

Análise Mercado de Açúcar: Preços ao redor da estabilidade para o açúcar em Nova York

Mercado observa entregas físicas sobre Março/23 em meio a saturação da força compradora de curto prazo; Maio/23 falha ao retomar canal lateral que balizou preços entre a segunda quinzena de janeiro e a primeira de fevereiro; Nova fragilidade de curto prazo poderá ser vista nos próximos dias

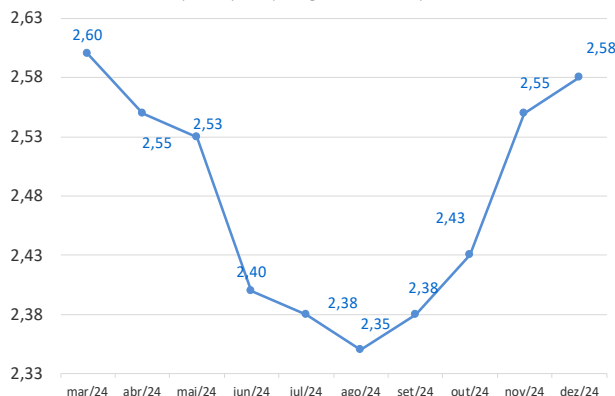
ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve a quarta-feira marcada por preços moderadamente mais altos sobre o atual driver Maio/24 que encerrou o dia negociado em alta de 0,04% cotado a US\$/cents 22,69. Basicamente o mercado passou a quarta-feira oscilando ao redor da estabilidade após o teste e rompimento do suporte do canal lateral que balizou a linha de preço deste mesmo ativo ao longo da segunda quinzena de janeiro e da primeira metade de fevereiro. Este canal está claramente definido entre o suporte de US\$/cents 22,70 e a resistência de US\$/cents 23,60. Neste sentido a quarta-feira foi marcada pelo teste e rompimento da mínima deste canal sem que Maio/24 conseguisse se manter dentro do intervalo. Com isto temos o sinal claro de uma fraqueza gráfica de curto prazo, que poderá resultar em nova inflexão de baixa sobre os preços de Maio/24 ao longo da segunda metade desta semana.

Além disso o mercado tem observado com atenção as entregas físicas a serem registradas sobre a primeira tela Março/23 que tem seu último dia de negociação na quinta-feira, dia 29 de fevereiro. Ainda no dia 28, o ativo Março/23 encerrou as negociações detendo contratos em aberto equivalendo 1,66 milhão de toneladas. Este volume se mostra em linha com as indicações realizadas pela SAFRAS & Mercado desde o início de fevereiro em que apontávamos a possibilidade de entregas físicas ao redor de 1,10 milhão de toneladas. A SAFRAS & Mercado alerta que este não é o volume fechado de entregas físicas sobre Março/23, tendo este ativo mais um dia de negociação, com este volume prévio devendo ainda ser menor e mais próximo da indicação da SAFRAS & Mercado.

Pelo lado dos fundamentos poucas foram as novidades ao longo da quarta-feira. O mercado segue acompanhando com preocupação as chuvas irregulares da segunda quinzena de fevereiro que frustraram as expectativas do mercado para o período. Este fator pode ser um suporte futuro aos preços visto que se o clima permanecer pouco chuvoso em março, um terceiro ajuste negativo na moagem de cana poderá ser realizado pela SAFRAS & Mercado ao longo da primeira quinzena do próximo mês. Pelo lado da conjuntura macro temos novos movimentos de vendas por parte dos fundos de investimento e especuladores internacionais. O mercado ficou no aguardo do indicador de inflação PCE dos Estados Unidos, indicador este que é o “preferido” do Federal Reserve para o monitoramento do mercado. O consenso das expectativas do mercado é que janeiro mostre uma alta de 2,8% ao ano, frente a uma prévia de 2,9% vista em dezembro.

MERCADO QUEIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcumsa firme a R\$ 143,00 [US\$/cents 26,30]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 142,00 [US\$/cents 26,12]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 142,00 [US\$/cents 26,12]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 141,00 [US\$/cents 25,93]. Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 140,00 [US\$/cents 25,75]. O etanol hidratado se mostrou 40,86% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,38 [PVU] e 43,51% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 80,77 [US\$/cents 14,86].

