

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar inicia a semana com ganhos em Nova York para Maio/24

*Índia acena com possível aumento do açúcar para a fabricação de etanol no país inda para a safra corrente 2023/24; Chuvas devem seguir fracas nos canaviais do CS-BR nesta semana e na próxima; Mercado deverá ter oscilação ao redor dos US\$/cents 22,00 nesta semana antes de queda aos US\$/cents 21,00*

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve a segunda-feira marcada por preços mais altos sobre o atual driver Maio/24 que encerrou o dia negociado a US\$/cents 22,16, em alta de 1,55%. O forte com de ganhos da segunda-feira ocorreu basicamente em função da pressão compradora de curto prazo que ocorreu diante dos níveis claramente depreciados de preços vistos no final da semana anterior. Apesar disto a SAFRAS & Mercado alerta para dois movimentos a serem observados sobre os preços ao longo das próximas semanas. O primeiro é da consolidação da linha de preço de Maio/24 ao redor dos US\$/cents 22,00, a qual deverá ser vista ao longo desta quarta semana de fevereiro. O segundo é a consolidação de curto prazo que deverá dar lugar a continuidade da tendência de baixa em curso em direção aos US\$/cents 21,00. Para isto colaboram vários vetores.

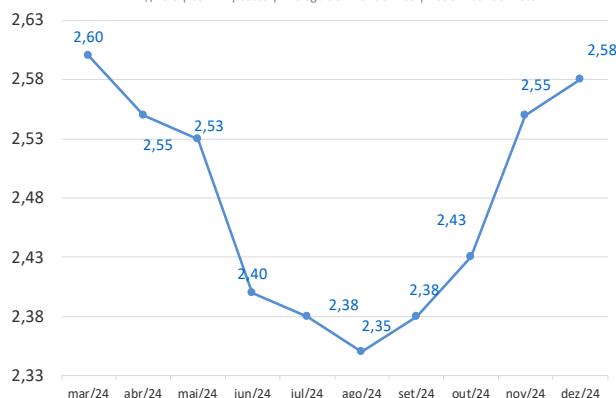
Primeiro é por parte do clima que, pela ótica do curto prazo, possibilita as usinas a seguirem em sua tendência de antecipação da safra nova por parte das unidades que planejam estas operações. Com isso a oferta tende a começar a aumentar. Apesar disto há também usinas que planejam atrasar o início da safra nova 2024/25 em função do aproveitamento das chuvas que ainda restam a incidir sobre os canaviais nas próximas semanas. Porém a SAFRAS & Mercado alerta que estas chuvas devem ser bem diminutas, sendo que as perspectivas para a quarta semana de fevereiro e para a primeira de março são de volumes acumulados na semana apenas entre 5 mm a 10 mm, mantendo o padrão de baixa precipitação visto ao longo de toda a entressafra. Saindo brevemente do Brasil temos informações de que o governo da Índia acena permitir que as usinas destinem mais açúcar para a produção de etanol.

Ainda sem sinais claros, o governo da Índia apenas tem sugerido tal medida para possibilitar chances de algum tipo de reação nos preços em Nova York os quais atualmente se encontram em tendência de baixa no curto prazo. Saindo do clima e dos fundamentos temos sinais de continuidade da saída do fluxo de capital do mercado de derivativos novamente para a renda fixa, visto que as taxas de juros nos Estados Unidos devem permanecer nos patamares atuais ao menos até o fim do primeiro semestre deste ano. A recente ata da reunião do Fed junto aos dados de inflação dos Estados Unidos, bem acima do esperado, confirma esta leitura. A recente queda nas taxas de juros da China abaixo do esperado pelo mercado ajudou na formação do cenário de baixa perspectiva de crescimento para o país, o que também assusta o mercado financeiro como um todo e ajuda na postura de saída de capital dos derivativos, entre eles os agrícolas, como é o caso dos contratos futuros do açúcar.

**MERCADO QUEIVALÊNCIAS** - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcumsa em queda de 0,69% a R\$ 143,00 [US\$/cents 26,04]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 142,00 [US\$/cents 25,86]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 142,00 [US\$/cents 25,86]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 141,00 [US\$/cents 25,68]. Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 140,00 [US\$/cents 25,50]. O etanol hidratado se mostrou 38,76% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,51 [PVU] e 42,42% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 82,34 [US\$/cents 15,00].

