

## AÇÚCAR RECUA 15% NO ANO NO MERCADO FÍSICO EM JANEIRO

Preços do cristal com até 150 lcumsa caíram forte em janeiro diante da baixa demanda de indústrias que evitaram compras expressivas no período de ápice de entressafra; Expectativa de oferta maior na próxima temporada também reforçou cenário de baixa

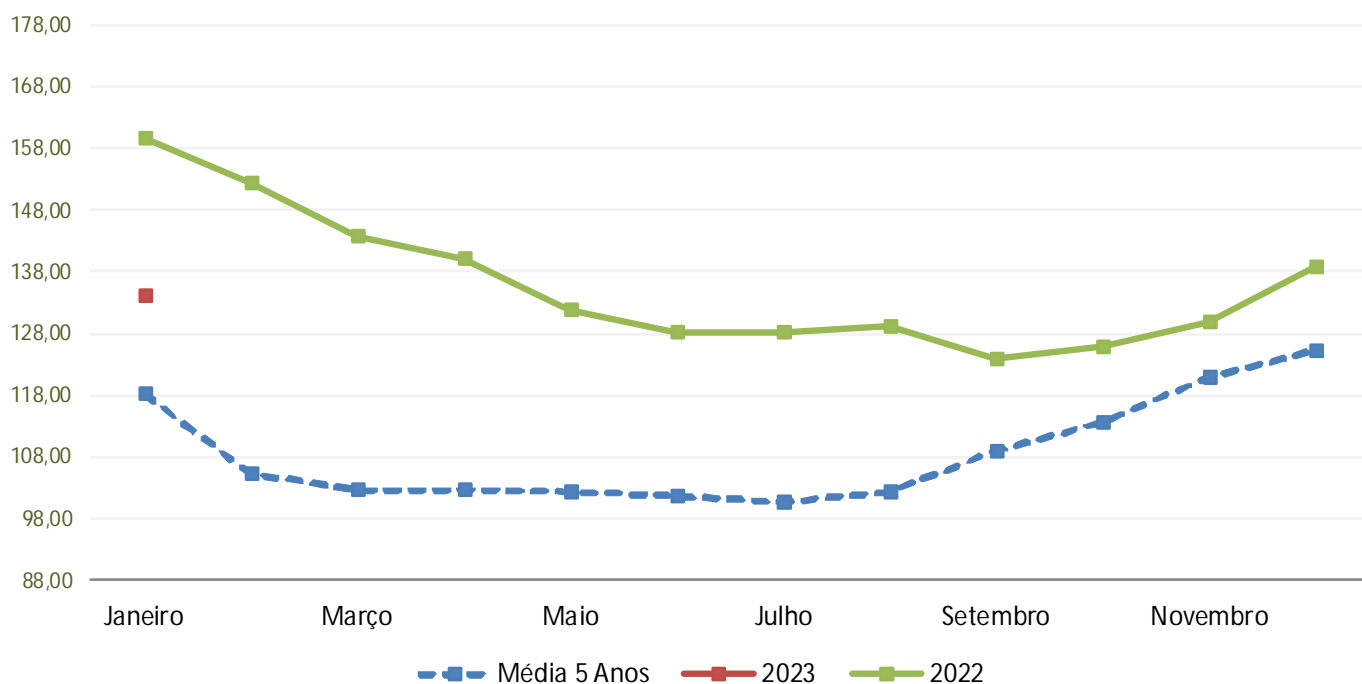
O mercado físico de açúcar teve um mês de janeiro marcado por fortes recuos nas médias de preços de negociação para o cristal com até 150 lcumsa com base em Ribeirão Preto.

A média de preços de R\$ 134,27 se mostrou 3,27% mais baixa que o observado no mês anterior, assim como 15,87% inferior ao mesmo período do ano anterior, já corrigido pela inflação. Apesar disto, no longo prazo, a média de vendas conseguiu se posicionar 13,50% mais elevada que o padrão de negociação dos últimos 5 anos sobre o mesmo período, também corrigido pela inflação.

Porém, do curto ao médio prazo o padrão foi claramente negativo, visto que a demanda das indústrias compradoras acabou sendo muito fraca em janeiro.