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 28-fev-24

| Região/Estado | Com. | Vend. | Atual |
|-------------------|--------|--------|-------|
| Paraná | R\$ | R\$ | US\$ |
| Maringá | 145,00 | 146,00 | 29,17 |
| São Paulo | | | |
| - Ribeirão Preto | 143,00 | 145,00 | 28,77 |
| - Araçatuba | 142,00 | 143,00 | 28,57 |
| Minas Gerais | | | |
| Triângulo Mineiro | 144,00 | 145,00 | 28,97 |
| Goiás | 134,00 | 155,00 | 26,96 |

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lçumsa - posto usina - com impostos) 28-fev-24

| | Atual | Anterior | Var % |
|--------------------------|--------|----------|-------|
| Posto Usina R\$ | 146,54 | 144,88 | 1,15 |
| Posto Usina US\$ | 29,48 | 29,36 | 0,41 |
| Média 3 últimos dias R\$ | 145,40 | 144,99 | 0,29 |

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 28-fev-24

| | Fech. | Mín | Máx | Abert. | Ant. | Var. (%) |
|----------|-------|-------|-------|--------|-------|----------|
| Março/24 | 24,01 | 24,16 | 23,67 | 23,80 | 23,84 | 0,71 |
| Maio/24 | 22,69 | 22,88 | 22,55 | 22,56 | 22,68 | 0,04 |
| Julho/24 | 22,41 | 22,56 | 22,26 | 22,30 | 22,37 | 0,17 |

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 28-fev-24

| | Fech. | Mín | Máx | Abert. | Ant. | Var. (%) |
|-------------|--------|--------|--------|--------|--------|----------|
| Dezembro/23 | 635,00 | 630,80 | 637,80 | 632,00 | 631,70 | 0,52 |
| Março/24 | 620,40 | 615,80 | 622,30 | 616,20 | 616,20 | 0,68 |
| Maio/24 | 611,90 | 608,30 | 613,60 | 608,60 | 608,80 | 0,5 |

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

| | | | | | | |
|------------------|---------|---------|---------|---------|---------|-------|
| Ibovespa | 130.193 | 131.685 | 129.771 | 131.685 | 131.689 | -1,13 |
| Dow Jones | 38.880 | 38.942 | 38.742 | 38.938 | 38.972 | -0,24 |
| Standard & Poors | 5.064 | 5.076 | 5.063 | 5.067 | 5.078 | -0,28 |

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

| | | | | | |
|-------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Dólar Comercial | 4,9711 | 4,9756 | 4,9430 | 4,9465 | 0,7800 |
| Euro/US\$ | | | | | |
| US\$/Yuan (China) | | | | | |

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

| 28/02/2024 | Ice Futures* | | LIFFE*** | |
|----------------------------|--------------|---------|-------------|----------|
| | Março/24 | Maio/24 | Dezembro/23 | Março/24 |
| Bolsa* | 529,33 | 500,23 | 635,00 | 620,40 |
| Diferencial de Polarização | 21,44 | 20,26 | - | - |
| Prêmio/Deságio [base] | 4,41 | 1,32 | 130,00 | 130,00 |
| Preço FOB porto **** | 555,18 | 521,81 | 765,00 | 750,40 |
| Frete usina porto | 32,19 | 32,19 | 50,00 | 50,00 |
| Elevação (fobização) | 10,50 | 10,50 | 14,00 | 14,00 |

Custo sacaria dupla exportação

VHP BRANCO

| | | | | |
|---|--------|--------|--------|--------|
| PVU (US\$/tonelada) | 512,49 | 479,12 | 718,81 | 704,21 |
| PVU (US\$/saca 50kg) | 25,62 | 23,96 | 35,94 | 35,21 |
| PVU (R\$/saca 50kg)** | 127,38 | 119,09 | 178,66 | 175,04 |
| Equivalente Interno (1) | 152,10 | 142,20 | 213,33 | 209,00 |
| Preço Cristal (lçumsa 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 ICMS (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

