

Análise Mercado de Açúcar: Terça-feira quase estável para Maio/24 em Nova York

Dia foi finalizado com preços marginalmente mais baixos com dados da Unica sobre o Centro-Sul e indicação de moagem da ISMA para a Índia; Usinas voltam à moagem de cana o longo da segunda metade de fevereiro em linha com indicações da SAFRAS & Mercado para o período

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve a terça-feira marcada por preços mais baixos sobre o atual driver Maio/24 que encerrou o dia com queda de 0,27% cotado a US\$/cents 21,89. Novamente a linha de preço do atual driver se distanciou da resistência de curto prazo em 22 cents o que demonstra que este ativo se encontra em pleno canal de baixa de médio prazo iniciado no final de janeiro deste ano. Pelo lado dos fundamentos o mercado se mostrou indeciso entre os dados da Unica e os da ISMA atualizados todos no início desta semana. Pelo lado da ISMA o mercado observa que na Índia a produção acumulada de açúcar de outubro de 2023 até fevereiro de 2024 oscila em 25,5 milhões de toneladas, com baixa de apenas 1,4% no ano. O mercado esperava uma queda mais expressiva nos dados do país que tem sido frustrada pela cana com maior qualidade na segunda metade da safra.

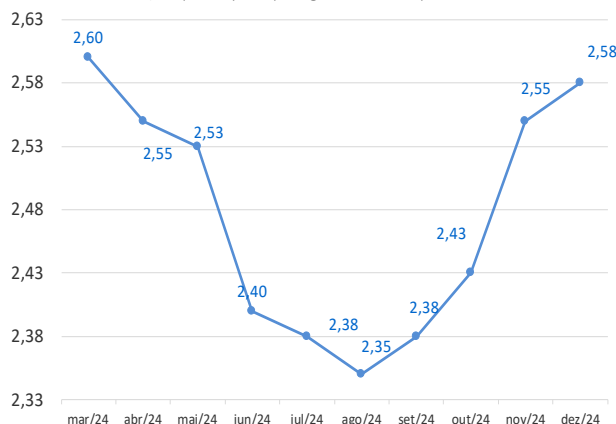
Segundo a ISMA o volume final de açúcar a ser produzido na safra internacional atual do país 2023/24 deverá ser de 33,05 milhões de toneladas, com queda de 9,7% sobre as 36,6 milhões de toneladas da safra anterior. Com isso, o volume atual representa um progresso de 77,16% devendo ainda ser processadas 8,00 milhões de toneladas de açúcar pelas usinas da Índia nos próximos meses. Já no Brasil a Unica atualizou os dados de moagem de cana do Centro-Sul até o fim da segunda metade de fevereiro, evidenciando o retorno [mesmo que de duas unidades] das usinas à atividade de moagem. Além dessas duas, para março mais 28 usinas deverão retomar de forma antecipada a colheita da safra nova 2024/25 somente na primeira metade de março. A expectativa da SAFRAS & Mercado é que mais 35 usinas antecipem moagem na segunda metade de março.

Com a moagem de 551 mil toneladas de cana na segunda metade de fevereiro [0,57% sobre a quinzena imediatamente anterior] o volume total de cana acumulada na safra chegou a 647,14 milhões de toneladas, com alta de 19% no ano. A produção de açúcar em 16,12 mil toneladas na segunda metade de fevereiro [com queda de 41% na margem] elevou o volume acumulado para 42,18 milhões de toneladas. Pelo lado da cana os dados de moagem da segunda metade de fevereiro se mostraram 44% acima da média dos últimos 5 anos sobre o mesmo período enquanto o açúcar se mostrou 129% acima da sua média de 5 anos para o mesmo período. Outro ponto de destaque foi o fraco nível de concentração da cana para o açúcar, em 23,39%, o que caracteriza o padrão de início de safra das usinas que, por questões técnicas, são obrigadas a manter o mix para o etanol.

MERCADO QUEIVALENCIAS - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcumsa ficou firme a R\$ 141,00 [US\$/cents 25,72]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 140,00 [US\$/cents 25,53]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 140,00 [US\$/cents 25,53]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 139,00 [US\$/cents 25,35]. Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 138,00 [US\$/cents 25,17]. O etanol hidratado se mostrou 42,07% 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 14,56].

