

## Análise Mercado de Açúcar: Maio/24 sobe em Nova York e supera 22 cents na sexta-feira

*Canal de alta de curto prazo prevalece sobre tendência de baixa de médio prazo; Fundamentos do mercado de açúcar ajudam nos preços mais altos acima dos 22 cents diante de perspectiva de safra menor do que o esperado no Centro-Sul do Brasil*

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar em Nova York teve a sexta-feira marcada por preços levemente mais altos sobre o atual driver Maio/24 que encerrou o dia cotado a US\$/cents 22,12, com alta acentuada de 1,60% a qual possibilitou que esse ativo rompesse a recente barreira dos 22 cents. Esta máxima de curto prazo limitou os avanços de Maio/24 em Nova York ao longo de toda a segunda semana de março, sendo efetivamente rompida e deixada para trás [pelo menos por enquanto] em função dos fundamentos da safra nova 2024/25 do Centro-Sul do Brasil. A cada semana que passa o avanço do clima minimamente chuvoso vai se consolidando ainda mais sobre os canaviais do Centro-Sul do Brasil. Várias são as estimativas de cortes de produção para a próxima temporada [incluindo a da SAFRAS & Mercado] 2024/25 do Centro-Sul, as quais vão formando forte amparo fundamental para avanços em Nova York acima dos 22 cents.

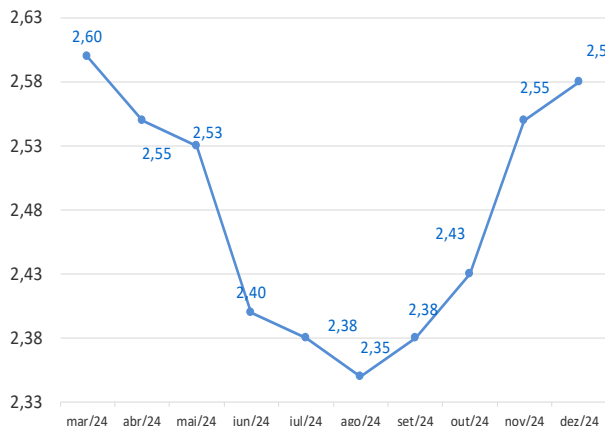
A SAFRAS & Mercado estima atualmente 610 milhões de toneladas de cana a serem processadas no Centro-Sul ao longo da temporada futura 2024/25. O corte recente é o terceiro após os números iniciais em dezembro, que eram de 670 milhões de toneladas. Em janeiro e fevereiro respectivamente a SAFRAS & Mercado realizou duas atualizações de estimativas de safra apontando, em cada uma, cortes de 20 milhões de toneladas. Porém agora em março o corte mais recente é também mais intenso, em 40 milhões de toneladas, chegando ao montante de 610 milhões de toneladas. A irrigação em parte dos canaviais do Centro-Sul junto a presença de canaviais novos, com

melhoramento genético e mais resistentes a falta de chuvas ajuda na manutenção dos volumes finais pouco acima dos 600 milhões de toneladas que é uma marca que ainda se mantém. Apesar disso o mercado observa se os meses de abril, maio e junho não trarão chuvas eventuais, como foi o caso do ano anterior onde o final de março e o final de abril foram marcados por chuvas sobre áreas mais ao norte de SP. A eventualidade destas chuvas neutralizaria parte dos danos acumulados até o momento, porém, não são nada garantidos, ainda mais quanto lembramos que o padrão do El Niño seguia em curso até, pelo menos, fevereiro de 2024 e que ao longo do terceiro e quarto trimestre do ano o padrão do La Niña deverá tomar lugar da zona de neutralidade nas temperaturas das águas do Oceano Pacífico na passagem do primeiro para o segundo semestre deste ano. Todos estes vetores somados deverão deixar o clima como um vetor ainda mais instável e imprevisível do que ele usualmente se mostra.

**MERCADO QUEIVALÊNCIAS** - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcmsa ficou em alta de 1,42% a R\$ 143,00 [US\$/cents 25,95]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 142,00 [US\$/cents 25,78]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, fico cotado ao redor de R\$ 142,00 [US\$/cents 25,78]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 141,00 [US\$/cents 25,60]. Açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 140,00 [US\$/cents 25,41]. O etanol hidratado se mostrou 42,99% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,00 [PVU] e 43,38% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 79,83 [US\$/cents 14,49].