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

| 28-fev-24 | Compra * | Venda * | US\$/50kg | US\$/Cents |
|---------------------|----------|---------|-----------|------------|
| Paraíba | 151,00 | 152,00 | 30,38 | 27,56 |
| Alagoas | 150,00 | 151,00 | 30,17 | 27,37 |
| Pernambuco | 152,00 | 153,00 | 30,58 | 27,74 |
| Rio Grande do Norte | 153,00 | 154,00 | 30,78 | 27,92 |
| 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\$/MP | US\$/MP | R\$/Ton | quarta-feira, 28 de fevereiro de 2024 | | | |
|----------------------|-----------|----------|-------|----------|----------|----------|---------------------------------------|----------|-----------|-------|
| | | | | | | | Change(%) | US\$/Ton | Change(%) | cents |
| Açúcar Físico Santos | 0,00 | 146,00 | 4,26 | 4.262,40 | 857,44 | 2.920,00 | -0,78 | 587,40 | -0,78 | 26,64 |
| Açúcar Físico RP/SP | 0,00 | 143,00 | 4,17 | 4.174,82 | 839,82 | 2.860,00 | -0,78 | 575,33 | -0,78 | 26,10 |
| Etanol Anidro | 0,00 | 71,40 | 2,38 | 2.380,00 | 478,77 | 1.427,97 | -0,78 | 287,25 | -0,78 | 13,03 |
| Etanol Hidratado | 0,00 | 80,77 | 2,58 | 2.580,00 | 519,00 | 1.615,48 | -0,78 | 324,97 | -0,78 | 14,74 |
| Etanol Hidratado B3 | 0,00 | 92,36 | 2,95 | 2.950,00 | 593,43 | 1.847,16 | -0,78 | 371,58 | -0,78 | 16,85 |
| Etanol Anidro CBOT | -2,50 | 55,55 | 1,85 | 1.851,65 | 372,48 | 1.110,97 | -3,26 | 223,49 | -3,26 | 10,14 |
| Açúcar NY | 0,83 | 124,34 | 4,56 | 4.561,75 | 917,65 | 2.486,70 | 0,04 | 500,23 | 0,04 | 22,69 |
| Açúcar Londres | 1,31 | 157,83 | 4,84 | 4.835,93 | 972,81 | 3.156,65 | 0,52 | 635,00 | 0,52 | 28,80 |
| Açúcar Índia | 0,78 | 115,33 | 3,52 | 3.519,68 | 708,03 | 2.306,70 | 0,00 | 464,02 | 0,00 | 21,05 |
| Açúcar Rússia | 0,78 | 128,47 | 3,92 | 3.920,63 | 788,68 | 2.569,47 | 0,00 | 516,88 | 0,00 | 23,45 |
| Açúcar China | 0,78 | 169,22 | 5,16 | 5.164,24 | 1.038,85 | 3.384,50 | 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 | Fevereiro | Março | Abril | Maio |
|------------|---------------|---------------|--------------|-------------|
| | Bid Offer | Bid Offer | Bid Offer | Bid Offer |
| 23/02/2023 | +0,15 +0,25 | +0,15 +0,20 | +0,15 0,00 | - |

Basis Diário VHP - FCA - base Santos | em US\$/cents

| Data | Fevereiro | Março | Abril | Maio |
|------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| | Bid Offer | Bid Offer | Bid Offer | Bid Offer |
| 23/02/2023 | - | - | - | - |

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

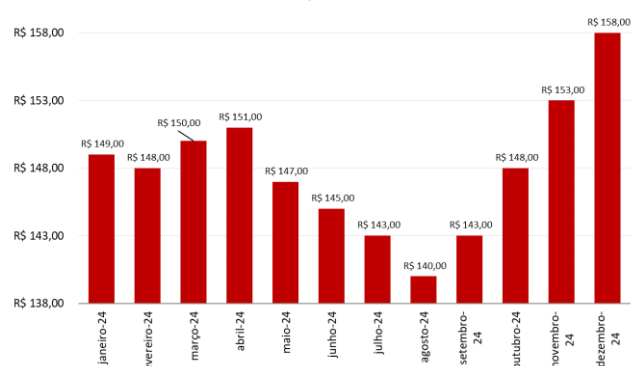
| Data | Fevereiro | Março | Abril | Maio |
|------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| | Bid Offer | Bid Offer | Bid Offer | Bid Offer |
| 23/02/2023 | 115 - | 120 - | - | - |

