

Análise Mercado de Açúcar: Nova York retorna do feriado reafirmando quedas na terça-feira

Quedas se mostram em linha com as expectativas da SAFRAS & Mercado para o restante desta semana; Safra na Índia não mostra quebra tão forte quanto esperado anteriormente; Chuvas de fevereiro e março devem neutralizar parte do déficit hídrico visto até agora; Oferta tende a crescer

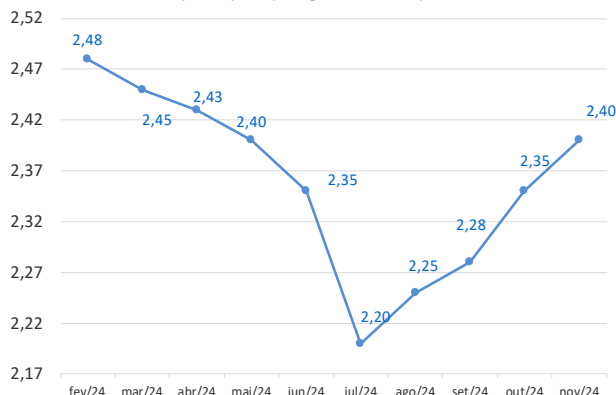
ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar em Nova York encerrou a terça-feira com baixas de 1,68% sobre o atual driver Maio/24 que finalizou o dia cotado a US\$/cents 22,21. Na segunda-feira anterior, dia 19 de fevereiro, a SAFRAS & Mercado havia alertado tanto em seu relatório diário quanto no seu Podcast de destaques para a semana sobre o mercado de açúcar, que o retorno das negociações na bolsa de Nova York para Maio/24 seriam marcadas por novos movimentos de baixa. Esta antecipação de movimento está relacionada tanto pelo lado dos fundamentos quanto do clima e da conjuntura macroeconômica internacional, que acaba influenciando indiretamente o açúcar. Pelo lado do clima temos o retorno das chuvas sobre os canaviais do Centro-Sul do Brasil ao longo da segunda quinzena de fevereiro e da primeira semana de março.

Embora sejam volumes moderados, já servem para amenizar uma parcela significativa do déficit hídrico acumulado nos meses de dezembro, janeiro e ao longo da primeira quinzena de fevereiro. Com isso, a percepção de redução de oferta do Centro-Sul do Brasil praticamente é neutralizada no médio prazo, com a região podendo seguir como a principal origem internacional de oferta da commodity ao longo do primeiro semestre de 2024. Há um pequeno risco de atraso nas exportações, principalmente via porto de Santos, exatamente pelo retorno destas chuvas. Porém, como a intensidade das mesmas deverá ser moderada, o risco logístico é baixo. Na Índia e na Tailândia o mercado observa a continuidade da quebra da safra corrente 2023/24 com intensidade bem mais fraca do que o imaginado. Atualmente os volumes acumulados de produção de açúcar se mostram pouco mais de 2% menores que o visto até o mesmo momento da safra anterior.

Pelo lado da conjuntura macro internacional temos os efeitos ainda presentes da saída de capital da renda variável para a fixa em função do adiamento do início da queda nas taxas de juros dos Estados Unidos. O mês de fevereiro foi iniciado com os dados de inflação acima da média das expectativas no país, o que jogou mais para frente a probabilidade do início do ciclo de cortes nos juros. Logo, por três óticas diferentes, o açúcar em Nova York se encontra em modo de baixa, deixando claramente para trás o canal lateral vigente ao longo dos últimos 20 dias entre o suporte de US\$/cents 22,70 e a resistência de US\$/cents 23,62. Perdido de vez este canal, a tendência, na visão da SAFRAS & Mercado, é de acomodação nos US\$/cents 20,00, caso nada de novo aconteça no mercado. Além disso, a antecipação da moagem da safra nova 2024/25 no Centro-Sul do Brasil ao longo de fevereiro por 20 usinas, se mostra como outro fator de baixa aos preços do açúcar em Nova York.

MERCADO QUEIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcumsa estável a R\$ 146,00 [US\$/cents 26,86]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 145,00 [US\$/cents 26,68]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 145,00 [US\$/cents 26,68]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 144,00 [US\$/cents 26,49]. Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 143,00 [US\$/cents 26,31]. O etanol hidratado se mostrou 38,24% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,64 [PVU] e 43,60% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 82,34 [US\$/cents 15,15].

