

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar com ganhos moderados em Nova York na segunda-feira

Mercado observa retorno das chuvas aos canaviais do Centro-Sul do Brasil por mais três semanas consecutivas; Atraso no início da safra pode dar suporte extra aos preços; Chuvas do final de março e o do início de abril não devem reverter estragos nos canaviais do Centro-Sul

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve a segunda-feira marcada por preços levemente mais altos sobre o atual driver Maio/24 que encerrou o dia cotado a US\$/cents 21,95, com ganhos de 0,45%. Mais uma vez a linha dos 22 cents tem funcionado como um suporte natural e psicológico sobre a força compradora que não consegue se sustentar acima deste patamar por muito tempo. Além disso o mercado tem observado de forma mais atenta a nova onda de chuvas que se desenvolvem sobre os canaviais do Centro-Sul desde a terceira semana de março. Estas devem se prolongar sobre a atual quarta semana de março e também sobre as duas primeiras semanas de abril. Os volumes acumulados de chuvas para cada uma destas semanas oscilam entre 20 mm a 60 mm, o que representa um volume de precipitação bem importante para evitar que os danos sobre os canaviais acumulados até o momento se intensifiquem.

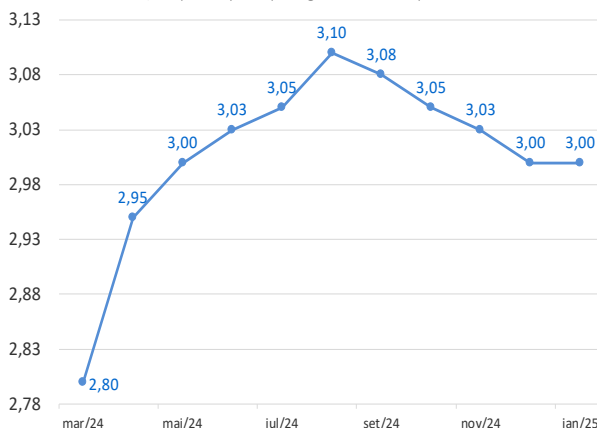
Porém a SAFRAS & Mercado alerta que estas chuvas também podem provocar algum nível de atraso na moagem da safra nova de cana 2024/25 logo nos primeiros movimentos de moagem, o que pode formar um fator de sustentação da linha de preço de Maio/24 para que ela se sustente próximo ao patamar dos 22 cents, mesmo que sem força para transpô-lo. Além disso a SAFRAS & Mercado alerta que Maio/24 entrará em abril em seu último mês de negociação, o que irá resultar em uma pressão vendedora natural sobre este ativo, limitando de vez as possibilidades de ele se sustentar acima dos 22 cents caso eventualmente Maio/24 novamente teste este patamar. Outro fator que seguirá limitando os preços em Nova York será a Ásia, mas não somente sobre o atual driver Maio/24 e sim sobre a

segunda tela Julho/24 quando esta assumir a posição driver, na segunda metade de abril. Isto porque os números finais da oferta de açúcar da Índia deverão vir acima dos 32 milhões de toneladas enquanto os da Tailândia deverão vir acima dos 9,8 milhões de toneladas de açúcar. Estes patamares representam uma surpresa positiva ao mercado por conta da cana de final de temporada que tem apresentado índices maiores de rentabilidade. Neste contexto o mercado observa que a surpresa pela ótica de elevação da oferta de açúcar virá tanto da Índia quanto da Tailândia assim como do Centro-Sul do Brasil. Aqui devemos lembrar que, embora a região tenha uma quebra importante de 70 milhões de toneladas frente as perspectivas iniciais de moagem de cana, a produção de açúcar deverá seguir firme nos 42 milhões de toneladas com forte desconto a ser realizado na produção de etanol hidratado.

