

## CRISTAL AVANÇA RECUA 5% NA MARGEM NO FÍSICO EM JANEIRO

Para fevereiro preços levemente mais altos são esperados pela SAFRAS & Mercado em função do aprofundamento das chuvas nos canaviais do Centro-Sul do Brasil; Usinas seguirão altamente focadas na produção de VHP e de etanol hidratado; Safra futura pode ter ajustes de baixa em 2024/25, com maior impacto da oferta sobre o cristal de 150 a 180 lcmsa

O mês de janeiro foi um período de desvalorização moderada nos preços médios da saca de 50 kg de açúcar cristal de 150 lcmsa negociados na região de Ribeirão Preto no curto prazo. A média geral de janeiro foi de preços na faixa de R\$ 143,68, que se mostrou 5,19% mais baixa que a média do mês imediatamente anterior, dezembro, que teve negociações oscilando ao redor da média de R\$ 151,56. Apesar disso, no comparativo anual, frente a janeiro de 2022, o cenário foi o oposto, com ganhos de 2,86% frente o preço já trazido para valores presentes e corrigido pela inflação de R\$ 139,69. Em termos nominais os preços de janeiro de 2022 foram de R\$ 134,26.

Frente a média dos últimos cinco anos sobre o mesmo período temos uma alta intensa na faixa de 6,95% frente ao preço já trazido para valores presentes de R\$ 134,35 que geralmente se observa nesta época do ano. Há claramente um cenário divergente no comparativo de preços de curto prazo

[que se mostra negativo] com o de médio a longo [que se mostra positivo]. No curto prazo há uma clara desaceleração dos preços por parte das usinas que se mostram mais disposta a vender açúcar cristal em janeiro. Isto acontece porque a moagem da safra tem continuado relativamente forte para esta época do ano [maiores detalhes ver a nossa análise sobre os dados da Unica publicada na plataforma SAFRAS & Mercado].

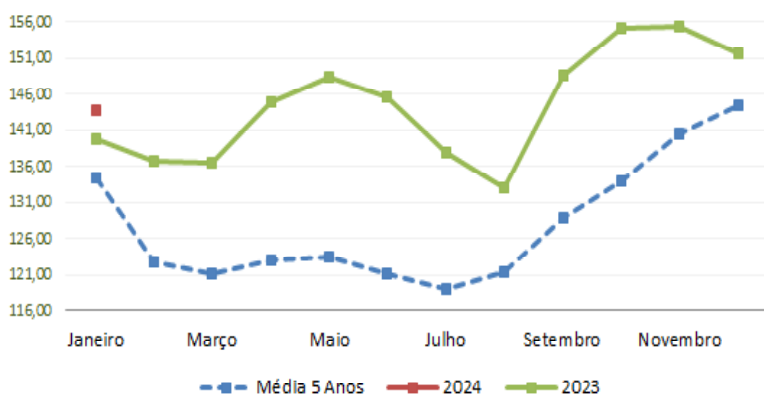
A moagem ainda elevada em plena entressafra coloca as usinas em forte necessidade de espaço para estocagem de açúcar cristal, o qual se mostra muito escasso no curto e médio prazo frente a forte necessidade de produção e estocagem de VHP para os embarques de exportação agendados para o primeiro trimestre de 2024. Com isso as usinas que fabricam cristal acabam tendo que rapidamente escoar essa produção, sem muito espaço disponível para a sua armazenagem, o que coloca as mesmas diretamente no mercado de curto prazo, principalmente o spot. Na outra ponta temos indústrias

compradoras e revendedores atacadistas sem grande pressa para voltar a recompor seus estoques intermediários.

