

Análise Mercado de Açúcar: Quarta-feira de preços mais altos em NY com queda na safra da Ásia

Depois da Índia agora foi a vez da Tailândia realizar ajustes negativos em suas estimativas de produção de açúcar na safra corrente 2023/24 da faixa de 7 a 8 para 7,0 a 7,5 milhões de toneladas; Indian Sugar Mills Association já havia reduzido sua estimativa de 32,5 para 31,35 milhões de toneladas

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve a quarta-feira marcada por preços exponencialmente mais altos sobre o atual driver Março/24 que encerrou o dia com ganhos de 1,35% cotado a US\$/cents 23,88. De forma surpreendente Março/24 seguiu como posição driver ao longo da quarta-feira detendo ainda 251 mil contratos em aberto contra 226 mil posições em aberto da segunda tela Maio/24. A SAFRAS & Mercado mantém firme a sua expectativa de inversão na posição driver da primeira para a segunda tela ao longo desta primeira semana de fevereiro. Pelo lado dos fundamentos do mercado tivemos novas atualizações por parte da Ásia. Agora foi a vez da Thai Sugar Millers Corp revisar negativamente sua estimativa de produção de açúcar do país para a atual safra 2023/24 do intervalo de 7 a 8 milhões de toneladas para a nova faixa de 7 a 7,5 milhões de toneladas.

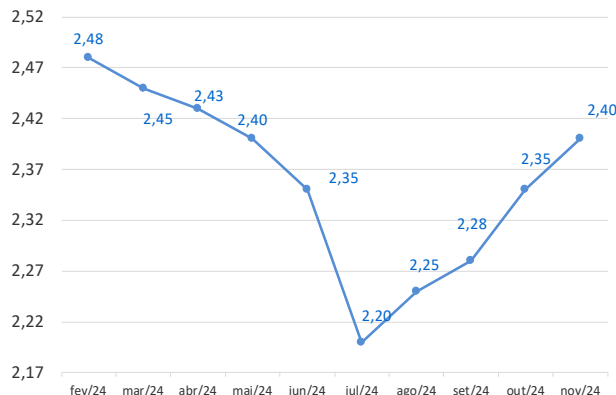
Na prática a Thai Sugar Millers Corp apenas reduziu a máxima do intervalo anterior de 8,0 para 7,5 milhões de toneladas, o que demonstra a incapacidade da produção atual sequer de atingir a faixa já considerada baixa dos 8,0 milhões de toneladas. Apenas como comparação os dados de novembro de 2023 do USDA apontam para uma estimativa de produção de 9,4 milhões de toneladas a qual já era considerada muito baixa em relação a safra anterior onde a produção de açúcar fora de 11,20 milhões de toneladas. Logo, segundo os dados da Thai Sugar Mills Corp o país poderá ter uma quebra de safra entre 37,50% a 33,04% em relação ao volume de 11,20 milhões da temporada 2022/23. Ainda no início desta primeira semana de fevereiro a Indian Sugar Mills Association também revisou negativamente a sua estimativa de produção de açúcar do

país. Neste sentido a queda fora de 32,50 para 31,35 milhões de toneladas, completando o quadro revisionista para a safra atual por parte de dois dos três maiores players da Ásia para a safra atual. A SAFRAS & Mercado alerta que ainda no final de janeiro a ISMA alertava que os volumes finais de cana processada da temporada 2023/24 deveriam surpreender positivamente por terem níveis de qualidade maior do que o esperado, o que até agora não tem se confirmado. No Brasil o mercado se mostra cada vez mais preocupado com os efeitos das chuvas fracas da entressafra com os meses de dezembro de 2023 e janeiro de 2024 tendo acumulado importantes níveis de déficit hídricos e com fevereiro de 2024 se mostrando igualmente com baixos volumes de chuvas sobre os canaviais, o que pode ajudar no suporte de alta aos preços em Nova York ao longo do primeiro trimestre de 2024.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcumsa em alta de 1,40% a R\$ 145,00 [US\$/cents 26,48]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 144,00 [US\$/cents 26,30]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 144,00 [US\$/cents 26,30]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 143,00 [US\$/cents 26,11]. Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 142,00 [US\$/cents 25,93]. O etanol hidratado se mostrou 43,36% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,54 [PVU] e 43,21% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 82,34 [US\$/cents 15,04].

