

Análise Mercado de Açúcar: Nova York volta a cair na quinta-feira mesmo com fundamentos positivos

China anuncia queda na sua produção local de açúcar em fevereiro, o que deverá levar a aumento na demanda por parte do mercado internacional; USDA anuncia aumento na cota de importação de açúcar de cana em 125 mil toneladas para o ano fiscal 2024/23; Mesmo assim açúcar volta a cair em Nova York

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve a quinta-feira marcada por moderadas, mas persistentes, quedas sobre o atual driver Maio/24 que encerrou o dia em baixa de 0,79% cotado a US\$/cents 21,28. O dia foi marcado por importantes novidades em termos fundamentais por parte dos Estados Unidos e da China, dois agentes internacionais vitais para o balizamento dos preços do açúcar na bolsa de Nova York. O governo da China, através de seu departamento de estatística, informou que a produção de açúcar do país ao longo de fevereiro fora de 2,08 milhões de toneladas, sendo este um volume 7,5% menor frente ao que fora produzido em fevereiro do ano passado. A SAFRAS & Mercado alerta que os dados mais fracos de produção de açúcar no médio prazo elevam a tendência do país em aumentar as suas importações, o que se mostra positivo para os preços do açúcar em Nova York.

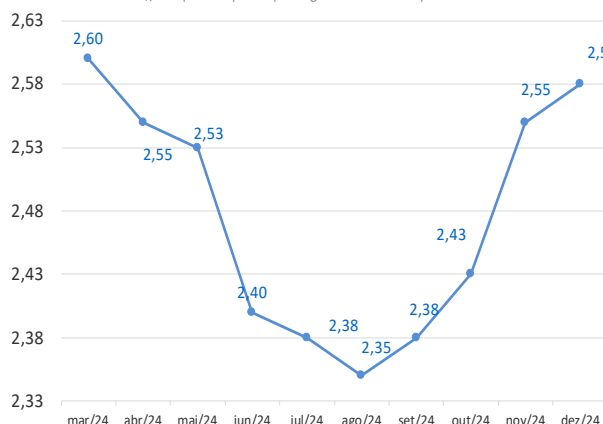
Apesar disto, com a produção de fevereiro, a oferta total da safra corrente da China [2023/24, que iniciou em outubro de 2023] atingiu o patamar de 7,948 milhões de toneladas, com uma alta marginal, beirando a estabilidade, de 0,5% frente ao que se via acumulado ao longo do mesmo momento da safra passada. A SAFRAS & Mercado alerta que tanto a sua estimativa quando a do USDA apontam para volumes finais de açúcar na China [tanto de cana quanto de beterraba] em 10,00 milhões de toneladas, o que colocaria os volumes acumulados até fevereiro em quase 80% da produção completa no país. Já nos Estados Unidos houve o anúncio por parte da Secretaria de Agricultura [USDA] de que as cotas de importação de açúcar de cana deverão ser elevadas em 125 mil toneladas ainda sobre o ano fiscal 2023/24.

Ao longo de 2023 as exportações de açúcar do Brasil para os Estados Unidos foram de 937,06 mil toneladas sendo que somente em janeiro de 2024 os embarques foram de 119 mil toneladas. Os dados de fevereiro ainda não foram informados pelo Mdic, mas o aumento da cota representa um volume que oscila próximo a média mensal de embarque que o Brasil realiza para o país. Porém, este vetor também se mostrou positivo sobre os preços do açúcar em Nova York que, mesmo assim, ao longo da quinta-feira, seguiu em baixa após dois dias de ganhos, onde Maio/23 se distanciou dos 20 cents avançando também sobre a linha dos 21 cents, patamar a qual ele agora volta a se reaproximar. Com isso vai se confirmando a tendência antecipada pela SAFRAS & Mercado de construção de um canal lateral entre 20 a 21 cents por parte de Maio/24 ao longo do mês de março.

