

## Análise Mercado de Açúcar: Pressão de oferta motiva fundos a liquidarem posições em NY

*Final de safra com volume maior de produção na Ásia e antecipação de safra no Centro-Sul do Brasil motiva liquidação de posições por parte dos fundos em Nova York; Maio/24 perde seu canal de alta de forma abrupta e inesperada na quarta-feira; Petróleo ajuda nas quedas do dia*

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar em Nova York teve a quarta-feira marcada por preços mais baixos com o atual driver Maio/24 encerrando o dia em queda de 0,73% cotado a US\$/cents 21,48. O mercado foi pego de surpresa com a perda do canal de alta que estava vigente desde o início de março sobre este ativo. Com isso, a queda de 0,73% do dia foi bem mais impactante em termos psicológicos ao mercado que a baixa de mais de 2% do dia anterior, ainda mais quando levamos em conta que a abertura das negociações da quarta-feira foi feita exatamente no suporte do canal de alta atual, o qual foi rápida e negativamente rompido. O que foi possível observar de background por trás deste movimento de baixa inesperada, ao ponto de fazer com que Maio/24 perdesse o seu canal de alta, esteve diretamente relacionado ao comportamento dos fundos especuladores.

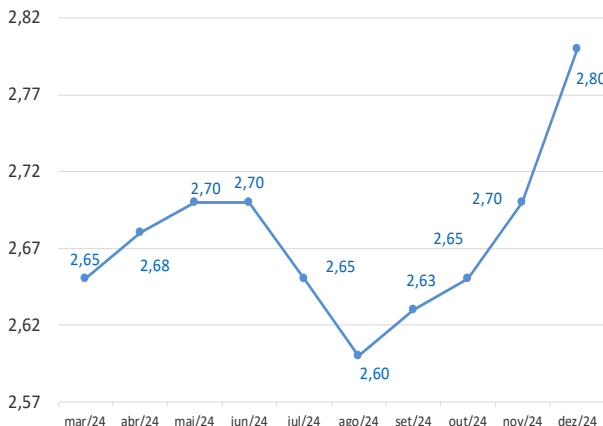
A postura vendedora foi intensa vista a sobreposição de suas informações fundamentais. A primeira é pelo final de safra melhor do que o esperado na Índia e na Tailândia, onde os volumes de cana têm se mostrado melhores em qualidade e quantidade, reflexo de exposição maior às chuvas de Monção da última temporada em 2023 e com maiores níveis de concentração de ATR [equivalente] sobre a cana de final de safra. Como os efeitos são vistos tanto sobre a Índia quanto sobre a Tailândia, o mercado internacional interpretou que há uma relativa melhora no saldo de disponibilidade de oferta de curto prazo, principalmente pela Ásia, ajudando na pressão de baixa sobre os preços externos. Mas essa questão não para por aí. Isto porque os gestores de fundos também observam as condições do Centro-Sul do Brasil, dez dias antes do início da safra nova 2024/25.

Este é o segundo vetor de baixa sobre a queda forte nos preços da quarta-feira. Por um lado, a safra nova 2024/25 não será tão alta em termos de volume como se esperava. Ainda assim haverá no mínimo 610 milhões de toneladas de cana a serem processadas, com a manutenção do mix de produção a favor do açúcar [53% na expectativa da SAFRAS & Mercado, com oferta de 42 milhões de toneladas]. Com isso, mesmo com os eventuais ajustes de baixa por parte das chuvas fracas na entressafra, a oferta de açúcar não representa impacto negativo na disponibilidade de oferta do mercado internacional, pelo menos não por parte do Centro-Sul do Brasil. Com isso os fundos internacionais reforçaram [com tranquilidade] a sua postura vendedora ao longo do dia sobre Maio/24 que, é importante lembrar, no mês que vem em abril, terá seu último mês de negociação, o que também ajuda a reforçar uma postura vendedora por parte dos fundos que desejam rolar posições, realizando liquidação financeira de seus ativos para evitar entregas físicas sobre os mesmos.

**MERCADO QUEIVALÊNCIAS** - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcmsa fico estável a R\$ 143,00 [US\$/cents 26,08]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 142,00 [US\$/cents 25,90]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, fico cotado ao redor de R\$ 142,00 [US\$/cents 25,90]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 141,00 [US\$/cents 25,72]. Açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 140,00 [US\$/cents 25,53]. O etanol hidratado se mostrou 39,21% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,40 [PVU] e 43,08% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 81,40 [US\$/cents 14,85].

