

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar com breve recuperação em Nova York na segunda-feira

Mercado assimila aumento na oferta da Índia ao final da temporada junto a perspectiva de quebra de safra no Centro-Sul do Brasil na próxima temporada local 2024/25; Petróleo com fortes ganhos ao longo do dia também ajuda nos avanços do açúcar em Nova York assim como expectativa de quebra na safra 2024/25

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve a segunda-feira marcada por ganhos moderados sobre o atual driver Maio/24 na bolsa de Nova York, onde a força compradora se mostrou presente garantindo mais um dia de oscilação de Maio/24 acima da importante marca dos 22 cents. Esta, neste mesmo momento da semana anterior, era tida quase como intransponível no curto prazo, mas atualmente [e desde a quinta-feira da semana passada] já se consolida como um referencial de mínima para o resto da atual terceira semana de março que está em seu início e, muito provavelmente, também servirá como referencial de mínima para o restante do mês. O grande detalhe é quando a máxima dos 23 cents irá ser novamente testada, se será ainda nesta ou na próxima semana, a última de março. Porém há um motivo efetivamente importante para os preços assumirem essa tendência de alta.

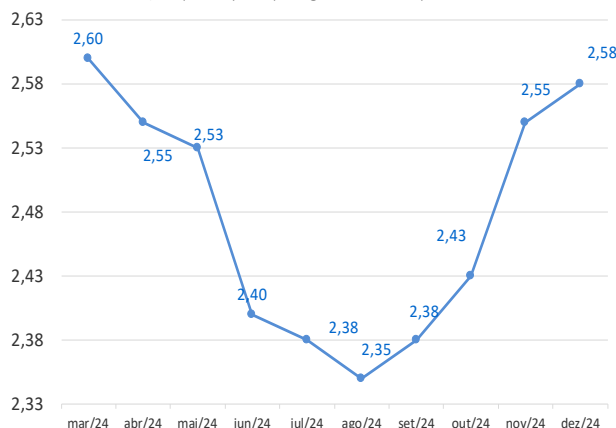
Este está diretamente relacionado com a perspectiva de quebra na safra futura 2024/25 do Centro-Sul do Brasil ao longo da próxima temporada. As chuvas têm se mostrado muito abaixo da média [entre 11% a 28%, a depender da região produtora] desde dezembro do ano anterior até, ao menos, na segunda metade de março. Por outro lado, a segunda metade de março tem “prometido” mais chuvas [maiores detalhes podem ser vistos no relatório semanal de acompanhamento de chuvas publicado na plataforma SAFRAS & Mercado], mas estas, caso efetivamente se confirmem, não serão suficientes para neutralizar as perdas de qualidade originadas do clima pouco chuvoso acumulado desde dezembro de 2023 até a primeira metade de março de 2024. Com base nisto é que a SAFRAS & Mercado reduziu pela terceira vez seguida a sua estimativa

para a safra futura de 670 para 610 milhões de toneladas. Como essa percepção não é apenas da SAFRAS & Mercado, mas do setor em geral, os preços em Nova York têm conseguido o amparo fundamental para atingir, e se manter, na faixa dos 22 cents ao ponto de formar suporte para novos ganhos em direção aos 23 cents. Outro ponto importante é que a elevação nas estimativas de produção da Índia realizadas na semana anterior pela *Indian Sugar Mills Association* [31,4 para 32,3 milhões de toneladas] e pela *Indian Sugar and Bioenergy Manufacturers Association* [de 33,05 para 34,0 milhões de toneladas] não conseguiram se mostrar negativas o suficiente para impedir a consolidação dos 22 cents e a formação do cenário base fundamental para a busca dos 23 cents por parte de Maio/24 na bolsa de Nova York ao longo da segunda metade de março. Ao final da segunda-feira, Maio/24 encerrou com ganhos de 0,18% cotado a US\$/cents 22,16.

MERCADO QUEIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcmsa fico estável a R\$ 143,00 [US\$/cents 25,82]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 142,00 [US\$/cents 25,64]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, fico cotado ao redor de R\$ 142,00 [US\$/cents 25,64]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 141,00 [US\$/cents 25,46]. Açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 140,00 [US\$/cents 25,28]. O etanol hidratado se mostrou 43,46% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 11,92 [PVU] e 44,17% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 79,83 [US\$/cents 14,41].