MERCADO QUEIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcumsa em firme a R\$ 140,00 [US\$/cents 25,74]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 139,00 [US\$/cents 25,56]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 139,00 [US\$/cents 25,56]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 138,00 [US\$/cents 25,38]. Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 137,00 [US\$/cents 25,19]. O etanol hidratado se mostrou 37,30% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,26 [PVU] e 42,98% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 79,83 [US\$/cents 14,68].

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 7-mar-24

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	142,00	143,00	28,78
São Paulo			
- Ribeirão Preto	140,00	142,00	28,38
- Araçatuba	139,00	140,00	28,18
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	141,00	142,00	28,58
Goiás	134,00	155,00	27,16

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lçumsa - posto usina - com impostos) 7-mar-24

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	141,73	141,66	0,05
Posto Usina US\$	28,71	28,65	0,21
Média 3 últimos dias R\$	141,87	142,27	-0,28

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 7-mar-24

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/24	21,28	21,48	20,86	21,47	21,45	-0,79
Maió/24	21,03	21,17	20,59	21,14	21,14	-0,52
Julho/24	21,15	21,24	20,71	21,19	21,21	-0,28

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 7-mar-24

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/23	604,10	596,50	609,80	609,50	611,00	-1,12
Março/24	587,50	579,90	590,90	590,00	591,00	-0,59
Maió/24	581,70	572,50	583,20	581,20	582,20	-0,08

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

Ibovespa	128.269	129.188	128.033	128.890	128.890	-0,48
Dow Jones	38.775	38.910	38.730	38.784	38.661	0,29
Standard & Poors	5.159	5.165	5.128	5.132	5.105	1,06

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dólar Comercial	4,9334	4,9421	4,9308	4,9360	-0,2100
Euro/US\$					
US\$/Yuan (China)					

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

07/03/2024	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/24	Maió/24	Dezembro/23	Março/24
Bolsa*	469,15	463,63	604,10	587,50
Diferencial de Polarização	19,00	18,78	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	4,85	4,41	115,00	130,00
Preço FOB porto ****	493,00	486,82	719,10	717,50
Frete usina porto	32,43	32,43	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	450,06	443,89	672,67	671,07
PVU (US\$/saca 50kg)	22,50	22,19	33,63	33,55
PVU (R\$/saca 50kg)**	111,02	109,49	165,93	165,53
Equivalente Interno (1)	132,56	130,74	198,12	197,65
Preço Cristal (lçumsa 145) - Ribeirão Preto			140	140
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			141,7	141,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,28	-0,28

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

7-mar-24	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	153,00	154,00	31,01	28,13
Alagoas	165,00	166,00	33,45	30,34
Pernambuco	152,00	153,00	30,81	27,95
Rio Grande do Norte	163,00	164,00	33,04	29,97
Pará/Belém**	162,58	163,58	137,40	45,59

** 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	0,71	142,00	4,15	4.145,62	840,32	2.840,00	0,93	575,67	0,93	26,11
Açúcar Físico RP/SP	0,00	140,00	4,09	4.087,23	828,48	2.800,00	0,22	567,56	0,22	25,74
Etanol Anidro	2,94	73,50	2,45	2.450,00	496,61	1.469,97	3,16	297,96	3,16	13,52
Etanol Hidratado	0,00	79,83	2,55	2.550,00	516,88	1.596,70	0,22	323,65	0,22	14,68
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	597,96	1.847,16	0,22	374,42	0,22	16,98
Etanol Anidro CBOT	3,32	62,75	2,09	2.091,74	424,00	1.255,02	3,55	254,39	3,55	11,54
Açúcar NY	-0,74	114,36	4,20	4.195,95	850,52	2.287,29	-0,52	463,63	-0,52	21,03
Açúcar Londres	-1,34	149,01	4,57	4.565,72	925,47	2.980,27	-1,13	604,10	-1,13	27,40
Açúcar Índia	-0,22	114,46	3,49	3.492,99	708,03	2.289,21	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	-0,22	127,50	3,89	3.890,89	788,68	2.549,98	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	-0,22	167,94	5,13	5.125,08	1.038,85	3.358,83	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	-	-	-	-

