

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

GAP de alta é formado entre a quarta e a quinta-feira; Tendência do mercado é “fechar” o GAP ao longo da próxima semana com novas quedas nos preços esperadas ao longo da última semana de março; Canal lateral é retomado no curto prazo, mas fechamento do GAP pressupõe perda do canal ao longo da próxima semana

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar em Nova York teve a quinta-feira marcada por movimentações técnicas e gráficas de curto prazo na falta de novidades mais impactantes em termos de fundamentos. No dia Maio/24 encerrou cotado a US\$/cents 22,06 em alta de 1,33%. O mercado tem assumido uma dualidade na ótica da leitura de fundamentos entre o curto e o médio prazo. No curto prazo temos vetores de baixa como os volumes de produção melhores do que o esperado na Índia e na Tailândia. Há também a percepção de uma safra continuamente volumosa no Centro-Sul do Brasil, ainda que esta tenha seus claros ajustes de baixa. No médio prazo temos a percepção de que a quebra na safra do Centro-Sul do Brasil não acarretará em queda na produção de açúcar por parte do país, visto que as usinas estão claramente propensas a cumprir os seus contratos de exportação fechados no ano anterior com níveis de preços bem melhores do que os atuais.

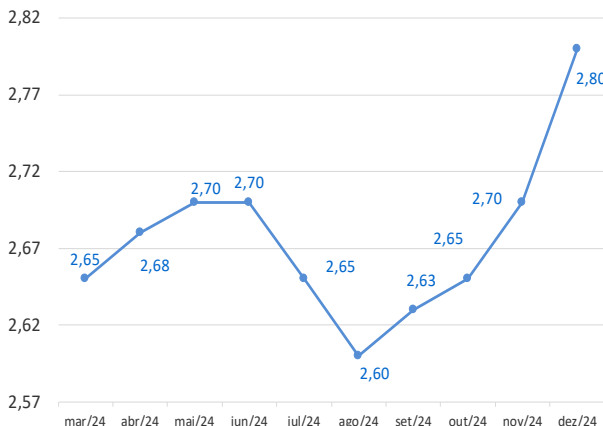
Neste sentido a baixa na produção de cana do Brasil de 670 para 610 milhões de toneladas não resultará em queda na oferta de açúcar atualmente estimada em 42 milhões de toneladas, com os ajustes negativos recaindo quase que totalmente sobre a produção de etanol hidratado. As usinas também não deverão reduzir a produção de etanol anidro em função da perspectiva de aumento na demanda do mesmo com a aprovação do projeto de lei combustível do futuro, esperado para o segundo semestre de 2024. Ainda que este projeto muito provavelmente “agende” a alta no blend de anidro a gasolina dos atuais 27,5% para 30% somente em 2025, as usinas seguirão no mínimo com seus volumes firmes de produção de anidro para, primeiramente, manter a regularidade na oferta do mesmo [evitando uma escassez que eventualmente resulte em um

recoo da postura do governo de elevar a mistura]. Em segundo lugar, para se preparar o mercado em termos de estoques para a próxima entressafra, o que demandará volumes ainda mais confortáveis na disponibilidade de oferta de anidro frente a proximidade de entrada em vigor do novo padrão de mistura. É importante considerar que a oferta de anidro possui a necessidade de se manter regular ao longo do ano assim como os estoques do mesmo para a futura entressafra, de modo a garantir ao governo que a disponibilidade de oferta de anidro seja regular, mesmo em tempos de frustração de volume de safra de cana, como será o caso da temporada nova 2024/25 que começa oficialmente pelo calendário em menos de dez dias. Outro fator que pode limitar os ganhos de Maio/24 ao longo das próximas semanas é confirmação dos juros firmes nos Estados Unidos, frente a recente reunião do Federal Reserve, e a proximidade de rolagem de posição de Maio/24 para Julho/24, com a primeira tela devendo entrar no mês que vem em seu último mês de negociação.

MERCADO QUEIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcumsa permaneceu estável a R\$ 143,00 [US\$/cents 26,05]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 142,00 [US\$/cents 25,87]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 142,00 [US\$/cents 25,87]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 141,00 [US\$/cents 25,69]. Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 140,00 [US\$/cents 25,50]. O etanol hidratado se mostrou 40,72% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,43 [PVU] e 42,42% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 82,34 [US\$/cents 15,00].

