08% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 81,40 [US\$/cents 14,68].

### 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				19-mar-24			
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual				
Paraná	R\$	R\$	US\$				
Maringá	145,00	146,00	28,83				
São Paulo							
- Ribeirão Preto	143,00	145,00	28,43				
- Araçatuba	142,00	143,00	28,24				
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	144,00	145,00	28,63				
Goiás	135,00	155,00	26,84				
<b>ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO</b>							
(Sugar Cristal com até 150 lçumsa - posto usina - com impostos)				19-mar-24			
	Atual	Anterior	Var %				
Posto Usina R\$	144,01	144,42	-0,28				
Posto Usina US\$	28,68	28,73	-0,17				
Média 3 últimos dias R\$	144,21	143,78	0,29				
<b>US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:</b>				19-mar-24			
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Março/24	21,64	22,22	21,48	22,15	22,16	-2,34	
Maió/24	21,36	21,85	21,21	21,80	21,82	-2,10	
Julho/24	21,39	21,78	21,24	21,70	21,77	-1,74	
<b>LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:</b>				19-mar-24			
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Dezembro/23	619,90	615,70	629,00	628,00	628,00	-1,28	
Março/24	604,20	600,50	612,30	611,60	612,00	-1,27	
Maió/24	592,00	588,50	599,60	598,30	598,90	-1,15	
<b>ÍNDICES</b>							
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	127.621	128.000	126.955	126.955	126.954	0,52	
Dow Jones	39.111	39.123	38.761	38.820	38.790	0,83	
Standard & Poors	5.165	5.175	5.132	5.139	5.149	0,31	
<b>CÂMBIO</b>							
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dólar Comercial	5,0291	5,0549	5,0100	5,0434	0,0800		
Euro/US\$							
US\$/Yuan (China)							

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno				
(em dólares por tonelada)				
19/03/2024	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/24	Maió/24	Dezembro/23	Março/24
Bolsa*	477,08	470,91	619,90	604,20
Diferencial de Polarização	19,32	19,07	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	23,15	18,74	135,00	140,00
Preço FOB porto ****	519,55	508,72	754,90	744,20
Frete usina porto	31,81	31,81	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	477,24	466,40	709,09	698,39
PVU (US\$/saca 50kg)	23,86	23,32	35,45	34,92
PVU (R\$/saca 50kg)**	120,00	117,28	178,30	175,61
Equivalente Interno (1)	143,29	140,04	212,90	209,69
Preço Cristal (lçumsa 145) - Ribeirão Preto			143	143
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			144,7	144,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,32	-0,31
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				
19-mar-24	Compra *	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	173,00	174,00	34,40	31,21
Alagoas	161,00	162,00	32,01	29,04
Pernambuco	172,00	173,00	34,20	31,03
Rio Grande do Norte	159,00	160,00	31,62	28,68
Pará/Belém**	165,65	166,65	140,00	46,45
** 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\$/MP	R\$/Ton	terça-feira, 19 de março de 2024	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,00	143,00	4,17	4.174,82	830,13	2.860,00	-0,08	568,69	-0,08		25,80
Açúcar Físico RP/SP	0,00	143,00	4,17	4.174,82	830,13	2.860,00	-0,08	568,69	-0,08		25,80
Etanol Anidro	0,00	73,50	2,45	2.450,00	487,16	1.469,97	-0,08	292,29	-0,08		13,26
Etanol Hidratado	1,96	81,40	2,60	2.600,00	516,99	1.628,01	1,88	323,72	1,88		14,68
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	586,59	1.847,16	-0,08	367,29	-0,08		16,66
Etanol Anidro CBOT	-2,57	65,76	2,19	2.192,10	435,88	1.315,24	-2,65	261,53	-2,65		11,86
Açúcar NY	-2,03	118,41	4,34	4.344,46	863,86	2.368,25	-2,11	470,91	-2,11		21,36
Açúcar Londres	-1,21	155,88	4,78	4.776,02	949,68	3.117,54	-1,29	619,90	-1,29		28,12
Açúcar Índia	0,08	116,68	3,56	3.560,75	708,03	2.333,61	0,00	464,02	0,00		21,05
Açúcar Rússia	0,08	129,97	3,97	3.966,37	788,68	2.599,45	0,00	516,88	0,00		23,45
Açúcar China	0,08	171,20	5,22	5.224,50	1.038,85	3.423,99	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 lçumsa Container - Santos | em US\$/ton

Data	Março	Abril	Maió	Junho
	Bid   Offer	Bid   Offer	Bid   Offer	Bid   Offer

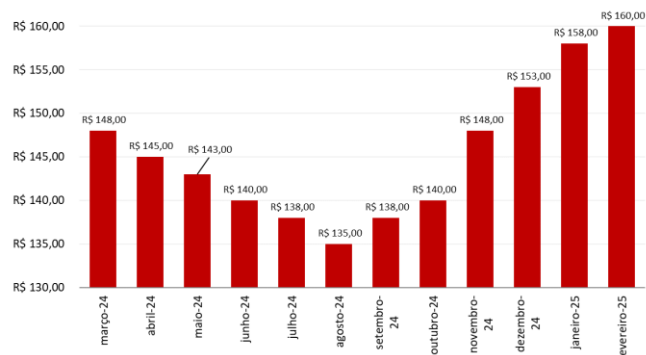
12/03/2023	135   140	130   -	-	-
------------	-----------	---------	---	---

