

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar com perdas moderadas em Nova York na sexta-feira

Mercado segue em compasso de queda mesmo com os efeitos da seca no Centro-Sul do Brasil e da quebra na safra futura de cana 2024/25; Apesar do suporte fundamental, preços seguem nos limites de mínima do canal lateral em curso recentemente retomado; Rolagem de posição e Ásia limitam ganhos

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar em Nova York segue sob efeito de dois tipos de leitura entre o curto e o médio prazo que influenciam diretamente o comportamento de Maio/24. É neste contexto que a sexta-feira foi marcada por preços mais baixos em 0,95% cotados a US\$/cents 21,85. Analisar o comportamento de Maio/24 sob a ótica do ponto de referência dos 22 cents acaba por provocar uma “miopia” de curto prazo, visto que este ativo se encontra dentro de um canal de alta que direciona Maio/24 aos US\$/cents 22,60 em um primeiro momento e aos US\$/cents 23,00 em uma segunda fase. O problema é que os fundamentos divergem na sua influência entre o curto e o médio prazo, fazendo com que Maio/24, por um lado, se posicione dentro da atual tendência de alta mas, por outro, oscile apenas dentro dos patamares mínimos de referência da mesma, sem conseguir desempenhar ganhos fortes.

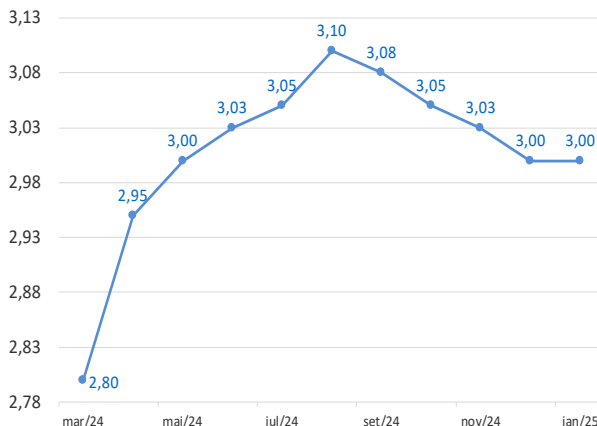
São dois os vetores que limitam os ganhos de Maio/24 no curto prazo. O primeiro é claramente técnico, visto que no mês que vem [abril] este ativo se encontrará em seu último mês de negociação e que ainda antes do fim da primeira quinzena de abril ele nem mais irá figurar como contrato driver, passando essa posição para Julho/24. Neste sentido haverá uma natural onda vendedora sobre Maio/24 para a liquidação financeira dos ativos comprados por parte dos fundos especuladores que não desejam a entrega ou recebimento físico de seus contratos. Somente neste contexto a SAFRAS & Mercado alerta que dificilmente haverá chance de Maio/24 atingir os 23 cents, devendo se acomodar no máximo ao redor dos US\$/cents 22,60 ou US\$/cents 22,80 até o seu vencimento efetivo. O segundo vetor que limita os preços é o comportamento da safra da Ásia.

Temos alertado neste mesmo espaço em várias ocasiões sobre as indicações de moagem e produtividade da cana melhor do que o esperado ao longo de março, tanto na Índia quanto na Tailândia. O detalhe é que o efeito destas informações sobre a percepção dos fundos especuladores não se resume a semana em que o fato fora noticiado, no final de março, sendo que a percepção de oferta maior do que o esperado por parte da Ásia seguirá ecoando no mercado, ao menos até o início de maio, quando a safra da Ásia efetivamente chegar ao seu término. Pelo lado dos vetores de alta a chave para entendimento do mercado passa pelo Centro-Sul onde os efeitos das chuvas abaixo da média entre dezembro de 2023 e a primeira quinzena de março de 2024 já são irreversíveis sobre os canaviais, resultando na interpretação de que as chuvas vistas agora na segunda metade de março não terão capacidade de neutralizar a quebra de safra já “contratada” para temporada 2024/25 do Centro-Sul do Brasil.

MERCADO QUEIVALENCIAS - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcmsa em alta de 0,70% a R\$ 144,00 [US\$/cents 26,14]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 143,00 [US\$/cents 25,96]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, fico cotado ao redor de R\$ 143,00 [US\$/cents 25,96]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 142,00 [US\$/cents 25,77]. Açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 141,00 [US\$/cents 25,59]. O etanol hidratado se mostrou 37,97% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,89 [PVU] e 40,65% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 85,47 [US\$/cents 15,51].