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				21-mar-24
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual	
Paraná	R\$	R\$	US\$	
Maringá	145,00	146,00	29,12	
São Paulo				
- Ribeirão Preto	143,00	145,00	28,72	
- Araçatuba	142,00	143,00	28,52	
Minas Gerais				
Triângulo Mineiro	144,00	145,00	28,92	
Goiás	133,00	155,00	26,71	
ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO				
(Sugar Cristal com até 150 lçumsa - posto usina - com impostos)				21-mar-24

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	144,57	144,94	-0,26
Posto Usina US\$	29,03	29,15	-0,41
Média 3 últimos dias R\$	144,51	144,46	0,03

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:						21-mar-24
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/24	22,06	22,18	21,82	21,89	21,77	1,33
Maió/24	21,78	21,88	21,55	21,55	21,47	1,44
Julho/24	21,74	21,82	21,50	21,50	21,42	1,49

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:						21-mar-24
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/23	640,00	630,00	642,30	631,30	628,80	1,78
Março/24	615,80	610,20	617,50	611,80	609,30	1,06
Maió/24	601,90	595,60	602,90	597,00	594,20	1,29

ÍNDICES						21-mar-24
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	128.171	129.556	128.093	129.125	129.125	-0,73
Dow Jones	39.781	39.889	39.589	39.661	39.512	0,68
Standard & Poors	5.245	5.261	5.241	5.253	5.225	0,40

CÂMBIO						21-mar-24
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dólar Comercial	4,9791	4,9850	4,9503	4,9578	0,1000	
Euro/US\$						
US\$/Yuan (China)						

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)				
21/03/2024	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/24	Maió/24	Dezembro/23	Março/24
Bolsa*	486,34	480,17	640,00	615,80
Diferencial de Polarização	19,70	19,45	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	23,15	18,74	135,00	140,00
Preço FOB porto ****	529,19	518,35	775,00	755,80
Frete usina porto	32,13	32,13	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	486,55	475,72	728,87	709,67
PVU (US\$/saca 50kg)	24,33	23,79	36,44	35,48
PVU (R\$/saca 50kg)**	121,13	118,43	181,45	176,67
Equivalente Interno (1)	144,63	141,41	216,66	210,96
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)			-0,33	-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				
21-mar-24	Compra *	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	173,00	174,00	34,75	31,52
Alagoas	161,00	162,00	32,34	29,33
Pernambuco	172,00	173,00	34,54	31,34
Rio Grande do Norte	159,00	160,00	31,93	28,97
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		Change(%)		US\$/Ton		Change(%)		cents	
Açúcar Físico Santos	0,70		144,00	4,20	4.204,01	844,33	2.880,00	0,59	578,42	0,59	26,24		-0,10		574,40	-0,10	26,05			
Açúcar Físico RP/SP	0,00		143,00	4,17	4.174,82	838,47	2.860,00	-0,10	574,40	-0,10	26,05		-0,10		295,23	-0,10	13,39			
Etanol Anidro	0,00		73,50	2,45	2.450,00	492,06	1.469,97	-0,10	295,23	-0,10	13,39		0,28		330,74	0,28	15,00			
Etanol Hidratado	0,38		82,34	2,63	2.630,00	528,21	1.646,79	-0,10	370,98	-0,10	16,83		-0,62		255,98	-0,62	11,61			
Etanol Hidratado B3	0,00		92,36	2,95	2.950,00	592,48	1.847,16	-0,10	370,98	-0,10	16,83		2,49		480,17	2,49	21,78			
Etanol Anidro CBOT	-0,51		63,73	2,12	2.124,27	426,64	1.274,54	-0,62	255,98	-0,62	11,61		3,18		640,00	3,18	29,03			
Açúcar NY	2,60		119,54	4,39	4.385,84	880,85	2.390,81	2,49	480,17	2,49	21,78		0,00		464,02	0,00	21,05			
Açúcar Londres	3,28		159,33	4,88	4.881,85	980,47	3.186,62	3,18	640,00	3,18	29,03		0,00		23,45	0,00	23,45			
Açúcar Índia	0,10		115,52	3,53	3.525,35	708,03	2.310,41	0,00	464,02	0,00	21,05		0,00		680,84	0,00	30,88			
Açúcar Rússia	0,10		128,68	3,93	3.926,94	788,68	2.573,60	0,00	516,88	0,00	23,45									
Açúcar China	0,10		169,50	5,17	5.172,56	1.038,85	3.389,95	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
20/03/2023	+0,95 +1,20	+0,70 +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
20/03/2023	-	-	-	-

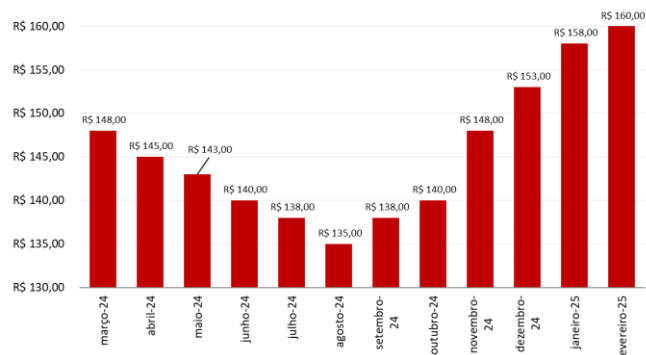
Basis Cristal 150 lçumsa Container - Santos | em US\$/ton

