

## ANálise Mercado de Açúcar: Terça-feira de ganhos moderados ao açúcar em Nova York

*Mercado assimila informações da Índia e clima do Brasil no curto prazo; Março/24 seguirá como contrato driver somente até esta semana; Primeira metade de fevereiro seguirá com chuvas muito fracas nos canaviais do Centro-Sul do Brasil; Dados da Índia impactam pouco os preços externos*

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve a terça-feira marcada por preços marginalmente mais altos sobre o atual driver Março/24 que encerrou o dia cotado a US\$/cents 23,56, com ganhos de 0,12%. A SAFRAS & Mercado alerta que ainda ao longo desta primeira semana de fevereiro este ativo deixará de ser o contrato driver e passará essa posição para a segunda tela Maio/24. No final da terça-feira a primeira tela detinha 261 mil contratos em aberto contra 206 mil posições em aberto da segunda tela. O principal destaque do mercado tanto pela ótica do curto quanto do médio prazo deverá ser o clima ou, no caso, das chuvas fracas a serem observadas sobre os canaviais do Centro-Sul ao longo da primeira quinzena de fevereiro. Ainda no mês anterior os mapas de chuvas acumuladas indicavam que fevereiro deveria ser um período de chuvas muito elevadas, entre 40 a 80 mm no acumulado de cada uma das três primeiras semanas do mês.

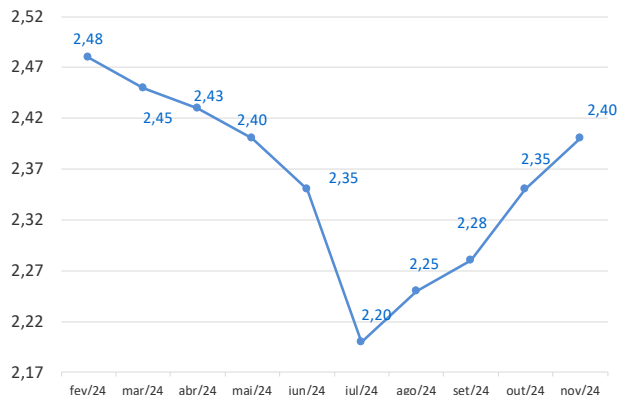
Porém, com o início efetivo de fevereiro, não é isto que temos observado. Os mapas mais recentes de chuvas acumulada mostram volumes zerados de chuvas para a primeira semana do mês; Volumes entre 5 mm a 10 mm para a segunda semana de fevereiro e entre 10 a 25 mm para a terceira semana de fevereiro. Os mapas mostram que as chuvas fortes que o mercado contava para a neutralização de parte do déficit hídrico sobre os canaviais do Centro-Sul não virão. Como resultado a região deverá ter um aprofundamento de seu déficit hídrico, com chuvas de entressafra muito abaixo da média. Se em dezembro e janeiro os volumes vieram entre 11% a 17% abaixo da média [dependendo da região] em fevereiro este déficit hídrico deverá se elevar para patamares ao redor dos 20%.

Com isto a SAFRAS & Mercado agenda para esta semana uma segunda revisão negativa de suas estimativas para a safra nova 2024/25, sendo que a primeira já promoveu um corte de 10 milhões de toneladas de cana, com os volumes totais tendo sido negativamente ajustados em 1,49% ao sair de 670 para 660 milhões de toneladas de cana a serem moídas nos canaviais do Centro-Sul. Outro detalhe importante é a questão da antecipação da safra nova por parte das usinas que planejavam retomar as operações em fevereiro. A maioria das 20 unidades que detém planejamento de antecipação de safra em fevereiro faria isso na segunda quinzena do mês. Com isso as chuvas fracas da primeira metade do período [que provavelmente continuarão fracas na segunda quinzena de fevereiro] serão um fator positivo a esta antecipação, visto que o solo seguirá com baixo ou nenhum nível de umidade no solo, o que manterá o planejamento destas unidades, mantendo a perspectiva de oferta de cana e disponibilidade de etanol e açúcar VHP em alta para os padrões da entressafra.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcsmsa firme a R\$ 143,00 [US\$/cents 26,14]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 142,00 [US\$/cents 25,96]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcsmsa, fico cotado ao redor de R\$ 142,00 [US\$/cents 25,96]. Produto com 200 lcsmsa foi cotado na faixa de R\$ 141,00 [US\$/cents 25,78]. Açúcar com 300 lcsmsa oscilou ao máximo de R\$ 140,00 [US\$/cents 25,60]. O etanol hidratado se mostrou 42,44% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,56 [PVU] e 42,42% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 82,34 [US\$/cents 15,05].

