

## Análise Mercado de Açúcar: Nova York ao redor da estabilidade ao longo da quarta-feira

*Movimentos de recompras de posições impedem perdas mais expressivas por parte de Maio/24; Mesmo assim fragilidade de médio prazo permanece diante do clima no Brasil, dos dados de safra da Índia e da Tailândia e da realocação de capital por parte da conjuntura macro internacional*

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve a quarta-feira marcada por baixa volatilidade ao atual driver Maio/24 que encerrou o dia cotado a US\$/cents 22,28, com ganhos de 0,31%. A quarta-feira foi marcada por preços pouco alterados e oscilando ao redor da estabilidade, variando entre leves ganhos e leves perdas ao longo de todo o pregão. O tom de indecisão ocorreu diante do equilíbrio de forças entre oportunidades de compra de curto prazo e limitações a novas valorizações no médio a longo prazo. Pelo lado do curto prazo os agentes compradores se mostraram moderadamente mais animados em função dos níveis de depreciação das cotações de Maio/24, que oscilam abaixo do seu canal lateral de médio prazo há três pregões consecutivos. Essas oscilações abaixo deste intervalo despertam natural interesse comprador, porém restrito apenas ao curto prazo. Na outra ponta temos vários vetores que limitam novos ganhos ao açúcar.

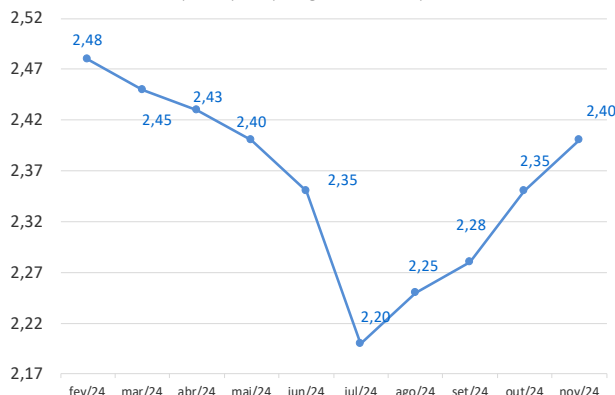
O primeiro deles são os dados mais recentes de moagem de cana e produção de açúcar tanto da Índia quanto da Tailândia os quais mostram que os números finais de suas temporadas locais devem mostrar uma quebra de safra bem menor do que inicialmente se previa. As quebras devem oscilar entre 2% a 3%, contra expectativas iniciais de 9% a 11%. Os níveis de produtividade da cana de final de safra nos dois países têm surpreendido positivamente, o que também têm neutralizado grande parte do déficit elevado acumulado na primeira metade da safra. No Brasil temos o retorno das chuvas sobre os canaviais do Centro-Sul do Brasil onde, embora com intensidade moderada, estas precipitações também devem neutralizar uma parte significativa do déficit hídrico acumulado até o momento. Logo, apesar da SAFRAS & Mercado já ter realizado dois

ajustes de baixa na sua estimativa de safra futura 2024/25, novos cortes até o momento estão descartados.

Pela ótica da conjuntura macroeconômica internacional há [mais] uma apreensão quanto a capacidade da China de manter os seus níveis atuais de crescimento econômico. Os cortes recentes nas taxas de juros do país foram muito brandos, segundo expectativas do mercado que viram essa medida mais como negativa do que como positiva para a economia. Além disso o mercado já observa com bastante cautela os dados de janeiro de inflação dos Estados Unidos que, acima das expectativas do mercado, jogou ainda mais para longe uma eventual retomada da queda nas taxas de juros do país, o que é negativo para as commodities como um todo, incluindo o açúcar. A China com problemas macroeconômicos também se mostra negativo para o açúcar visto que o país é o maior importador individual da commodity.

**MERCADO QUEIVALÊNCIAS** - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcumsa em queda de 1,37% a R\$ 144,00 [US\$/cents 26,46]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 143,00 [US\$/cents 26,27]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 143,00 [US\$/cents 26,27]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 142,00 [US\$/cents 26,09]. Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 141,00 [US\$/cents 25,90]. O etanol hidratado se mostrou 38,55% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,62 [PVU] e 42,82% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 82,34 [US\$/cents 15,13].

