

## Análise Mercado de Açúcar: Sexta-feira com ganhos em NY mas ainda dentro de canal de baixa

*Mudança da posição driver de Março/24 para Maio/24 deverá ocorrer no início da primeira semana de fevereiro; Falta de novidades fundamentais deixa mercado com volatilidade limitada; Primeira quinzena de fevereiro deverá ter chuvas moderadas e abaixo do esperado sobre os canaviais do Centro-Sul*

**ANÁLISE DE MERCADO** - O açúcar em Nova York teve a sexta-feira marcada por preços mais altos sobre o atual driver Março/24 que encerrou o dia cotado a US\$/cents 23,89 com ganhos de 1,40%. No final da sexta-feira este contrato detinha 264 mil posições em aberto contra 202 mil posições da segunda tela Maio/24 que, na expectativa da SAFRAS & Mercado, deverá assumir a posição driver, detendo o maior volume de posições em aberto, ao longo da primeira semana de fevereiro. Ainda sob Março/24, mesmo com ganhos importantes na sexta-feira, este ativo se manteve solidamente abaixo de sua resistência de curto prazo em US\$/cents 24,00 a qual não deverá ser rompida até a sua expiração, visto que Março/24 se encontra dentro de um claro canal de baixa em formação ao longo dos últimos oito pregões. Passando para os fundamentos, a SAFRAS & Mercado chama especial atenção sobre o clima.

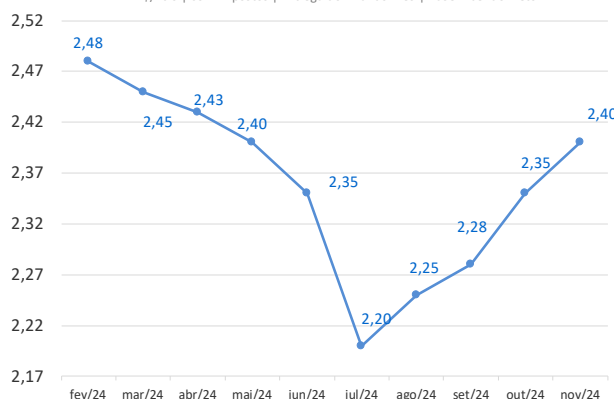
A primeira semana de fevereiro deverá ser iniciada com importantes observações do mercado sobre as chuvas previstas para a primeira quinzena de fevereiro. Os mapas mais recentes da Rural Clima mostram que a primeira semana de fevereiro deverá ter chuvas acumuladas entre 5 mm a 10 mm em todo estado de SP e do PR. Já para a segunda semana de fevereiro os mapas climáticos mostram que as chuvas devem ser brevemente maiores em termos de volume e também generalizadas, com volumes acumulados entre 10 mm a 15 mm na maior parte dos dois estados com alguns pontos isolados em que elas podem avançar sobre a faixa de 15 mm a 20 mm. Já os mapas de chuvas sobre a terceira semana de fevereiro mostram que os volumes se elevam fortes para níveis de 40 mm a 60 mm sobre todo o PR e a metade sul de SP, sendo do centro de SP até o sul de MG os volumes diminuem para a faixa de 15

mm a 20 mm no acumulado da semana. Com isto a SAFRAS & Mercado alerta que, apesar das expectativas das semanas anteriores, a primeira quinzena de fevereiro não deverá ter chuvas tão fortes como se esperava ao longo de janeiro, sendo estas chuvas efetivamente confirmadas em uma escala bem menor de intensidade. Isto poderá proporcionar que as usinas que pretendem continuar moendo ao longo de fevereiro consigam dar continuidade para as suas operações. Também possibilitará que as usinas que pretendem retornar de forma antecipada à moagem ao longo da primeira e da segunda quinzena de fevereiro consigam manter seu calendário de moagem de cana. Logo, o mês que estamos iniciando deverá ser um período de continuidade na disponibilidade de oferta de derivados, ao contrário dos dados de clima que tínhamos em janeiro, e da expectativa que derivávamos naquela época sobre estes dados.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcumsa em queda de 0,69% a R\$ 144,00 [US\$/cents 26,58]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 143,00 [US\$/cents 26,39]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 143,00 [US\$/cents 26,39]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 142,00 [US\$/cents 26,21]. Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 141,00 [US\$/cents 26,02]. O etanol hidratado se mostrou 43,37% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,55 [PVU] e 42,82% 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 2-fev-24