### 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 6-fev-24

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	145,00	146,00	29,22
São Paulo			
- Ribeirão Preto	143,00	145,00	28,82
- Araçatuba	142,00	143,00	28,62
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	144,00	145,00	29,02
Goiás	137,00	155,00	27,61

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lçumsa - posto usina - com impostos) 6-fev-24

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	144,17	144,57	-0,28
Posto Usina US\$	29,06	29,02	0,14
Média 3 últimos dias R\$	144,61	144,93	-0,22

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 6-fev-24

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/24	23,56	23,92	23,02	23,52	23,53	0,12
Maió/24	22,86	23,12	22,44	22,77	22,77	0,39
Julho/24	22,52	22,80	22,23	22,49	22,50	0,08

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 6-fev-24

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/23	651,70	642,80	661,20	648,50	646,70	0,77
Março/24	641,50	632,40	649,60	641,10	637,30	0,65
Maió/24	628,80	621,50	635,50	629,30	626,80	0,31

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

Ibovespa	130.130	130.254	127.593	127.593	127.593	1,98
Dow Jones	38.442	38.545	38.350	38.393	38.380	0,16
Standard & Poors	4.937	4.958	4.935	4.950	4.943	-0,11

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dólar Comercial	4,9621	4,9809	4,9508	4,9784	-0,3800
Euro/US\$					
US\$/Yuan (China)					

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

06/02/2024	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/24	Maió/24	Dezembro/23	Março/24
Bolsa*	519,41	503,98	651,70	641,50
Diferencial de Polarização	21,04	20,41	-	-
Prêmio/Deságio [base]	4,41	1,32	130,00	130,00
Preço FOB porto ****	544,86	525,71	781,70	771,50
Frete usina porto	32,24	32,24	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	502,11	482,97	735,46	725,26
PVU (US\$/saca 50kg)	25,11	24,15	36,77	36,26
PVU (R\$/saca 50kg)**	124,58	119,83	182,47	179,94
Equivalente Interno (1)	148,75	143,08	217,87	214,85
Preço Cristal (Icumsa 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)			-0,34	-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

6-fev-24	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	157,00	158,00	31,64	28,70
Alagoas	156,00	157,00	31,44	28,52
Pernambuco	157,00	158,00	31,64	28,70
Rio Grande do Norte	158,00	159,00	31,84	28,89
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

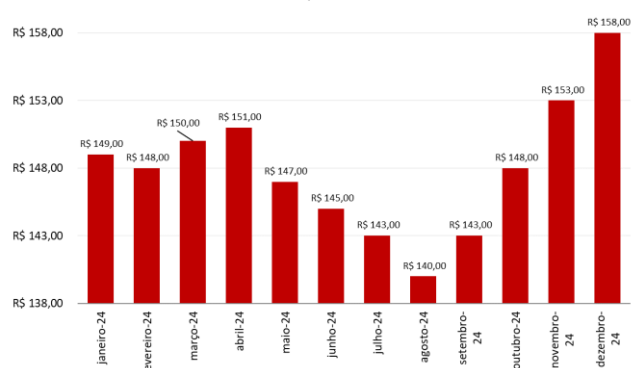
Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/M³	US\$/M³	R\$/Ton		Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	-4,08	141,00	4,12	4.116,43	829,57	2.820,00		-3,71 	568,31	-3,71	25,78
Açúcar Físico RP/SP	0,00	143,00	4,17	4.174,82	841,34	2.860,00		0,38 	576,37	0,38	26,14
Etanol Anidro	0,00	71,40	2,38	2.380,00	479,64	1.427,97		0,38 	287,78	0,38	13,05
Etanol Hidratado	0,00	82,34	2,63	2.630,00	530,02	1.646,79		0,38 	331,87	0,38	15,05
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	594,51	1.847,16		0,38 	372,25	0,38	16,89
Etanol Anidro CBOT	-0,85	62,62	2,09	2.087,53	420,69	1.252,49		-0,47 	252,41	-0,47	11,45
Açúcar NY	0,01	125,04	4,59	4.587,61	924,53	2.500,80		0,40 	503,98	0,40 	22,86
Açúcar Londres	0,39	161,69	4,95	4.954,13	998,39	3.233,80		0,77 	651,70	0,77	29,56
Açúcar Índia	-0,38	115,13	3,51	3.513,31	708,03	2.302,52		0,00 	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	-0,38	128,24	3,91	3.913,53	788,68	2.564,82		0,00 	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	-0,38	168,92	5,15	5.154,89	1.038,85	3.378,37		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.