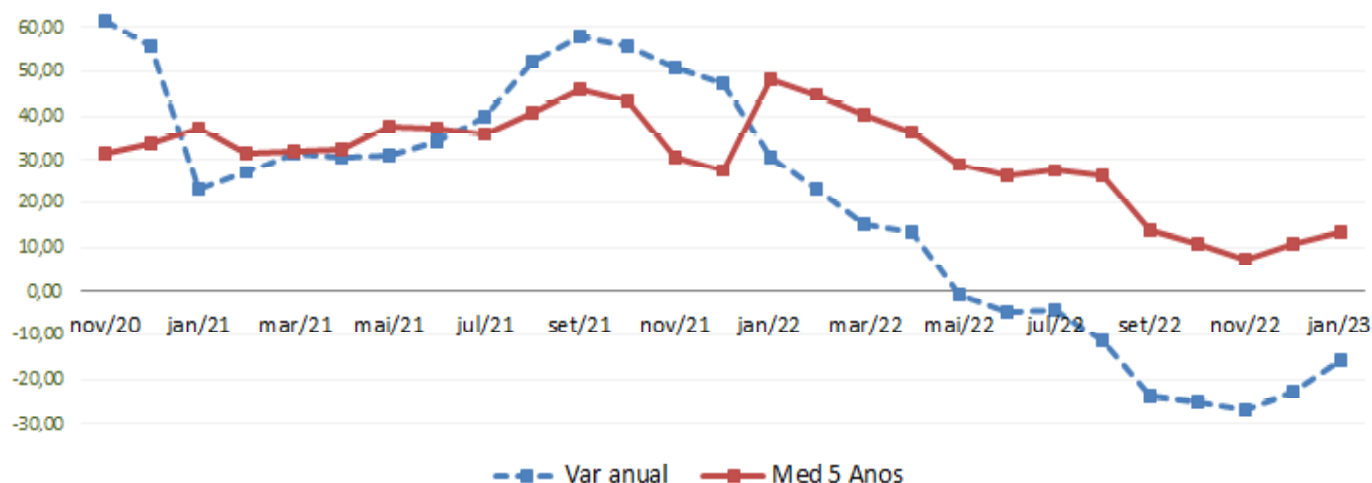
### Evolução Mensal do Açúcar Cristal

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



## Volatilidade dos Preços do Açúcar Cristal (%)

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



Os compradores ficaram fortemente retraídos no curto prazo, evitando entrar no mercado diante do período de ápice de entressafra.

Reforçou esta postura um elevado nível de abastecimento por parte dos compradores ao longo dos meses de novembro e dezembro, período final de oferta da safra nova antes do início da entressafra. Com isto as indústrias compradoras se mostram

sem necessidade de renovar ou ampliar contratos de fornecimento de açúcar, pelo menos em janeiro.

A perspectiva é que a ponta compradora deva voltar ao mercado de forma mais significativa somente a partir do fim de fevereiro. Neste período é que estarão no mercado as primeiras usinas que irão antecipar o início da moagem da safra nova 2023/24, o que permitirá um aumento gradual da

### Açúcar Cristal Ribeirão Preto | Saca de 50 kg com até 150 Icmsa | Preços deflacionados

Mês	Var. Anual (%)	Var. Med. 5 Anos (%)	Var. Margem (%)	Média 5 Anos	2023	2022	2021	2020	2019
Janeiro	↓ -15,87	↑ 13,50	↓ -3,27	118,29	R\$ 134,27	R\$ 159,60	R\$ 122,21	R\$ 89,16	R\$ 86,22
Fevereiro		↑ 44,74		105,24		R\$ 152,33	R\$ 123,74	R\$ 94,01	R\$ 86,30
Março		↑ 40,10		102,69		R\$ 143,87	R\$ 124,84	R\$ 94,80	R\$ 85,15
Abril		↑ 36,49		102,72		R\$ 140,20	R\$ 123,50	R\$ 93,31	R\$ 85,47
Mai		↑ 28,66		102,40		R\$ 131,75	R\$ 133,01	R\$ 90,30	R\$ 86,36
Junho		↑ 26,09		101,66		R\$ 128,19	R\$ 134,61	R\$ 91,67	R\$ 78,84
Julho		↑ 27,41		100,65		R\$ 128,24	R\$ 134,29	R\$ 92,46	R\$ 75,36
Agosto		↑ 26,03		102,41		R\$ 129,06	R\$ 145,39	R\$ 96,59	R\$ 74,67
Setembro		↑ 13,68		109,13		R\$ 124,06	R\$ 162,36	R\$ 103,97	R\$ 76,43
Outubro		↑ 10,68		113,72		R\$ 125,87	R\$ 168,14	R\$ 109,81	R\$ 81,40
Novembro		↑ 7,28		120,89		R\$ 129,69	R\$ 177,40	R\$ 127,05	R\$ 82,00
Dezembro		↑ 10,71		125,37		R\$ 138,80	R\$ 179,48	R\$ 131,56	R\$ 88,03
Média Anual	↓ -15,87			107,87	R\$ 134,27	R\$ 135,97	R\$ 144,08	R\$ 101,22	R\$ 82,19
Expectativa Próximo Mês		136,00							
Var (%) Ano Anterior	↓ -10,72								
Var (%) na Margem		↑ 1,29	↑ 29,23						