Isto porque eles observam e interpretam que a safra corrente 2023/24 fora atipicamente elevada, o que reflete na continuidade forte da moagem em pleno ápice de entressafra [dezembro e janeiro], o que remete a percepção de confortável disponibilidade de oferta de curto prazo. A falta de estoques disponíveis para o cristal em função da elevada ocupação destes pelo VHP também é de conhecimento das indústrias, o que deixa a ponta compradora ainda mais lenta em suas negociações,

### Evolução Mensal do Açúcar Cristal

Com até 150 lcmsa | Base Ribeirão Preto-SP | em R\$/50 kg | Preços Deflacionados



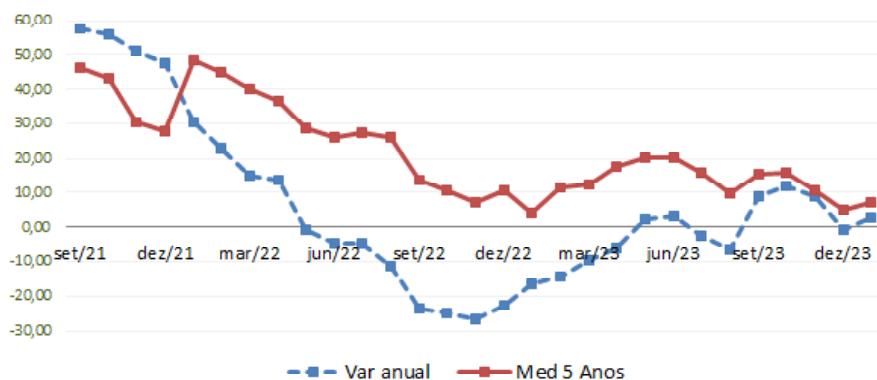
esperando quedas ainda maiores ao longo do primeiro trimestre de 2024.

Isto é reforçado pelo forte posicionamento comprador das indústrias ao longo dos meses de outubro, novembro e dezembro do ano passado, antes das festas de natal e ano novo, mantendo os compradores ainda mais afastados das negociações em janeiro. Além disso, muitas usinas do Centro-Sul do Brasil retomarão antecipadamente o seu processo de moagem da safra futura 2024/

25 ainda na primeira quinzena de fevereiro, o que elevará ainda mais a disponibilidade de oferta de açúcar cristal em um cenário em que sequer os embarques de VHP agendados sobre o primeiro trimestre de VHP estarão completos. Isto deixará o mercado ainda mais saturado no curto prazo, fazendo com que o açúcar cristal tenha um espaço muito estreito para valorizações em fevereiro, mesmo que seja ainda um período de entressafra. A expectativa da SAFRAS & Mercado é de preços médios para fevereiro na faixa de R\$ 145 a saca, acima da média de janeiro que fora de R\$ 143,68. No mês passado a SAFRAS & Mercado esperava para janeiro preços médios em R\$ 143,00 que se mostraram 0,48% mais baixos que a média efetiva do período.

### Volatilidade dos Preços do Açúcar Cristal (%)

Com até 150 Icmsa | Base Ribeirão Preto-SP | em R\$/50 kg



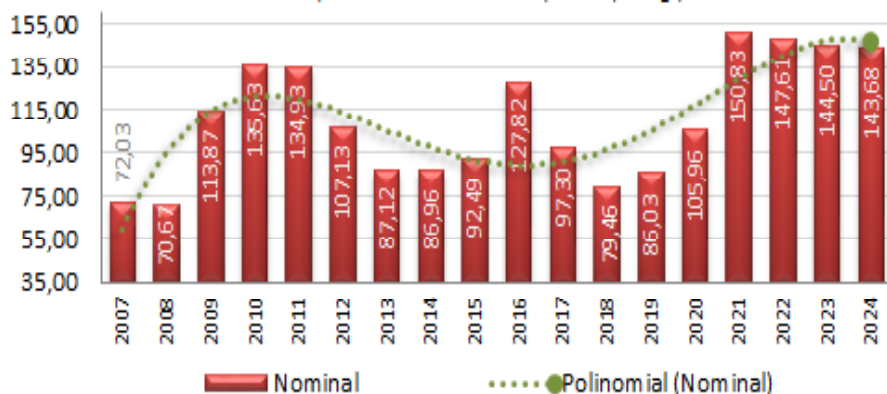
### Março/24 encerra janeiro com alta de 15% no ano

