

## Análise Mercado de Açúcar: Quarta-feira com preços levemente mais altos ao açúcar em NY

*Mesmo com ganhos no curto prazo, driver Março/24 seguiu consolidando canal de baixa de médio prazo; Máximas e mínimas voltarão a ser descendentes ao longo da quinta semana de janeiro; Chuvas no Centro-Sul seguem como foco de atenção do mercado de curto prazo; Chuvas devem retornar aos canaviais*

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve a quarta-feira marcada por preços levemente mais altos ao final do dia com Março/24 encerrando as negociações cotado a US\$/cents 24,13 em alta de 0,92%. Apesar dos ganhos no curto prazo a SAFRAS & Mercado alerta que este ativo se mostra na fase inicial de construção de um canal de baixa bem delimitado que deverá impedir novos avanços mais profundos sobre a recente máxima dos US\$/cents 24,00 cents. O mercado, pela ótica técnica, se encontra negativamente pressionado pela rolagem de posições da primeira para a segunda tela, onde os agentes vendem suas posições compradas em Março/24 e recompram volumes sobre Maio/24 em diante. Ao final do dia Março/24 ainda era considerado contrato driver detendo 271 mil posições em aberto contra 197 mil posições de Maio/24.

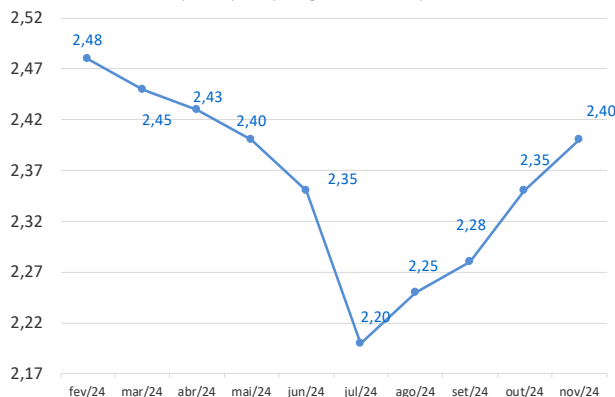
Pelo lado dos fundamentos o destaque veio por conta da União Europeia que anunciou importações de 126 mil toneladas de açúcar em dezembro de 2023, com este volume representando queda de 63% frente ao que havia sido importado em dezembro do ano anterior. No acumulado da safra 2023/24 os volumes importados pelo bloco somam 546 mil toneladas, mostrando um déficit de 24% sobre o acumulado do mesmo momento da safra anterior 2022/23. Seguindo na União Europeia houve a atualização dos estoques de açúcar do bloco que oscilam ao redor de 8,4 milhões de toneladas até o final de novembro, se posicionando 2% acima do que se via no mesmo mês do ano anterior.

A SAFRAS & Mercado alerta que a safra nova da União Europeia tende a ter movimentos regulares de produção com chuvas dentro da média, também contando com elevações nas produções de países próximos de fora do bloco como Ucrânia e Rússia. De volta ao Brasil podemos observar que a quinta semana de janeiro segue em linha com as expectativas que a SAFRAS & Mercado detinha para o período, que era de clima praticamente sem precipitações, o que possibilita a continuidade no andamento da safra corrente mesmo que em seus movimentos finais. Além disso as exportações via porto de Santos e Paranaguá seguem fortes diante do clima sem chuvas que possibilita o escoamento dos volumes. Apesar disso, a SAFRAS & Mercado alerta que toda a primeira quinzena de fevereiro deverá ser marcada pelo retorno das chuvas em intensidade forte a moderada.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcumsa em alta de 1,40% a R\$ 145,00 [US\$/cents 26,65]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 144,00 [US\$/cents 26,47]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 144,00 [US\$/cents 26,47]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 143,00 [US\$/cents 25,26]. Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 143,00 [US\$/cents 25,28]. O etanol hidratado se mostrou 44,72% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,37 [PVU] e 44,29% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 80,77 [US\$/cents 14,85].

### 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 31-jan-24

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	147,00	148,00	29,78
São Paulo			
- Ribeirão Preto	145,00	147,00	29,38
- Araçatuba	144,00	145,00	29,17
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	146,00	147,00	29,58
Goiás	137,00	155,00	27,76

## ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

## (Sugar Cristal com até 150 lçumsa - posto usina - com impostos) 31-jan-24

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	146,07	144,45	1,12
Posto Usina US\$	29,53	29,22	1,06
Média 3 últimos dias R\$	145,34	144,67	0,46

## US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 31-jan-24

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/24	24,13	24,18	23,77	23,93	23,91	0,92
Maió/24	23,25	23,29	22,98	23,05	23,07	0,78
Julho/24	22,77	22,79	22,55	22,61	22,61	0,70

## LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 31-jan-24

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/23	666,30	662,80	674,00	664,40	662,70	0,54
Março/24	652,20	648,70	658,10	652,20	650,20	0,3
Maió/24	636,30	632,80	640,30	635,50	634,10	0,34

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

Ibovespa	128.090	129.558	127.326	127.402	127.402	0,54
Dow Jones	38.183	38.589	38.174	38.427	38.467	-0,74
Standard & Poors	4.877	4.901	4.872	4.899	4.925	-0,97

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

Dólar Comercial	4,9358	4,9652	4,9254	4,9492	-0,1900
Euro/US\$					
US\$/Yuan (China)					

## Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

31/01/2024	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/24	Maió/24	Dezembro/23	Março/24
Bolsa*	531,98	512,57	666,30	652,20
Diferencial de Polarização	21,55	20,76	-	-
Prêmio/Deságio [base]	4,41	1,32	130,00	130,00
Preço FOB porto ****	557,93	534,66	796,30	782,20
Frete usina porto	32,42	32,42	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

## Custo sacaria dupla exportação

	VHP	BRANCO		
PVU (US\$/tonelada)	515,02	491,74	749,88	735,78
PVU (US\$/saca 50kg)	25,75	24,59	37,49	36,79
PVU (R\$/saca 50kg)**	127,10	121,36	185,06	181,58
Equivalente Interno (1)	151,76	144,90	220,97	216,82
Preço Cristal (lçumsa 145) - Ribeirão Preto			145	145
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			146,7	146,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,34	-0,32

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

31-jan-24	Compra *	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	157,00	158,00	31,81	28,86
Alagoas	156,00	157,00	31,61	28,67
Pernambuco	157,00	158,00	31,81	28,86
Rio Grande do Norte	158,00	159,00	32,01	29,04
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

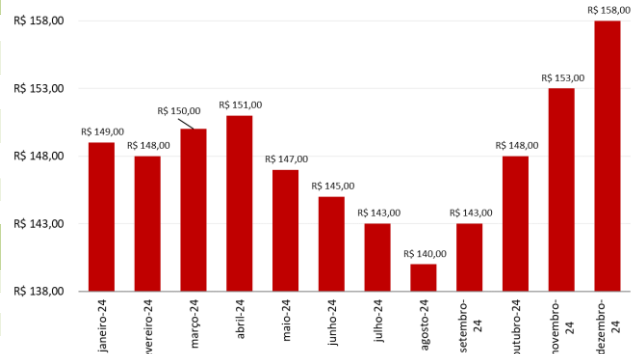
Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/M³	US\$/M³	R\$/Ton	quarta-feira, 31 de janeiro de 2024			
							Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,68	149,00	4,35	4.349,98	881,31	2.980,00	0,87	603,75	0,87	27,39
Açúcar Físico RP/SP	1,40	145,00	4,23	4.233,21	857,65	2.900,00	1,59	587,54	1,59	26,65
Etanol Anidro	0,00	71,40	2,38	2.380,00	482,19	1.427,97	0,19	289,31	0,19	13,12
Etanol Hidratado	-0,77	80,77	2,58	2.580,00	522,71	1.615,48	-0,58	327,30	-0,58	14,85
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	597,67	1.847,16	0,19	374,24	0,19	16,98
Etanol Anidro CBOT	0,27	64,15	2,14	2.138,40	433,24	1.283,01	0,46	259,94	0,46	11,79
Açúcar NY	0,59	126,50	4,64	4.641,14	940,30	2.529,98	0,78	512,58	0,78	23,25
Açúcar Londres	0,35	164,44	5,04	5.038,27	1.020,76	3.288,72	0,54	666,30	0,54	30,22
Açúcar Índia	-0,19	114,52	3,49	3.494,69	708,03	2.290,32	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	-0,19	127,56	3,89	3.892,79	788,68	2.551,22	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	-0,19	168,02	5,13	5.127,57	1.038,85	3.360,47	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		29/01/2024
São Paulo	59,19	60,00	Março/24	41,50
Paraná	63,72	64,59	Maió/24	41,49
Minas Gerais	61,90	75,22	Julho/24	41,50
Goiás	65,10	61,08	Setembro/24	41,15
Mato Grosso S.	59,78	61,47	Novembro/24	40,64
Pernambuco	69,71	70,53	Janeiro/25	40,53
Bahia	70,86	70,00	Março/25	40,47
Rio de Janeiro	68,87	69,82	Maió/25	40,39
Tocantins	69,31	70,25	Julho/25	40,33
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	-	-	-	-	-	-	-	-

