

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar segue com avanços na quarta-feira em Nova York

Ampliação das estimativas de déficit global na safra futura 2024/25 sustentam preços acima dos 20 cents e ampliam recuperação para regiões brevemente superiores a 21 cents; Clima no Brasil segue acompanhado de perto pelo mercado com expectativa de chuvas maiores em março

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve a quarta-feira marcada por preços mais altos sobre o atual driver Maio/24 em que nova York que avançou 2,77% cotado a US\$/cents 21,45. No início desta semana a SAFRAS & Mercado já havia alertado para a sustentação pouco acima dos US\$/cents 20,00 e da criação de um canal lateral entre US\$/cents 20,00 a US\$/cents 21,00. A oscilação pouco acima dos US\$/cents 21,00 segue dentro da expectativa do canal lateral em curso após a definição clara do suporte dos US\$/cents 20,00 também alertada pela SAFRAS & Mercado desde o início da semana anterior. Questões fundamentais de médio prazo têm ajudado na definição tanto da mínima de curto prazo quanto da leve recuperação frente a esta mínima. Basicamente temos ampliações das indicações de déficit no saldo de balanço da oferta e demanda global de açúcar. Recentemente a BP Bunge Bioenergia indicou que espera um déficit global de 1,6 milhão de toneladas na safra internacional futura 2024/25 que começa apenas em outubro deste ano.

Segundo a empresa este déficit deverá ser reforçado pela baixa de 4,4% na produção de açúcar do Brasil na safra futura 2024/25 que deverá oscilar em 40,8 milhões de toneladas em função da entressafra com chuvas abaixo da média. As estimativas da SAFRAS & Mercado são de volumes entre 11% a 17% abaixo da média entre os meses de dezembro de 2023 e janeiro e fevereiro de 2024, dependendo da região produtora de cana do Centro-Sul. Com estas indicações da Bunge, o mercado internacional relembra os dados mais recentes da Organização Internacional do Açúcar [ISO] que ampliou em fevereiro a sua estimativa de déficit para safra internacional atual 2023/24 em 105,67%, saindo de 335 [realizada em novembro do ano passado] para 689 mil toneladas. Agora o mercado trabalha com dois vetores de sustentação de curto

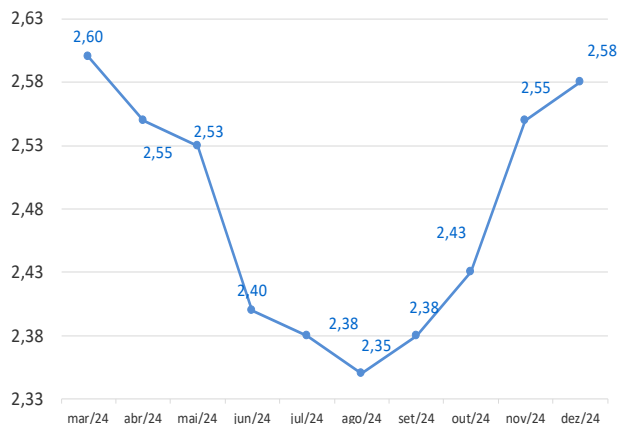
prazo nos preços que, na visão da SAFRAS & Mercado, poderá ampliar o suporte de mínima da faixa dos 20 cents para o nível dos 21 cents, reforçando a formação de um canal lateral entre estas duas regiões.

No Brasil o mercado observa os mapas de clima de chuvas sobre os canaviais do Centro-Sul para ver se março deverá ser um mês mais chuvoso que fevereiro irão se confirmar. O mercado fala pouco da postura de algumas usinas que pretendem postergar o início da safra nova no Centro-Sul 2024/25 de abril para maio, mas caso as chuvas se confirmem em março [como de fato tem ocorrido nestes primeiros dias do mês] a medida pode ser assertiva e neutralizar parte da tendência de baixa que está sendo prevista para a moagem de cana e para a produção de açúcar. A SAFRAS & Mercado já realizou dois cortes em sua estimativa de safra futura 2024/25 em 2024, uma em janeiro e outra em fevereiro, cada uma com 10 milhões de toneladas. Porém, os volumes totais deverão recuar apenas de 670 para 650. Recentemente a Pecege estimou uma moagem de cana em 597,92 milhões de toneladas no Centro-Sul em função destas chuvas abaixo da média.

