

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

*Reduções nas ofertas de açúcar dos Estados Unidos e do México é somada a proibição das exportações de açúcar da Rússia; Mesmo com ganhos fortes, limite dos 22 cents não foi rompido; Clima segue sem chuvas no Centro-Sul do Brasil em uma semana quase sem chuvas sobre os canaviais do país*

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve a segunda-feira marcada por preços fortemente mais altos sobre o atual driver Maio/24 que encerrou o dia com avanço de 3,78% cotado a US\$/cents 21,95. A SAFRAS & Mercado alerta que, mesmo com o forte nível comprador observado ao longo da segunda-feira, o atual driver não teve força para se consolidar acima dos 22 cents, o que denota que o impulso recente de alta tem suas claras limitações. Além disso há uma grande probabilidade de realização de lucros a partir da terça-feira, dia 12, em função do forte solavanco de alta da segunda-feira. Os avanços ocorreram em função de novidades relativas aos fundamentos no mercado internacional e ao clima esperado para a segunda semana de março nos canaviais do Centro-Sul do Brasil. Por esta ótica o mercado observa o desenvolvimento de mais uma semana sem chuvas no Centro-Sul.

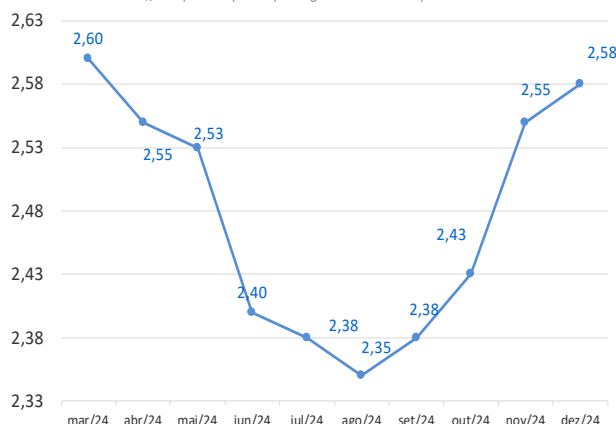
Os mapas diários de chuvas e os mapas de chuvas acumuladas mostram que é praticamente zero a incidência de precipitações sobre os canaviais do Centro-Sul e Centro-Oeste do Brasil ao longo de toda a segunda semana de março. Com isso agravam-se os problemas de baixo volume de chuva acumulada sobre os canaviais destas regiões, visto que desde dezembro de 2023 as precipitações já se mostram muito fracas em relação a média de chuvas para estes períodos. Além deste suporte de alta em função do clima o mercado contou também com suporte por parte da Rússia que anunciou a proibição das exportações de açúcar para países de fora da União Europeia e da Eurásia na safra corrente. Embora não tenha sido o fator decisivo para os

ganhos do dia, contribuiu de forma importante neste sentido. Já nos Estados Unidos o USDA acenou com a redução na perspectiva de oferta de açúcar na safra corrente internacional 2023/24 que deverá recuar de 8,48 para 8,38 milhões de toneladas. Além disso o México também revisou negativamente a sua estimativa de produção para a safra corrente 2023/24 com os volumes recuando de 4,87 para 4,74 milhões de toneladas. Com isso o mercado de açúcar, logo no início da semana e nas primeiras horas da manhã, encontrou inúmeros motivos para acumular ganhos fortes acima dos 2% sobre Maio/24. Porém o que a SAFRAS & Mercado chama atenção é sobre os reais impactos de médio prazo visto que estas quedas em termos de volumes são pequenas, com o mercado subindo mais em função de impacto psicológico, ao menos por parte dos Estados Unidos, Rússia e México.

**MERCADO QUEIVALENCIAS** - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcmsa em alta de 0,71% a R\$ 141,00 [US\$/cents 25,69]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 140,00 [US\$/cents 25,51]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, fico 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 39,97% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,15 [PVU] e 43,38% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 79,83 [US\$/cents 14,55].

