

Análise Mercado de Açúcar: Quinta-feira de preços mais baixos ao açúcar sob impactos do Fed

Movimento migração de fluxo de capital da renda fixa para a variável deve ser revertido e cancelado ao menos até maio de 2024; Futuros do açúcar devem perder forte base de apoio para ganhos ao longo do primeiro trimestre do ano; Retorno das chuvas em fevereiro deverá pressionar ainda mais os preços

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado internacional de açúcar teve a quinta-feira marcada por perdas fortes, onde o atual driver Março/24 encerrou o dia em baixa de 2,36% cotado a US\$/cents 23,56. Na quinta-feira este ativo seguiu como contrato driver detendo 266 mil posições em aberto contra 200 mil posições da segunda tela Maio/24. A SAFRAS & Mercado espera para a primeira metade de fevereiro a inversão de posição driver da primeira pra a segunda tela, com Março/24 devendo ser finalizado com entregas físicas ao redor de 1,10 milhão de toneladas, bem abaixo das 3,0 milhões do driver anterior Outubro/23. De volta ao mercado de curto prazo, o açúcar em Nova York acabou perdendo um volume ainda maior de força compradora agendada para o primeiro trimestre do ano.

Isto ocorreu em função do resultado da mais recente reunião do Federal Reserve onde as taxas de juros dos Estados Unidos foram mantidas estáveis. Além disso o atual presidente do banco central dos Estados Unidos declarou que descarta uma eventual queda nos juros para o próximo encontro em março deste ano, revertendo as suas próprias expectativas feitas no início de dezembro de 2023 onde Powell afirmava que em março era esperado o início do eventual movimento de queda nas taxas de juros locais. O resultado prático disto tudo é que o movimento de migração de capital financeiro que era esperado para o primeiro trimestre deste ano deve ser cessado, pelo menos até maio, onde estão ancoradas as expectativas para o início da eventual queda nas taxas.

Juros mais baixos remetem a remunerações menores nas aplicações de renda fixa, o que faz com que os gestores de fundos de investimento migrem parte do capital para a renda variável, onde se encontram os mercados acionários e os de derivativos, entre eles os agrícolas, como os futuros do açúcar em Nova York. Neste sentido é que a SAFRAS & Mercado alerta que grande parte da base compradora prevista sobre os futuros do açúcar para o primeiro trimestre de 2024 foi praticamente neutralizado com a decisão do Fed e as declarações de Jerome Powell na quarta-feira anterior, dia 31 de janeiro. Além disso, pelo lado dos fundamentos, temos expectativas de retorno das chuvas sobre os canaviais do Centro-Sul do Brasil que deverão neutralizar parte do déficit hídrico acumulado entre dezembro e janeiro principalmente, o que pode amenizar parte das perdas acumuladas até o momento para a safra futura 2024/25.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 Icumsa em queda de 0,69% a R\$ 144,00 [US\$/cents 26,58]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 143,00 [US\$/cents 26,39]. O açúcar com maior coloração, com 180 Icumsa, fico cotado ao redor de R\$ 143,00 [US\$/cents 26,39]. Produto com 200 Icumsa foi cotado na faixa de R\$ 142,00 [US\$/cents 26,21]. Açúcar com 300 Icumsa oscilou ao máximo de R\$ 141,00 [US\$/cents 26,02]. O etanol hidratado se mostrou 41,86% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,68 [PVU] e 42,82% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 82,34 [US\$/cents 15,20].

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				1-fev-24
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual	
Paraná	R\$	R\$	US\$	
Maringá	146,00	147,00	29,70	
São Paulo				
- Ribeirão Preto	144,00	146,00	29,30	
- Araçatuba	143,00	144,00	29,09	
Minas Gerais				
Triângulo Mineiro	145,00	146,00	29,50	
Goiás	137,00	155,00	27,87	

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO				1-fev-24
(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos)				
	Atual	Anterior	Var %	
Posto Usina R\$	145,13	146,07	-0,64	
Posto Usina US\$	29,53	29,53	0,00	
Média 3 últimos dias R\$	145,22	145,34	-0,08	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:						1-fev-24
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/24	23,56	24,24	23,45	24,13	24,13	-2,36
Maió/24	22,76	23,33	22,67	23,28	23,25	-2,10
Julho/24	22,43	22,83	22,39	22,80	22,77	-1,49

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:						1-fev-24
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/23	652,20	651,20	671,00	668,90	666,30	-2,11
Março/24	642,10	641,10	657,10	654,70	652,20	-1,54
Maió/24	630,30	629,20	640,40	638,40	636,30	-0,94

ÍNDICES						1-fev-24
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	128.333	128.388	127.284	127.752	127.752	0,45
Dow Jones	38.497	38.507	38.107	38.175	38.150	0,91
Standard & Poors	4.901	4.901	4.854	4.861	4.846	1,15

CÂMBIO						1-fev-24
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dólar Comercial	4,9151	4,9693	4,9121	4,9481	4,9121	-0,4100
Euro/US\$						
US\$/Yuan (China)						