O mês de janeiro foi um período de movimentos importantes para o açúcar em Nova York. Foi o período em que ele completou o seu ciclo recente de queda dos US\$/cents 28,00 para os US\$/cents 21,00. Também foi o momento em que houve um novo repique de alta após este forte mergulho negativo começado em dezembro, com Março/24 se projetando em direção aos US\$/cents 25,00. Ainda que sem atingi-lo efetivamente, ficou claramente demarcado a máxima de curto prazo para o primeiro trimestre, não apenas

para Março/24, mas também para a segunda tela da bolsa de Nova York, Maio/24 que, na expectativa da SAFRAS & Mercado, deve assumir a posição driver ao longo da primeira quinzena de fevereiro. Com isto, já na próxima edição de nosso relatório mensal sobre as médias de preços de Nova York, estaremos abordando as médias de negociações sobre Maio/24 e não mais sobre Março/24. Olhando para o mercado de curto prazo, podemos ver que a média

### Evolução Anual do Açúcar Cristal

Com até 150 Icmsa | Base Ribeirão Preto-SP | em R\$/50 kg | Deflacionado



### SAFRAS Consulting

Strategic and customized guidance on your decision making.

Commercial • Investments • Hedging management

More info:  
[infocma@ocma.com.br](mailto:infocma@ocma.com.br)

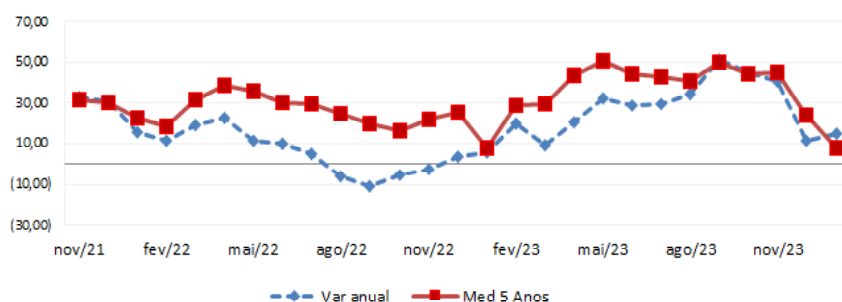
de janeiro sobre Março/24 [ainda como contrato driver], oscilou em US\$/cents 22,56, com alta de 1,53% frente ao mês anterior e ganhos de 15,12% sobre o mesmo momento do ano anterior. Aqui a SAFRAS & Mercado alerta para a grande divergência entre os ganhos expressivos no comparativo anual e os avanços marginais no comparativo com o mês imediatamente anterior. Isto porque no comparativo frente ao ano anterior, os preços atuais trazem ainda um forte carregamento estatístico frente ao padrão de precipitação de antes da alta atípica ocorrida a partir do final de março de 2023, onde os preços do açúcar em Nova York dispararam de um padrão médio de negociação ao redor dos US\$/cents 19,00 para níveis entre US\$/cents 23,00 a US\$/cents 28,00 até a quarta última semana de novembro de 2023.

Ainda que o açúcar em Nova York tenha recuado muito da máxima dos US\$/cents 28,00 do ano passado, ele ainda oscila confortavelmente acima dos US\$/cents 23,00, padrão de preços que segue muito acima da média dos US\$/cents 19,00 vista antes deste movimento. Já olhando para os comportamentos de curto prazo, vemos que frente ao mês imediatamente anterior [dezembro de 2023] o açúcar apresenta ganhos na margem de apenas 1,53%, o que mostra que muito da força compradora praticamente não existe no curto prazo, a não ser