### 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 26-fev-24

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	145,00	146,00	29,11
São Paulo			
- Ribeirão Preto	143,00	145,00	28,71
- Araçatuba	142,00	143,00	28,51
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	144,00	145,00	28,91
Goiás	134,00	155,00	26,90

## ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

## (Sugar Cristal com até 150 lçumsa - posto usina - com impostos) 26-fev-24

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	144,79	145,30	-0,35
Posto Usina US\$	29,09	29,13	-0,14
Média 3 últimos dias R\$	145,11	145,19	-0,05

## US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 26-fev-24

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/24	23,15	23,45	22,45	22,67	22,62	2,34
Maió/24	22,16	22,49	21,63	21,85	21,82	1,55
Julho/24	21,92	22,22	21,47	21,70	21,63	1,34

## LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 26-fev-24

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/23	624,50	610,00	631,00	611,00	612,10	2,02
Março/24	610,50	597,10	615,70	598,00	599,00	1,91
Maió/24	602,80	591,30	606,80	591,70	592,80	1,68

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

Ibovespa	129.695	129.978	129.077	129.417	129.419	0,21
Dow Jones	39.114	39.246	39.026	39.145	39.132	-0,04
Standard & Poors	5.080	5.095	5.075	5.093	5.089	-0,16

## CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dólar Comercial	4,9809	4,9961	4,9711	4,9855	-0,2300
Euro/US\$					
US\$/Yuan (China)					

## Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

26/02/2024	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/24	Maió/24	Dezembro/23	Março/24
Bolsa*	510,37	488,54	624,50	610,50
Diferencial de Polarização	20,67	19,79	-	-
Prêmio/Deságio [baseis]	4,41	1,32	130,00	130,00
Preço FOB porto ****	535,45	509,65	754,50	740,50
Frete usina porto	32,12	32,12	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

## Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO
PVU (US\$/tonelada)	492,83	467,03	708,38
PVU (US\$/saca 50kg)	24,64	23,35	35,42
PVU (R\$/saca 50kg)**	122,74	116,31	176,42
Equivalente Interno (1)	146,55	138,88	210,65
Preço Cristal (lçumsa 145) - Ribeirão Preto			143
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7
Preço Referencial Refinado (b)			144,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,31

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 ICMS (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

## REGIÃO NORDESTE - \* em R\$ por saca de 50 kg - com impostos

26-fev-24	Compra *	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	151,00	152,00	30,32	27,50
Alagoas	150,00	151,00	30,12	27,32
Pernambuco	152,00	153,00	30,52	27,68
Rio Grande do Norte	153,00	154,00	30,72	27,87
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\$/MP	R\$/Ton	segunda-feira, 26 de fevereiro de 2024			
							Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,00	145,00	4,23	4.233,21	849,89	2.900,00	0,23	582,22	0,23	26,41
Açúcar Físico RP/SP	-0,69	143,00	4,17	4.174,82	838,17	2.860,00	-0,46	574,19	-0,46	26,04
Etanol Anidro	0,00	71,40	2,38	2.380,00	477,83	1.427,97	0,23	286,69	0,23	13,00
Etanol Hidratado	0,00	82,34	2,63	2.630,00	528,02	1.646,79	0,23	330,62	0,23	15,00
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	592,26	1.847,16	0,23	370,85	0,23	16,82
Etanol Anidro CBOT	-1,75	57,43	1,91	1.914,51	384,37	1.148,68	-1,52	230,62	-1,52	10,46
Açúcar NY	1,32	121,67	4,46	4.463,98	896,22	2.433,40	1,56	488,55	1,56	22,16
Açúcar Londres	1,79	155,53	4,77	4.765,34	956,72	3.110,57	2,03	624,50	2,03	28,33
Açúcar Índia	-0,23	115,56	3,53	3.526,62	708,03	2.311,25	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	-0,23	128,73	3,93	3.928,36	788,68	2.574,53	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	-0,23	169,56	5,17	5.174,43	1.038,85	3.391,17	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	Fevereiro	Março	Abril	Maió
	Bid   Offer	Bid   Offer	Bid   Offer	Bid   Offer
23/02/2023	+0,15   +0,25	+0,15   +0,20	+0,15   0,00	-

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

Data	Fevereiro	Março	Abril	Maió
	Bid   Offer	Bid   Offer	Bid   Offer	Bid   Offer
23/02/2023	-	-	-	-

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

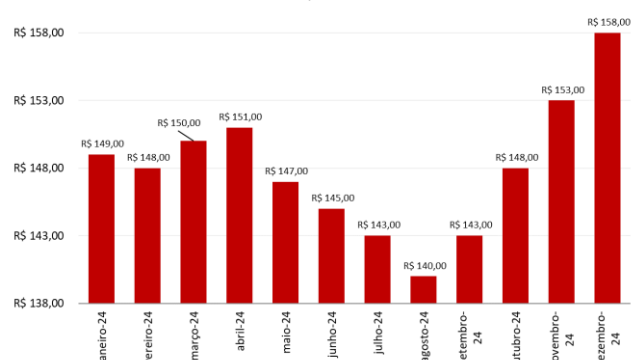
Data	Fevereiro	Março	Abril	Maió
	Bid   Offer	Bid   Offer	Bid   Offer	Bid   Offer
23/02/2023	115   -	120   -	-	-

## Basis Cristal 45 lçumsa Container - Santos | em US\$/ton

Data	Fevereiro	Março	Abril	Maió
	Bid   Offer	Bid   Offer	Bid   Offer	Bid   Offer
23/02/2023	30	-	-	-

