

## Análise Mercado de Açúcar: Semana inicia com quedas fortes ao açúcar em Nova York

*Preços recuam fortes para o açúcar bruto mesmo com redução na estimativa de açúcar da ISMA de 32,5 par 31,35 milhões de toneladas; Governo da Índia descarta possibilidade de elevar volume de açúcar destinado a produção de etanol de 1,7 para 2,3 milhões de toneladas; Novidades não sustentaram preços em Nova York*

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve a segunda-feira marcada por preços fortemente mais baixos para o atual driver que segue sendo Março/24 o qual encerrou o dia com baixa de 1,50% cotado a US\$/cents 23,53. A primeira tela Março/24 encerrou a segunda-feira detendo 261 mil posições em aberto contra 206 mil posições da segunda tela Maio/24. A expectativa da SAFRAS & Mercado é que logo no dia 06 de fevereiro ocorra a inversão da posição driver de Março/24 para Maio/24 com a primeira tela devendo ser encerrada com volumes físicos de entregas ao redor de 1,10 milhão de toneladas. Pelo lado dos fundamentos a semana foi iniciada com informações importantes por conta do governo da Índia que anunciou que não permitirá que a autorização atual de desvio de açúcar para a produção de etanol seja elevada dos atuais 1,7 para 2,3 milhões de toneladas, em função das já óbvias preocupações do governo local com a recomposição dos estoques e da garantia de abastecimento interno de açúcar.

Ainda na Índia a Indian Sugar Mills Association [ISMA] anunciou sua nova estimativa para a safra atual do país 2023/24 em 31,35 milhões de toneladas de açúcar com uma queda de 3,54% frente a estimativa anterior [ou baixa de 1,15 milhão de toneladas] que era de 32,5 milhões de toneladas. O detalhe é que estes 31,35 milhões devem contar ainda o volume de 1,7 milhão de toneladas que serão destinados a fabricação de etanol, sendo que a oferta efetiva de açúcar disponível na Índia devendo oscilar em 29,65 milhões de toneladas. As estimativas de consumo interno de açúcar para a safra atual da Índia nesta temporada corrente 2023/24 oscilam entre 29 a 30 milhões de toneladas, dependendo da fonte. Logo, frente aos 1,7 milhão de toneladas autorizadas pelo governo de desvio de açúcar para a produção de etanol, o saldo do balanço entre a oferta e a

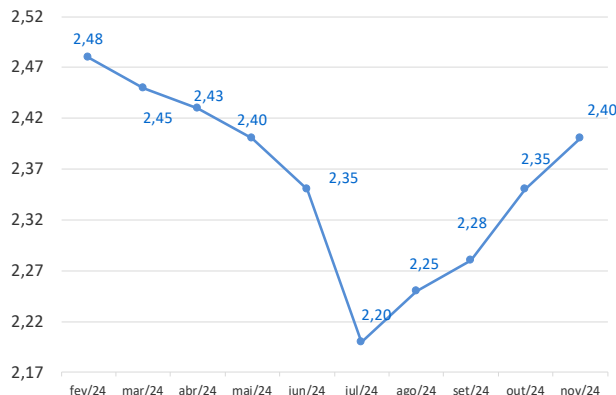
demanda da commodity poderá oscilar entre um déficit de 350 mil toneladas ou um superávit de 650 mil toneladas.

Porém, mesmo com a negativa do governo em ampliar o desvio de 1,7 para 2,3 milhões de toneladas e nem com a queda de 1,15 milhão de toneladas na estimativa da Índia o açúcar em Nova York conseguiu suporte para novos avanços nos preços. Isto ocorreu porque o mercado internacional já tem em suas contas a precificação da quebra de safra da Índia e da Tailândia. Qualquer movimento que ocorra daqui por diante sobre a safra 2023/24 deve ter pouco ou nenhum efeito sobre os preços do açúcar em Nova York, principalmente sobre Março/24 que está em seus últimos dias de negociação. Além disso o mercado se mostra mais vendedor pela saída de posições compradas por parte de fundos e especuladores que começaram o ano entrando nos futuros do açúcar em função da expectativa de juros mais baixos no primeiro semestre de 2024.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcumsa em queda de 0,69% a R\$ 143,00 [US\$/cents 26,04]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 142,00 [US\$/cents 25,86]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 142,00 [US\$/cents 25,86]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 141,00 [US\$/cents 25,68]. Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 140,00 [US\$/cents 25,50]. O etanol hidratado se mostrou 42,60% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,51 [PVU] e 42,42% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 82,34 [US\$/cents 15,00].