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

| Data | Fevereiro | Março | Abril | Maio |
|------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| | Bid Offer | Bid Offer | Bid Offer | Bid Offer |
| 23/02/2023 | 30 | - | - | - |

Expectativa de Preços Médios Para Açúcar Cristal com até 150 lçumsa

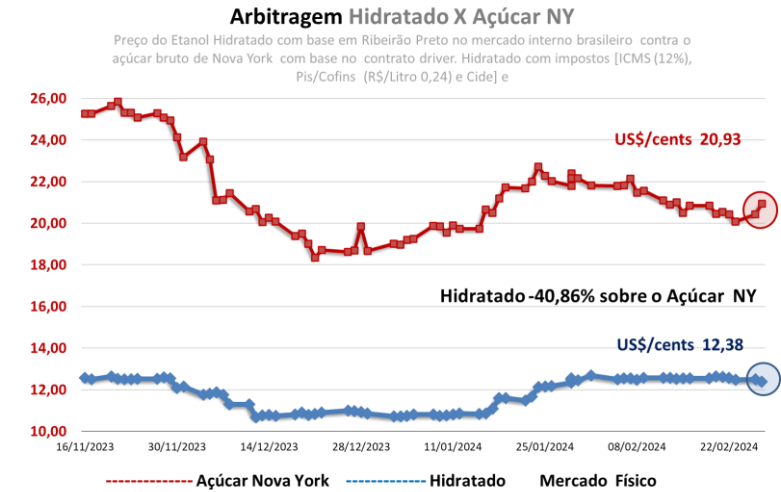
Base Ribeirão Preto | 2023/24



| MERCADO FÍSICO DE ETANOL | | | | | | |
|---|--------|-------|--------|-------|-------|-------|
| REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 28/02/24 | | | | | | |
| | 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 | 0,4788 | 2,50 | 2,26 | 2,24 |
| Araçatuba | 2,36 | 2,39 | 0,4747 | 2,48 | 2,24 | 2,08 |
| Paulínia | 2,44 | 2,47 | 0,4908 | 2,56 | 2,32 | 2,16 |
| Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS) | | | | | | |
| Ribeirão Preto | 2,24 | 2,25 | 0,4500 | 2,18 | 1,98 | 1,93 |
| Araçatuba | 2,23 | 2,25 | 0,4479 | 2,14 | 1,83 | 1,94 |
| Paulínia | 2,33 | 2,35 | 0,4691 | 2,24 | 2,02 | 1,96 |
| Paraná (com impostos) | | | | | | |
| Anidro | 2,38 | 2,40 | 0,4788 | 2,50 | 2,26 | 2,10 |
| Hidratado | 2,55 | 2,57 | 0,5130 | 2,55 | 2,25 | 2,20 |
| *PVU - Posto Veículo Usina | | | | | | |

| ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL | | | | | | |
|--|-------------|-------------|---------------------------------------|--------------------|---------------------|-----------|
| (em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU) | | | | entre 19/02e 23/02 | | |
| | atual | US\$ | 1 Sem | var. | | |
| São Paulo | | | | | | |
| Hidratado Combustível [1] | 2,1297 | 0,4287 | 2,1297 | 0,00 | | |
| Anidro Combustível [2] | 2,3701 | 0,4784 | 2,3902 | -0,84 | | |
| Outros Fins Hidratado | 2,2044 | 0,4437 | 2,2044 | 0,00 | | |
| Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico | | | Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%) | | 11,29% | |
| Hidratado Esalq | atual | anterior | Var.(%) | | | |
| Paulínea/SP | 2.232,00 | 2.238,50 | -0,29 | | | |
| REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%) | | | | | | |
| | COMPRA | VENDA | COMPRA | VENDA | Rio Grande do Norte | |
| Alagoas | R\$ | R\$ | Paraíba | R\$ | | R\$ |
| Anidro Combustível | 2,88 | 2,93 | Anidro | 2,97 | 3,00 | Anidro |
| Hidratado Combustível | 3,02 | 3,07 | Hidratado | 2,79 | 2,82 | 2,92 |
| Pernambuco | | | Maranhão | | | Hidratado |
| Anidro Combustível | 2,95 | 3,00 | Anidro | 2,90 | 2,93 | 3,06 |
| Hidratado Combustível | 2,77 | 2,82 | Hidratado | 3,04 | 3,07 | |
| Goiás | Anidro Int. | Anidro Ext. | Hidratado Int. | Hidratado Ext. | SP MG | NE |
| | 2,51 | 2,27 | 2,53 | 2,50 | | 2,53 |

| CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 28/02/24 | | | | | |
|---|--------|--------|--------|-------|----------|
| Vencimento | FECH. | MÍN | MÁX | ANT. | VAR. (%) |
| Setembro/23 | 1,410 | | | 1,410 | 0,00 |
| Outubro/23 | 1,455 | | | 1,445 | 0,69 |
| Novembro/23 | 1,470 | | | 1,470 | 0,00 |
| Dezembro/23 | 1,480 | | | 1,480 | 0,00 |
| OUTROS COMBUSTÍVEIS | | | | | |
| | FECH. | MÍN | MÁX | ANT. | VAR. (%) |
| ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI) | | | | | |
| Setembro/23 | 77,66 | 77,17 | 78,83 | 77,88 | -0,72 |
| Outubro/23 | 77,04 | 76,62 | 78,13 | 77,26 | -0,77 |
| ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão | | | | | |
| Setembro/23 | 2,2655 | 2,2548 | 2,3547 | | |
| Outubro/23 | 2,5425 | 2,5337 | 2,6029 | | |
| LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent | | | | | |
| Setembro/23 | 81,99 | 81,56 | 83,13 | 82,66 | -0,81 |
| Outubro/23 | 81,30 | 80,94 | 82,44 | 82,02 | -0,87 |



Análise Mercado de Etanol

Etanol hidratado segue com fragilidade no curto prazo e demanda moderada de distribuidoras

O mercado físico de etanol teve a quarta-feira marcada por preços estáveis sobre as poucas negociações registradas ao longo do dia. As usinas acabaram por ceder em seus preços desde a terça-feira anterior diante da demora das distribuidoras em voltar ao mercado em grande escala, desde o mais recente feriado prolongado de Carnaval. Depois disto os dados da Unica atualizados na terça-feira, dia 28, até trouxeram um relativo alento ao mercado ao apontar uma demanda estimada para o final de fevereiro na faixa de 1,61 bilhão de litros de hidratado, mantendo o volume mensal de demanda acima da faixa importante de 1,5 bilhão de litros ao mês para o biocombustível. Apesar disto as usinas se mostram mais propensas a negociar etanol em função do início do movimento de pressão de tancagem, com o retorno antecipado da moagem da safra nova 2024/25 por parte de 15 usinas no Centro-Sul, gerando pressão por abertura de espaço nos tanques para armazenagem de etanol da safra nova, fazendo com que as usinas vendam mais barato etanol da safra remanescente.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto firme a R\$ 2,58 litro com usinas pedindo R\$ 2,60 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,55. 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\$ 2,55 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\$ 2,47. 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\$ 2,51 litro com ofertas de usinas pedindo R\$ 2,52 e sem indicações de compras de distribuidoras. Para fora do estado anidro sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Minas Gerais hidratado firme a R\$ 2,58 litro com usinas pedindo R\$ 2,60, e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,55 o litro. Anidro no mesmo estado sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras. No Mato Grosso do Sul hidratado sem indicações tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Paulínia hidratado firme a R\$ 2,65 litro com usinas pedindo R\$ 2,70 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 | 2,5800 |
| PIS/Cofins (1) | 0,24 | 0,24 |
| Cide | 0,00 | 0,00 |
| ICMS | 0,00% | 12,00% |
| Base (s/imposto) | 2,1400 | 2,0304 |
| Etanol H/A (2) | - | 2,1069 |
| Conversão (VHP) (a) | 63,94 | 65,70 |
| Preço Açúcar VHP(b) | 152,10 | 152,10 |
| Diferença (a/b) | -57,96% | -56,81% |
| Conversão (Branco) | 64,20 | 65,96 |
| (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) | | |