## Expectativa de Preços Médios Para Açúcar Cristal com até 150 lçumsa

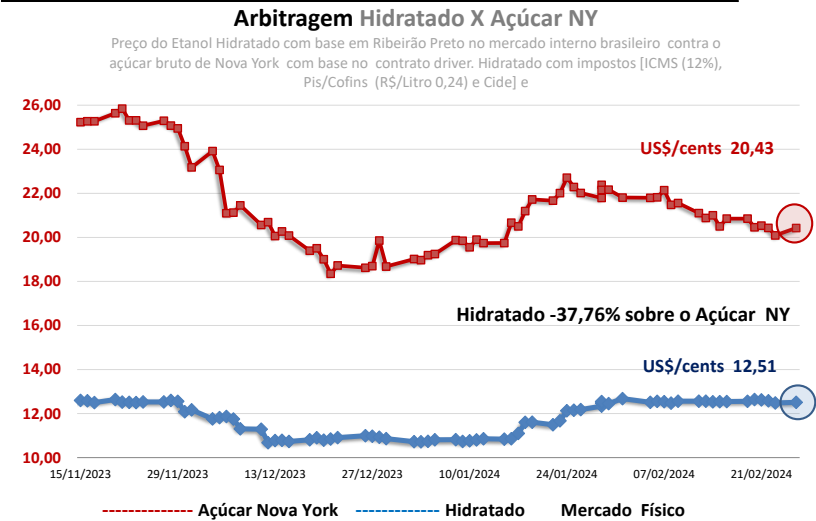
Base Ribeirão Preto | 2023/24



MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 26/02/24						
	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	0,4778	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,36	2,39	0,4738	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,44	2,47	0,4899	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,28	2,29	0,4578	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,27	2,29	0,4558	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,40	2,42	0,4823	2,24	2,02	1,96
Paraná ( com impostos)						
Anidro	2,38	2,40	0,4778	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,60	2,62	0,5220	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL				
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)				
	atual	US\$	1 Sem	entre 19/02e 23/02 var.
São Paulo				
Hidratado Combustível [1]	2,1297	0,4287	2,1297	0,00
Anidro Combustível [2]	2,3701	0,4784	2,3902	-0,84
Outros Fins Hidratado	2,2044	0,4437	2,2044	0,00
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)	11,29%
Hidratado Esalq	atual	anterior	Var. (%)	
Paulínia/SP	2.239,50	2.243,00	-0,16	
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)				
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA
Alagoas	R\$	R\$	Paraíba	R\$
Anidro Combustível	2,88	2,93	Anidro	2,97 3,00
Hidratado Combustível	3,02	3,07	Hidratado	2,79 2,82
Pernambuco	Maranhão			
Anidro Combustível	2,95	3,00	Anidro	2,90 2,93
Hidratado Combustível	2,77	2,82	Hidratado	3,04 3,07
Goiás	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP   MG
	2,51	2,27	2,53	2,50
				2,53

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 26/02/24					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Setembro/23	1,455			1,455	0,00
Outubro/23				1,485	
Novembro/23				1,508	
Dezembro/23				1,515	
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Setembro/23	77,21	75,50	77,55	76,04	1,48
Outubro/23	76,72	75,10	77,04	75,35	1,45
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Setembro/23	2,3109	2,2574	2,3456		
Outubro/23	2,5612	2,4904	2,5808		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Setembro/23	81,82	80,19	82,14	80,80	1,26
Outubro/23	81,23	79,70	81,56	80,25	1,22



## Análise Mercado de Etanol

Etanol inicia a semana com volume moderado de negociações entre usinas e distribuidoras

O mercado físico de etanol teve a segunda-feira marcada novamente pelo volume moderado de vendas entre usinas e distribuidoras. Usualmente o primeiro dia da semana tem pouca demanda entre ambos os lados, com os agentes mais atentos aos vetores de mercado que se formarão ao longo da semana e suas possíveis influências sobre os preços. Ainda assim há uma clara tendência de acomodação, e até mesmo eventuais ajustes de baixa nos preços do etanol, sem visão de possível alta a frente. Os estoques seguem relativamente elevados para esta época do ano. A antecipação de safra por parte de uma parcela reduzida de usinas segue pressionando positivamente a oferta de curto prazo, ainda mais quando se leva em conta a manutenção da oferta de etanol de milho. Além disso a demanda fraca a moderada das distribuidoras, mesmo depois do feriado prolongado de Carnaval, tem mantido o etanol hidratado sem base para novos avanços significativos, fator que seguirá presente no mercado ao longo da quarta e última semana de fevereiro.

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 firme a R\$ 2,50 litro com usinas pedindo R\$ 2,52 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,47. 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\$ 2,51 litro com usinas pedindo R\$ 2,52 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,50. 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)	146,55	146,55
Diferença (a/b)	-56,37%	-54,20%
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)		