MERCADO QUEIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcumsa 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 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 143,00 [US\$/cents 25,96]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 142,00 [US\$/cents 25,77]. Açúcar com 300 lcumsa 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 25-mar-24

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	146,00	147,00	29,35
São Paulo			
- Ribeirão Preto	144,00	146,00	28,95
- Araçatuba	143,00	144,00	28,75
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	145,00	146,00	29,15
Goiás	133,00	155,00	26,74

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos) 25-mar-24

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	145,60	145,25	0,24
Posto Usina US\$	29,26	29,05	0,72
Média 3 últimos dias R\$	145,14	144,92	0,15

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 25-mar-24

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/24	21,95	22,13	21,72	21,78	21,85	0,45
Maió/24	21,66	21,83	21,47	21,53	21,60	0,27
Julho/24	21,65	21,78	21,47	21,54	21,60	0,23

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 25-mar-24

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/23	641,40	638,60	645,00	639,10	638,90	0,39
Março/24	615,80	612,50	618,50	614,20	612,90	0,47
Maió/24	602,40	599,50	604,40	599,50	600,10	0,38

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

Ibovespa	126.931	127.224	126.750	127.027	127.027	-0,07
Dow Jones	39.314	39.430	39.296	39.411	39.476	-0,41
Standard & Poors	5.218	5.229	5.216	5.220	5.234	-0,30

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dólar Comercial	4,9739	5,0059	4,9718	4,9949	-0,4800
Euro/US\$					
US\$/Yuan (China)					

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

25/03/2024	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/24	Maió/24	Dezembro/23	Março/24
Bolsa*	483,92	477,52	641,40	615,80
Diferencial de Polarização	19,60	19,34	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	23,15	18,74	135,00	140,00
Preço FOB porto ****	526,66	515,60	776,40	755,80
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)	484,00	472,93	730,23	709,63
PVU (US\$/saca 50kg)	24,20	23,65	36,51	35,48
PVU (R\$/saca 50kg)**	120,37	117,62	181,61	176,48
Equivalente Interno (1)	143,72	140,44	216,84	210,72
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto			144	144
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			145,7	145,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,33	-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 ICM S (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

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

25-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**	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	segunda-feira, 25 de março de 2024									
	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/M³	US\$/MP	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,70	143,00	4,17	4.174,82	839,34	2.860,00	1,19	575,00	1,19	26,08
Açúcar Físico RP/SP	0,00	144,00	4,20	4.204,01	845,21	2.880,00	0,48	579,02	0,48	26,26
Etanol Anidro	0,00	73,50	2,45	2.450,00	492,57	1.469,97	0,48	295,54	0,48	13,41
Etanol Hidratado	0,00	85,47	2,73	2.730,00	548,87	1.709,41	0,48	343,68	0,48	15,59
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	593,10	1.847,16	0,48	371,37	0,48	16,84
Etanol Anidro CBOT	0,12	65,04	2,17	2.168,04	435,88	1.300,80	0,61	261,53	0,61	11,86
Açúcar NY	-0,21	118,76	4,36	4.357,12	876,00	2.375,16	0,28	477,52	0,28	21,66
Açúcar Londres	-0,09	159,51	4,89	4.887,42	982,61	3.190,26	0,39	641,40	0,39	29,09
Açúcar Índia	-0,48	115,40	3,52	3.521,66	708,03	2.308,00	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	-0,48	128,55	3,92	3.922,83	788,68	2.570,91	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	-0,48	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

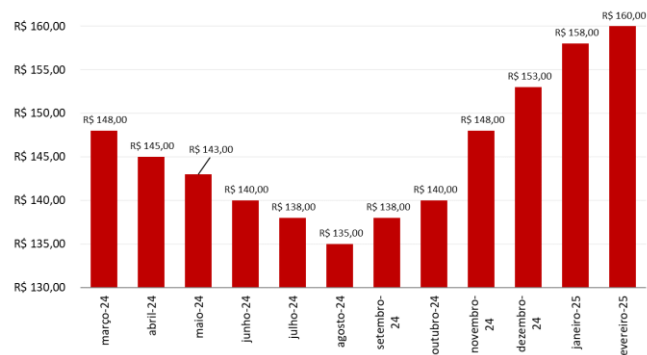
Data	Março	Abril	Maió	Junho
	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer
20/03/2023	135 140	130 -	-	-

