

Análise Mercado de Açúcar: Segunda-feira com feriado nos EUA mas com muitas novidades ao açúcar

ISMA atualiza dados de produção da Índia; Quebra de safra no país pode ser bem menor do que se esperava; Chuvas retornam sobre os canaviais do Centro-Sul do Brasil na segunda metade de fevereiro e na primeira semana de março; Preços devem ter novas baixas em Nova York no retorno do feriado

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve a segunda-feira marcada pela falta do referencial de preços internacionais que é a bolsa de Nova York que permaneceu fechada em função do feriado nacional nos Estados Unidos do Dia do Presidente. Apesar da importante falta de referencial, algumas novidades impactantes surgiram no início da semana. A primeira foi a atualização dos mapas de clima sobre as chuvas esperadas nos canaviais do Centro-Sul do Brasil. A segunda está relacionada com os novos dados de produção da Índia. Iniciando pelo Brasil podemos observar que as chuvas esperadas sobre os canaviais do Centro-Sul ao longo da atual terceira semana de fevereiro devem ser de intensidade fraca a moderada, entre os volumes de 5 mm a 15 mm no máximo, incidentes em todos os dias desta semana, da segunda-feira até o próximo sábado.

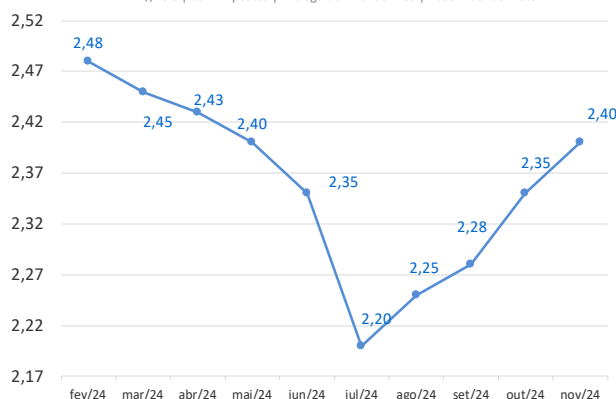
Além disso os mapas de chuvas acumuladas para a semana que vem, a quarta e última de fevereiro, mostram um padrão semelhante de chuvas ao que será observado nesta semana. Complementando, os mapas de chuvas acumuladas sobre a semana posterior, a primeira de março, apontam volumes levemente maiores, de 15 a 40 mm, o que sugere que a primeira semana de março deverá ter chuvas levemente mais intensas que as registradas ao longo da terceira e da quarta semana de fevereiro. Logo, cria-se no mercado, a percepção de que haverá uma relativa neutralização de parte do déficit hídrico acumulado na entressafra entre os meses de dezembro, janeiro e a primeira metade de fevereiro. O resultado é que o suporte de alta que se via até o momento não deverá ser tão forte como esperado, resultado em eventuais quedas nos preços

em Nova York. Pelo lado da Índia os dados mais recentes da Indian Sugar Mills Association [ISMA] mostram que na primeira metade de fevereiro foram produzidas 3,65 milhões de toneladas de açúcar. Com isto a produção acumulada da Índia atinge o volume de 22,36 milhões de toneladas, com queda de 2,3% no ano, sendo que a produção da primeira metade de fevereiro apresentou baixa de 2,7% no ano. A ISMA estima uma produção final de açúcar para a safra atual 2023/24 do país para 31,35 milhões de toneladas [vindo de uma estimativa anterior de 32,50 milhões de toneladas], o que coloca o volume atual de 22,36 milhões de toneladas como um progresso na safra de 71,32%. Como a quebra no acumulada da safra é apenas de 2,3%, o mercado interpreta estas informações como negativas aos preços no retorno do feriado prolongado do dia do presidente nos Estados Unidos.

MERCADO QUEIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcumsa em queda de 0,68% a R\$ 146,00 [US\$/cents 26,70]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 145,00 [US\$/cents 26,51]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 145,00 [US\$/cents 26,51]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 144,00 [US\$/cents 26,33]. Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 143,00 [US\$/cents 26,15]. O etanol hidratado se mostrou 39,77% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,56 [PVU] e 43,60% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 82,34 [US\$/cents 15,06].