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 20-fev-24

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	148,00	149,00	30,02
São Paulo			
- Ribeirão Preto	146,00	148,00	29,61
- Araçatuba	145,00	146,00	29,41
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	147,00	148,00	29,81
Goiás	134,00	155,00	27,18

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos) 20-fev-24

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	147,01	147,75	-0,50
Posto Usina US\$	29,82	29,78	0,13
Média 3 últimos dias R\$	147,75	148,27	-0,36

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 20-fev-24

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/24	22,75	23,00	22,49	23,00	23,08	-1,42
Maió/24	22,21	22,51	21,91	22,50	22,59	-1,68
Julho/24	22,01	22,31	21,71	22,31	22,35	-1,52

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 20-fev-24

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/23	624,90	621,80	634,20	630,10	632,10	-1,13
Março/24	613,60	610,50	622,10	620,00	620,50	-1,11
Maió/24	607,20	602,40	613,20	611,40	612,50	-0,86

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

Ibovespa	129.573	129.818	128.326	129.033	129.036	0,41
Dow Jones	38.582	38.663	38.460	38.576	38.628	-0,12
Standard & Poors	4.972	4.982	4.955	4.989	5.006	-0,67

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dólar Comercial	4,9308	4,9647	4,9248	4,9640	-0,6100
Euro/US\$					
US\$/Yuan (China)					

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

	(em dólares por tonelada)			
	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/24	Maió/24	Dezembro/23	Março/24
Bolsa*	501,55	489,65	624,90	613,60
Diferencial de Polarização	20,31	19,83	-	-
Prêmio/Deságio [baseis]	4,41	1,32	130,00	130,00
Preço FOB porto ****	526,28	510,80	754,90	743,60
Frete usina porto	32,45	32,45	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP	BRANCO		
PVU (US\$/tonelada)	483,33	467,85	708,45	697,15
PVU (US\$/saca 50kg)	24,17	23,39	35,42	34,86
PVU (R\$/saca 50kg)**	119,16	115,34	174,66	171,88
Equivalente Interno (1)	142,28	137,72	208,55	205,22
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto			146	146
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			147,7	147,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,29	-0,28

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

20-fev-24	Compra *	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	157,00	158,00	31,84	28,89
Alagoas	156,00	157,00	31,64	28,70
Pernambuco	157,00	158,00	31,84	28,89
Rio Grande do Norte	158,00	159,00	32,04	29,07
Pará/Belém**	168,72	169,72	142,60	47,31

** 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

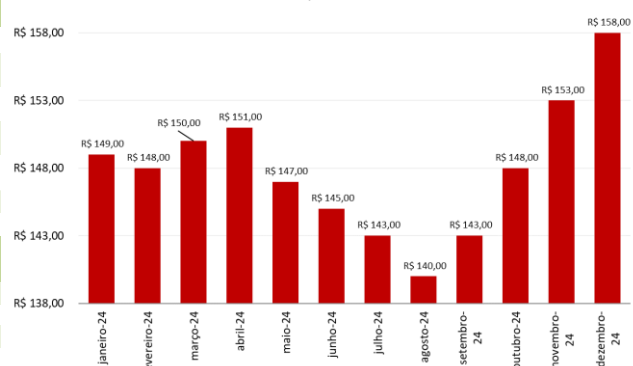
Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/MP	US\$/MP	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,00	145,00	4,23	4.233,21	858,52	2.900,00	0,62	588,14	0,62	26,68
Açúcar Físico RP/SP	0,00	146,00	4,26	4.262,40	864,44	2.920,00	0,62	592,20	0,62	26,86
Etanol Anidro	0,00	71,40	2,38	2.380,00	482,68	1.427,97	0,62	289,60	0,62	13,14
Etanol Hidratado	0,00	82,34	2,63	2.630,00	533,38	1.646,79	0,62	333,98	0,62	15,15
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	598,28	1.847,16	0,62	374,62	0,62	16,99
Etanol Anidro CBOT	-0,62	57,83	1,93	1.927,82	390,97	1.156,67	0,00	234,58	0,00	10,64
Açúcar NY	-2,29	120,72	4,43	4.429,05	898,24	2.414,36	-1,68	489,65	-1,68	22,21
Açúcar Londres	-1,75	154,06	4,72	4.720,43	957,34	3.081,26	-1,14	624,90	-1,14	28,34
Açúcar Índia	-0,62	114,40	3,49	3.491,15	708,03	2.288,00	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	-0,62	127,43	3,89	3.888,84	788,68	2.548,64	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	-0,62	167,85	5,12	5.122,38	1.038,85	3.357,06	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		18/02/2024
São Paulo	59,19	60,00	Março/24	40,00
Paraná	63,72	64,59	Maió/24	41,89
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 lcumsa Base Ribeirão Preto | 2023/24