### 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 15-mar-24

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	145,00	146,00	29,02
São Paulo			
- Ribeirão Preto	143,00	145,00	28,62
- Araçatuba	142,00	143,00	28,42
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	144,00	145,00	28,82
Goiás	135,00	155,00	27,01

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lçumsa - posto usina - com impostos) 15-mar-24

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	144,19	142,74	1,02
Posto Usina US\$	28,87	28,59	0,98
Média 3 últimos dias R\$	143,16	142,48	0,47

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 15-mar-24

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/24	22,12	22,15	21,72	21,75	21,77	1,60
Maió/24	21,76	21,79	21,45	21,50	21,51	1,16
Julho/24	21,70	21,76	21,46	21,50	21,50	0,93

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 15-mar-24

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/23	623,40	613,10	625,20	617,60	614,80	1,39
Março/24	607,30	597,20	607,60	601,00	599,20	1,35
Maió/24	596,70	588,50	596,80	591,60	589,50	1,22

ÍNDICES Fech. Mín Máx Abert. Ant. Var. (%)

Ibovespa	126.742	127.957	126.502	127.682	127.690	-0,74
Dow Jones	38.715	38.928	38.618	38.810	38.906	-0,49
Standard & Poors	5.117	5.137	5.105	5.123	5.150	-0,65

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dólar Comercial	4,9973	5,0016	4,9827	4,9902	0,2000
Euro/US\$					
US\$/Yuan (China)					

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

15/03/2024	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/24	Maió/24	Dezembro/23	Março/24
Bolsa*	487,67	479,73	623,40	607,30
Diferencial de Polarização	19,75	19,43	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	23,15	18,74	135,00	140,00
Preço FOB porto ****	530,56	517,89	758,40	747,30
Frete usina porto	32,02	32,02	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	488,05	475,38	712,38	701,28
PVU (US\$/saca 50kg)	24,40	23,77	35,62	35,06
PVU (R\$/saca 50kg)**	121,95	118,78	178,00	175,23
Equivalente Interno (1)	145,61	141,83	212,54	209,23
Preço Cristal (Icumsa 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

15-mar-24	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	153,00	154,00	30,62	27,77
Alagoas	165,00	166,00	33,02	29,95
Pernambuco	152,00	153,00	30,42	27,59
Rio Grande do Norte	163,00	164,00	32,62	29,59
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	2,11	145,00	4,23	4.233,21	847,10	2.900,00	1,91	580,31	1,91	26,32
Açúcar Físico RP/SP	1,42	143,00	4,17	4.174,82	835,41	2.860,00	1,21	572,31	1,21	25,96
Etanol Anidro	0,00	73,50	2,45	2.450,00	490,26	1.469,97	-0,20	294,15	-0,20	13,34
Etanol Hidratado	0,00	79,83	2,55	2.550,00	510,28	1.596,70	-0,20	319,51	-0,20	14,49
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	590,32	1.847,16	-0,20	369,63	-0,20	16,77
Etanol Anidro CBOT	0,20	66,93	2,23	2.231,05	446,45	1.338,60	0,00	267,87	0,00	12,15
Açúcar NY	1,37	119,87	4,40	4.397,83	880,04	2.397,35	1,16	479,73	1,16	21,76
Açúcar Londres	1,60	155,77	4,77	4.772,61	955,04	3.115,32	1,40	623,40	1,40	28,28
Açúcar Índia	0,20	115,94	3,54	3.538,23	708,03	2.318,86	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	0,20	129,15	3,94	3.941,29	788,68	2.583,01	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	0,20	170,12	5,19	5.191,46	1.038,85	3.402,34	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	-	-	-	-

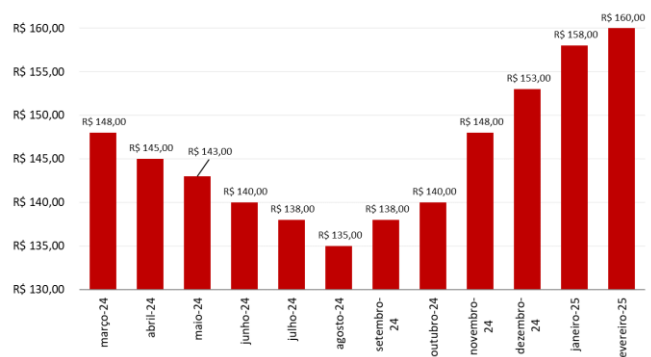
Basis Cristal 150 lçumsa Container - Santos | em US\$/ton