**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 21-fev-24

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	146,00	147,00	29,57
São Paulo			
- Ribeirão Preto	144,00	146,00	29,16
- Araçatuba	143,00	144,00	28,96
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	145,00	146,00	29,36
Goiás	134,00	155,00	27,14

## ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

## (Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos) 21-fev-24

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	145,02	147,01	-1,35
Posto Usina US\$	29,36	29,82	-1,54
Média 3 últimos dias R\$	146,59	147,75	-0,78

## US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 21-fev-24

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/24	22,77	22,93	22,47	22,78	22,75	0,08
Maió/24	22,28	22,43	21,92	22,27	22,21	0,31
Julho/24	22,11	22,22	21,74	22,02	22,01	0,45

## LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 21-fev-24

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/23	625,50	619,20	629,50	621,20	624,90	0,09
Março/24	612,00	607,00	615,80	610,70	613,60	-0,26
Maió/24	605,00	601,10	609,00	604,40	607,20	-0,36

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

Ibovespa	130.032	130.034	129.359	129.916	129.916	0,08
Dow Jones	38.612	38.618	38.339	38.484	38.564	0,13
Standard & Poors	4.970	4.972	4.946	4.963	4.976	-0,11

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

Dólar Comercial	4,9379	4,9461	4,9226	4,9290	0,1400
Euro/US\$					
US\$/Yuan (China)					

## Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

21/02/2024	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/24	Maió/24	Dezembro/23	Março/24
Bolsa*	502,00	491,19	625,50	612,00
Diferencial de Polarização	20,33	19,89	-	-
Prêmio/Deságio [base]	4,41	1,32	130,00	130,00
Preço FOB porto ****	526,74	512,41	755,50	742,00
Frete usina porto	32,40	32,40	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

## Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO
PVU (US\$/tonelada)	483,83	469,50	709,10
PVU (US\$/saca 50kg)	24,19	23,48	35,45
PVU (R\$/saca 50kg)**	119,46	115,92	175,07
Equivalente Interno (1)	142,63	138,41	209,04
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto			144
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7
Preço Referencial Refinado (b)			145,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,30

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

21-fev-24	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	157,00	158,00	31,79	28,84
Alagoas	156,00	157,00	31,59	28,66
Pernambuco	157,00	158,00	31,79	28,84
Rio Grande do Norte	158,00	159,00	32,00	29,03
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

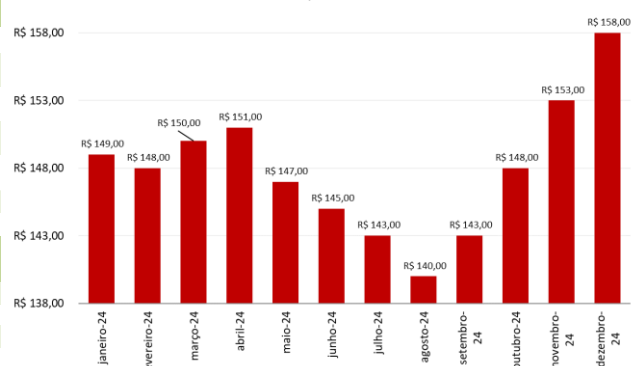
Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/MP	US\$/MP	R\$/Ton	quarta-feira, 21 de fevereiro de 2024			
							Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,69	146,00	4,26	4.262,40	863,20	2.920,00	0,54	591,34	0,54	26,82
Açúcar Físico RP/SP	-1,37	144,00	4,20	4.204,01	851,38	2.880,00	-1,51	583,24	-1,51	26,46
Etanol Anidro	0,00	71,40	2,38	2.380,00	481,99	1.427,97	-0,14	289,19	-0,14	13,12
Etanol Hidratado	0,00	82,34	2,63	2.630,00	532,62	1.646,79	-0,14	333,50	-0,14	15,13
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	597,42	1.847,16	-0,14	374,08	-0,14	16,97
Etanol Anidro CBOT	0,82	58,31	1,94	1.943,64	393,62	1.166,16	0,68	236,17	0,68	10,71
Açúcar NY	0,46	121,27	4,45	4.449,40	901,07	2.425,46	0,32	491,19	0,32	22,28
Açúcar Londres	0,24	154,43	4,73	4.731,77	958,26	3.088,66	0,10	625,50	0,10	28,37
Açúcar Índia	0,14	114,56	3,50	3.496,18	708,03	2.291,29	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	0,14	127,62	3,89	3.894,44	788,68	2.552,31	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	0,14	168,09	5,13	5.129,75	1.038,85	3.361,90	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		19/02/2024
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	
	+120	+140	-	-	09/11/2023	+30	-	-
30/01/2023	+120	+140	-	-	03/02/2023	+40	-	-
18/01/2023	+123	+128	-	-	21/09/2022	+60	-	-
22/12/2023	+115	+125	-	-	21/09/2022	+40	-	-