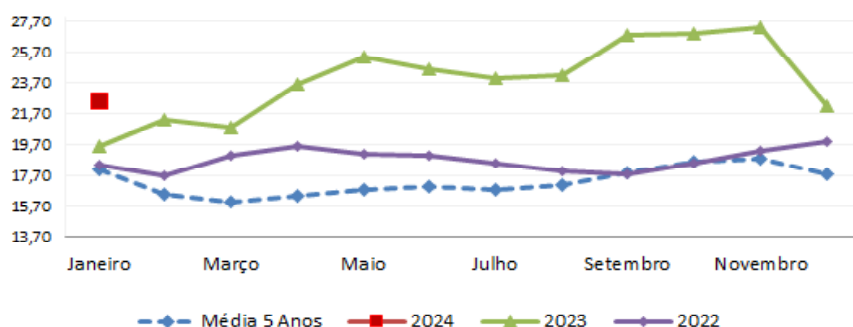
em intensidade claramente saturada e limitada. A SAFRAS & Mercado alerta que a própria rolagem de posições de Março/24 para Maio/24 se mostra como um dos principais fatores para a limitação dos ganhos recentes. Há ainda a questão fundamental da safra 2024/25 do Centro-Sul do Brasil a qual se mostra intimamente ligada ao clima. Os meses de dezembro e janeiro [ao menos em suas três primeiras semanas] foram marcados por chuvas abaixo da média histórica para esta época do ano. Isto fez com que ao longo de janeiro houvessem sérias preocupações quanto a eventuais ajustes negativos nas primeiras estimativas de moagem de cana para a safra futura 2024/25. Porém, a quarta semana de janeiro e a semana de transição de janeiro para fevereiro foram períodos marcados pelo retorno gradual destas precipitações. Além disso, os mapas mais recentes de expectativas de chuvas acumuladas mostram que a primeira quinzena de fevereiro deverá ser um período de

intensificação destas chuvas. Com isto, grande parte do déficit hídrico acumulado entre dezembro e as três primeiras semanas de janeiro deverá ser neutralizado ao longo da primeira metade de fevereiro, sendo que para a segunda quinzena de fevereiro ainda não temos mapas atualizados de expectativa de volumes de chuvas acumuladas, até a data de publicação deste relatório.

### Volatilidade das Cotações Mensais do Açúcar Bruto NY em (%)



### Cotações Mensais - Açúcar Bruto NY em US\$/cents por libra-peso



## SAFRAS Consulting

Strategic and customized guidance on your decision making.

Commercial • Investments • Hedging management

More info:  
[infocma@cma.com.br](mailto:infocma@cma.com.br)

# INDICADORES AÇÚCAR e ETANOL - Parte I

Nova York - Média Mensal Contratos Futuros Açúcar Bruto nº 11										
em US\$/cents por libra-peso										
Mês	Var Anual (%)	Var Margem (%)	Var. Média 5 Anos	Média 5 Anos	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Janeiro	15,12	1,53	7,94	18,16	22,56	19,60	18,48	15,98	14,17	12,69
Fevereiro			29,00	16,52		21,31	17,74	15,96	14,70	12,88
Março			29,56	16,06		20,81	19,07	16,02	11,93	12,47
Abril			43,91	16,45		23,67	19,60	16,01	10,16	12,79
Maió			50,90	16,85		25,43	19,16	17,20	10,64	11,83
Junho			44,00	17,09		24,61	19,04	17,35	11,94	12,50
Julho			42,83	16,81		24,01	18,49	17,58	11,84	12,13
Agosto			40,77	17,19		24,19	18,04	19,23	12,83	11,64
Setembro			49,71	17,94		26,86	17,80	20,01	12,90	12,14
Outubro			43,99	18,68		26,90	18,52	19,63	14,18	14,18
Novembro			46,03	18,83		27,31	19,37	19,86	14,93	12,69
Dezembro			24,25	17,88		22,22	19,98	19,22	14,67	13,34
Média Anual	15,12		37,86	14,90	22,56	23,91	18,77	17,84	12,91	12,60
Expectativa para o próximo mês			22,00							20
Variação na margem			-2,49							
Variação no Ano			3,25							
Posição contra média 5 anos			21,17							