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 19-fev-24

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	148,00	149,00	29,83
São Paulo			
- Ribeirão Preto	146,00	148,00	29,43
- Araçatuba	145,00	146,00	29,23
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	147,00	148,00	29,63
Goiás	134,00	155,00	27,01

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lçumsa - posto usina - com impostos) 19-fev-24

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	147,75	148,48	-0,49
Posto Usina US\$	29,78	29,90	-0,40
Média 3 últimos dias R\$	148,27	147,56	0,48

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 19-fev-24

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/24	23,08	23,39	22,71	22,85	23,08	0,00
Maió/24	22,59	22,87	22,18	22,26	22,59	0,00
Julho/24	22,35	22,59	21,93	22,03	22,35	0,00

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 19-fev-24

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/23	632,10	631,80	640,10	639,00	638,30	-0,97
Março/24	620,50	620,50	626,70	626,70	625,80	-0,84
Maió/24	612,50	612,40	618,80	617,90	616,90	-0,71

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

Ibovespa	128.916	128.934	128.097	128.720	128.726	0,14
Dow Jones	38.628	38.825	38.583	38.752	38.628	0,00
Standard & Poors	5.006	5.036	5.000	5.031	5.006	0,00

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dólar Comercial	4,9615	4,9715	4,9520	4,9688	-0,0900
Euro/US\$					
US\$/Yuan (China)					

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

19/02/2024	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/24	Maió/24	Dezembro/23	Março/24
Bolsa*	508,83	498,02	632,10	620,50
Diferencial de Polarização	20,61	20,17	-	-
Prêmio/Deságio [base]	4,41	1,32	130,00	130,00
Preço FOB porto ****	533,85	519,52	762,10	750,50
Frete usina porto	32,25	32,25	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	491,10	476,77	715,85	704,25
PVU (US\$/saca 50kg)	24,55	23,84	35,79	35,21
PVU (R\$/saca 50kg)**	121,83	118,27	177,58	174,71
Equivalente Interno (1)	145,47	141,22	212,04	208,61
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			146	146
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			147,7	147,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,30	-0,29

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 ICM S (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

REGIÃO NORDESTE - * em R\$ por saca de 50 kg - com impostos

19-fev-24	Compra *	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	157,00	158,00	31,64	28,71
Alagoas	156,00	157,00	31,44	28,52
Pernambuco	157,00	158,00	31,64	28,71
Rio Grande do Norte	158,00	159,00	31,85	28,89
Pará/Belém**	168,72	169,72	142,60	47,31

** 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

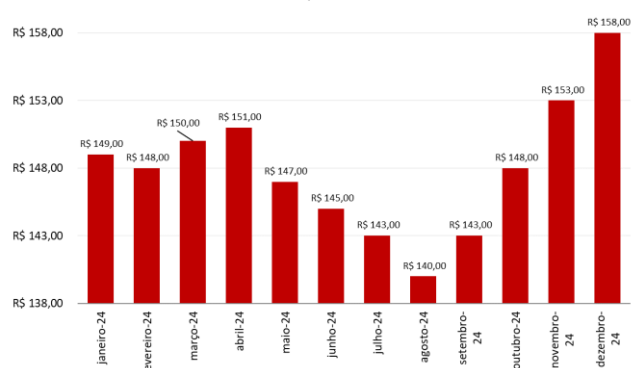
Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/M³	US\$/MP	R\$/Ton	segunda-feira, 19 de fevereiro de 2024			
							Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	-0,68	145,00	4,23	4.233,21	853,21	2.900,00	-0,59	584,50	-0,59	26,51
Açúcar Físico RP/SP	-0,68	146,00	4,26	4.262,40	859,10	2.920,00	-0,59	588,53	-0,59	26,70
Etanol Anidro	0,00	71,40	2,38	2.380,00	479,69	1.427,97	0,09	287,81	0,09	13,05
Etanol Hidratado	0,00	82,34	2,63	2.630,00	530,08	1.646,79	0,09	331,91	0,09	15,06
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	594,58	1.847,16	0,09	372,30	0,09	16,89
Etanol Anidro CBOT	-0,09	58,19	1,94	1.939,82	390,97	1.163,87	0,00	234,58	0,00	10,64
Açúcar NY	-0,09	123,55	4,53	4.532,87	913,61	2.470,96	0,00	498,03	0,00	22,59
Açúcar Londres	-1,06	156,81	4,80	4.804,55	968,37	3.136,16	-0,97	632,10	-0,97	28,67
Açúcar Índia	-0,09	115,11	3,51	3.512,88	708,03	2.302,24	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	-0,09	128,23	3,91	3.913,06	788,68	2.564,51	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	-0,09	168,90	5,15	5.154,27	1.038,85	3.377,96	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		17/02/2024
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 lçumsa Base Ribeirão Preto | 2023/24