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				18-mar-24
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual	
Paraná	R\$	R\$	US\$	

Maringá	145,00	146,00	28,86
São Paulo			
- Ribeirão Preto	143,00	145,00	28,46
- Araçatuba	142,00	143,00	28,26
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	144,00	145,00	28,66
Goiás	135,00	155,00	26,87

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lçumsa - posto usina - com impostos) 18-mar-24

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	144,42	144,19	0,16
Posto Usina US\$	28,73	28,87	-0,48
Média 3 últimos dias R\$	143,78	143,16	0,44

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 18-mar-24

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/24	22,16	22,35	21,94	22,20	22,12	0,18
Maió/24	21,82	21,98	21,63	21,81	21,76	0,27
Julho/24	21,77	21,91	21,58	21,75	21,70	0,32

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 18-mar-24

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/23	628,00	622,90	629,80	625,20	623,40	0,73
Março/24	612,00	606,90	612,90	607,60	607,30	0,77
Maió/24	598,90	595,20	601,50	597,90	596,70	0,36

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

Ibovespa	126.713	127.540	126.272	126.758	126.742	-0,02
Dow Jones	38.790	38.898	38.761	38.827	38.715	0,20
Standard & Poors	5.158	5.172	5.153	5.155	5.117	0,80

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dólar Comercial	5,0249	5,0320	4,9839	4,9884	0,5500
Euro/US\$					
US\$/Yuan (China)					

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)				
18/03/2024	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/24	Maió/24	Dezembro/23	Março/24
Bolsa*	488,55	481,05	628,00	612,00
Diferencial de Polarização	19,79	19,48	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	23,15	18,74	135,00	140,00
Preço FOB porto ****	531,48	519,27	763,00	752,00
Frete usina porto	31,84	31,84	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	489,14	476,93	717,16	706,16
PVU (US\$/saca 50kg)	24,46	23,85	35,86	35,31
PVU (R\$/saca 50kg)**	122,89	119,83	180,18	177,42
Equivalente Interno (1)	146,74	143,08	215,14	211,84
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)			-0,33	-0,32

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

18-mar-24	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	153,00	154,00	30,45	27,62
Alagoas	160,00	161,00	31,84	28,89
Pernambuco	152,00	153,00	30,25	27,44
Rio Grande do Norte	158,00	159,00	31,44	28,52
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\$/M³		US\$/M³		R\$/Ton		segunda-feira, 18 de março de 2024		Change(%)		US\$/Ton		Change(%)		cents	
Açúcar Físico Santos	-1,38		143,00	4,17	4.174,82	830,83	2.860,00	-1,92	569,17	-1,92	25,82											
Açúcar Físico RP/SP	0,00		143,00	4,17	4.174,82	830,83	2.860,00	-0,55	569,17	-0,55	25,82											
Etanol Anidro	0,00		73,50	2,45	2.450,00	487,57	1.469,97	-0,55	292,54	-0,55	13,27											
Etanol Hidratado	0,00		79,83	2,55	2.550,00	507,47	1.596,70	-0,55	317,76	-0,55	14,41											
Etanol Hidratado B3	0,00		92,36	2,95	2.950,00	587,08	1.847,16	-0,55	367,60	-0,55	16,67											
Etanol Anidro CBOT	0,85		67,50	2,25	2.250,01	447,77	1.349,98	0,30	268,66	0,30	12,19											
Açúcar NY	0,83		120,86	4,43	4.434,32	882,47	2.417,23	0,28	481,05	0,28	21,82											
Açúcar Londres	1,29		157,78	4,83	4.834,38	962,09	3.155,64	0,74	628,00	0,74	28,49											
Açúcar Índia	0,55		116,58	3,56	3.557,77	708,03	2.331,66	0,00	464,02	0,00	21,05											
Açúcar Rússia	0,55		129,86	3,96	3.963,06	788,68	2.597,28	0,00	516,88	0,00	23,45											
Açúcar China	0,55		171,06	5,22	5.220,13	1.038,85	3.421,13	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
12/03/2023	+0,95 +1,07	+0,65 +1,00	+0,2 0,3	-

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

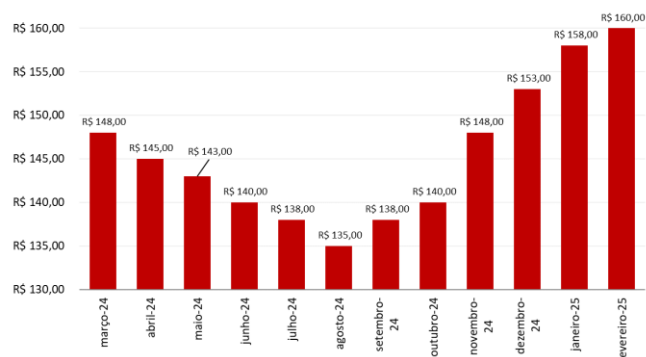
Data	Março	Abril	Maió	Junho
	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer
12/03/2023	-	-	-	-

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

Data	Março	Abril	Maió	Junho
	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer
12/03/2023	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
12/03/2023	30	-	-	-

Expectativa de Preços Médios Para Açúcar Cristal com até 150 lçumsa Base Ribeirão Preto | 2024/25