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	146,00	147,00	29,39
São Paulo			
- Ribeirão Preto	144,00	146,00	28,99
- Araçatuba	143,00	144,00	28,79
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	145,00	146,00	29,19
Goiás	137,00	155,00	27,58

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lçumsa - posto usina - com impostos) 2-fev-24

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	145,08	145,13	-0,03
Posto Usina US\$	29,21	29,53	-1,08
Média 3 últimos dias R\$	145,43	145,22	0,14

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 2-fev-24

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/24	23,89	24,02	23,31	23,44	23,56	1,40
Maió/24	23,03	23,13	22,56	22,65	22,76	1,18
Julho/24	22,68	22,72	22,28	22,38	22,43	1,11

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 2-fev-24

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/23	660,70	649,70	666,20	652,00	652,20	1,3
Março/24	646,90	638,90	651,90	642,80	642,10	0,74
Maió/24	634,10	627,30	636,90	631,30	630,30	0,6

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

Ibovespa	127.413	128.878	126.628	128.471	128.481	-0,83
Dow Jones	38.770	38.784	38.337	38.448	38.520	0,65
Standard & Poors	4.970	4.970	4.916	4.916	4.906	1,31

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dólar Comercial	4,9676	4,9758	4,9048	4,9117	1,0600
Euro/US\$					
US\$/Yuan (China)					

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

02/02/2024	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/24	Maió/24	Dezembro/23	Março/24
Bolsa*	526,69	507,72	660,70	646,90
Diferencial de Polarização	21,33	20,56	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	4,41	1,32	130,00	130,00
Preço FOB porto ****	552,43	529,61	790,70	776,90
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)	509,72	486,90	744,49	730,69
PVU (US\$/saca 50kg)	25,49	24,35	37,22	36,53
PVU (R\$/saca 50kg)**	126,60	120,94	184,92	181,49
Equivalente Interno (1)	151,17	144,40	220,80	216,70
Preço Cristal (lçumsa 145) - Ribeirão Preto			144	144
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			145,7	145,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,34	-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 ICM S (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

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

	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	31,81	28,85
Pará/Belém**	166,67	167,67	140,87	46,74

\*\* 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

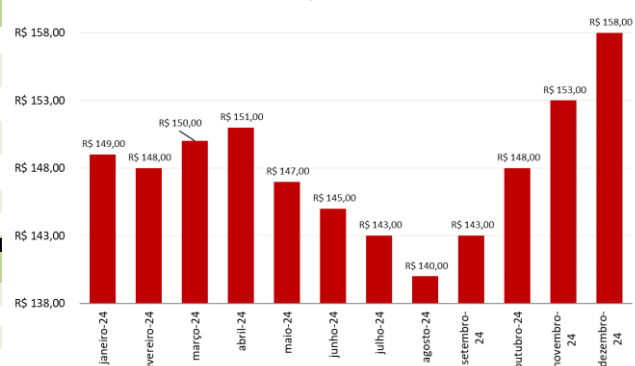
Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/M³	US\$/M³	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,00	147,00	4,29	4.291,59	863,92	2.940,00	-1,06	591,84	-1,06	26,85
Açúcar Físico RP/SP	0,00	144,00	4,20	4.204,01	846,29	2.880,00	-1,06	579,76	-1,06	26,30
Etanol Anidro	0,00	71,40	2,38	2.380,00	479,10	1.427,97	-1,06	287,46	-1,06	13,04
Etanol Hidratado	0,00	82,34	2,63	2.630,00	529,43	1.646,79	-1,06	331,51	-1,06	15,04
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	593,85	1.847,16	-1,06	371,84	-1,06	16,87
Etanol Anidro CBOT	-1,06	64,07	2,14	2.135,77	429,94	1.281,44	-2,11	257,96	-2,11	11,70
Açúcar NY	2,27	126,11	4,63	4.626,85	931,40	2.522,19	1,19	507,73	1,19	23,03
Açúcar Londres	2,39	164,10	5,03	5.028,11	1.012,18	3.282,09	1,30	660,70	1,30	29,97
Açúcar Índia	1,07	115,25	3,52	3.517,20	708,03	2.305,08	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	1,07	128,38	3,92	3.917,87	788,68	2.567,66	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	1,07	169,11	5,16	5.160,61	1.038,85	3.382,12	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	Encerramento
Mato Grosso	52,25	55,32		31/01/2024
São Paulo	59,19	60,00	Março/24	41,99
Paraná	63,72	64,59	Março/24	41,93
Minas Gerais	61,90	75,22	Julho/24	41,94
Goiás	65,10	61,08	Setembro/24	41,59
Mato Grosso S.	59,78	61,47	Novembro/24	41,08
Pernambuco	69,71	70,53	Janeiro/25	40,97
Bahia	70,86	70,00	Março/25	40,91
Rio de Janeiro	68,87	69,82	Maió/25	40,83
Tocantins	69,31	70,25	Julho/25	40,77
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	Maió
	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
30/01/2023	+120   +140	-	09/11/2023	+30
18/01/2023	+128   +140	-	03/02/2023	+40
22/12/2023	+123   +128	-	21/09/2022	+60
12/12/2023	+115   +125	-	21/09/2022	+40