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



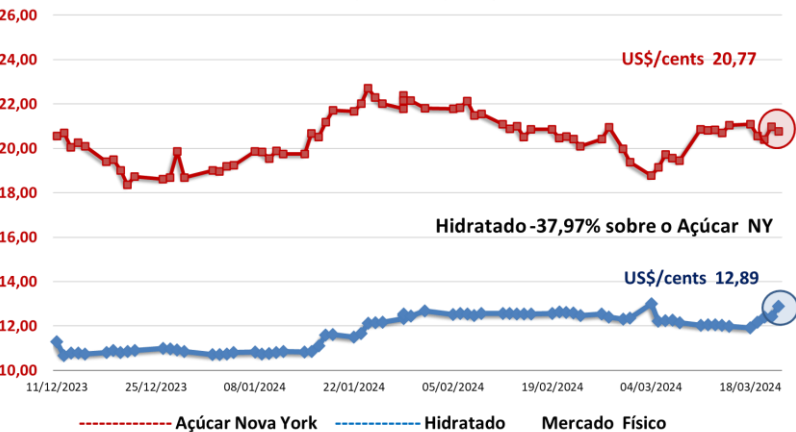
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 25/03/24						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,45	2,49	0,4926	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,43	2,46	0,4886	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,51	2,54	0,5046	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,37	2,38	0,4759	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,36	2,38	0,4742	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,42	2,44	0,4865	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,45	2,47	0,4926	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,70	2,72	0,5428	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. (%)		
Paulínia/SP	2.367,50	2.334,50	1,41		
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)					
	COMPRA		VENDA		
Alagoas	R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$
Anidro Combustível	3,00	3,05	Anidro	3,05	3,08
Hidratado Combustível	3,13	3,18	Hidratado	2,82	2,85
Pernambuco			Maranhão		
Anidro Combustível	3,03	3,08	Anidro	3,02	3,05
Hidratado Combustível	2,80	2,85	Hidratado	3,15	3,18
Goiás	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG	NE
	2,43	2,27	2,65	2,63	2,53

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 25/03/24					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Setembro/23	1,628			1,650	-1,36
Outubro/23	1,658			1,675	-1,04
Novembro/23	1,663			1,678	-0,89
Dezembro/23	1,663			1,678	-0,89
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Setembro/23	81,36	80,13	81,84	80,40	1,48
Outubro/23	80,77	79,60	81,18	79,74	1,45
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Setembro/23	2,7471	2,7236	2,7711		
Outubro/23	2,7279	2,7033	2,7467		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Setembro/23	86,04	84,79	86,51	84,83	1,42
Outubro/23	85,32	84,13	85,76	84,15	1,39

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 firme no início da semana com usinas elevando pedidas de preços

O mercado físico de etanol teve a segunda-feira marcada por preços firmes sobre as negociações realizadas ao longo da segunda-feira diante da postura de pedidas de preços mais elevadas que as usinas têm realizado ao longo das duas últimas semanas. A SAFRAS & Mercado alerta que esta condição não deverá ser revertida ao longo da safra nova, visto que as usinas já estão operando no modo de “competitividade administrada” os preços do etanol hidratado o qual, daqui para frente, deverá gradualmente perder os seus níveis de vantagem sobre a gasolina para que a disponibilidade de oferta do mesmo seja factível de ser consumida até o final da safra nova. É importante lembrar que as usinas estarão mais voltadas á produção de açúcar VHP para o atendimento dos contratos de exportação firmados ao longo do ano anterior.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto firme 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\$ R\$ 2,70 o litro. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado firme a R\$ 2,63 litro com distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,60 e sem indicação de vendas de usinas. Para dentro do estado firme 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 firme 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 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)	143,72	143,72
Diferença (a/b)	-54,05%	-51,32%
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)		