

## Análise Mercado de Açúcar: Nova York encerra a quinta-feira em baixa para o açúcar

*Ao longo do dia perdas chegaram a superar 2% nos menores níveis de cotações sobre Maio/24; Fundamentos do Brasil e da Ásia seguem motivando vendas no curto prazo; Conjuntura macroeconômica internacional desfavorável às commodities complementa o quadro vendedor de médio prazo sobre o açúcar*

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve a quinta-feira marcada por preços novamente mais baixos sobre o atual driver Maio/24 que encerrou o dia cotado a US\$/cents 22,17 em baixa de 0,49%. Porém, a finalização da quinta-feira ao redor da estabilidade contrastou com as mínimas do dia que chegaram a acumular quedas superiores a 2%, com as cotações de Maio/24 se aproximando da base dos US\$/cents 21,00. Como o mercado de açúcar enfrenta mais vetores de baixa do que de alta sobre os preços, a expectativa da SAFRAS & Mercado é que os preços de Maio/24 busquem primeiramente a faixa dos US\$/cents 21,00 e depois dos US\$/cents 20,00. O detalhe é que algum movimento residual de recuperação poderá ser visto quando este ativo atingir a base dos US\$/cents 21,00, posto que há um forte volume de ordens automáticas de compras configuradas nesta região. Porém, a tendência principal aponta para uma acomodação da linha de preço somente na base dos US\$/cents 20,00.

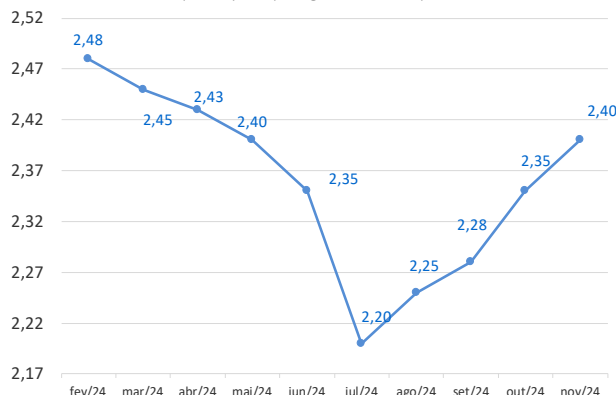
Pelo lado dos fundamentos a SAFRAS & Mercado destaca os novos números da Tailândia de moagem de cana até o fim da primeira metade de fevereiro, que oscilam em 64,5 milhões de toneladas, apontando baixa de apenas 3,9% em relação ao acumulado até o mesmo momento do ano anterior. A SAFRAS & Mercado destaca que, antes mesmo da safra atual 2023/24 da Ásia começar, a expectativa era de uma quebra ao redor de 11% no país, a qual, até o momento deve ser ainda menor que o nível atual de -3,9% que temos acumulado até o fim da primeira metade de fevereiro. Ainda na Tailândia os dados do governo mostram

a produção acumulada de açúcar na faixa de 6,6 milhões de toneladas, apontando déficit de 12,5% em relação ao mesmo momento do ano anterior. Neste ponto temos a manutenção do padrão de forte queda frente não apenas ao ano passado, onde a oferta fora de 11 milhões de toneladas, mas em relação a própria perspectiva para este ano que oscila em 9,4 milhões de toneladas segundo o USDA e em relação a expectativa da SAFRAS & Mercado que fora ajustada de 9 para 8 milhões de toneladas. Além dos fundamentos o açúcar segue em tendência de baixa em função da perspectiva mais alongada para o início do ciclo de queda nas taxas de juros dos Estados Unidos, em função das indicações mais recentes tanto da ata da última reunião do Federal Reserve quanto dos dados de janeiro para a inflação dos Estados Unidos que vieram acima das expectativas do mercado.