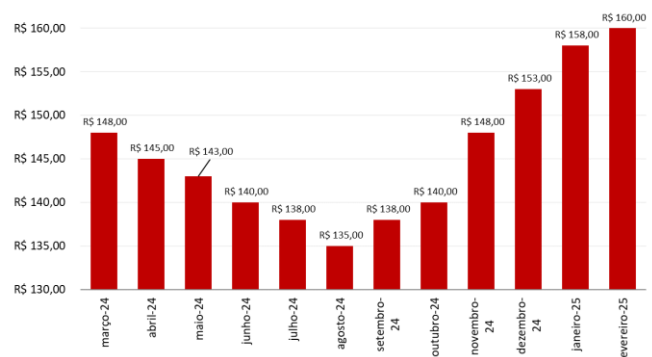
Basis Cristal 150 lçumsa Container - Santos | em US\$/ton

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



Análise Mercado de Etanol

Mercado físico de etanol segue com demanda moderada na quinta-feira

O mercado físico de etanol teve a quinta-feira marcada por volumes moderados de negociação entre as usinas e as distribuidoras. As usinas se preocupam em não elevar as suas pedidas de preços diante da necessidade de que os níveis atuais de competitividade do hidratado frente a gasolina sejam mantidos firmes. O objetivo é manter estável o cenário para continuidade do escoamento dos estoques de passagem de hidratado, os quais, oscilando em 3,58 bilhões de litros acumulados até o fim da primeira metade de fevereiro, se mostram 36% maiores frente ao mesmo momento do ano anterior e 15% maiores frente a média de 5 anos sobre o mesmo período. Além disso, ainda que na margem estes volumes tenham caído 13%, há a observação de que as quedas anteriores eram maiores, na faixa de 15%. De fato, a taxa de consumo de estoques entre a segunda metade de janeiro e a primeira de fevereiro foi 188,3 milhões de litros menor. Na segunda metade de janeiro o consumo de estoques de hidratado no Centro-Sul fora de 764,95 milhões e litros enquanto que os dados mais recentes da primeira metade de fevereiro mostram consumo de estoques em 576,52 milhões de litros, o que segue preocupando as 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, 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\$ 2,52 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\$ 2,45 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 em queda de 1,45% 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)	132,56	132,56
Diferença (a/b)	-50,19%	-51,08%
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)		

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 07/03/24						
	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	0,4966	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,43	2,46	0,4926	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,51	2,54	0,5088	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,21	2,22	0,4481	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,20	2,22	0,4459	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,31	2,33	0,4691	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,45	2,47	0,4966	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,53	2,55	0,5128	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.(%)		
Paulínia/SP	2.174,50	2.182,00	-0,34		
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)					
COMPRA		VENDA		Rio Grande do Norte	
Alagoas	R\$	R\$	Paraíba		R\$
Anidro Combustível	3,00	3,05	Anidro	3,05	Anidro
Hidratado Combustível	3,15	3,20	Hidratado	2,83	3,04
Pernambuco		Maranhão		Hidratado	
Anidro Combustível	3,03	3,08	Anidro		3,02
Hidratado Combustível	2,81	2,86	Hidratado	3,17	3,20
Goiás					
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG	NE
	2,50	2,27	2,53	2,50	2,53

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 07/03/24					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Setembro/23	1,615			1,605	0,62
Outubro/23	1,628			1,628	0,00
Novembro/23	1,633			1,633	0,00
Dezembro/23	1,650			1,633	1,07
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Setembro/23	78,26	77,47	78,89	78,41	-0,19
Outubro/23	77,69	76,94	78,30	77,79	-0,11
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Setembro/23	2,5522	2,5247	2,5834		
Outubro/23	2,5439	2,5166	2,5729		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Setembro/23	82,83	82,07	83,48	82,96	-0,15
Outubro/23	82,14	81,41	82,73	82,18	-0,04

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