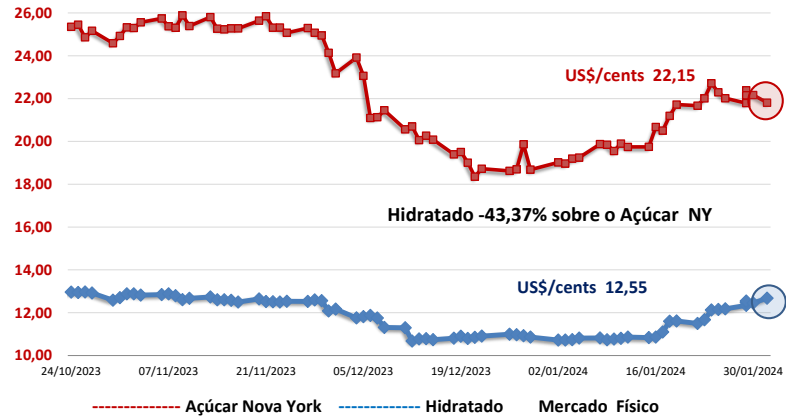
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 02/02/24						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,38	2,42	0,4791	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,36	2,39	0,4751	2,48	2,24	2,08
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.(%)	
Paulínia/SP	2.292,00	2.297,00	-0,22	
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 02/02/24					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Setembro/23	1,600			1,628	-1,68
Outubro/23	1,645			1,645	0,00
Novembro/23	1,655			1,655	0,00
Dezembro/23	1,650			1,650	0,00
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Setembro/23	72,08	71,84	74,46	73,90	-2,31
Outubro/23	72,07	71,84	74,37	73,82	-2,21
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Setembro/23	2,1401	2,1212	2,2140		
Outubro/23	2,3725	2,3588	2,4436		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Setembro/23	77,12	76,85	79,44	78,70	-2,00
Outubro/23	76,87	76,60	79,12	78,41	-1,96

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

Hidratado segue demandado no curto prazo com preços firmes nas usinas

O mercado físico de etanol teve a sexta-feira marcada por preços firmes praticados entre usinas e distribuidoras. As vendas seguem ocorrendo mesmo após a mudança no ICMS da gasolina. A demanda das distribuidoras ocorre em meio vendas mais altas nas bombas e estoques intermediários depreciados das mesmas desde a virada do ano. Os estoques das usinas ainda se mostram relativamente confortáveis para este período, o que garante a fluidez das negociações em um momento em que as usinas se encontrariam muito perto de entrar na fase de redução de tancagem para a safra nova 2024/25, o que aconteceria a partir do final de fevereiro e início de março. A antecipação da moagem de cana por parte das usinas que devem retomar a atividade ao longo de fevereiro [mesmo que mais concentradas na segunda quinzena do mês] deverá representar uma forte elevação na disponibilidade de oferta de etanol no curto prazo, tanto pela entrada de produto novo quanto pela pressão de tancagem para a saída dos volumes remanescentes. Até o fim da primeira quinzena de janeiro os estoques de anidro acumulados no Centro-Sul oscilavam em 3,23 bilhões de litros [+21,59% no ano; -11,04% na margem; +17,61% frente a média de cinco anos] enquanto que os estoques acumulados de hidratado oscilavam em 4,92 bilhões de litros [+36,28% no ano; -11,70% na margem; +15,36% frente a média de cinco anos].

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)	151,17	151,17
Diferença (a/b)	-57,70%	-55,60%
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)		