**MERCADO QUEIVALÊNCIAS** - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcumsa firme a R\$ 144,00 [US\$/cents 26,38]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 143,00 [US\$/cents 26,19]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 143,00 [US\$/cents 26,19]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 142,00 [US\$/cents 26,01]. Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 141,00 [US\$/cents 25,83]. O etanol hidratado se mostrou 38,41% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,58 [PVU] e 42,82% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 82,34 [US\$/cents 15,08].

### 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            |        |        |       | 22-fev-24 |
|---|--------|--------|-------|-----------|
| Região/Estado   | Com.   | Vend.  | Atual |           |
| Paraná  | R\$    | R\$    | US\$  |           |
| Maringá   | 146,00 | 147,00 | 29,48 |           |
| São Paulo   |        |        |       |           |
| - Ribeirão Preto  | 144,00 | 146,00 | 29,08 |           |
| - Araçatuba   | 143,00 | 144,00 | 28,87 |           |
| Minas Gerais  |        |        |       |           |
| Triângulo Mineiro   | 145,00 | 146,00 | 29,28 |           |
| Goiás   | 134,00 | 155,00 | 27,06 |           |
| ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO                         |        |        |       |           |
| (Sugar Cristal com até 150 lçumsa - posto usina - com impostos) |        |        |       | 22-fev-24 |

|                          | Atual  | Anterior | Var % |
|--------------------------|--------|----------|-------|
| Posto Usina R\$          | 145,25 | 145,02   | 0,16  |
| Posto Usina US\$         | 29,34  | 29,36    | -0,07 |
| Média 3 últimos dias R\$ | 145,76 | 146,59   | -0,57 |

| US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: |       |       |       |        |       | 22-fev-24 |
|---|-------|-------|-------|--------|-------|-----------|
|   | Fech. | Mín   | Máx   | Abert. | Ant.  | Var. (%)  |
| Março/24                                      | 22,83 | 22,95 | 22,11 | 22,77  | 22,77 | 0,26      |
| Maió/24                                       | 22,17 | 22,34 | 21,56 | 22,34  | 22,28 | -0,49     |
| Julho/24                                      | 21,96 | 22,12 | 21,44 | 22,11  | 22,11 | -0,67     |

| LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: |        |        |        |        |        | 22-fev-24 |
|----------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|-----------|
|                            | Fech.  | Mín    | Máx    | Abert. | Ant.   | Var. (%)  |
| Dezembro/23                | 619,70 | 614,60 | 626,10 | 625,00 | 625,50 | -0,92     |
| Março/24                   | 606,50 | 600,70 | 613,00 | 612,00 | 612,00 | -0,89     |
| Maió/24                    | 600,70 | 593,50 | 606,20 | 604,70 | 605,00 | -0,71     |

| ÍNDICES          |         |         |         |         |         | 22-fev-24 |
|------------------|---------|---------|---------|---------|---------|-----------|
|                  | Fech.   | Mín     | Máx     | Abert.  | Ant.    | Var. (%)  |
| Ibovespa         | 130.241 | 130.829 | 129.971 | 130.035 | 130.032 | 0,16      |
| Dow Jones        | 39.069  | 39.150  | 38.802  | 38.845  | 38.612  | 1,18      |
| Standard & Poors | 5.087   | 5.094   | 5.046   | 5.039   | 4.982   | 2,11      |

| CÂMBIO            |        |        |        |        |        | 22-fev-24 |
|-------------------|--------|--------|--------|--------|--------|-----------|
|                   | Fech.  | Máx    | Mín    | Abert. | Ant.   | Var. (%)  |
| Dólar Comercial   | 4,9524 | 4,9537 | 4,9190 | 4,9250 | 0,2900 |           |
| Euro/US\$         |        |        |        |        |        |           |
| US\$/Yuan (China) |        |        |        |        |        |           |

## Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

| (em dólares por tonelada)  |              |         |             |          |
|----------------------------|--------------|---------|-------------|----------|
| 22/02/2024                 | Ice Futures* |         | LIFFE***    |          |
|                            | Março/24     | Maió/24 | Dezembro/23 | Março/24 |
| Bolsa*                     | 503,32       | 488,76  | 619,70      | 606,50   |
| Diferencial de Polarização | 20,38        | 19,79   | -           | -        |
| Prêmio/Deságio [base]      | 4,41         | 1,32    | 130,00      | 130,00   |
| Preço FOB porto ****       | 528,11       | 509,88  | 749,70      | 736,50   |
| Frete usina porto          | 32,31        | 32,31   | 50,00       | 50,00    |
| Elevação (fobização)       | 10,50        | 10,50   | 14,00       | 14,00    |

| Custo sacaria dupla exportação                |        |        |        |        |
|---|--------|--------|--------|--------|
|   | VHP    |        | BRANCO |        |
| PVU (US\$/tonelada)                           | 485,30 | 467,07 | 703,39 | 690,19 |
| PVU (US\$/saca 50kg)                          | 24,27  | 23,35  | 35,17  | 34,51  |
| PVU (R\$/saca 50kg)**                         | 120,17 | 115,66 | 174,17 | 170,91 |
| Equivalente Interno (1)                       | 143,49 | 138,10 | 207,97 | 204,07 |
| 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)  |        |        | -0,30  | -0,29  |

NY em cents para R\$/50kg  
\*Preço NY convertido em Dolares 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 |          |         |           |            |
|---|----------|---------|-----------|------------|
| 22-fev-24   | Compra * | Venda * | US\$/50kg | US\$/Cents |
| Paraíba   | 157,00   | 158,00  | 31,70     | 28,76      |
| Alagoas   | 156,00   | 157,00  | 31,50     | 28,58      |
| Pernambuco  | 157,00   | 158,00  | 31,70     | 28,76      |
| Rio Grande do Norte   | 158,00   | 159,00  | 31,90     | 28,94      |
| Pará/Belém**  | 166,67   | 167,67  | 140,87    | 46,74      |

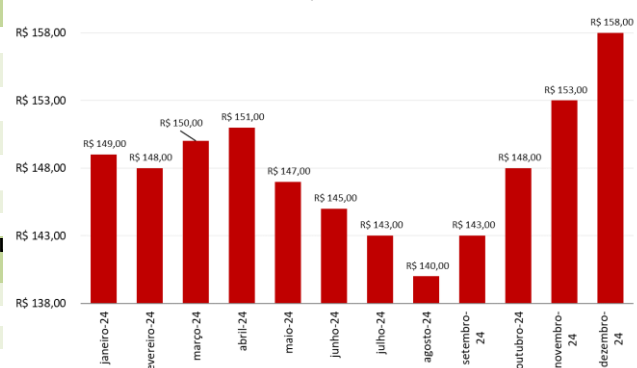
\*\* Preço com Frete de R\$ 9,00 por saca incluso e imposto de entrada de 2,4%

| Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor |           |          |       |          |          |          |           |          |           |
|---|-----------|----------|-------|----------|----------|----------|-----------|----------|-----------|
| Produto   | Change(%) | R\$/50kg | R\$/L | R\$/M³   | US\$/MP  | R\$/Ton  | Change(%) | US\$/Ton | Change(%) |
| Açúcar Físico Santos                                    | -1,37     | 144,00   | 4,20  | 4.204,01 | 848,88   | 2.880,00 | -1,66     | 581,54   | -1,66     |
| Açúcar Físico RP/SP                                     | 0,00      | 144,00   | 4,20  | 4.204,01 | 848,88   | 2.880,00 | -0,29     | 581,54   | -0,29     |
| Etanol Anidro   | 0,00      | 71,40    | 2,38  | 2.380,00 | 480,58   | 1.427,97 | -0,29     | 288,34   | -0,29     |
| Etanol Hidratado  | 0,00      | 82,34    | 2,63  | 2.630,00 | 531,06   | 1.646,79 | -0,29     | 332,52   | -0,29     |
| Etanol Hidratado B3                                     | 0,00      | 92,36    | 2,95  | 2.950,00 | 595,67   | 1.847,16 | -0,29     | 372,98   | -0,29     |
| Etanol Anidro CBOT                                      | -0,04     | 58,28    | 1,94  | 1.942,80 | 392,30   | 1.165,66 | -0,34     | 235,37   | -0,34     |
| Açúcar NY   | -0,20     | 121,03   | 4,44  | 4.440,44 | 896,62   | 2.420,57 | -0,49     | 488,77   | -0,49     |
| Açúcar Londres  | -0,64     | 153,45   | 4,70  | 4.701,66 | 949,37   | 3.069,00 | -0,93     | 619,70   | -0,93     |
| Açúcar Índia  | 0,29      | 114,90   | 3,51  | 3.506,44 | 708,03   | 2.298,02 | 0,00      | 464,02   | 0,00      |
| Açúcar Rússia   | 0,29      | 127,99   | 3,91  | 3.905,88 | 788,68   | 2.559,80 | 0,00      | 516,88   | 0,00      |
| Açúcar China  | 0,29      | 168,59   | 5,14  | 5.144,82 | 1.038,85 | 3.371,77 | 0,00      | 680,84   | 0,00      |

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    | 20/02/2024             | 20/02/2024 |
| Mato Grosso                            | 52,25 | 55,32    |             |                        |            |
| 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



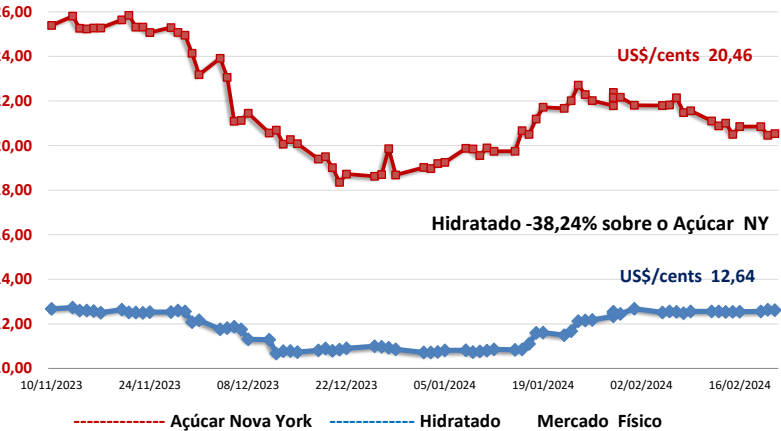
| MERCADO FÍSICO DE ETANOL  |        |       |        |       |       |       |
|---|--------|-------|--------|-------|-------|-------|
| REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 22/02/24 |        |       |        |       |       |       |
|   | COMPRA | Venda | atual  | 1 sem | 1 mês | 1 ano |
|   | R\$    | R\$   | US\$   | R\$   | R\$   | R\$   |
| São Paulo   |        |       |        |       |       |       |
| Anidro Combustível  |        |       |        |       |       |       |
| Ribeirão Preto  | 2,38   | 2,42  | 0,4806 | 2,50  | 2,26  | 2,24  |
| Araçatuba   | 2,36   | 2,39  | 0,4765 | 2,48  | 2,24  | 2,08  |
| Paulínia  | 2,44   | 2,47  | 0,4927 | 2,56  | 2,32  | 2,16  |
| Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)                        |        |       |        |       |       |       |
| Ribeirão Preto  | 2,28   | 2,29  | 0,4604 | 2,18  | 1,98  | 1,93  |
| Araçatuba   | 2,27   | 2,29  | 0,4584 | 2,14  | 1,83  | 1,94  |
| Paulínia  | 2,40   | 2,42  | 0,4851 | 2,24  | 2,02  | 1,96  |
| Paraná ( com impostos)  |        |       |        |       |       |       |
| Anidro  | 2,38   | 2,40  | 0,4806 | 2,50  | 2,26  | 2,10  |
| Hidratado   | 2,60   | 2,62  | 0,5250 | 2,55  | 2,25  | 2,20  |
| *PVU - Posto Veículo Usina  |        |       |        |       |       |       |

| ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL                              |             |             |                                       |                        |
|--|-------------|-------------|---------------------------------------|------------------------|
| (em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)                      |             |             |                                       |                        |
| entre 12/02e 16/02   |             |             |                                       |                        |
|  | atual       | US\$        | 1 Sem                                 | var.                   |
| 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  | 2.258,50    | 2.263,50    | -0,22                                 |                        |
| 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   |             |             |                                       |                        |
| Anidro Combustível   | 2,86        | 2,91        | Anidro                                | 2,81                   |
| Hidratado Combustível  | 2,52        | 2,57        | Hidratado                             | 2,85                   |
| Goiás  |             |             |                                       |                        |
|  | Anidro Int. | Anidro Ext. | Hidratado Int.                        | Hidratado Ext. SP   MG |
|  | 2,51        | 2,27        | 2,53                                  | 2,50                   |
|  |             |             |                                       | NE                     |
|  |             |             |                                       | 2,53                   |

| CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 22/02/24 |        |        |        |       |          |
|---|--------|--------|--------|-------|----------|
| Vencimento                                    | FECH.  | MÍN    | MÁX    | ANT.  | VAR. (%) |
| Setembro/23                                   | 1,478  |        |        | 1,485 | -0,50    |
| Outubro/23                                    | 1,503  |        |        | 1,510 | -0,49    |
| Novembro/23                                   | 1,525  |        |        | 1,535 | -0,65    |
| Dezembro/23                                   | 1,533  |        |        | 1,540 | -0,48    |
| OUTROS COMBUSTÍVEIS                           |        |        |        |       |          |
|   | FECH.  | MÍN    | MÁX    | ANT.  | VAR. (%) |
| ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)      |        |        |        |       |          |
| Setembro/23                                   | 77,79  | 76,62  | 78,17  | 77,46 | 0,62     |
| Outubro/23                                    | 77,20  | 76,09  | 77,55  | 76,94 | 0,54     |
| ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão     |        |        |        |       |          |
| Setembro/23                                   | 2,3200 | 2,2479 | 2,3365 |       |          |
| Outubro/23                                    | 2,5569 | 2,4930 | 2,5683 |       |          |
| LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent    |        |        |        |       |          |
| Setembro/23                                   | 82,58  | 81,39  | 82,90  | 82,11 | 0,57     |
| Outubro/23                                    | 81,89  | 80,69  | 82,13  | 81,41 | 0,58     |

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

Mercado físico de etanol segue com vendas moderadas na quinta-feira com demanda baixa de distribuidoras

O mercado físico de etanol teve a quinta-feira marcada por preços pouco alterados nas negociações registradas entre usinas e distribuidoras. Apesar de algumas leves mudanças em mercados regionalizados, a tendência central segue inalterada ao etanol onde o volume de vendas segue em função de compras pontuais, com as distribuidoras atuando na ponta compradora apenas em função de volumes curtos. Elas esperam quedas maiores nos preços nas próximas semanas com a expectativa de antecipação de safra por um número moderado de usinas em fevereiro. Apesar da antecipação, há também unidades produtoras que planejam adiar o início da próxima safra com o objetivo de deixar os canais receberem mais chuvas ao longo de março em abril. Porém, também há as usinas que pretendem antecipar a moagem da safra nova em fevereiro, sendo que existem as duas realidades de usinas no mercado. De modo geral o movimento de antecipação de safra é normal e acontece todos os anos o que ajuda na formação do cenário de pressão [negativa sobre os preços] de tancagem por parte das usinas do Centro-Sul, colaborando também para deixar o mercado pouco demandado no curto prazo.

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.

| 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)                         | 143,49  | 143,49    |
| Diferença (a/b)                             | -55,44% | -53,22%   |
| 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)                  |         |           |