MERCADO QUEIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcmsa em baixa de 0,71% a R\$ 140,00 [US\$/cents 25,69]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 139,00 [US\$/cents 25,50]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, fico cotado ao redor de R\$ 139,00 [US\$/cents 25,50]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 138,00 [US\$/cents 25,32]. Açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 137,00 [US\$/cents 25,14]. O etanol hidratado se mostrou 37,99% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,23 [PVU] e 42,98% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 79,83 [US\$/cents 14,65].

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 6-mar-24

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	142,00	143,00	28,72
São Paulo			
- Ribeirão Preto	140,00	142,00	28,32
- Araçatuba	139,00	140,00	28,11
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	141,00	142,00	28,52
Goiás	134,00	155,00	27,10

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos) 6-mar-24

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	141,66	142,21	-0,39
Posto Usina US\$	28,65	28,71	-0,21
Média 3 últimos dias R\$	142,27	142,76	-0,34

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 6-mar-24

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/24	21,45	21,68	20,72	20,87	20,87	2,77
Maió/24	21,14	21,35	20,49	20,64	20,64	2,42
Julho/24	21,21	21,39	20,61	20,77	20,74	2,26

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 6-mar-24

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/23	611,00	591,60	614,00	595,30	594,30	2,81
Março/24	591,00	575,70	594,10	578,80	577,30	2,37
Maió/24	582,20	569,40	585,00	571,00	570,50	2,05

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

Ibovespa	128.856	129.323	128.099	128.099	128.098	0,59
Dow Jones	38.587	38.858	38.571	38.721	38.585	0,00
Standard & Poors	5.101	5.128	5.096	5.108	5.079	0,44

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dólar Comercial	4,9441	4,9462	4,9331	4,9451	-0,2100
Euro/US\$					
US\$/Yuan (China)					

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

06/03/2024	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/24	Maió/24	Dezembro/23	Março/24
Bolsa*	472,89	466,06	611,00	591,00
Diferencial de Polarização	19,15	18,88	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	4,85	4,41	115,00	130,00
Preço FOB porto ****	496,90	489,34	726,00	721,00
Frete usina porto	32,36	32,36	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	454,03	446,48	679,64	674,64
PVU (US\$/saca 50kg)	22,70	22,32	33,98	33,73
PVU (R\$/saca 50kg)**	112,24	110,37	168,01	166,77
Equivalente Interno (1)	134,02	131,79	200,61	199,13
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto			140	140
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			141,7	141,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,29	-0,29

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

6-mar-24	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	153,00	154,00	30,95	28,07
Alagoas	165,00	166,00	33,37	30,28
Pernambuco	152,00	153,00	30,74	27,89
Rio Grande do Norte	163,00	164,00	32,97	29,91
Pará/Belém**	162,58	163,58	137,40	45,59

** 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	0,00	141,00	4,12	4.116,43	832,59	2.820,00	0,22	570,38	0,22	25,87
Açúcar Físico RP/SP	-0,71	140,00	4,09	4.087,23	826,69	2.800,00	-0,49	566,33	-0,49	25,69
Etanol Anidro	0,00	71,40	2,38	2.380,00	481,38	1.427,97	0,22	288,82	0,22	13,10
Etanol Hidratado	0,00	79,83	2,55	2.550,00	515,77	1.596,70	0,22	322,95	0,22	14,65
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	596,67	1.847,16	0,22	373,61	0,22	16,95
Etanol Anidro CBOT	-0,86	60,73	2,02	2.024,44	409,47	1.214,64	-0,64	245,68	-0,64	11,14
Açúcar NY	2,20	115,21	4,23	4.227,04	854,97	2.304,25	2,42	466,06	2,42	21,14
Açúcar Londres	2,58	151,04	4,63	4.627,88	936,04	3.020,85	2,81	611,00	2,81	27,71
Açúcar Índia	-0,22	114,71	3,50	3.500,56	708,03	2.294,17	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	-0,22	127,78	3,90	3.899,33	788,68	2.555,51	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	-0,22	168,31	5,14	5.136,20	1.038,85	3.366,12	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 lcumsa Container - Santos | em US\$/ton

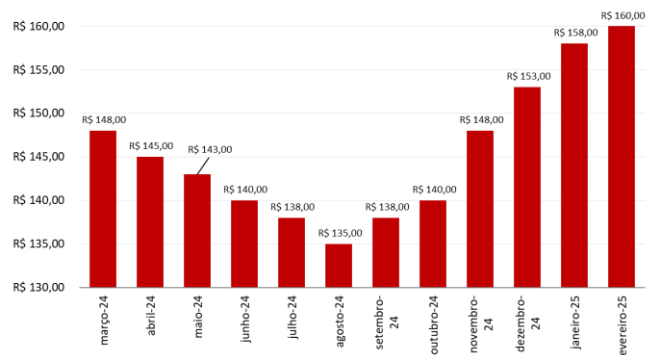
Data	Março	Abril	Maió	Junho
	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer
04/03/2023	115 -	130 -	-	-