### 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 20-mar-24

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	145,00	146,00	29,15
São Paulo			
- Ribeirão Preto	143,00	145,00	28,75
- Araçatuba	142,00	143,00	28,55
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	144,00	145,00	28,95
Goiás	135,00	155,00	27,14

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos) 20-mar-24

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	144,94	144,01	0,65
Posto Usina US\$	29,15	28,68	1,64
Média 3 últimos dias R\$	144,46	144,21	0,17

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 20-mar-24

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/24	21,48	21,58	21,13	21,58	21,64	-0,73
Maió/24	21,25	21,32	20,88	21,28	21,36	-0,51
Julho/24	21,26	21,39	20,91	21,39	21,39	-0,60

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 20-mar-24

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/23	620,30	611,60	621,20	617,00	619,90	0,06
Março/24	601,60	594,70	602,60	601,10	604,20	-0,43
Maió/24	588,90	581,20	589,10	588,10	592,00	-0,52

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

Ibovespa	129.125	129.210	127.349	127.534	127.529	1,25
Dow Jones	39.094	39.091	38.989	39.072	39.111	0,01
Standard & Poors					5.179	

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dólar Comercial	4,9739	5,0336	4,9720	5,0331	-1,0900
Euro/US\$					
US\$/Yuan (China)					

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

20/03/2024	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/24	Maió/24	Dezembro/23	Março/24
Bolsa*	473,56	468,48	620,30	601,60
Diferencial de Polarização	19,18	18,97	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	23,15	18,74	135,00	140,00
Preço FOB porto ****	515,88	506,20	755,30	741,60
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)	473,22	463,53	709,13	695,43
PVU (US\$/saca 50kg)	23,66	23,18	35,46	34,77
PVU (R\$/saca 50kg)**	117,69	115,28	176,36	172,95
Equivalente Interno (1)	140,52	137,64	210,58	206,51
Preço Cristal (lcumsa 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)			-0,31	-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

20-mar-24	Compra *	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	173,00	174,00	34,78	31,55
Alagoas	161,00	162,00	32,37	29,36
Pernambuco	172,00	173,00	34,58	31,37
Rio Grande do Norte	159,00	160,00	31,97	29,00
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\$/M³	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,00	143,00	4,17	4.174,82	839,34	2.860,00	1,11	575,00	1,11	26,08
Açúcar Físico RP/SP	0,00	143,00	4,17	4.174,82	839,34	2.860,00	1,11	575,00	1,11	26,08
Etanol Anidro	0,00	73,50	2,45	2.450,00	492,57	1.469,97	1,11	295,54	1,11	13,41
Etanol Hidratado	0,77	82,03	2,62	2.620,00	526,75	1.640,53	1,89	329,83	1,89	14,96
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	593,10	1.847,16	1,11	371,37	1,11	16,84
Etanol Anidro CBOT	-2,60	64,05	2,14	2.135,19	429,28	1.281,09	-1,52	257,56	-1,52	11,68
Açúcar NY	-1,61	116,51	4,27	4.274,65	859,42	2.330,20	-0,51	468,48	-0,51	21,25
Açúcar Londres	-1,03	154,27	4,73	4.726,64	950,29	3.085,31	0,06	620,30	0,06	28,14
Açúcar Índia	-1,10	115,40	3,52	3.521,66	708,03	2.308,00	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	-1,10	128,55	3,92	3.922,83	788,68	2.570,91	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	-1,10	169,32	5,17	5.167,15	1.038,85	3.386,41	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 lcumsa Container - Santos | em US\$/ton

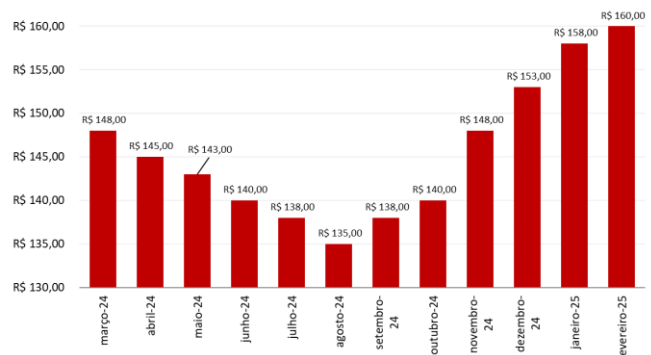
Data	Março	Abril	Maió	Junho
	Bid   Offer	Bid   Offer	Bid   Offer	Bid   Offer
20/03/2023	135   140	130   -	-	-