## SAFRAS Consulting

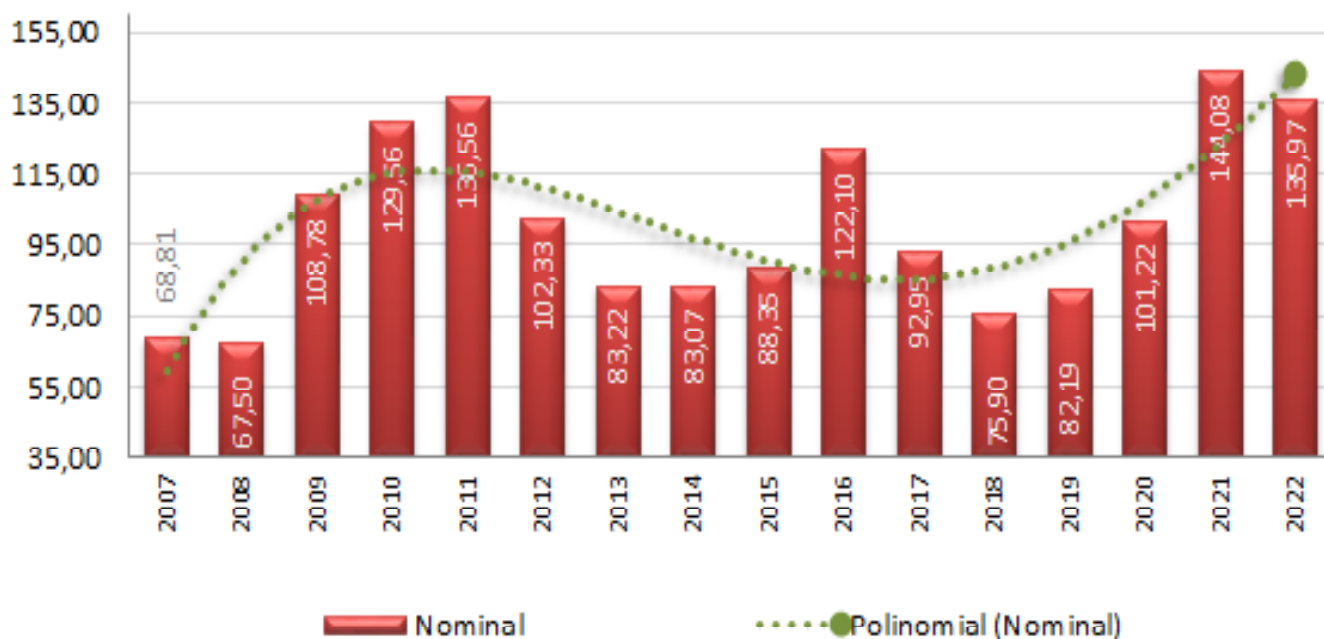
Strategic and customized guidance on your decision making.

Commercial • Investments • Hedging management

More info:  
infocma@cma.com.br

## Evolução Anual do Açúcar Cristal

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



oferta de açúcar novo ao mesmo tempo em que gera uma pressão de baixa sobre os volumes remanescentes de estoques da safra anterior.

A expectativa da SAFRAS & Mercado é que entre a última semana de fevereiro e a primeira de março 15 usinas voltem ao processo de moagem de forma antecipada da safra nova 2023/24. De um total de 260 usinas previstas para entrar em atividade na safra nova, este número representa apenas 5,7% do total, mas já garantirá à ponta compradora um conforto

inicial para retomar o processo de aquisição de novos volumes, permitindo uma reação moderada nos preços. Em dezembro a SAFRAS & Mercado mantinha uma expectativa de preços médios para janeiro em R\$ 140 a saca, a qual acabou se posicionando 4,27% acima da média de R\$ 134,27 vista no período. Já para fevereiro a SAFRAS & Mercado estima uma média de R\$ 136 a saca de 50 kg para o cristal com até 150 lumsa, com ganhos médios previstos de 1,29% na margem mas perdas de 10,72% no ano.



### 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)





## Sugar and Ethanol Indicators - Part II

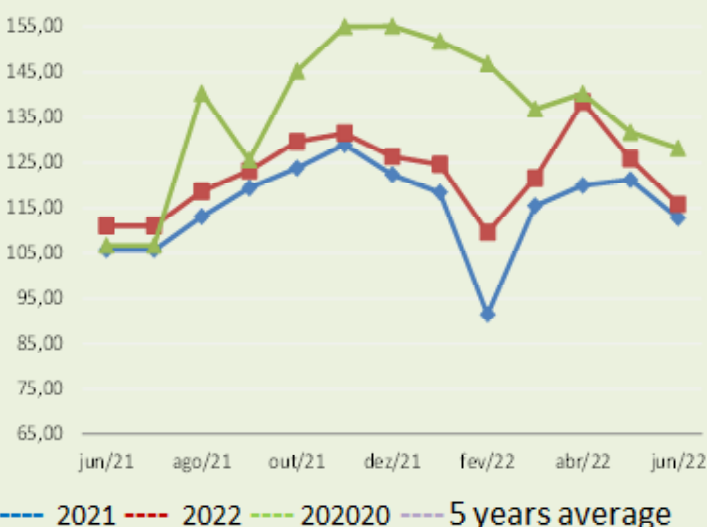
Retail sales of fuels in Brazil  
in cubic meters