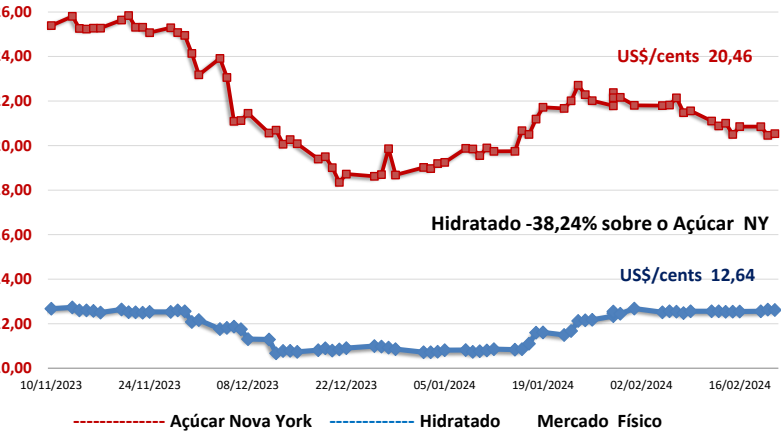
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 21/02/24						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
<b>São Paulo</b>						
<b>Anidro Combustível</b>						
Ribeirão Preto	2,38	2,42	0,4820	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,36	2,39	0,4779	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,44	2,47	0,4941	2,56	2,32	2,16
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	2,28	2,29	0,4618	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,27	2,29	0,4598	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,40	2,42	0,4865	2,24	2,02	1,96
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	2,38	2,40	0,4820	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,60	2,62	0,5265	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.(%)	
Paulínea/SP	2.263,50	2.253,50	0,44	
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)				
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA
Alagoas	R\$	R\$	Paraíba	R\$
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
Rio Grande do Norte				
2,84				
Goiás				
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP   MG
	2,51	2,27	2,53	2,50
				NE
				2,53

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
21/02/24					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Setembro/23	1,485			1,490	-0,33
Outubro/23	1,510			1,518	-0,49
Novembro/23	1,535			1,543	-0,48
Dezembro/23	1,540			1,548	-0,48
<b>OUTROS COMBUSTÍVEIS</b>					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Setembro/23	77,44	75,95	77,45		1,07
Outubro/23	76,89	75,57	76,91	76,30	0,90
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Setembro/23	2,2956	2,2710	2,3000		
Outubro/23	2,5401	2,5013	2,5412		
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Setembro/23	82,20	80,87	82,22	81,50	0,85
Outubro/23	81,49	80,29	81,55	80,87	0,76

**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



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.

**Análise Mercado de Etanol**

**Mercado físico segue pouco demandado com compras moderadas de distribuidoras**

O mercado físico de etanol teve a quarta-feira marcada por preços pouco alterados entre usinas e distribuidoras com negociações muito pontuais registradas ao longo do dia. A demanda das distribuidoras segue moderada no curto prazo. Há uma clara necessidade de recomposição dos estoques intermediários de curto prazo escoados ao longo do último feriado prolongado de Carnaval. Porém, ao mesmo tempo, as distribuidoras tentam graduar o máximo possível as suas compras, com expectativa dos preços mais baixos a frente, que devem ocorrer diante do início da fase de pressão de tancagem por parte das usinas que devem começar de forma antecipada a moagem da safra nova ao longo da segunda metade de fevereiro e ao longo de março. Reforça este cenário a tendência de alta concentração do mix de produção a favor do etanol nas fases iniciais de início de moagem onde o mix de produção usualmente oscila entre 70% a 100% para o etanol a depender da unidade produtora. Neste sentido as usinas ficam mais propensas a baixar os preços para vender rapidamente o etanol remanescente da entressafra que se aproxima do fim para que o produto da safra nova possa ser armazenado.

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 em alta de 0,81% 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 em alta de 1,21% 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)	142,63	142,63
Diferença (a/b)	-55,17%	-52,94%
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)		