

Análise Mercado de Açúcar: NY segue em tendência de baixa apesar de preços ao redor da estabilidade

Enfraquecimento das cotações do açúcar bruto ocorre em função da migração de capital dos derivativos para a renda fixa com a mudança de inclinação da postura do Federal Reserve; Fundamentos também deixam mercado indeciso, com questões climáticas intensas no Brasil e Índia com quebra abaixo do esperado

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve a sexta-feira marcada por preços oscilando ao redor da estabilidade ao longo de quase todo o pregão, onde, ao final do dia, as cotações finalizaram em queda de 1,57% cotadas a US\$/cents 21,82. Atualmente o ponto dos US\$/cents 22,00 é a base de referência de curto prazo. Porém, a SAFRAS & Mercado alerta que a tendência dos preços de Maio/24 é negativa, ainda que a inclinação e a intensidade dessa negatividade tenha ficado mais branda nos últimos dias. A perda do canal lateral [que vigorou nos últimos 20 dias] entre o suporte de US\$/cents 22,70 e a resistência de US\$/cents 23,60 tem feito com que muitos agentes e fundos de investimentos saiam do mercado de curto prazo esperando uma acomodação mais clara da linha de preço de Maio/24. Até o momento esta acomodação tem se mostrado muito em dúvida quanto a região dos US\$/cents 22,00 e a capacidade de Maio/24 se solidificar nesta área, pelo menos pela óptica do médio prazo, ainda que no curto ela relativamente se sustente.

Um dos motivos para a queda, além da perda do canal lateral referida anteriormente é reforçada pela migração de um grande volume de capital da renda variável [mercado acionário, de derivativos e de contratos futuros agrícolas, como é o caso do açúcar] para a renda fixa. Esta migração ocorre diante da mudança de postura por parte do Federal Reserve de alongamento do padrão atual das taxas de juros dos Estados Unidos ainda que, na visão do banco, elas se mantenham no ápice da curva. Porém, eventuais quedas estão fora do radar até pelo menos julho deste ano. Com isso, muito do capital que mirava ganhos melhores na renda variável, com o início do ciclo de baixa do movimento, acaba retornando para a renda fixa frente a

mudança de postura. O recente CPI de janeiro dos Estados Unidos e a ata da reunião do Fed agora em fevereiro ratificam essa leitura. Pelo lado dos fundamentos temos uma situação dúbia no Centro-Sul do Brasil. Os meses de dezembro, janeiro e a primeira metade de fevereiro foram marcados por chuvas fracas e abaixo da média história para estas regiões. Isto sucedeu nos ajustes de baixa [cada um de 10 milhões de toneladas] na expectativa da SAFRAS & Mercado de moagem de cana por parte da região. Porém a segunda quinzena de fevereiro tem se mostrado mais chuvosa, e os mapas de clima mais recentes mostram que a primeira semana de março também deverá ser de chuvas importantes. Logo, há uma margem para neutralização de parcela considerável do déficit hídrico acumulado até o momento. O resultado é que a safra futura 2024/25 não deverá ser tão gigantesca como inicialmente se previa, mas ainda assim se manterá em níveis próximos a temporada anterior que já fora considerada uma safra de grande volume produtivo.

MERCADO QUEIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 Icumsa firme a R\$ 144,00 [US\$/cents 26,17]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 143,00 [US\$/cents 25,98]. O açúcar com maior coloração, com 180 Icumsa, fico cotado ao redor de R\$ 143,00 [US\$/cents 25,98]. Produto com 200 Icumsa foi cotado na faixa de R\$ 142,00 [US\$/cents 25,80]. Açúcar com 300 Icumsa oscilou ao máximo de R\$ 141,00 [US\$/cents 25,61]. O etanol hidratado se mostrou 37,87% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,48 [PVU] e 42,82% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 82,34 [US\$/cents 14,96].