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

Data	Fevereiro		Março		Abril		Maio	
	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	-	-	-	-	-	-	-	-

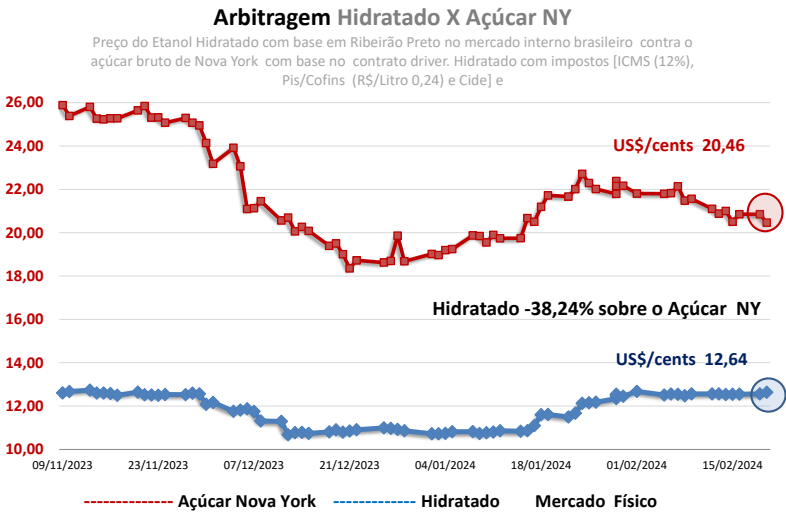
Basis Cristal 150 lcumsa Santos | em US\$/Ton. | Basis 45 lcumsa Santos contra

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

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 20/02/24						
	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	0,4827	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,36	2,39	0,4786	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,44	2,47	0,4948	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,28	2,29	0,4624	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,27	2,29	0,4605	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,40	2,42	0,4872	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,38	2,40	0,4827	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,60	2,62	0,5273	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	var.
entre 12/02e 16/02				
São Paulo				
Hidratado Combustível [1]	2,1297	0,4287	2,165	-1,63
Anidro Combustível [2]	2,3902	0,4811	2,4467	-2,31
Outros Fins Hidratado	2,2044	0,4437	2,202	0,11
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)	
			12,23%	
Hidratado Esalq				
	atual	anterior	Var. (%)	
Paulínia/SP	2.253,50	2.242,50	0,49	
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)				
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA
	R\$	R\$	Paraíba	R\$
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
	2,48	2,27	2,53	2,48
				NE
				2,53

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
20/02/24					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Setembro/23				1,480	
Outubro/23				1,510	
Novembro/23				1,535	
Dezembro/23				1,540	
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Setembro/23	76,85	76,41	78,06	77,77	-1,44
Outubro/23	76,43	76,01	77,57	77,30	-1,35
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Setembro/23	2,2924	2,2720	2,3329		
Outubro/23	2,5218	2,5051	2,5696		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Setembro/23	81,74	81,27	82,79	82,73	-1,19
Outubro/23	81,11	80,67	82,13	82,09	-1,19



Análise Mercado de Etanol

Hidratado segue firme com demanda moderada de distribuidoras no curto prazo

O mercado físico de etanol teve a terça-feira marcada por preços novamente firmes e pouco alterados nos pequenos volumes de negociações realizadas entre usinas e distribuidoras ao longo do dia. As distribuidoras procuram atuar aos poucos nas negociações ao longo da semana no aguardo dos movimentos iniciais de pressão de tancagem que devem ocorrer ao longo do final deste mês ou no início do próximo. A antecipação da safra nova 2024/25 será mais sentida ao longo desta segunda quinzena de fevereiro e também ao longo de março, o que acarretará em maior disponibilidade de oferta de etanol "novo". Isto acontecerá porque o padrão do mix de produção das primeiras quarto a cinco quinzenas oscila entre 70% a 100% para o etanol a depender da unidade. Com isso, a oferta de curto prazo cresce mais rápido para o etanol do que para o açúcar, o que tende a gerar uma pressão negativa extra sobre os preços do biocombustível, mesmo frente a necessidade de recomposição dos estoques intermediários das distribuidoras após o feriado prolongado de Carnaval.

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\$ 2,48 litro com usinas pedindo R\$ 2,50 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\$ 2,48.

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)	142,28	142,28
Diferença (a/b)	-55,06%	-52,82%
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)		