Competitividade Hidratado x Gasolina % Açúcar #16 Bolsa de NY

Estado	Atual	Anterior	Contrato	Fechamento
Mato Grosso	52,25	55,32		04/02/2024
São Paulo	59,19	60,00	Março/24	41,49
Paraná	63,72	64,59	Maió/24	42,00
Minas Gerais	61,90	75,22	Julho/24	41,62
Goiás	65,10	61,08	Setembro/24	41,27
Mato Grosso S.	59,78	61,47	Novembro/24	40,76
Pernambuco	69,71	70,53	Janeiro/25	40,65
Bahia	70,86	70,00	Março/25	40,59
Rio de Janeiro	68,87	69,82	Maió/25	40,51
Tocantins	69,31	70,25	Julho/25	40,45
Santa Catarina	71,50	72,70		
Rio Grande S.	78,51	79,57		

Expectativa de Preços Médios Para Açúcar Cristal com até 150 lçumsa Base Ribeirão Preto | 2023/24



Basis Diários VHP base Santos | em US\$/cents

Data	Fevereiro	Março	Abril	Maió
	Bid   Offer	Bid   Offer	Bid   Offer	Bid   Offer
30/01/2023	+0,15   +0,27	+0,04   +0,08	+0,12   +0,18	-
18/01/2023	+0,07   +0,12	+0,04   +0,08	+0,12   +0,18	-
22/12/2023	+0,05   +0,08	+0,05   +0,08	-	-
12/12/2023	+0,02   +0,06	-	-	-
09/11/2023	+0,10   +0,15	+0,10   +0,15	-	-
18/09/2023	-	-	-	-

Basis Cristal 150 lçumsa Santos | em US\$/Ton. | Basis 45 lçumsa Santos contra

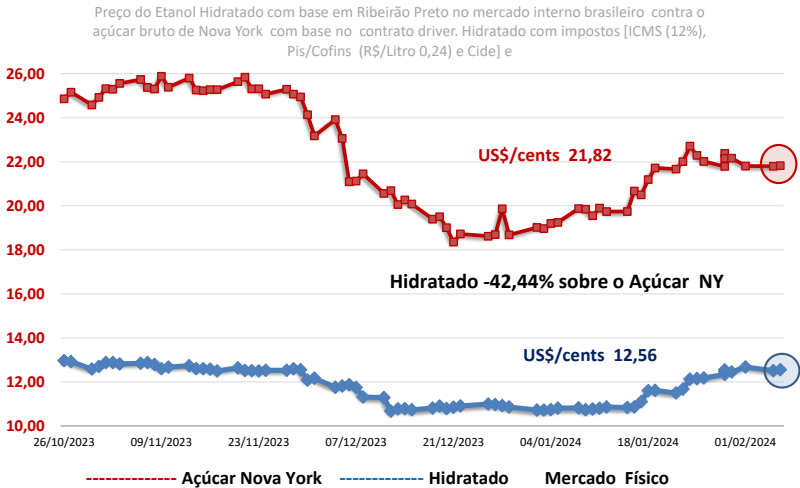
Data	Fevereiro	Março	Data	Fevereiro
30/01/2023	+120   +140	-	09/11/2023	+30
18/01/2023	+128   +140	-	03/02/2023	+40
22/12/2023	+123   +128	-	21/09/2022	+60
12/12/2023	+115   +125	-	21/09/2022	+40