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			
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	146,00	147,00	29,24
São Paulo			
- Ribeirão Preto	144,00	146,00	28,84
- Araçatuba	143,00	144,00	28,64
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	145,00	146,00	29,04
Goiás	134,00	155,00	26,84

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO			
(Sugar Cristal com até 150 lcsmsa - posto usina - com impostos)			
	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	145,30	145,25	0,03
Posto Usina US\$	29,13	29,34	-0,72
Média 3 últimos dias R\$	145,19	145,76	-0,39

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:					
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant. Var. (%)
Março/24	22,62	23,08	22,56	22,70	22,83 -0,91
Maió/24	21,82	22,38	21,74	22,05	22,17 -1,57
Julho/24	21,63	22,16	21,56	21,88	21,96 -1,50

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:					
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant. Var. (%)
Dezembro/23	612,10	611,60	633,40	624,10	619,70 -1,22
Março/24	599,00	598,40	617,20	608,90	606,50 -1,23
Maió/24	592,80	592,10	609,50	602,50	600,70 -1,31

ÍNDICES					
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant. Var. (%)
Ibovespa	129.392	130.624	129.077	130.240	130.241 -0,65
Dow Jones	39.168	39.282	39.094	39.128	39.069 0,25
Standard & Poors	5.093	5.107	5.086	5.101	5.087 0,12

CÂMBIO					
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dólar Comercial	4,9925	4,9977	4,9595	4,9595	0,8000
Euro/US\$					
US\$/Yuan (China)					

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno				
(em dólares por tonelada)				
23/02/2024	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/24	Maió/24	Dezembro/23	Março/24
Bolsa*	498,69	481,05	612,10	599,00
Diferencial de Polarização	20,20	19,48	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	4,41	1,32	130,00	130,00
Preço FOB porto****	523,29	501,85	742,10	729,00
Frete usina porto	32,05	32,05	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação				
	VHP	BRANCO		
PVU (US\$/tonelada)	480,75	459,31	696,05	682,95
PVU (US\$/saca 50kg)	24,04	22,97	34,80	34,15
PVU (R\$/saca 50kg)**	120,01	114,65	173,75	170,48
Equivalente Interno (1)	143,29	136,90	207,47	203,56

REGIÃO NORDESTE - * em R\$ por saca de 50 kg - com impostos				
23-fev-24	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	151,00	152,00	30,25	27,44
Alagoas	150,00	151,00	30,05	27,26
Pernambuco	152,00	153,00	30,45	27,62
Rio Grande do Norte	153,00	154,00	30,65	27,80
Pará/Belém**	166,67	167,67	140,87	46,74

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor										
Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/M³	US\$/MP	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,69	145,00	4,23	4.233,21	847,91	2.900,00	-0,11	580,87	-0,11	26,35
Açúcar Físico RP/SP	0,00	144,00	4,20	4.204,01	842,07	2.880,00	-0,80	576,87	-0,80	26,17
Etanol Anidro	0,00	71,40	2,38	2.380,00	476,72	1.427,97	-0,80	286,02	-0,80	12,97
Etanol Hidratado	0,00	82,34	2,63	2.630,00	526,79	1.646,79	-0,80	329,85	-0,80	14,96
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	590,89	1.847,16	-0,80	369,99	-0,80	16,78
Etanol Anidro CBOT	0,30	58,46	1,95	1.948,64	390,31	1.169,16	-0,51	234,18	-0,51	10,62
Açúcar NY	-0,78	120,08	4,41	4.405,72	882,47	2.401,65	-1,58	481,05	-1,58	21,82
Açúcar Londres	-0,43	152,80	4,68	4.681,60	937,73	3.055,91	-1,23	612,10	-1,23	27,76
Açúcar Índia	0,81	115,83	3,53	3.534,83	708,03	2.316,63	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	0,81	129,03	3,94	3.937,50	788,68	2.580,53	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	0,81	169,95	5,19	5.186,48	1.038,85	3.399,07	0,00	680,84	0,00	30,88

Competitividade Hidratado x Gasolina %					Açúcar #16 Bolsa de NY	
Estado	Atual	Anterior	Contrato	Fecha		
Mato Grosso	52,25	55,32		21/02/2024		
São Paulo	59,19	60,00	Março/24		41,80	
Paraná	63,72	64,59	Maió/24		41,53	
Minas Gerais	61,90	75,22	Julho/24		41,18	
Goiás	65,10	61,08	Setembro/24		40,67	
Mato Grosso S.	59,78	61,47	Novembro/24		40,56	
Pernambuco	69,71	70,53	Janeiro/25		40,50	
Bahia	70,86	70,00	Março/25		40,42	
Rio de Janeiro	68,87	69,82	Maió/25		40,36	
Tocantins	69,31	70,25	Julho/25		40,33	
Santa Catarina	71,50	72,70				
Rio Grande S.	78,51	79,57				