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 22-mar-24

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	146,00	147,00	29,21
São Paulo			
- Ribeirão Preto	144,00	146,00	28,81
- Araçatuba	143,00	144,00	28,61
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	145,00	146,00	29,01
Goiás	133,00	155,00	26,61

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lçumsa - posto usina - com impostos) 22-mar-24

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	145,25	144,57	0,47
Posto Usina US\$	29,05	29,03	0,07
Média 3 últimos dias R\$	144,92	144,51	0,29

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 22-mar-24

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/24	21,85	22,23	21,75	21,97	22,06	-0,95
Maió/24	21,60	21,93	21,50	21,70	21,78	-0,82
Julho/24	21,60	21,86	21,49	21,71	21,74	-0,64

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 22-mar-24

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/23	638,90	635,50	645,50	636,80	640,00	-0,17
Março/24	612,90	611,50	620,40	613,70	615,80	-0,47
Maió/24	600,10	597,90	605,40	599,20	601,90	-0,29

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

Ibovespa	127.027	128.159	126.879	128.159	128.159	-0,88
Dow Jones	39.476	39.825	39.470	39.774	39.781	-0,77
Standard & Poors	5.234	5.246	5.231	5.242	5.242	-0,14

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dólar Comercial	4,9980	5,0091	4,9817	4,9986	0,3700
Euro/US\$					
US\$/Yuan (China)					

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

22/03/2024	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/24	Maió/24	Dezembro/23	Março/24
Bolsa*	481,71	476,20	638,90	612,90
Diferencial de Polarização	19,51	19,29	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	23,15	18,74	135,00	140,00
Preço FOB porto ****	524,37	514,22	773,90	752,90
Frete usina porto	32,01	32,01	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO
PVU (US\$/tonelada)	481,86	471,71	727,89
PVU (US\$/saca 50kg)	24,09	23,59	36,39
PVU (R\$/saca 50kg)**	120,42	117,88	181,90
Equivalente Interno (1)	143,78	140,75	217,19
Preço Cristal (lçumsa 145) - Ribeirão Preto			144
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7
Preço Referencial Refinado (b)			145,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,33

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

22-mar-24	Compra *	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	173,00	174,00	34,61	31,40
Alagoas	161,00	162,00	32,21	29,22
Pernambuco	172,00	173,00	34,41	31,22
Rio Grande do Norte	159,00	160,00	31,81	28,86
Pará/Belém**	166,67	167,67	140,87	46,74

** 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	-1,39	142,00	4,15	4.145,62	829,46	2.840,00	-1,76	568,23	-1,76	25,77
Açúcar Físico RP/SP	0,70	144,00	4,20	4.204,01	841,14	2.880,00	0,32	576,23	0,32	26,14
Etanol Anidro	0,00	73,50	2,45	2.450,00	490,20	1.469,97	-0,38	294,11	-0,38	13,34
Etanol Hidratado	3,80	85,47	2,73	2.730,00	546,22	1.709,41	3,41	342,02	3,41	15,51
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	590,24	1.847,16	-0,38	369,58	-0,38	16,76
Etanol Anidro CBOT	1,93	64,96	2,17	2.165,34	433,24	1.299,18	1,55	259,94	1,55	11,79
Açúcar NY	-0,45	119,00	4,37	4.366,11	873,57	2.380,05	-0,83	476,20	-0,83	21,60
Açúcar Londres	0,21	159,66	4,89	4.891,96	978,78	3.193,22	-0,17	638,90	-0,17	28,98
Açúcar Índia	0,38	115,96	3,54	3.538,73	708,03	2.319,18	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	0,38	129,17	3,94	3.941,84	788,68	2.583,37	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	0,38	170,14	5,19	5.192,19	1.038,85	3.402,81	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 lçumsa Container - Santos | em US\$/ton

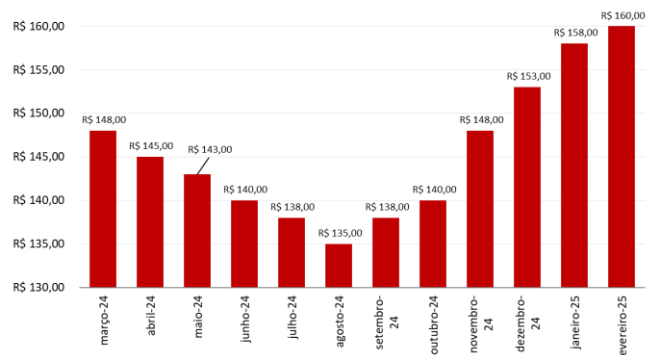
Data	Março	Abril	Maió	Junho
	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer
20/03/2023	135 140	130 -	-	-

Basis Cristal 45 lçumsa 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 lçumsa