Etanol CBOT - em US\$/Galão									
Mês	Var. Anual (%)	Var. Med. 5 Anos (%)	Var. Margem (%)	Média 5 Anos	2024	2023	2022		
Janeiro	-25,35	-8,73	-1,84	1,77	1,615	2,164	2,158		
Fevereiro				1,71		2,200	2,187		
Março				1,82		2,266	2,135		
Abril				1,86		2,418	2,178		
Maió				1,99		2,435	2,471		
Junho				1,97		2,388	2,427		
Julho				1,89		2,344	2,068		
Agosto				1,86		2,028	2,107		
Setembro				1,87		2,038	2,204		
Outubro				1,85		1,901	2,266		
Novembro				1,81		1,729	2,305		
Dezembro				1,79		1,646	2,188		
Média				1,849	1,615	2,130	2,223		

Fonte: Chicago Board of Trade; Elaboração: SAFRA S & M mercado

Açúcar Cristal Ribeirão Preto										
Saca de 50 kg com até 150 lounsa   Preços deflacionados										
Mês	Var. Anual (%)	Var (%) Méd. 5 anos	Var. Margem (%)	Média 5 Anos	2024	2023	2022	2021		
Janeiro	2,86	6,95	-5,19	134,35	R\$ 143,68	R\$ 139,69	R\$ 167,08	R\$ 127,93		
Fevereiro				122,92		R\$ 136,85	R\$ 159,47	R\$ 129,54		
Março				121,24		R\$ 136,52	R\$ 150,62	R\$ 130,69		
Abril				123,15		R\$ 145,03	R\$ 154,30	R\$ 129,29		
Maió				123,52		R\$ 148,45	R\$ 145,00	R\$ 139,24		
Junho				121,22		R\$ 145,63	R\$ 141,08	R\$ 140,91		
Julho				119,04		R\$ 137,83	R\$ 141,14	R\$ 140,58		
Agosto				121,33		R\$ 133,13	R\$ 142,04	R\$ 152,20		
Setembro				128,80		R\$ 148,67	R\$ 136,54	R\$ 169,96		
Outubro				133,99		R\$ 155,27	R\$ 138,53	R\$ 176,02		
Novembro				140,53		R\$ 155,38	R\$ 142,74	R\$ 185,71		
Dezembro				144,41		R\$ 151,56	R\$ 152,76	R\$ 187,89		
Média Anual	2,86			113,98	R\$ 143,68	R\$ 144,50	R\$ 147,61	R\$ 150,83		
Expectativa Próximo Mês		145,00								
Var (%) Ano Anterior	5,95									
Var (%) na Margem	0,92	17,96								



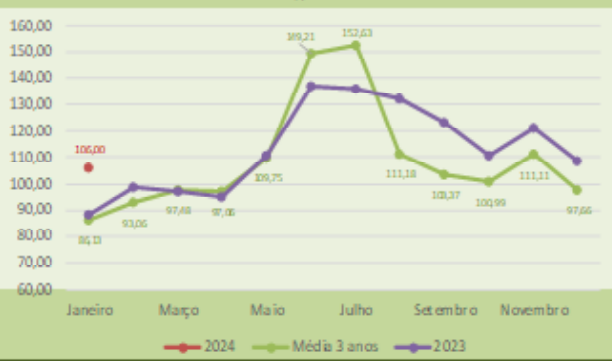
# INDICADORES AÇÚCAR e ETANOL - Parte II

## Preços Mensais de Negociação de C brios na B3

	Var. Ano %	Var. Marg %	Var. Méd. %	Média 3 anos	2024	2023	2022
Janeiro	20,38	-2,66	23,07	86,71	106,00	88,07	84,31
Fevereiro				93,06		98,89	87,42
Março				97,48		97,08	97,90
Abril				97,08		95,27	98,85
Mai				109,75		100,52	108,98
Junho				109,21		98,85	101,57
Julho				109,63		105,60	109,58
Agosto				111,81		102,08	90,27
Setembro				103,37		103,48	83,26
Outubro				100,99		100,94	91,03
Novembro				111,11		101,40	100,81
Dezembro				97,66		108,77	98,54
Total/Média	20,38	-2,66	23,07	109,13	106,00	113,23	103,38
Var. % Vol. Acum.	20,38					102,94	
Perspectiva 2023	110,00				6,41		