### 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				11-mar-24			
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual				
Paraná	R\$	R\$	US\$				
Maringá	143,00	144,00	28,72				
São Paulo							
- Ribeirão Preto	141,00	143,00	28,32				
- Araçatuba	140,00	141,00	28,12				
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	142,00	143,00	28,52				
Goiás	134,00	155,00	26,92				
<b>ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO</b>							
(Sugar Cristal com até 150 lçumsa - posto usina - com impostos)				11-mar-24			
	Atual	Anterior	Var %				
Posto Usina R\$	142,80	141,14	1,18				
Posto Usina US\$	28,70	28,34	1,27				
Média 3 últimos dias R\$	141,89	141,51	0,27				
<b>US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:</b>				11-mar-24			
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Março/24	21,95	21,99	21,13	21,18	21,15	3,78	
Maió/24	21,69	21,73	20,92	20,99	20,93	3,63	
Julho/24	21,70	21,74	20,99	21,05	21,00	3,33	
<b>LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:</b>				11-mar-24			
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Dezembro/23	617,10	600,80	618,70	601,00	597,50	3,28	
Março/24	599,60	583,60	600,90	583,60	581,30	3,14	
Maió/24	592,10	577,60	593,00	577,70	574,80	3	
<b>ÍNDICES</b>							
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	126.124	127.068	126.065	127.068	127.071	-0,74	
Dow Jones	38.770	38.795	38.483	38.667	38.723	0,12	
Standard & Poors	5.118	5.122	5.097	5.112	5.124	-0,11	
<b>CÂMBIO</b>							
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dólar Comercial	4,9784	4,9997	4,9603	4,9816	-0,0500		
Euro/US\$							
US\$/Yuan (China)							

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno				
(em dólares por tonelada)				
11/03/2024	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/24	Maió/24	Dezembro/23	Março/24
Bolsa*	483,92	478,18	617,10	599,60
Diferencial de Polarização	19,60	19,37	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	4,85	4,41	115,00	130,00
Preço FOB porto ****	508,37	501,96	732,10	729,60
Frete usina porto	32,14	32,14	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
<b>Custo sacaria dupla exportação</b>				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	465,73	459,32	685,96	683,46
PVU (US\$/saca 50kg)	23,29	22,97	34,30	34,17
PVU (R\$/saca 50kg)**	115,93	114,33	170,75	170,13
Equivalente Interno (1)	138,42	136,52	203,88	203,14
Preço Cristal (lçumsa 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)			-0,30	-0,30
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				
11-mar-24	Compra *	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	153,00	154,00	30,73	27,88
Alagoas	165,00	166,00	33,14	30,07
Pernambuco	152,00	153,00	30,53	27,70
Rio Grande do Norte	163,00	164,00	32,74	29,70
Pará/Belém**	163,60	164,60	138,27	45,88
** 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	1,42	143,00	4,17	4.174,82	838,59	2.860,00	1,47	574,48	1,47	26,06
Açúcar Físico RP/SP	0,71	141,00	4,12	4.116,43	826,86	2.820,00	0,77	566,45	0,77	25,69
Etanol Anidro	0,00	73,50	2,45	2.450,00	492,13	1.469,97	0,05	295,27	0,05	13,39
Etanol Hidratado	0,00	79,83	2,55	2.550,00	512,21	1.596,70	0,05	320,73	0,05	14,55
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	592,56	1.847,16	0,05	371,03	0,05	16,83
Etanol Anidro CBOT	-0,05	64,11	2,14	2.137,13	429,28	1.282,25	0,00	257,56	0,00	11,68
Açúcar NY	3,57	119,03	4,37	4.367,11	877,21	2.380,60	3,63	478,19	3,63	21,69
Açúcar Londres	3,22	153,61	4,71	4.706,51	945,39	3.072,17	3,28	617,10	3,28	27,99
Açúcar Índia	-0,05	115,50	3,52	3.524,85	708,03	2.310,09	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	-0,05	128,66	3,93	3.926,38	788,68	2.573,24	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	-0,05	169,47	5,17	5.171,83	1.038,85	3.389,47	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**

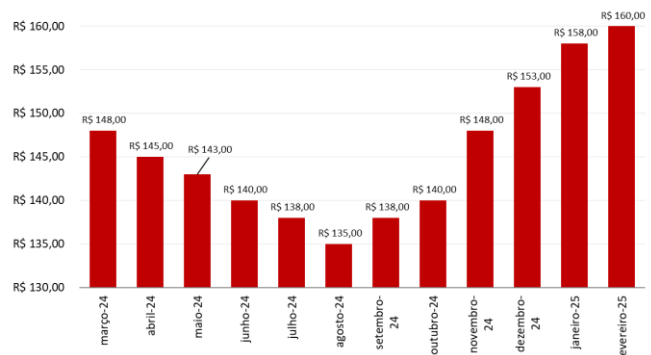
Data	Março	Abril	Maió	Junho
	Bid   Offer	Bid   Offer	Bid   Offer	Bid   Offer
04/03/2023	-	-	-	-