Basis Cristal 45 lcumsa 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 lcumsa

Base Ribeirão Preto | 2024/25



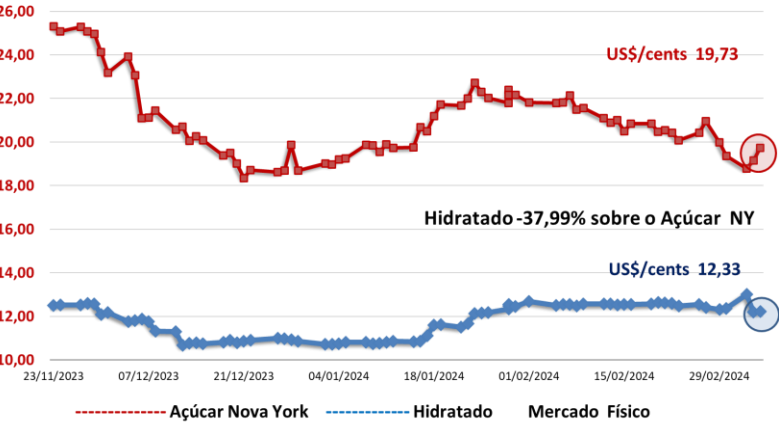
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 06/03/24						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,38	2,42	0,4814	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,36	2,39	0,4773	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,44	2,47	0,4935	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,21	2,22	0,4472	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,20	2,22	0,4450	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,31	2,33	0,4681	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,38	2,40	0,4814	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,53	2,55	0,5117	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL				
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU) entre 26/02e 01/03				
	atual	US\$	1 Sem	var.
São Paulo				
Hidratado Combustível [1]	2,1222	0,4277	2,1297	-0,35
Anidro Combustível [2]	2,4000	0,4837	2,3701	1,26
Outros Fins Hidratado	2,3082	0,4652	2,2044	4,71
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)	
			13,09%	
Hidratado Esalq	atual	anterior	Var.(%)	
Paulínea/SP	2.182,00	2.183,50	-0,07	
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

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 06/03/24					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Setembro/23	1,550			1,550	0,00
Outubro/23	1,575			1,575	0,00
Novembro/23	1,583			1,583	0,00
Dezembro/23	1,585			1,585	0,00
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Setembro/23	78,26	77,25	79,69	77,44	1,09
Outubro/23	77,66	76,64	78,90	76,83	1,09
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Setembro/23	2,5451	2,5303	2,5891		
Outubro/23	2,5367	2,5213	2,5778		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Setembro/23	82,81	81,85	84,05	82,04	0,93
Outubro/23	82,05	81,14	83,19	81,33	0,88

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

Quarta-feira de preços firmes no etanol com estoques ainda acima da média para a época do ano

O mercado físico de etanol teve a quarta-feira marcada por preços novamente firmes na maioria das regiões negociadoras ao longo do Centro-Sul e Centro-Oeste do Brasil. As usinas e distribuidoras observam estoques relativamente elevados para esta época do ano em meio ao retorno antecipado da moagem de cana por parte de algumas usinas [não todas] o que ajuda na formação de um pequeno volume de oferta de produto novo no curto prazo. Porém a chave da análise do mercado de curto a médio prazo é nível dos estoques correntes de anidro e de hidratado. Os dados mais recentes da ANP mostram que os estoques de hidratado, atualmente em 3,58 bilhões de litros, se mostram 36% maiores que o observado até o mesmo momento do ano anterior e 15% maiores que a média dos últimos 5 anos sobre o mesmo período, embora 13% menores que a quinzena imediatamente anterior. O mesmo podemos dizer do anidro que, oscilando em 2,40 bilhões de litros, se mostra com alta de 37% no ano, alta de 23% sobre a média de 5 anos e baixa de 12% na margem.

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. 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\$ 2,48 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 a R\$ 2,48 litro com usinas pedindo R\$ 2,50 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,45. 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	2,3800	2,5500
PIS/Cofins (1)	0,24	0,24
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	12,00%
Base (s/imposto)	2,1400	2,0040
Etanol H/A (2)	-	2,0795
Conversão (VHP) (a)	63,94	64,84
Preço Açúcar VHP(b)	134,02	134,02
Diferença (a/b)	-52,29%	-51,62%
Conversão (Branco)	64,20	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)		