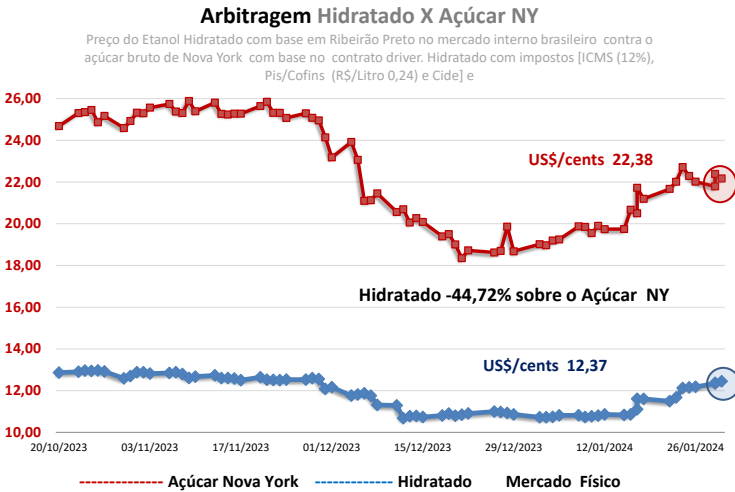
## Basis Cristal 150 lçumsa Santos | em US\$/Ton. | Basis 45 lçumsa Santos contra

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* 31/01/24						
	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	0,4822	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,36	2,39	0,4781	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,44	2,47	0,4943	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,24	2,25	0,4532	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,23	2,25	0,4511	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,33	2,35	0,4725	2,24	2,02	1,96
Paraná ( com impostos)						
Anidro	2,38	2,40	0,4822	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,55	2,57	0,5166	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]	2,0359	0,4119	1,9012	7,08
Anidro Combustível [2]	2,1974	0,4446	2,1067	4,31
Outros Fins Hidratado	2,0890	0,4227	1,9421	7,56
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)	
			7,93%	
Hidratado Esalq	atual	anterior	Var.(%)	
Paulínea/SP	2.287,00	2.280,50	0,29	
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	2,53	2,48
				NE
				2,53

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 31/01/24					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Setembro/23	1,640			1,640	0,00
Outubro/23	1,658			1,658	0,00
Novembro/23	1,675			1,675	0,00
Dezembro/23	1,688			1,688	0,00
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Setembro/23	75,66	75,38	77,91		-2,56
Outubro/23	75,51	75,23	77,70	77,43	-2,54
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Setembro/23	2,1833	2,1763	2,2544		
Outubro/23	2,2290	2,2178	2,3017		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Setembro/23	80,49	80,27	82,65	82,50	-2,43
Outubro/23	80,19	79,98	82,27	82,13	-2,36



## Análise Mercado de Etanol

**Mercado físico de etanol seguiu pouco demandado no curto prazo com compras de distribuidoras**

O mercado físico de etanol teve a quarta-feira marcada por preços levemente mais baixos diante da redução do movimento de compras por parte das distribuidoras que buscam se posicionar no mercado antes da elevação do ICMS sobre a gasolina agendada para o primeiro dia de fevereiro. Apesar disto ainda há no mercado a percepção de que as distribuidoras detêm parte do poder de barganha dos preços, visto que os estoques seguem elevados no médio prazo, mesmo que com alguns ajustes de baixa no curto. A SAFRAS & Mercado alerta que o mês de fevereiro terá alguns importantes revezes nos preços do etanol. Primeiro porque a demanda extra das distribuidoras que buscam se antecipar a alta do ICMS da gasolina já não se mostrará mais presente em fevereiro. Segundo porque a oferta deverá voltar a crescer no curto prazo com várias usinas devendo retornar a moagem de forma antecipada para a safra futura 2024/25. Terceiro porque a oferta deverá retomar o seu crescimento exatamente no momento em que os níveis de competitividade do hidratado frente a gasolina começarão a cair diante dos preços mais altos do biocombustível ao longo de janeiro. Com isso o mercado físico de etanol deverá ter o mês de fevereiro com preços mais baixos e demanda reduzida de distribuidoras.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em queda de 0,77% a R\$ 2,58 litro com usinas pedindo R\$ 2,60 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,55. 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\$ 2,55 o litro. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado em queda 0,80% a R\$ 2,48 litro com usinas pedindo R\$ 2,52 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,42. Para dentro do estado firme a R\$ 2,53 litro com usinas pedindo R\$ 2,52 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,42.

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\$ 2,53 litro com usinas pedindo R\$ 2,57, e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,47 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\$ 2,50 o litro. Em Paulínia hidratado em queda de 1,12% a R\$ 2,65 litro com usinas pedindo R\$ 2,70 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,60.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,3800	2,5800
PIS/Cofins (1)	0,24	0,24
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	12,00%
Base (s/imposto)	2,1400	2,0304
Etanol H/A (2)	-	2,1069
Conversão (VHP) (a)	63,94	65,70
Preço Açúcar VHP(b)	151,76	151,76
Diferença (a/b)	-57,87%	-56,71%
Conversão (Branco)	64,20	65,96
(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)		