Elaboração: SAFRAS & Mercado | Fonte: B3

## Preços Médios Mensais do contrato de C brios

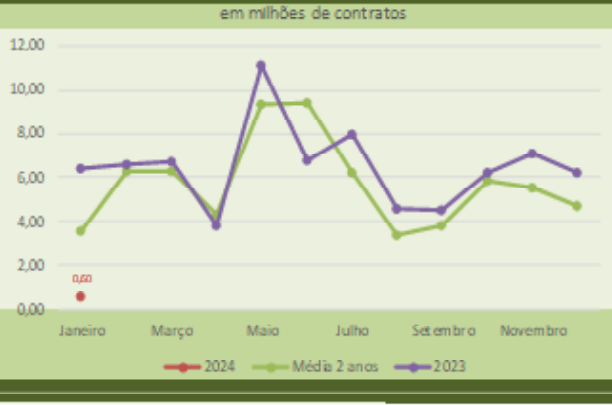


## Volumes Mensais de Negociação de C brios na B3

	Var. Ano %	Var. Marg %	Var. Méd. %	Média 2 anos	2024	2023	2022
Janeiro	-90,83	-90,32	-83,18	3,57	0,00	6,40	3,70
Fevereiro				6,25		6,80	5,90
Março				6,30		6,70	5,90
Abril				4,35		3,80	4,90
Mai				9,35		11,10	7,80
Junho				9,40		6,80	12,00
Julho				6,20		8,00	4,40
Agosto				3,40		4,80	2,20
Setembro				3,60		4,50	3,10
Outubro				5,65		6,20	5,90
Novembro				5,55		7,10	4,00
Dezembro				4,80		6,20	3,20
Total/Média	-90,83	-90,32	-83,18	5,73		78,00	62,40
Var. % Vol. Acum.	29,00					208,17	
Meta para 2023	37,47				-39,95		

Elaboração: SAFRAS & Mercado | Fonte: B3

## Volumes Mensais do contrato de C brios



## Colheita de Cana- de Açúcar Região Centro-Sul

Quinzena	Acumulado 2022/23	Moido 2022/23	Acumulado 2023/24	Moido 2023/24	Acumulado Var. (%)	Ano Var. (%)	Margem Var. (%)
1ª de Junho	146.034.124	38.715.281	167.353.965	40.678.047	14,60	5,07	-13,01
2ª de Junho	188.014.596	41.980.472	210.544.382	43.190.417	11,98	2,88	6,18
1ª de Julho	234.374.094	46.359.498	259.072.014	48.527.632	10,54	4,68	12,36
2ª de Julho	283.466.072	49.091.978	312.174.931	53.102.917	10,13	8,17	9,43
1ª de Agosto	322.301.949	38.835.877	360.129.390	47.954.459	11,74	23,48	-9,70
2ª de Agosto	366.328.395	44.026.446	406.564.163	46.434.773	10,98	5,47	-3,17
1ª de Setembro	405.827.323	39.498.928	448.311.269	41.747.106	10,47	5,69	-10,10
2ª de Setembro	431.085.176	25.257.853	493.139.756	44.828.487	14,39	77,48	7,38
1ª de Outubro	458.897.655	27.812.479	525.978.678	32.838.922	14,62	18,07	-26,75
2ª de Outubro	490.786.073	31.888.418	560.625.556	34.646.878	14,23	8,65	5,51
1ª de Novembro	517.048.832	26.262.759	595.355.855	34.730.299	15,14	32,24	0,24
2ª de Novembro	533.365.997	16.317.165	620.050.290	24.694.435	16,25	51,34	-28,90
1ª de Dezembro	538.938.835	5.572.838	639.269.246	19.218.956	18,62	244,87	-22,17
2ª de Dezembro	541.647.494	2.708.659	644.266.153	4.996.907	18,95	84,48	-74,00
1ª de Janeiro	542.087.327	439.833	645.376.049	1.109.896	19,05	152,34	-77,79

Fonte: MAPA, ÚNICA; Elaboração: SAFRAS & Mercado