Total Ethanol	Change	2022	2021	2019
January	-26,26	1.891.651	2.565.265	2.755.247
February	-14,05	2.061.730	2.398.831	2.605.592
March	4,58	2.420.603	2.314.682	2.206.295
April	0,91	2.282.742	2.262.266	1.825.854
May	-4,23	2.231.425	2.330.104	1.943.780
June	2,88	2.203.704	2.141.984	2.070.705
July		0	2.316.251	2.315.880
August		0	2.234.158	2.361.733
September		0	2.219.971	2.545.099
October		0	2.247.360	2.787.171
November		0	2.005.299	2.573.051
December		0	2.367.090	2.939.901
Total	-6,57	13.091.856	27.403.261	28.930.308
Hydrated ethanol	Change	2.022	2.021	2.019
January	-40,90	1.008.386	1.706.323	1.900.092
February	-29,28	1.167.449	1.650.874	1.772.917
March	-1,37	1.531.707	1.553.057	1.478.099
April	-7,83	1.403.614	1.522.847	1.208.503
May	-12,68	1.306.350	1.496.042	1.268.953
June	5,51	1.349.452	1.278.963	1.335.636
July			1.367.176	1.510.861
August			1.308.964	1.569.803
September			1.276.442	1.700.750
October			1.280.461	1.871.665
November			1.077.921	1.704.280
December			1.269.000	1.936.375
Total Hydrated	-15,65	7.766.957	16.788.069	19.257.933
Anhydrous ethanol	Change	2.022	2.021	2.019
January	2,83	883.265	858.942	855.155
February	19,56	894.281	747.957	832.675
March	16,71	888.896	761.625	728.197
April	18,89	879.128	739.419	617.351
May	10,91	925.075	834.062	674.828
June	-1,02	854.253	863.021	735.068
July		0	949.075	805.019
August		0	925.194	791.930
September		0	943.529	844.349
October		0	966.898	915.506
November		0	927.379	868.772
December		0	1.098.090	1.003.527
Total Anhydrous	10,82	5.324.899	10.615.192	9.672.376
Gasoline C	Change	2.022	2.021	2.019
January	2,83	3.271.353	3.181.268	3.167.240
February	19,56	3.312.151	2.770.213	3.083.981
March	16,71	3.292.208	2.820.835	2.697.025
April	18,89	3.256.031	2.738.589	2.286.485
May	10,91	3.426.205	3.089.119	2.499.362
June	-1,02	3.163.899	3.196.373	2.722.475
July			3.515.092	2.981.552
August			3.426.645	2.933.073
September			3.494.552	3.127.219
October			3.581.105	3.390.765
November			3.434.736	3.217.673
December			4.067.000	3.716.766
Total Gasol	10,82	19.721.847	39.315.527	35.823.614

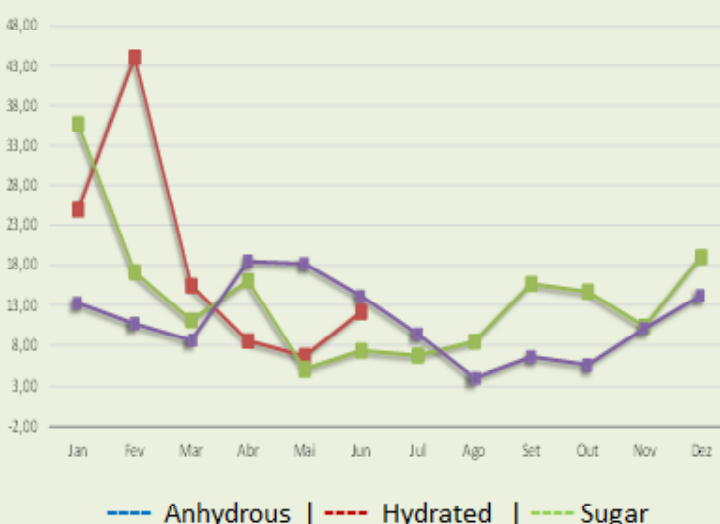
Sugar and ethanol comparative prices  
in BRL per 50kg



Profitability of sugar over ethanol (%)



Anhydrous | Hydrated | Sugar | Prices in R\$/50 kg bag



Source: Official Government, Brazilian Central Bank, and International Monetary Fund (IMF)

Elaboration: SAFRAS & Mercado | Sugar & Ethanol Market Analysis Department