Base Ribeirão Preto | 2024/25



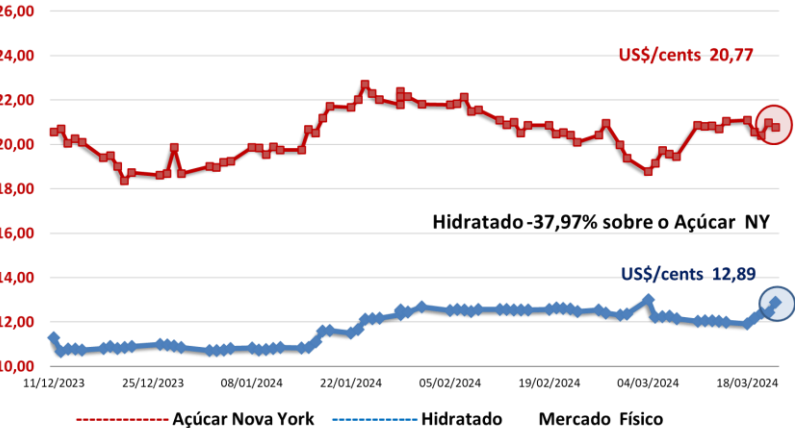
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 22/03/24						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,45	2,49	0,4902	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,43	2,46	0,4862	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,51	2,54	0,5022	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,37	2,38	0,4736	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,36	2,38	0,4719	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,42	2,44	0,4842	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,45	2,47	0,4902	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,70	2,72	0,5402	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL				
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU) entre 18/03e 22/03				
	atual	US\$	1 Sem	var.
São Paulo				
Hidratado Combustível [1]	2,1684	0,4337	2,0644	5,04
Anidro Combustível [2]	2,4075	0,4815	2,3635	1,86
Outros Fins Hidratado	2,3320	0,4664	2,3313	0,03
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)	
			11,03%	
Hidratado Esalq	atual	anterior	Var.(%)	
Paulínea/SP	2.334,50	2.299,00	1,54	
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	2,65	2,63
				NE
				2,53

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 22/03/24					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Setembro/23	1,650			1,640	0,60
Outubro/23	1,675			1,663	0,75
Novembro/23	1,678			1,668	0,59
Dezembro/23	1,678			1,668	0,59
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Setembro/23	80,37	79,99	80,97	80,39	-0,33
Outubro/23	79,76	79,46	80,38	79,86	-0,41
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Setembro/23	2,7354	2,7052	2,7473		
Outubro/23	2,7141	2,6896	2,7317		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Setembro/23	85,02	84,58	85,58	85,24	-0,25
Outubro/23	84,31	83,98	84,90	84,60	-0,34

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



Reservado para assinantes. Proibida a reprodução por qualquer meio. Este material pode conter erros das fontes primárias de informações e não representa qualquer recomendação de negócios ou indicação, sugestão e oferta de compra e venda de mercadorias. Editor responsável: Dylan Della Pasqua. SAFRAS & Mercado é marca pertencente à CMA Consultoria, Métodos, Assessoria e Mercantil S/A.

Análise Mercado de Etanol

Etanol segue em alta no curto prazo com usinas se preparando para a oferta mais curta de 2024

O mercado físico de etanol seguiu com preços de estáveis a mais altos nas negociações registradas entre as usinas e as distribuidoras do Centro-Sul e Centro-Oeste do Brasil. A demanda das distribuidoras segue moderada no curto prazo com a perspectiva de que a oferta não vai ser grande na safra 2024/25. Além disso as usinas já estão executando o modo de “competitividade administrada” para a safra nova 2024/25 elevando os preços do etanol para que a curva de demanda seja “achatada” ao longo do ano, de modo que tanto os estoques atuais de entressafra quanto a perspectiva de volume de produção da nova temporada consiga durar a safra inteira, mesmo com quedas fortes nos volumes de oferta da temporada nova. Com isso, os preços mais altos atuais são para que a competitividade do hidratado seja perdida de forma proposital e as vendas caiam nas bombas para que “sobre” etanol hidratado até o final da safra futura 2024/25. Como nem o açúcar VHP e nem o etanol anidro poderão ser reduzidos em seus volumes projetados para o ano, quem efetivamente irá ser reduzido é o hidratado. Este cenário explica o atual movimento de alta nos preços do hidratado e a postura das usinas em segurar os estoques atuais para o longo da temporada nova sem que ocorra a sazonal pressão de tancagem que geralmente observamos esta época do ano.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em alta de 3,80% a R\$ 2,73 litro com usinas pedindo R\$ 2,75 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,65. 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\$ 2,70 o litro, em alta nominal de 4,65%. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado em alta nominal de 1,94% a R\$ 2,63 litro com distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,60 e sem indicação de vendas de usinas. Para dentro do estado em alta nominal de 3,92% a R\$ 2,65 litro com distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,63 e sem indicação de vendas de usinas. Anidro para dentro do estado firme a R\$ 2,43 litro com ofertas de usinas pedindo R\$ 2,45 e sem indicações de compras de distribuidoras. Para fora do estado anidro sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Minas Gerais hidratado em alta de 5,00% a R\$ 2,73 litro com usinas pedindo R\$ 2,75, e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,65 o litro. Anidro no mesmo estado sem indicações de preços tanto de usinas quanto de distribuidoras. No Mato Grosso do Sul hidratado sem indicações tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ 2,68, em alta nominal de 5,10%. Em Paulínia hidratado firme a R\$ 2,75 litro com usinas pedindo R\$ 2,80 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	2,7300
PIS/Cofins (1)	0,24	0,24
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	12,00%
Base (s/imposto)	2,2100	2,1624
Etanol H/A (2)	-	2,2438
Conversão (VHP) (a)	66,03	69,97
Preço Açúcar VHP(b)	143,78	143,78
Diferença (a/b)	-54,07%	-51,34%
Conversão (Branco)	66,30	70,25
(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)		