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

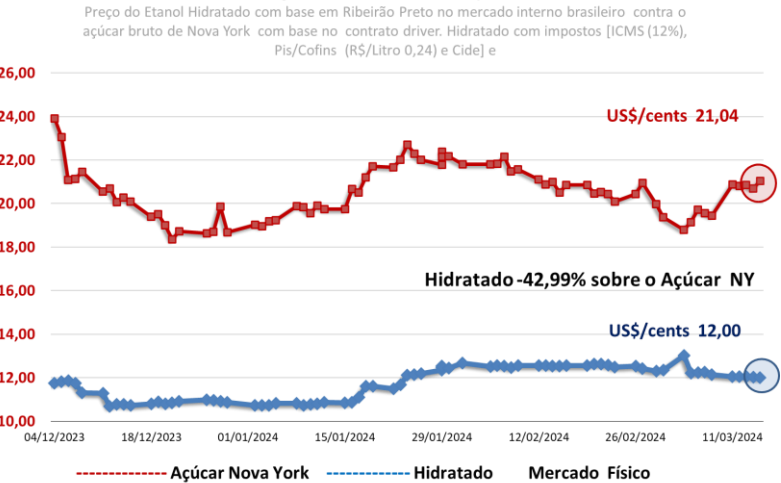


MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 15/03/24						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,45	2,49	0,4903	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,43	2,46	0,4863	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,51	2,54	0,5023	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,21	2,22	0,4424	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,20	2,22	0,4402	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,31	2,33	0,4631	2,24	2,02	1,96
Paraná ( com impostos)						
Anidro	2,45	2,47	0,4903	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,53	2,55	0,5063	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	2.208,50	2.193,00	0,71	
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
	2,43	2,27	2,53	2,50
				NE
				2,53

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 15/03/24					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Setembro/23	1,695			1,690	0,29
Outubro/23	1,710			1,703	0,44
Novembro/23	1,708			1,698	0,58
Dezembro/23	1,703			1,693	0,59
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Setembro/23	80,55	80,01	80,89	80,58	-0,23
Outubro/23	80,11	79,51	80,36	79,87	-0,09
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Setembro/23	2,7092	2,6790	2,7240		
Outubro/23	2,6943	2,6690	2,7095		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Setembro/23	85,29	84,60	85,55	85,42	-0,15
Outubro/23	84,70	84,01	84,92	84,74	-0,04

Arbitragem Hidratado X Açúcar NY



Análise Mercado de Etanol

Mercado físico com demanda moderada na sexta-feira com distribuidoras calmas na demanda

O mercado físico de etanol teve a sexta-feira marcada por baixo volume de negociação entre usinas e distribuidoras em um contexto de mercado em que as distribuidoras não se mostram com muita pressa para realizar novas compras. Os preços no Centro-Sul se mostraram estáveis, mas no Centro-Oeste se mostraram levemente mais altos. Além disso, a finalização da semana usualmente é marcada pela baixa participação dos agentes nas negociações, deixando para o início da semana seguinte a retomada das negociações de forma mais acentuada. Porém, no curto prazo, as distribuidoras têm se mostrado com baixo ímpeto comprador em função da expectativa de pressão de tancagem que o etanol da safra nova provocará sobre os volumes de estoques que seguem armazenados, diante da demanda moderada para os padrões atuais de competitividade. A SAFRAS & Mercado alerta que a segunda quinzena de março deverá ter uma probabilidade maior de forte variação negativa nos preços em função do maior número de entrada de usinas na moagem antecipada da safra nova 2024/25.

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 alta de 0,81% a R\$ 2,50 litro com usinas pedindo R\$ 2,53 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,48. Para dentro do estado em alta de 1,20% a R\$ 2,53 litro com usinas pedindo R\$ 2,55 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,50.

Anidro para dentro do estado em alta de 1,25% 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 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)	145,61	145,61
Diferença (a/b)	-54,65%	-55,47%
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)		