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

Data	Março	Abril	Maió	Junho
	Bid   Offer	Bid   Offer	Bid   Offer	Bid   Offer

12/03/2023	30	-	-	-
------------	----	---	---	---

## Expectativa de Preços Médios Para Açúcar Cristal com até 150 lçumsa Base Ribeirão Preto | 2024/25



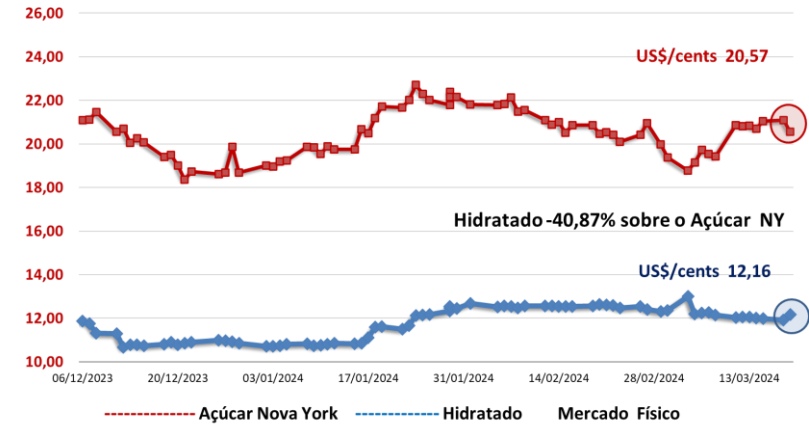
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 19/03/24						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,45	2,49	0,4872	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,43	2,46	0,4832	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,51	2,54	0,4991	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,25	2,26	0,4482	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,24	2,26	0,4462	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,38	2,40	0,4742	2,24	2,02	1,96
Paraná ( com impostos)						
Anidro	2,45	2,47	0,4872	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,58	2,60	0,5130	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL				
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)				
entre 11/03e 15/03				
	atual	US\$	1 Sem	var.
São Paulo				
Hidratado Combustível [1]	2,0644	0,4144	2,0706	-0,30
Anidro Combustível [2]	2,3635	0,4744	2,3596	0,17
Outros Fins Hidratado	2,3313	0,4680	2,4035	-3,00
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)	
			14,49%	
Hidratado Esalq				
	atual	anterior	Var.(%)	
Paulínea/SP	2.246,50	2.240,50	0,27	
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	3,13	3,18	Hidratado	2,85
Pernambuco	Maranhão			
Anidro Combustível	3,03	3,08	Anidro	3,02
Hidratado Combustível	2,80	2,85	Hidratado	3,15
Goiás	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP  MG
	2,43	2,27	2,53	2,52
				NE
				2,53

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 19/03/24					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Setembro/23	1,625			1,650	-1,51
Outubro/23	1,648			1,673	-1,49
Novembro/23	1,653			1,675	-1,34
Dezembro/23	1,655			1,675	-1,19
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Setembro/23	82,75	81,81	83,12	82,21	0,71
Outubro/23	82,10	81,24	82,38	81,61	0,60
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Setembro/23	2,7656	2,7325	2,7682		
Outubro/23	2,7511	2,7225	2,7549		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Setembro/23	86,65	85,80	86,92	86,19	0,53
Outubro/23	85,86	85,07	86,10	85,42	0,51

**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 começam a subir no Centro-Sul apesar de estoques elevados; Usinas reduzem a oferta**

O mercado físico de etanol teve a terça-feira marcada por preços mais altos sobre as regiões produtoras do Centro-Sul e Centro-Oeste do país. Apesar dos dados oficiais de estoques de anidro e hidratado seguirem apontando para volumes dois dígitos acima de seus comparativos anuais e históricos [frente a média de 5 anos] muitos agentes e fontes qualificadas a par do andamento do mercado físico no dia a dia apontam que estes volumes não se encontram em sua maioria em SP, e sim em regiões mais distantes da demanda. Neste sentido também há uma postura de maior retração das usinas em vender grandes volumes de etanol. Isto porque é esperada uma demanda forte sobre o próximo mês, onde há um feriado prolongado e reflexos tardios do retorno das aulas. Apesar disto a SAFRAS & Mercado tem obtido a confirmação da retomada da moagem antecipada por parte de várias usinas ao longo do Centro-Sul, o que mantém a oferta de curto prazo em tendência de alta na região. Ainda assim, os preços do etanol seguem em tendência de alta moderada no curto prazo.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em alta de 1,96% a R\$ 2,60 litro com usinas pedindo R\$ 2,65 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,55. 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\$ 2,58 o litro em alta nominal de 1,98%. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado em alta de 0,80% a R\$ 2,52 litro com usinas pedindo R\$ 2,53 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,50. Para dentro do estado firme a R\$ 2,53 litro com usinas pedindo R\$ 2,55 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,52.

Anidro para dentro do estado firme a R\$ 2,43 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 em alta de 2,77% a R\$ 2,60 litro com usinas pedindo R\$ 2,65, e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,55 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\$ 2,55 em alta nominal de 2,00%. Em Paulínia hidratado em alta de 3,04% a R\$ 2,71 litro com usinas pedindo R\$ 2,72 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,70.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,4500	2,6000
PIS/Cofins (1)	0,24	0,24
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	12,00%
Base (s/imposto)	2,2100	2,0480
Etanol H/A (2)	-	2,1251
Conversão (VHP) (a)	66,03	66,27
Preço Açúcar VHP(b)	143,29	143,29
Diferença (a/b)	-53,92%	-53,75%
Conversão (Branco)	66,30	66,53
(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)		