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno				
(em dólares por tonelada)				
01/02/2024	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/24	Maió/24	Dezembro/23	Março/24
Bolsa*	519,41	501,77	652,20	642,10
Diferencial de Polarização	21,04	20,32	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	4,41	1,32	130,00	130,00
Preço FOB porto****	544,86	523,42	782,20	772,10
Frete usina porto	32,55	32,55	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	501,80	480,36	735,65	725,55
PVU (US\$/saca 50kg)	25,09	24,02	36,78	36,28
PVU (R\$/saca 50kg)**	123,32	118,05	180,79	178,31
Equivalente Interno (1)	147,25	140,96	215,87	212,90
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	-0,32
NY em cents para R\$/50kg				
*Preço NY convertido em Dolares por tonelada** Base cambial - Dólar comercial				
Liffe - referência incusa 150* FOB Porto com base em Santos/SP				
(1) Acrescentar ICMS (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)				

REGIÃO NORDESTE - * em R\$ por saca de 50 kg - com impostos				
1-fev-24	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	157,00	158,00	31,94	28,98
Alagoas	156,00	157,00	31,74	28,79
Pernambuco	157,00	158,00	31,94	28,98
Rio Grande do Norte	158,00	159,00	32,15	29,16
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%

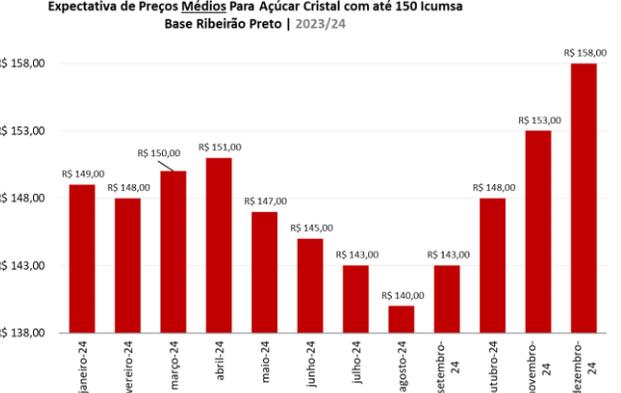
Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor										
Produto	Change(%)	quinta-feira, 1 de fevereiro de 2024				quinta-feira, 1 de fevereiro de 2024				
		R\$/50kg	R\$/L	R\$/MP	US\$/MP	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	-1,34	147,00	4,29	4.291,59	873,14	2.940,00	-0,93	598,16	-0,93	27,13
Açúcar Físico RP/SP	-0,69	144,00	4,20	4.204,01	855,33	2.880,00	-0,27	585,95	-0,27	26,58
Etanol Anidro	0,00	71,40	2,38	2.380,00	484,22	1.427,97	0,42	290,53	0,42	13,18
Etanol Hidratado	1,94	82,34	2,63	2.630,00	535,09	1.646,79	2,37	335,05	2,37	15,20
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	600,19	1.847,16	0,42	375,81	0,42	17,05
Etanol Anidro CBOT	0,95	64,76	2,16	2.158,64	439,19	1.295,16	1,37	263,51	1,37	11,95
Açúcar NY	-2,52	123,31	4,52	4.524,28	920,48	2.466,27	-2,11	501,77	-2,11	22,76
Açúcar Londres	-2,53	160,28	4,91	4.910,97	999,16	3.205,63	-2,12	652,20	-2,12	29,58
Açúcar Índia	-0,42	114,04	3,48	3.480,03	708,03	2.280,71	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	-0,42	127,03	3,88	3.876,46	788,68	2.540,52	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	-0,42	167,32	5,11	5.106,07	1.038,85	3.346,37	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		30/01/2024	
São Paulo	59,19	60,00	Março/24	41,50	
Paraná	63,72	64,59	Maió/24	41,49	
Minas Gerais	61,90	75,22	Julho/24	41,50	
Goiás	65,10	61,08	Setembro/24	41,15	
Mato Grosso S.	59,78	61,47	Novembro/24	40,64	
Pernambuco	69,71	70,53	Janeiro/25	40,53	
Bahia	70,86	70,00	Março/25	40,47	
Rio de Janeiro	68,87	69,82	Maió/25	40,39	
Tocantins	69,31	70,25	Julho/25	40,33	
Santa Catarina	71,50	72,70			
Rio Grande S.	78,51	79,57			

Basis Diários VHP base Santos em US\$/cents				
Data	Fevereiro		Maio	
	Bid	Offer	Bid	Offer
30/01/2023	+0,15	+0,27	+0,04	+0,08
18/01/2023	+0,07	+0,12	+0,04	+0,08
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 lcumsa Santos em US\$/Ton. Basis 45 lcumsa 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



Análise Mercado de Etanol

Demanda do hidratado é retomada no curto prazo mesmo após alta do ICMS na gasolina

