

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar se recupera brevemente acima dos 20 cents para Maio/24

Dados recentes da Tailândia promovem leituras mistas no mercado de curto prazo; Produção acumulada se mostra 14% menor que a do ano anterior; Porém agentes locais estimam oferta maior de açúcar para a temporada atual; Linha dos 20 cents deve servir de suporte para os preços em Nova York ao longo de março

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve a terça-feira marcada por preços mais altos sobre o atual driver Maio/24 que encerrou o dia cotado a US\$/cents 20,87 em alta de 1,31%. Há uma clara acomodação da linha de preço pouco acima dos US\$/cents 20,00, em linha com o que a SAFRAS & Mercado já alertava desde o início da segunda quinzena de fevereiro. Agora, frente ao encontro de seu suporte de curto prazo, é altamente provável que se desenvolva um canal lateral pouco acima desta região dos US\$/cents 20,00 ao longo de março. Um dos fatores que contribui para a dupla leitura do mercado [de fragilidade de curto prazo, mas sustentação no médio] são as novas informações dos fundamentos da Tailândia. Os dados mais recentes divulgados pelo governo do país mostram novos avanços.

Pelo lado da Tailândia os dados mais recentes do país mostram que a produção acumulada da safra atual 2023/24 oscila em 7,92 milhões de toneladas, com baixa de 14,3% em relação ao mesmo momento do ano anterior. Este vetor ajuda na sustentação das mínimas de curto prazo. Porém, as estimativas internacionais agora já se afastam das indicações de 7 a 8 milhões de toneladas que circulavam no mercado ao longo do segundo semestre do ano anterior, se mostrando mais próximas da faixa de 9,00 milhões de toneladas que tanto a SAFRAS & Mercado como o USDA apontavam desde o ano passado [USDA em 9,4 milhões de toneladas]. Este retorno das expectativas sobre números mais altos, ainda que menores que as 11 milhões de toneladas da safra passada, acabam ajudando na limitação

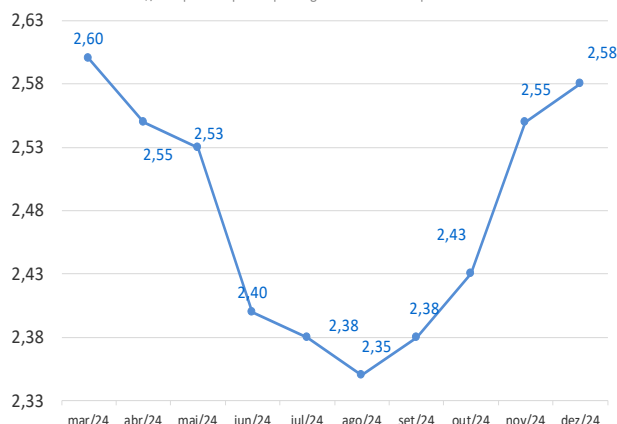
das altas sobre Maio/24 ainda que a faixa dos US\$/cents 20,00 seja mantida.

De modo geral a SAFRAS & Mercado alerta que o início antecipado da moagem de cana da safra 2024/25 desde o final de fevereiro por parte de algumas usinas, junto a continuidade desse movimento ao longo de março deverá oferecer pressão vendedora extra ao mercado em Nova York mesmo que com claras limitações, visto que o padrão médio de mix de produção das usinas que iniciam o processo de moagem nas primeiras quatro quinzenas oscila entre 70% a 100% para o etanol. Mesmo assim, este fator, junto com a safra melhor do que o esperado na Ásia, tanto sobre a Índia quanto sobre a Tailândia, devem manter as cotações de Maio/24 oscilando entre US\$/cents 20,00 a US\$/cents 21,00 ao longo da primeira quinzena de março.

MERCADO QUEIVALENCIAS - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcumsa em baixa de 0,70% a R\$ 141,00 [US\$/cents 25,81]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 140,00 [US\$/cents 25,63]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 140,00 [US\$/cents 25,63]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 139,00 [US\$/cents 25,45]. Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 138,00 [US\$/cents 25,27]. O etanol hidratado se mostrou 36,26% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,21 [PVU] e 43,38% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 79,83 [US\$/cents 14,62].