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	-	-	-	-

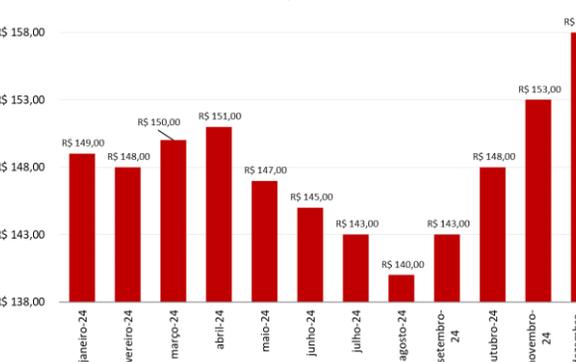
Basis Cristal 150 lcsmsa Container - Santos | em US\$/ton

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

Basis Cristal 45 lcsmsa 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 lcsmsa Base Ribeirão Preto | 2023/24



Análise Mercado de Etanol

Hidratado encerra a semana com demanda moderada de distribuidoras em função de compras pontuais de curto prazo

O mercado físico de etanol teve a sexta-feira marcada por novos fluxos muito moderados e pontuais de compras por parte das distribuidoras que se encontravam presentes no mercado. Estas têm graduado ao máximo possível as suas recomposições de estoques intermediários mesmo que grande parte deles tenham sido escoados ao longo do último feriado prolongado de Carnaval. Na visão de alguns traders as distribuidoras têm “esticado a corda” ao máximo possível. A SAFRAS & Mercado tem alertado desde o início de fevereiro que esta postura tem ocorrido em função da expectativa de preços mais baixos a frente, tanto pelo início da safra nova, a partir de abril, quanto pelos movimentos de antecipação do início da nova temporada. Em fevereiro havia a programação de reentrada no mercado de 20 usinas, sendo 5 na primeira metade do mês e 15 na segunda. Com isso, aos poucos o fluxo de etanol novo começará a se mostrar presente no mercado junto com os volumes de etanol de milho que já se fazem presentes ao longo de toda a entressafra de cana, o que irá gerar pressão de tancagem no mercado, com preços mais baixos. A SAFRAS & Mercado alerta que em março haverão novas usinas antecipando moagem, ainda que muitas delas também optem por postergar o início da safra para maio, aproveitando mais as chuvas previstas até lá.

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.

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 23/02/24						
	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	0,4767	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,36	2,39	0,4727	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,44	2,47	0,4887	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,28	2,29	0,4567	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,27	2,29	0,4548	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,40	2,42	0,4812	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,38	2,40	0,4767	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,60	2,62	0,5208	2,55	2,25	2,20

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL				
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)				
	atual	US\$	1 Sem	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	2.243,00	2.258,50	-0,69	

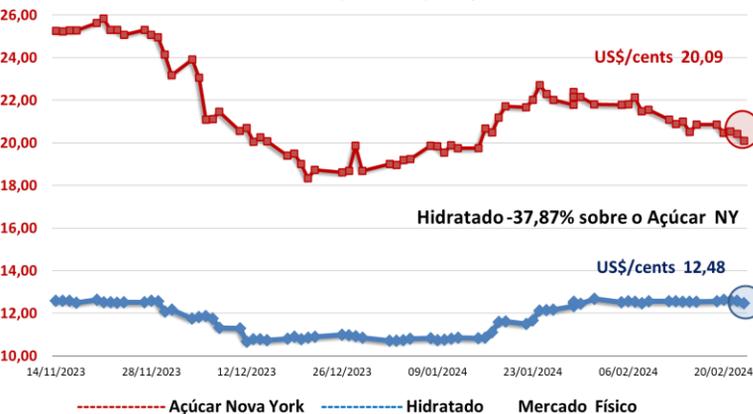
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	R\$	R\$		
Alagoas						
Anidro Combustível	2,88	2,93	Anidro	2,97	3,00	
Hidratado Combustível	3,02	3,07	Hidratado	2,79	2,82	
Pernambuco						
Maranhão						
Anidro Combustível	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	NE	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
23/02/24					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Setembro/23	1,478			1,478	0,00
Outubro/23	1,503			1,503	0,00
Novembro/23	1,525			1,525	0,00
Dezembro/23	1,533			1,533	0,00

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Setembro/23	76,21	75,89	77,74	77,71	-2,20
Outubro/23	75,76	75,42	77,17	77,14	-2,04
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Setembro/23	2,2781	2,2659	2,3294		
Outubro/23	2,5099	2,5011	2,5575		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Setembro/23	80,92	80,64	82,54	82,70	-2,15
Outubro/23	80,37	80,07	81,82	81,99	-1,97

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



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)	143,29	143,29
Diferença (a/b)	-55,38%	-53,16%
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)