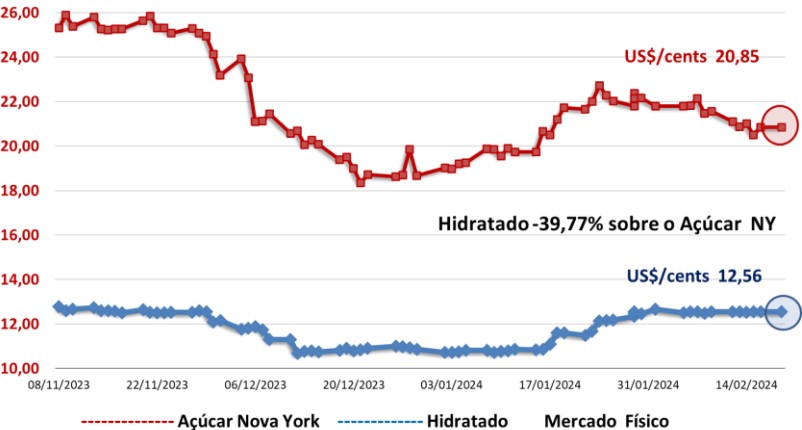
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 19/02/24						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,38	2,42	0,4797	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,36	2,39	0,4757	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,44	2,47	0,4918	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,28	2,29	0,4596	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,27	2,29	0,4576	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,40	2,42	0,4842	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,38	2,40	0,4797	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,60	2,62	0,5240	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	2.242,50	2.227,00	0,70	
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)				
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA
	R\$	R\$	R\$	R\$
Alagoas				
Anidro Combustível	2,79	2,84	Anidro	2,88
Hidratado Combustível	2,80	2,85	Hidratado	2,57
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
	2,48	2,27	2,53	2,48
				NE
				2,53

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
19/02/24					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Setembro/23	1,480			1,480	0,00
Outubro/23	1,510			1,510	0,00
Novembro/23	1,535			1,535	0,00
Dezembro/23	1,540			1,540	0,00
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Setembro/23	78,21	77,63	78,56	78,34	-0,31
Outubro/23	77,78	77,17	78,06	77,90	-0,25
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Setembro/23	2,3183	2,3064	2,3329		
Outubro/23	2,5607	2,5450	2,5696		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Setembro/23	82,50	81,86	82,81	82,74	-0,29
Outubro/23	81,90	81,28	82,18	82,11	-0,25

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

Etanol com baixa demanda no início da semana; Distribuidoras esperam pressão de tancagem para retomar compras

O mercado físico de etanol teve a segunda-feira marcada por preços novamente firmes sobre a maioria das regiões produtoras do Centro-Sul do Brasil. As vendas entre as usinas e as distribuidoras seguiram de fracas a moderadas. A demanda se mostra fraca por parte das distribuidoras mesmo após o feriado prolongado de Carnaval, onde os estoques intermediários destas foram em grande parte consumidos. Mesmo assim as distribuidoras se mostram menos propensas a entrar no mercado em função da expectativa da pressão de tancagem que deverá começar ao longo desta segunda quinzena de fevereiro. Como haverão muitas usinas antecipando a moagem da safra nova 2024/25, a oferta de etanol deverá crescer forte e rápida, o que exercerá pressão por novos espaços nos tanques de armazenamento das usinas para estocagem do produto novo e escoamento dos estoques remanescentes de etanol da entressafra. Isto deve gerar preços mais baixos por parte das usinas para acelerar as vendas, o que é uma oportunidade que as distribuidoras buscam captar ao longo desta segunda quinzena de fevereiro.

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\$ 2,48 litro com usinas pedindo R\$ 2,50 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,48. Para dentro do estado estável a R\$ 2,53 litro com usinas pedindo R\$ 2,55 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,48.

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)	145,47	145,47
Diferença (a/b)	-56,04%	-53,86%
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)		