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 7-fev-24

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	147,00	148,00	29,59
São Paulo			
- Ribeirão Preto	145,00	147,00	29,19
- Araçatuba	144,00	145,00	28,99
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	146,00	147,00	29,39
Goiás	137,00	155,00	27,58

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lçumsa - posto usina - com impostos) 7-fev-24

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	146,44	144,17	1,57
Posto Usina US\$	29,48	29,06	1,45
Média 3 últimos dias R\$	145,06	144,61	0,31

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 7-fev-24

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/24	23,88	24,41	23,64	23,70	23,56	1,35
Maio/24	23,20	23,62	22,94	22,95	22,86	1,48
Julho/24	22,87	23,14	22,59	22,59	22,52	1,55

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 7-fev-24

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/23	656,50	652,60	665,40	655,60	651,70	0,73
Março/24	647,00	642,90	655,50	644,00	641,50	0,85
Maio/24	635,20	630,80	642,70	631,20	628,80	1,01

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

Ibovespa	130.011	130.552	129.426	130.412	130.416	-0,31
Dow Jones	38.705	38.748	38.571	38.614	38.521	0,48
Standard & Poors	4.995	4.996	4.974	4.973	4.954	0,82

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dólar Comercial	4,9679	4,9744	4,9523	4,9648	0,1100
Euro/US\$					
US\$/Yuan (China)					

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

07/02/2024	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/24	Maio/24	Dezembro/23	Março/24
Bolsa*	526,47	511,47	656,50	647,00
Diferencial de Polarização	21,32	20,71	-	-
Prêmio/Deságio [base]	4,41	1,32	130,00	130,00
Preço FOB porto ****	552,20	533,51	786,50	777,00
Frete usina porto	32,21	32,21	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO
PVU (US\$/tonelada)	509,49	490,80	740,29
PVU (US\$/saca 50kg)	25,47	24,54	37,01
PVU (R\$/saca 50kg)**	126,56	121,91	183,89
Equivalente Interno (1)	151,11	145,57	219,56
Preço Cristal (lçumsa 145) - Ribeirão Preto			145
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7
Preço Referencial Refinado (b)			146,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,33

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

7-fev-24	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	157,00	158,00	31,60	28,67
Alagoas	156,00	157,00	31,40	28,49
Pernambuco	157,00	158,00	31,60	28,67
Rio Grande do Norte	158,00	159,00	31,80	28,85
Pará/Belém**	167,70	168,70	141,73	47,03

** 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

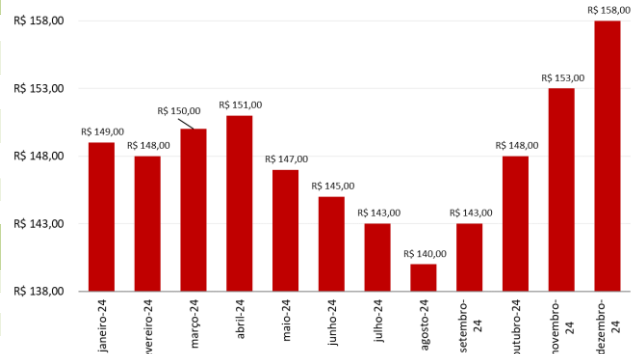
Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/MP	US\$/MP	R\$/Ton	quarta-feira, 7 de fevereiro de 2024			
							Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	4,26	147,00	4,29	4.291,59	863,86	2.940,00	4,13	591,80	4,13	26,84
Açúcar Físico RP/SP	1,40	145,00	4,23	4.233,21	852,11	2.900,00	1,28	583,75	1,28	26,48
Etanol Anidro	0,00	71,40	2,38	2.380,00	479,08	1.427,97	-0,12	287,44	-0,12	13,04
Etanol Hidratado	0,00	82,34	2,63	2.630,00	529,40	1.646,79	-0,12	331,49	-0,12	15,04
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	593,81	1.847,16	-0,12	371,82	-0,12	16,87
Etanol Anidro CBOT	0,59	62,99	2,10	2.099,81	422,68	1.259,86	0,47	253,60	0,47	11,50
Açúcar NY	1,61	127,05	4,66	4.661,28	938,28	2.540,96	1,49	511,48	1,49	23,20
Açúcar Londres	0,85	163,07	5,00	4.996,45	1.005,75	3.261,43	0,74	656,50	0,74	29,78
Açúcar Índia	0,12	115,26	3,52	3.517,42	708,03	2.305,21	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	0,12	128,39	3,92	3.918,10	788,68	2.567,81	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	0,12	169,12	5,16	5.160,92	1.038,85	3.382,32	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		05/02/2024
São Paulo	59,19	60,00	Março/24	41,48
Paraná	63,72	64,59	Maio/24	41,98
Minas Gerais	61,90	75,22	Julho/24	41,71
Goiás	65,10	61,08	Setembro/24	41,36
Mato Grosso S.	59,78	61,47	Novembro/24	40,85
Pernambuco	69,71	70,53	Janeiro/25	40,74
Bahia	70,86	70,00	Março/25	40,68
Rio de Janeiro	68,87	69,82	Maio/25	40,60
Tocantins	69,31	70,25	Julho/25	40,54
Santa Catarina	71,50	72,70		
Rio Grande S.	78,51	79,57		