Basis Cristal 45 lcumsa 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 lcumsa

Base Ribeirão Preto | 2024/25



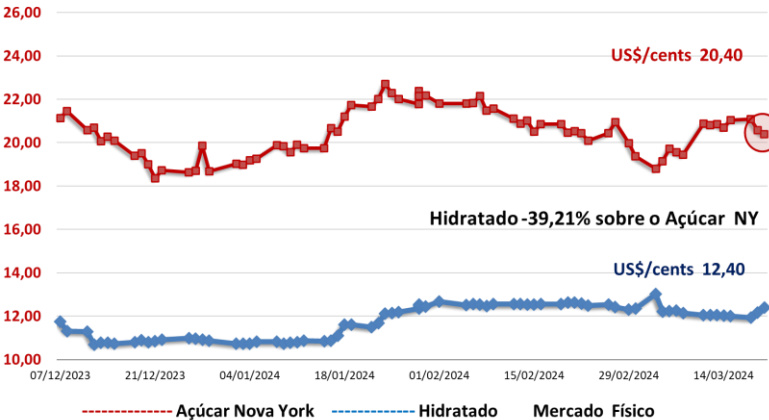
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 20/03/24						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,45	2,49	0,4926	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,43	2,46	0,4886	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,51	2,54	0,5046	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,27	2,28	0,4567	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,26	2,28	0,4547	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,40	2,42	0,4830	2,24	2,02	1,96
Paraná ( com impostos)						
Anidro	2,45	2,47	0,4926	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,58	2,60	0,5187	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	2.275,50	2.246,50	1,29	
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	2,53	2,53

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 20/03/24					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Setembro/23	1,615			1,625	-0,61
Outubro/23	1,638			1,648	-0,60
Novembro/23	1,643			1,653	-0,60
Dezembro/23	1,645			1,655	-0,60
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Setembro/23	80,99	80,65	82,03	81,91	-1,32
Outubro/23	80,40	80,07	81,36	81,24	-1,20
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Setembro/23	2,7350	2,7100	2,7500		
Outubro/23	2,7219	2,6980	2,7380		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Setembro/23	85,61	84,98	86,61	86,62	-1,16
Outubro/23	84,97	84,30	85,84	85,83	-1,00

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 seguem firmes nos recentes patamares mais altos do início da semana

O mercado físico de etanol teve a quarta-feira marcada por preços de estáveis a mais altos ao longo das regiões produtoras de cana do Centro-Sul e Centro-Oeste do Brasil. A demanda das distribuidoras tem se mostrado mais firme desde a semana anterior e tem se mantido elevada no início desta semana. A preocupação com a quebra da safra corrente 2024/25 e com a manutenção do mix predominante para o açúcar tem feito com que muitos compradores deixem de lado a espera pela pressão de tancagem do final de entressafra, retomando rapidamente as compras de curto a médio prazo. Com isso os preços têm se fortalecido na faixa dos R\$ 2,60 na maior parte do Centro-Sul. Ainda é incerto o efeito das chuvas desta semana e da semana que vem na dinâmica do dia a dia dos preços no mercado físico, mas o que podemos antecipar é que elas não serão suficientes para neutralizar os estragos nos canaviais acumulados até o momento. Logo, os preços do etanol, por maiores que sejam as chuvas da segunda metade de março, deverão seguir firmes com suporte fundamental de alta ao longo das próximas semanas.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em alta de 0,77% a R\$ 2,62 litro com usinas pedindo R\$ 2,65 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,58. 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\$ 2,58 o litro. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado em alta de 0,40% a R\$ 2,53 litro com usinas pedindo R\$ 2,55 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 firme 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 Paulínia hidratado em alta de 0,74% a R\$ 2,73 litro com usinas pedindo R\$ 2,75 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	2,6200
PIS/Cofins (1)	0,24	0,24
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	12,00%
Base (s/imposto)	2,2100	2,0656
Etanol H/A (2)	-	2,1434
Conversão (VHP) (a)	66,03	66,84
Preço Açúcar VHP(b)	140,52	140,52
Diferença (a/b)	-53,01%	-52,44%
Conversão (Branco)	66,30	67,10
(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)		