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 5-mar-24

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	143,00	144,00	28,86
São Paulo			
- Ribeirão Preto	141,00	143,00	28,46
- Araçatuba	140,00	141,00	28,25
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	142,00	143,00	28,66
Goiás	134,00	155,00	27,04

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lçumsa - posto usina - com impostos) 5-mar-24

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	142,21	142,94	-0,51
Posto Usina US\$	28,71	28,89	-0,62
Média 3 últimos dias R\$	142,76	143,76	-0,70

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 5-mar-24

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/24	20,87	21,16	20,53	20,69	20,60	1,31
Maió/24	20,64	20,88	20,41	20,64	20,48	0,78
Julho/24	20,74	20,94	20,57	20,67	20,64	0,48

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/23	594,30	590,00	600,00	594,60	593,00	0,21
Março/24	577,30	573,70	582,40	579,00	577,50	-0,03
Maió/24	570,50	567,50	575,20	571,80	570,90	-0,07

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

Ibovespa	127.950	128.989	127.823	128.336	128.341	-0,30
Dow Jones	38.517	38.907	38.504	38.907	38.990	-1,21
Standard & Poors	5.072	5.115	5.072	5.111	5.131	-1,15

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dólar Comercial	4,9550	4,9615	4,9395	4,9517	0,1600
Euro/US\$					
US\$/Yuan (China)					

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

05/03/2024	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/24	Maió/24	Dezembro/23	Março/24
Bolsa*	460,11	455,03	594,30	577,30
Diferencial de Polarização	18,63	18,43	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	4,85	4,41	115,00	130,00
Preço FOB porto ****	483,59	477,87	709,30	707,30
Frete usina porto	32,29	32,29	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

VHP BRANCO

PVU (US\$/tonelada)	440,80	435,08	663,01	661,01
PVU (US\$/saca 50kg)	22,04	21,75	33,15	33,05
PVU (R\$/saca 50kg)**	109,21	107,79	164,26	163,77
Equivalente Interno (1)	130,40	128,71	196,13	195,54
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)			-0,27	-0,27

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 ICMS (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

REGIÃO NORDESTE - * em R\$ por saca de 50 kg - com impostos

5-mar-24	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	153,00	154,00	30,88	28,01
Alagoas	165,00	166,00	33,30	30,21
Pernambuco	152,00	153,00	30,68	27,83
Rio Grande do Norte	163,00	164,00	32,90	29,84
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\$/M³	R\$/Ton	terça-feira, 5 de março de 2024		
							Change(%)	US\$/Ton	Change(%) cents
Açúcar Físico Santos	0,00	141,00	4,12	4.116,43	830,76	2.820,00	-0,16	569,12	-0,16 25,81
Açúcar Físico RP/SP	-0,70	141,00	4,12	4.116,43	830,76	2.820,00	-0,87	569,12	-0,87 25,81
Etanol Anidro	0,00	71,40	2,38	2.380,00	480,32	1.427,97	-0,16	288,19	-0,16 13,07
Etanol Hidratado	0,00	79,83	2,55	2.550,00	514,63	1.596,70	-0,16	322,24	-0,16 14,62
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	595,36	1.847,16	-0,16	372,79	-0,16 16,91
Etanol Anidro CBOT	2,97	61,26	2,04	2.042,00	412,11	1.225,17	2,80	247,26	2,80 11,22
Açúcar NY	0,95	112,74	4,14	4.136,16	834,75	2.254,71	0,78	455,04	0,78 20,64
Açúcar Londres	0,38	147,24	4,51	4.511,32	910,46	2.944,76	0,22	594,30	0,22 26,96
Açúcar Índia	0,16	114,96	3,51	3.508,28	708,03	2.299,23	0,00	464,02	0,00 21,05
Açúcar Rússia	0,16	128,06	3,91	3.907,93	788,68	2.561,15	0,00	516,88	0,00 23,45
Açúcar China	0,16	168,68	5,15	5.147,52	1.038,85	3.373,54	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 -	-	-
------------	---------	---------	---	---