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				12-mar-24			
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual				
Paraná	R\$	R\$	US\$				
Maringá	143,00	144,00	28,75				
São Paulo							
- Ribeirão Preto	141,00	143,00	28,35				
- Araçatuba	140,00	141,00	28,15				
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	142,00	143,00	28,55				
Goiás	134,00	155,00	26,94				
ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO							
(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos)				12-mar-24			
	Atual	Anterior	Var %				
Posto Usina R\$	142,16	142,80	-0,45				
Posto Usina US\$	28,59	28,70	-0,38				
Média 3 últimos dias R\$	142,03	141,89	0,10				
US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:				12-mar-24			
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Março/24	21,89	22,10	21,77	21,90	21,95	-0,27	
Maió/24	21,63	21,82	21,52	21,67	21,69	-0,27	
Julho/24	21,61	21,79	21,51	21,70	21,70	-0,41	
LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:				12-mar-24			
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Dezembro/23	615,70	614,50	622,50	617,80	617,10	-0,22	
Março/24	599,50	597,20	604,90	599,80	599,60	-0,01	
Maió/24	589,60	587,70	595,30	591,90	592,10	-0,42	
ÍNDICES							
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	127.668	128.039	126.121	126.124	126.124	1,22	
Dow Jones	39.005	39.072	38.711	38.883	38.770	0,61	
Standard & Poors	5.175	5.180	5.114	5.134	5.118	1,12	
CÂMBIO							
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dólar Comercial	4,9742	4,9943	4,9586	4,9755	-0,0800		
Euro/US\$							
US\$/Yuan (China)							

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno				
(em dólares por tonelada)				
12/03/2024	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/24	Maió/24	Dezembro/23	Março/24
Bolsa*	482,59	476,86	615,70	599,50
Diferencial de Polarização	19,55	19,31	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	23,15	18,74	135,00	140,00
Preço FOB porto ****	525,29	514,91	750,70	739,50
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)	482,62	472,25	704,53	693,33
PVU (US\$/saca 50kg)	24,13	23,61	35,23	34,67
PVU (R\$/saca 50kg)**	120,03	117,45	175,22	172,44
Equivalente Interno (1)	143,32	140,24	209,22	205,90
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 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				
12-mar-24	Compra *	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	153,00	154,00	30,76	27,90
Alagoas	165,00	166,00	33,17	30,09
Pernambuco	152,00	153,00	30,56	27,72
Rio Grande do Norte	163,00	164,00	32,77	29,73
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	terça-feira, 12 de março de 2024	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	-2,10	140,00	4,09	4.087,23	821,69	2.800,00	-2,02	562,90	-2,02		25,53
Açúcar Físico RP/SP	0,00	141,00	4,12	4.116,43	827,56	2.820,00	0,08	566,93	0,08		25,72
Etanol Anidro	0,00	73,50	2,45	2.450,00	492,54	1.469,97	0,08	295,52	0,08		13,40
Etanol Hidratado	0,00	79,83	2,55	2.550,00	512,65	1.596,70	0,08	321,00	0,08		14,56
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	593,06	1.847,16	0,08	371,35	0,08		16,84
Etanol Anidro CBOT	-0,08	64,06	2,14	2.135,32	429,28	1.281,17	0,00	257,56	0,00		11,68
Açúcar NY	-0,36	118,60	4,35	4.351,35	874,78	2.372,01	-0,28	476,86	-0,28		21,63
Açúcar Londres	-0,31	153,13	4,69	4.691,87	943,24	3.062,61	-0,23	615,70	-0,23		27,93
Açúcar Índia	-0,08	115,41	3,52	3.521,88	708,03	2.308,14	0,00	464,02	0,00		21,05
Açúcar Rússia	-0,08	128,55	3,92	3.923,07	788,68	2.571,07	0,00	516,88	0,00		23,45
Açúcar China	-0,08	169,33	5,17	5.167,46	1.038,85	3.386,61	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 lcmsa Container - Santos | em US\$/ton

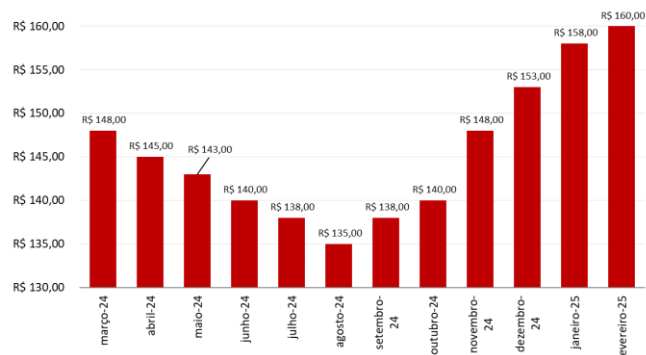
Data	Março	Abril	Maió	Junho
	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer
12/03/2023	135 140	130 -	-	-