Data	Março	Abril	Maió	Junho
	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer
20/03/2023	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
20/03/2023	30	-	-	-

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



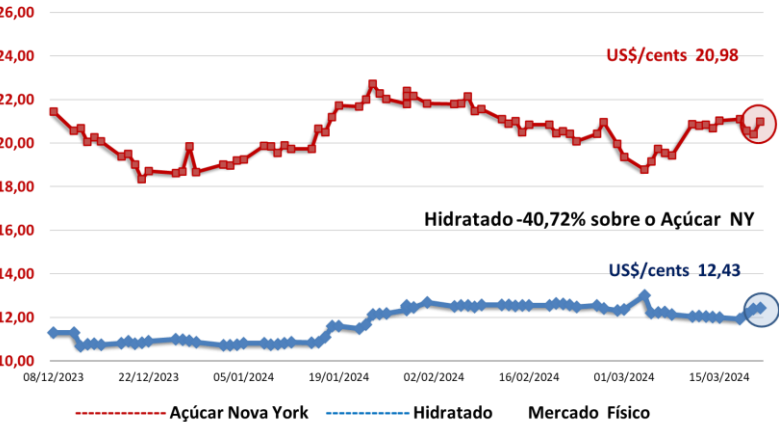
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 21/03/24						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,45	2,49	0,4921	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,43	2,46	0,4880	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,51	2,54	0,5041	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,28	2,29	0,4580	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,27	2,29	0,4560	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,42	2,44	0,4860	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,45	2,47	0,4921	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,58	2,60	0,5182	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	2.299,00	2.275,50	1,03	
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	2,82
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	2,55	2,58
				2,53

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 21/03/24					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Setembro/23	1,640			1,615	1,54
Outubro/23	1,663			1,638	1,52
Novembro/23	1,668			1,643	1,52
Dezembro/23	1,668			1,645	1,36
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Setembro/23	80,54	79,91	81,38	80,91	-0,29
Outubro/23	80,01	79,39	80,74	80,35	-0,21
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Setembro/23	2,7246	2,6992	2,7439		
Outubro/23	2,7091	2,6854	2,7330		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Setembro/23	85,15	84,54	85,99	85,38	-0,26
Outubro/23	84,54	83,94	85,29	84,72	-0,21

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

Etanol segue em alta nas usinas ao longo da quinta-feira no Centro-Sul

O mercado físico de etanol teve a quinta-feira marcada por preços novamente mais altos nas regiões produtoras de cana do Centro-Sul e Centro-Oeste do Brasil. A demanda das distribuidoras segue presente no mercado já sem expectativas de pressão de tancagem para o final da atual entressafra. A expectativa agora é de uma safra futura bem mais curta de etanol hidratado, o que desperta preocupação com garantia de oferta para o restante do segundo trimestre deste ano ainda com preços dentro do nível de competitividade do hidratado frente a gasolina, fator que já não é mais esperado para o final do segundo trimestre deste ano. A safra nova terá consigo uma forte preocupação com garantia de continuidade de oferta elevada tanto do etanol anidro quanto do açúcar VHP [maiores detalhes, ver análise da página 01] o que resultará em uma oferta muito reduzida para o etanol hidratado. As usinas têm seguido os seus estoques de final de entressafra para reforçar a oferta na média do ano, o que tem feito as distribuidoras a encontrar dificuldade em novas compras com preços mais baixos de antes.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em alta de 0,38% a R\$ 2,63 litro com usinas pedindo R\$ 2,65 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,60. 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\$ 2,60 o litro. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado a R\$ 2,58 litro com usinas pedindo R\$ 2,60 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,53. Para dentro do estado a R\$ 2,55 litro com usinas pedindo R\$ 2,58 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,53.

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 a R\$ 2,63 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\$ 2,58. Em Paulínia hidratado em alta de 0,73% a R\$ 2,75 litro com usinas pedindo R\$ 2,78 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,73.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,4500	2,6300
PIS/Cofins (1)	0,24	0,24
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	12,00%
Base (s/imposto)	2,2100	2,0744
Etanol H/A (2)	-	2,1525
Conversão (VHP) (a)	66,03	67,12
Preço Açúcar VHP(b)	144,63	144,63
Diferença (a/b)	-54,34%	-53,59%
Conversão (Branco)	66,30	67,39
(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)		