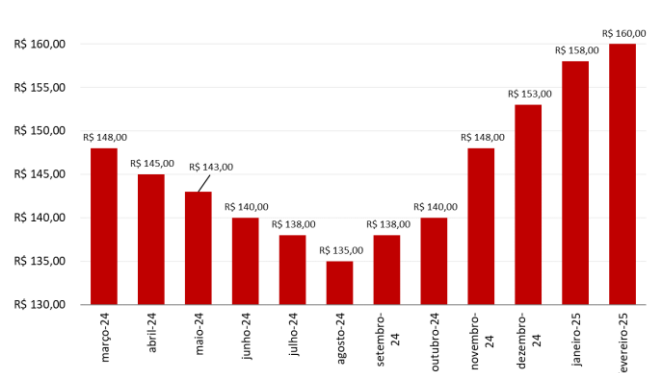
Basis Cristal 45 lçumsa Container - Santos | em US\$/ton

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

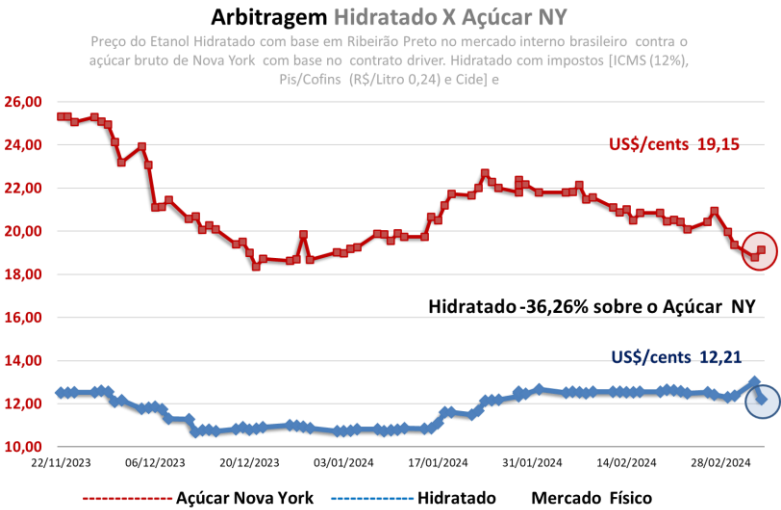
Base Ribeirão Preto | 2024/25



MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 05/03/24						
	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	0,4803	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,36	2,39	0,4763	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,44	2,47	0,4924	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,21	2,22	0,4462	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,20	2,22	0,4440	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,31	2,33	0,4671	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,38	2,40	0,4803	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,53	2,55	0,5106	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	2.183,50	2.192,50	-0,41	
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
				NE
				2,53

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 05/03/24					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Setembro/23	1,550			1,560	-0,64
Outubro/23	1,588			1,588	0,00
Novembro/23	1,598			1,598	0,00
Dezembro/23	1,603			1,603	0,00
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Setembro/23	77,43	77,05	78,64	78,19	-0,94
Outubro/23	76,81	76,55	77,95	77,51	-1,03
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Setembro/23	2,5314	2,5192	2,5925		
Outubro/23	2,5225	2,5126	2,5832		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Setembro/23	82,07	81,72	83,14	82,80	-0,88
Outubro/23	81,34	81,09	82,39	82,08	-0,90



Análise Mercado de Etanol

Mercado físico de etanol com preços de estáveis a levemente mais baixos na terça-feira

O mercado físico de etanol teve a terça-feira marcada por preços predominantemente estáveis ao longo do dia. Por um lado, é positivo porque as quedas dos dias anteriores não se aprofundaram. Por outro, o cenário segue claramente limitado para os preços do etanol hidratado quando observamos que a demanda das distribuidoras segue muito calma nas últimas semanas e que o mês de março traz consigo a entrada de mais um pequeno grupo de usinas de volta a atividade de moagem de cana, o que aumenta a oferta de etanol da safra nova antecipada ao mesmo tempo em que a oferta de etanol de milho continua constante. Além disso os estoques seguem relativamente altos para a época do ano, ainda que com consumo moderado no curto prazo. As usinas ainda detêm a preocupação de não perder os níveis atuais de competitividade para que o consumo de hidratado nas bombas siga regular dentro dos patamares atuais, ainda que este padrão de consumo devesse ser maior na visão das usinas.

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)	130,40	130,40
Diferença (a/b)	-50,96%	-50,27%
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)		