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 06/02/24						
	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	0,4796	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,36	2,39	0,4756	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,44	2,47	0,4917	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,28	2,29	0,4595	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,27	2,29	0,4575	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,40	2,42	0,4841	2,24	2,02	1,96
Paraná ( com impostos)						
Anidro	2,38	2,40	0,4796	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,60	2,62	0,5240	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL				
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)				entre 22/01e 26/01
	atual	US\$	1 Sem	var.
São Paulo				
Hidratado Combustível [1]	2,1754	0,4399	1,9012	14,42
Anidro Combustível [2]	2,3694	0,4792	2,1067	12,47
Outros Fins Hidratado	2,1456	0,4339	1,9421	10,48
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)	
Hidratado Esalq			8,92%	
	atual	anterior	Var.(%)	
Paulínia/SP	2.278,00	2.284,50	-0,28	
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)				
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA
	R\$	R\$	R\$	R\$
Rio Grande do Norte				
Alagoas				
Anidro Combustível	2,79	2,84	Anidro	2,88
Hidratado Combustível	2,80	2,85	Hidratado	2,54
Pernambuco				
			Maranhão	
Anidro Combustível	2,86	2,91	Anidro	2,81
Hidratado Combustível	2,52	2,57	Hidratado	2,82
Goiás				
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP  MG
	2,35	2,27	2,55	2,53
				NE
				2,53

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 06/02/24					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Setembro/23	1,600			1,593	0,47
Outubro/23	1,613			1,613	0,00
Novembro/23	1,628			1,628	0,00
Dezembro/23	1,623			1,623	0,00
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Setembro/23	73,60	72,48	73,88	72,81	1,02
Outubro/23	73,56	72,50	73,87	72,87	0,94
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Setembro/23	2,2200	2,1980	2,2283		
Outubro/23	2,4488	2,4213	2,4557		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Setembro/23	78,77	77,63	79,08	77,99	1,00
Outubro/23	78,46	77,37	78,77	77,73	0,93

Arbitragem Hidratado X Açúcar NY



Análise Mercado de Etanol

**Hidratado segue firme com quedas pontuais na competitividade e chuvas fracas ao longo de fevereiro**

O mercado físico de etanol teve a terça-feira marcada por preços novamente firmes entre usinas e distribuidoras ao longo do terceiro dia seguido após os movimentos de alta registrados nas semanas anteriores. Em linha com o que a SAFRAS & Mercado havia alertado ainda em janeiro, os níveis atuais de competitividade do hidratado frente a gasolina começam a declinar ao longo da primeira quinzena de fevereiro, o que baterá diretamente nos níveis de demanda a serem observados nos próximos trinta a quarenta dias. Ao mesmo tempo em que a demanda se mostrará negativamente impactada daqui para a frente, a oferta deverá seguir em alta. Isto porque as usinas que ainda seguem moendo cana desde janeiro conseguirão seguir firmes em sua atividade de colheita por conta das chuvas fracas a serem observadas sobre os canaviais ao longo da primeira quinzena de fevereiro. Além disso, as usinas que pretendem iniciar de forma antecipada a moagem de cana da safra nova 2024/25 conseguirão iniciar suas atividades em função do clima pouco chuvoso, o que manterá a oferta de etanol em alta ao longo dos meses finais da entressafra e os preços negativamente pressionados.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto estável a R\$ 2,63 litro com usinas pedindo R\$ 2,65 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,60. 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\$ 2,60 o litro. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado estável a R\$ 2,53 litro com usinas pedindo R\$ 2,55 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,50. Para dentro do estado firme a R\$ 2,55 litro com usinas pedindo R\$ 2,60 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,50.

Anidro para dentro do estado sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras. Para fora do estado anidro sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Minas Gerais hidratado firme a R\$ 2,63 litro com usinas pedindo R\$ 2,65, e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,60 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, mas estaria equivalente a R\$ 2,58 o litro. Em Paulínia hidratado estável a R\$ 2,73 litro com usinas pedindo R\$ 2,75 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,65.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,3800	2,6300
PIS/Cofins (1)	0,24	0,24
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	12,00%
Base (s/imposto)	2,1400	2,0744
Etanol H/A (2)	-	2,1525
Conversão (VHP) (a)	63,94	67,12
Preço Açúcar VHP(b)	148,75	148,75
Diferença (a/b)	-57,01%	-54,88%
Conversão (Branco)	64,20	67,39
(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)		