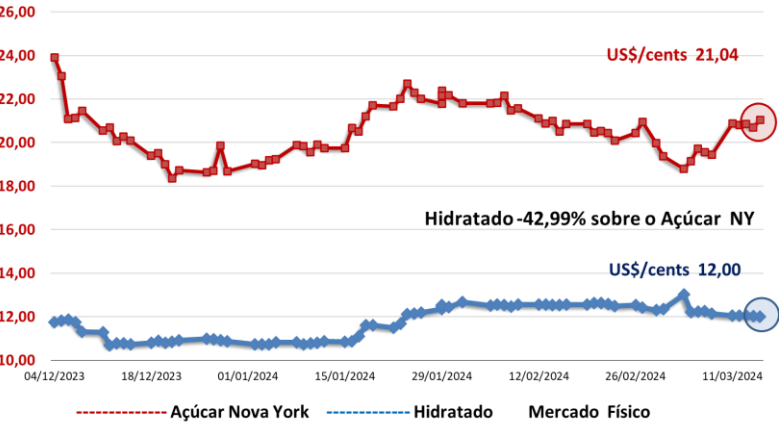
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 18/03/24						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,45	2,49	0,4876	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,43	2,46	0,4836	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,51	2,54	0,4995	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,21	2,22	0,4400	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,20	2,22	0,4378	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,31	2,33	0,4606	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,45	2,47	0,4876	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,53	2,55	0,5035	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL				
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)				
entre 11/03e 15/03				
	atual	US\$	1 Sem	var.
São Paulo				
Hidratado Combustível [1]	2,0644	0,4144	2,0706	-0,30
Anidro Combustível [2]	2,3635	0,4744	2,3596	0,17
Outros Fins Hidratado	2,3313	0,4680	2,4035	-3,00
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)	
			14,49%	
Hidratado Esalq				
	atual	anterior	Var.(%)	
Paulínea/SP	2.240,50	2.208,50	1,45	
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)				
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA
	R\$	R\$	R\$	R\$
Alagoas				
Anidro Combustível	3,00	3,05	Anidro	3,05
Hidratado Combustível	3,15	3,20	Hidratado	2,84
Pernambuco				
Maranhão				
Anidro Combustível	3,03	3,08	Anidro	3,02
Hidratado Combustível	2,82	2,87	Hidratado	3,17
Goiás				
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG
	2,43	2,27	2,53	2,50
				NE
				2,53

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 18/03/24					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Setembro/23	1,650			1,695	-2,65
Outubro/23	1,673			1,710	-2,19
Novembro/23	1,675			1,708	-1,90
Dezembro/23	1,675			1,703	-1,61
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Setembro/23	82,28	80,56	82,50	80,58	2,10
Outubro/23	81,67	80,10	81,89	80,10	1,90
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Setembro/23	2,7472	2,7090	2,7678		
Outubro/23	2,7360	2,6948	2,7540		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Setembro/23	86,25	84,66	86,44	84,75	1,76
Outubro/23	85,44	84,03	85,64	84,11	1,58

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

Mercado físico com demanda moderada no início da semana e agentes observando entrada da safra nova

O mercado físico de etanol teve a segunda-feira marcada por preços pouco alterados na maioria das regiões negociadoras de cana do Centro-Sul e Centro-Oeste. As vendas seguiram moderadas com as distribuidoras observando a retomada antecipada da safra nova 2024/25 por parte de algumas usinas no Centro-Sul [2 na segunda metade de fevereiro, 28 na primeira de março e 35 esperadas sobre a segunda quinzena de março], o que tem gerado volume extra de produção de etanol e pressão de tancagem nas vendas. Os estoques das usinas seguem acima da média para esta época do ano, o que também ajuda na manutenção de uma forte barreira a preços mais altos, mesmo no fim da entressafra. Os dados mais recentes do MAPA versam ainda sobre o final da segunda metade de fevereiro e apontam volumes disponíveis para comercialização em 1,98 bilhão de litros para anidro [+39% no ano, -17% na margem e +23% sobre a média de 5 anos] e 2,83 bilhão de litros para hidratado [+28% no ano, -21% na margem e +12% sobre a média de 5 anos]. Além disso a sobreposição da entrada de etanol de milho também ajuda a manter o mercado com oferta confortável no curto prazo, impedindo altas maiores nos preços, selando mais uma semana de breves alterações a não ser que as usinas desejem derrubar as suas pedidas para baixarem os estoques.

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, 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\$ 2,53 o litro. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado firme a R\$ 2,50 litro com usinas pedindo R\$ 2,53 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,48. Para dentro do estado firme 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\$ 2,43 litro com ofertas de usinas pedindo R\$ 2,45 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,35. 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 firme R\$ 2,45 litro com usinas pedindo R\$ 2,50 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,40. 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	2,4500	2,5500
PIS/Cofins (1)	0,24	0,24
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	12,00%
Base (s/imposto)	2,2100	2,0040
Etanol H/A (2)	-	2,0795
Conversão (VHP) (a)	66,03	64,84
Preço Açúcar VHP(b)	146,74	146,74
Diferença (a/b)	-55,00%	-55,81%
Conversão (Branco)	66,30	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)		