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

Data	Março	Abril	Maió	Junho
	Bid   Offer	Bid   Offer	Bid   Offer	Bid   Offer
04/03/2023	115   -	130   -	-	-

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

Data	Março	Abril	Maió	Junho
	Bid   Offer	Bid   Offer	Bid   Offer	Bid   Offer
04/03/2023	30	-	-	-

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

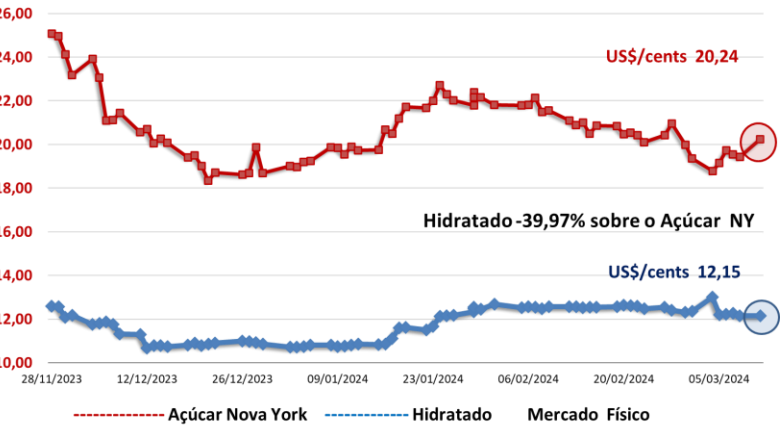
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 11/03/24						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,45	2,49	0,4921	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,43	2,46	0,4881	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,51	2,54	0,5042	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,21	2,22	0,4441	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,20	2,22	0,4419	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,31	2,33	0,4649	2,24	2,02	1,96
Paraná ( com impostos)						
Anidro	2,45	2,47	0,4921	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,53	2,55	0,5082	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	2.149,00	2.138,50	0,49	
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
				2,53

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 11/03/24					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Setembro/23	1,625			1,625	0,00
Outubro/23	1,645			1,645	0,00
Novembro/23	1,648			1,648	0,00
Dezembro/23	1,645			1,645	0,00
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Setembro/23	77,69	77,69	77,79	77,71	0,20
Outubro/23	77,34	77,34	77,34	77,34	0,25
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Setembro/23	2,5784	2,5784	2,5817		
Outubro/23	2,5703	2,5703	2,5724		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Setembro/23	82,21	81,08	82,75	82,08	0,15
Outubro/23	81,72	80,62	82,16	81,51	0,25

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 de etanol com preços firmes no início da semana

O mercado físico de etanol teve a segunda-feira marcada por preços novamente firmes entre as usinas e as distribuidoras nas principais regiões negociadoras do Centro-Sul e Centro-Oeste do Brasil. As vendas ocorreram gradualmente, ainda que sem grande incremento de demanda por parte das distribuidoras. Existe no mercado o risco de uma nova quebra de safra no Centro-Sul do Brasil em função das chuvas abaixo da média que ocorreram entre dezembro de 2023 e fevereiro de 2024 e que agora possuem o risco de se prolongar também em março de 2024. Com isso o mercado pode ter uma disponibilidade de oferta menor de etanol na safra nova 2024/25 que começa em abril. Porém nesta fase de entressafra as distribuidoras ainda estão longe de sentir qualquer ameaça de escassez de oferta por parte das usinas, ainda mais quando os estoques seguem muito altos para esta época do ano. Complementa este cenário a antecipação de safra por parte de algumas unidades produtoras que deverão ter níveis de mix de produção entre 70% a 100% voltados ao etanol ao longo de suas primeiras quinzenas de moagem. Os dados mais recentes do MAPA sobre estoques mostram que os volumes de hidratado oscilam em 3,58 bilhões de litros [+36% no ano e +15% frente a média de 5 anos] enquanto que os estoques de anidro oscilam em 2,40 bilhões de litros [+37% no ano e +23% frente a média de 5 anos] acumulados até o fim da primeira metade de fevereiro.

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\$ 2,50 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 firme a R\$ 2,50 litro com ofertas de usinas pedindo R\$ 2,52 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,45 o litro. 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)	138,42	138,42
Diferença (a/b)	-52,30%	-53,16%
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)		