O mercado físico de etanol seguiu com preços acentuadamente mais altos no curto prazo na quinta-feira diante da retomada da força compradora das distribuidoras. O mercado físico se encontra em plena reação mais ampla de ganhos. O avanço das distribuidoras nas compras ocorre mesmo após a alta de 12,47% no ICMS da gasolina, do diesel e do biodiesel que, no caso da gasolina passou de R\$ 1,22 para R\$ 1,3721 por litro. Isto demonstra que as distribuidoras não estavam presentes no mercado apenas em função de antecipação de compras antes da alta do ICMS. Além disso a SAFRAS & Mercado chama especial atenção para a cronologia de fatos que devem se sobrepor em fevereiro. O retorno forte das compras das distribuidoras deverá ser somado com a forte redução na competitividade do hidratado frente a gasolina daqui para frente como reflexo tardio dos movimentos de alta mercado de janeiro. Apesar disso as chuvas previstas ao menos para a primeira metade de fevereiro deverão reduzir a oferta de etanol novo por parte das usinas que seguem colhendo cana em plena entressafra e por parte das usinas que pretendem voltar a colher cana da safra futura 2024/25 de forma antecipada, o que se mostra como fator determinante para a retomada dos ganhos no mercado físico que vemos agora em fevereiro.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em alta de 1,94% 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 alta nominal de 1,96%. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado em alta 2,02% a R\$ 2,53 litro com usinas pedindo R\$ 2,55 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,50. Para dentro do estado em alta de 0,79% 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 em alta de 3,95% 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 alta nominal de 3,20%. Em Paulínia hidratado em alta de 3,02% a R\$ 2,73 litro com usinas pedindo R\$ 2,75 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,65.

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 01/02/24						
	COMPRA R\$	Venda R\$	atual US\$	1 sem R\$	1 mês R\$	1 ano R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,38	2,42	0,4842	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,36	2,39	0,4802	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,44	2,47	0,4964	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,28	2,29	0,4639	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,27	2,29	0,4619	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,40	2,42	0,4888	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,38	2,40	0,4842	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,60	2,62	0,5290	2,55	2,25	2,20

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL				
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)				
	atual	US\$	1 Sem	var.
São Paulo				
Hidratado Combustível [1]	2,0359	0,4119	1,9012	7,08
Anidro Combustível [2]	2,1974	0,4446	2,1067	4,31
Outros Fins Hidratado	2,0890	0,4227	1,9421	7,56
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico				
Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)				7,93%
Hidratado Esalq				
	atual	anterior	Var.(%)	
Paulínia/SP	2.297,00	2.287,00	0,44	

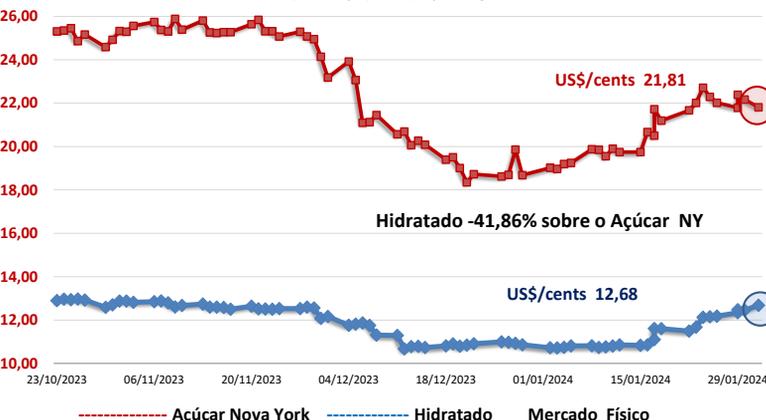
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA R\$	VENDA R\$	COMPRA R\$	VENDA R\$	Rio Grande do Norte	
Alagoas						
Anidro Combustível	2,79	2,84	Anidro	2,88	2,91	Anidro
Hidratado Combustível	2,80	2,85	Hidratado	2,54	2,57	Hidratado
Pernambuco						
Maranhão						
Anidro Combustível	2,86	2,91	Anidro	2,81	2,84	2,84
Hidratado Combustível	2,52	2,57	Hidratado	2,82	2,85	
Goiás						
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.	SP MG	NE
	2,35	2,27	2,55	2,53		2,53

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
01/02/24					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Setembro/23	1,628			1,663	-2,10
Outubro/23	1,645			1,680	-2,08
Novembro/23	1,655			1,693	-2,21
Dezembro/23	1,650			1,688	-2,22

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Setembro/23	73,79	73,68	76,75	75,54	-2,53
Outubro/23	73,70	73,60	76,56	75,67	-2,46
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Setembro/23	2,1894	2,1560	2,2607		
Outubro/23	2,4197	2,3958	2,4906		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Setembro/23	78,71	78,57	81,55	80,55	-2,28
Outubro/23	78,41	78,30	81,21	80,27	-2,31

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



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)	147,25	147,25
Diferença (a/b)	-56,58%	-54,42%
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)

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.