Expectativa de Preços Médios Para Açúcar Cristal com até 150 lçumsa 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 lçumsa Santos | em US\$/Ton. | Basis 45 lçumsa 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	-

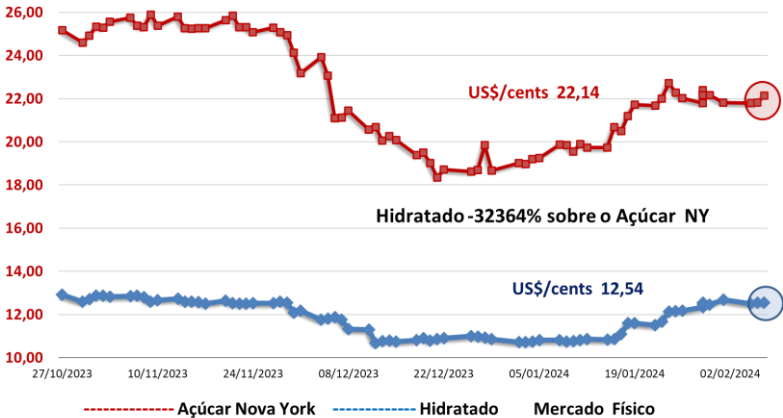
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 07/02/24						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,38	2,42	0,4791	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,36	2,39	0,4750	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,44	2,47	0,4912	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,28	2,29	0,4590	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,27	2,29	0,4570	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,40	2,42	0,4836	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,38	2,40	0,4791	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,60	2,62	0,5234	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL				
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)			entre 22/01e 26/01	
	atual	US\$	1 Sem	var.
São Paulo				
Hidratado Combustível [1]	2,1754	0,4399	1,9012	14,42
Anidro Combustível [2]	2,3694	0,4792	2,1067	12,47
Outros Fins Hidratado	2,1456	0,4339	1,9421	10,48
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)	
			8,92%	
Hidratado Esalq	atual	anterior	Var.(%)	
Paulínea/SP	2.254,50	2.278,00	-1,03	
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
Goiás	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG
	2,35	2,27	2,55	2,53
				NE
				2,53

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 07/02/24					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Setembro/23	1,600			1,600	0,00
Outubro/23	1,623			1,623	0,00
Novembro/23	1,638			1,638	0,00
Dezembro/23	1,635			1,635	0,00
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Setembro/23	73,96	73,29	74,25	73,53	0,80
Outubro/23	73,94	73,27	74,21	73,41	0,80
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Setembro/23	2,2670	2,2106	2,2675		
Outubro/23	2,4851	2,4386	2,4887		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Setembro/23	79,23	78,49	79,50	78,59	0,81
Outubro/23	78,91	78,17	79,14	78,27	0,81

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



Análise Mercado de Etanol

Quarta-feira de baixo volume de negociação entre usinas e distribuidoras no Centro-Sul

O mercado físico de etanol teve a quarta-feira marcada pelo moderado volume de vendas entre usinas e distribuidoras. A demanda tem se mostrado relativamente moderada e restrita a volumes pontuais, sem os grandes níveis de compras vistos em janeiro. Exatamente pelas compras elevadas de janeiro é que as distribuidoras se mostram bem abastecidas no curto prazo sem necessidade de novas entradas, pelo menos em grandes quantidades. O mercado observa com atenção o início do declínio dos atuais níveis e competitividade por parte do hidratado frente a gasolina com base ainda nos dados da semana anterior. Como os preços não recuaram de janeiro para cá, a SAFRAS & Mercado alerta que nas próximas semanas de fevereiro também deverão ser marcadas por novos movimentos de quedas ainda maiores nos níveis de competitividade do hidratado, as quais irão combinar com os primeiros movimentos de início antecipado da safra nova de cana 2024/25 por parte de, ao menos, vinte usinas ao longo de fevereiro [5 na primeira quinzena e 15 na segunda metade do mês], o que ampliará fortemente a oferta no curto prazo e pressionará ainda mais os preços.

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 estável a R\$ 2,53 litro com usinas pedindo R\$ 2,55 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,50. Para dentro do estado firme 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 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)	151,11	151,11
Diferença (a/b)	-57,69%	-55,58%
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)		