Basis Cristal 45 lcmsa 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 lcmsa

Base Ribeirão Preto | 2024/25



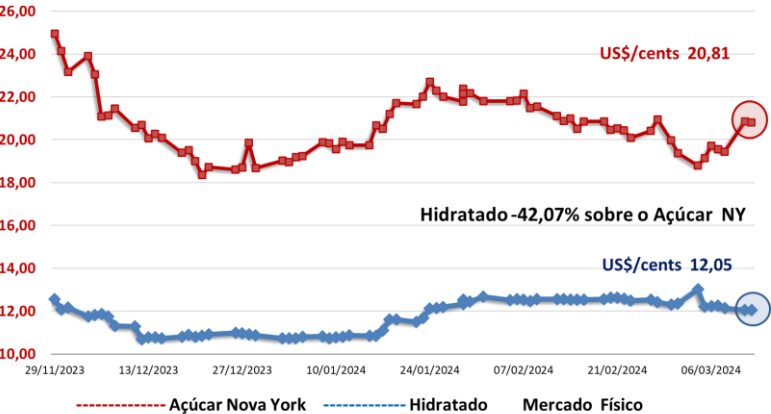
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 12/03/24						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,45	2,49	0,4925	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,43	2,46	0,4885	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,51	2,54	0,5046	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,21	2,22	0,4445	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,20	2,22	0,4423	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,31	2,33	0,4653	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,45	2,47	0,4925	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,53	2,55	0,5086	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	2.157,00	2.149,00	0,37	
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
	2,48	2,27	2,50	2,48
				2,53

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 12/03/24					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Setembro/23	1,640			1,625	0,92
Outubro/23	1,655			1,645	0,60
Novembro/23	1,653			1,648	0,30
Dezembro/23	1,648			1,645	0,15
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Setembro/23	77,69	77,01	78,31	77,71	0,20
Outubro/23	77,30	76,67	77,90	77,34	0,20
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Setembro/23	2,6003	2,5495	2,6018		
Outubro/23	2,5916	2,5443	2,5932		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Setembro/23	82,35	81,69	83,01	82,21	0,17
Outubro/23	81,85	81,22	82,46	81,72	0,15

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

Dados da Unica confirmam expectativas da SAFRAS & Mercado para as vendas de anidro e hidratado em fevereiro

O mercado físico de etanol teve a terça-feira marcada por preços estáveis no Centro-Sul e mais baixos no Centro-Oeste onde a oferta de etanol de milho tem aumentado. De modo geral o mercado ficou atento aos dados da Unica atualizados no final da manhã da terça-feira onde foi possível observar as vendas de etanol anidro e hidratado das usinas para as distribuidoras em fevereiro. Ainda no mês anterior a SAFRAS & Mercado havia estimado volumes de vendas de 946 milhões de litros de anidro e 1,61 bilhão de litros de hidratado no final de fevereiro, os quais se mostraram muito próximos a demanda efetiva do mês em 1,68 bilhão de litros de hidratado e de 975 milhões de litros de anidro. As vendas de hidratado oscilaram 4,3% acima da estimativa da SAFRAS & Mercado e as de anidro se mostraram 3,07% acima da estimativa da SAFRAS & Mercado. Mesmo assim vieram em queda de 4,48% para o hidratado e em baixa de 5,59% para o anidro em relação as vendas de janeiro. No ano o cenário foi de alta forte, de 55% para o hidratado e de 10% para o anidro, embora os dados de venda do ano passado tenham sido fracos demais, provocando um carregamento estatístico.

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 em queda de 0,80% a R\$ 2,48 litro com usinas pedindo R\$ 2,50 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,45. Para dentro do estado em queda de 1,19% 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 0,80% a R\$ 2,48 litro com ofertas de usinas pedindo R\$ 2,50 e sem indicações de distribuidoras. 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)	143,32	143,32
Diferença (a/b)	-53,93%	-54,76%
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)		