### 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 5-fev-24

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	145,00	146,00	29,11
São Paulo			
- Ribeirão Preto	143,00	145,00	28,71
- Araçatuba	142,00	143,00	28,51
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	144,00	145,00	28,91
Goiás	137,00	155,00	27,50

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos) 5-fev-24

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	144,57	145,08	-0,35
Posto Usina US\$	29,02	29,21	-0,65
Média 3 últimos dias R\$	144,93	145,43	-0,34

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 5-fev-24

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/24	23,53	23,99	23,43	23,94	23,89	-1,50
Maió/24	22,77	23,12	22,67	23,10	23,03	-1,12
Julho/24	22,50	22,74	22,40	22,72	22,68	-0,79

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/23	646,70	645,90	662,20	660,80	660,70	-2,11
Março/24	637,30	636,40	649,70	646,90	646,90	-1,48
Maió/24	626,80	626,00	636,60	634,10	634,10	-1,15

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

Ibovespa	127.636	127.834	126.443	127.182	127.182	0,35
Dow Jones	38.426	38.634	38.220	38.547	38.654	-0,59
Standard & Poors	4.954	4.955	4.921	4.957	4.959	-0,09

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dólar Comercial	4,9811	5,0178	4,9698	4,9808	0,2700
Euro/US\$					
US\$/Yuan (China)					

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

05/02/2024	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/24	Maió/24	Dezembro/23	Março/24
Bolsa*	518,75	501,99	646,70	637,30
Diferencial de Polarização	21,01	20,33	-	-
Prêmio/Deságio [base]	4,41	1,32	130,00	130,00
Preço FOB porto ****	544,17	523,65	776,70	767,30
Frete usina porto	32,12	32,12	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

VHP BRANCO

PVU (US\$/tonelada)	501,55	481,02	730,58	721,18
PVU (US\$/saca 50kg)	25,08	24,05	36,53	36,06
PVU (R\$/saca 50kg)**	124,91	119,80	181,95	179,61
Equivalente Interno (1)	149,15	143,05	217,26	214,46
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto			143	143
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			144,7	144,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,33	-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

5-fev-24	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	157,00	158,00	31,52	28,59
Alagoas	156,00	157,00	31,32	28,41
Pernambuco	157,00	158,00	31,52	28,59
Rio Grande do Norte	158,00	159,00	31,72	28,78
Pará/Belém**	165,65	166,65	140,00	46,45

\*\* 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

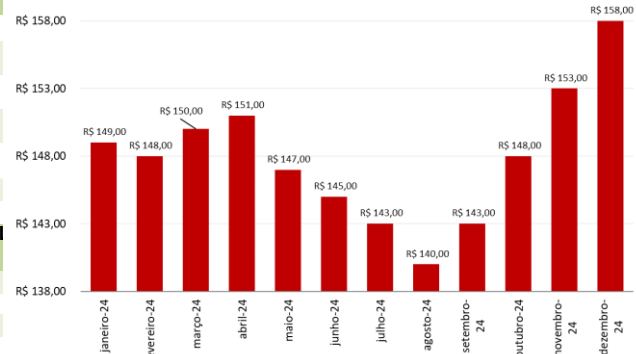
Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/M³	US\$/MP	R\$/Ton	segunda-feira, 5 de fevereiro de 2024		
							Change(%)	US\$/Ton	Change(%) cents
Açúcar Físico Santos	0,00	147,00	4,29	4.291,59	861,58	2.940,00	-0,27	590,23	-0,27
Açúcar Físico RP/SP	-0,69	143,00	4,17	4.174,82	838,13	2.860,00	-0,96	574,17	-0,96
Etanol Andiro	0,00	71,40	2,38	2.380,00	477,81	1.427,97	-0,27	286,68	-0,27
Etanol Hidratado	0,00	82,34	2,63	2.630,00	528,00	1.646,79	-0,27	330,61	-0,27
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	592,24	1.847,16	-0,27	370,83	-0,27
Etanol Andiro CBOT	-1,42	63,16	2,11	2.105,39	422,68	1.263,21	-1,69	253,60	-1,69
Açúcar NY	-0,86	125,02	4,59	4.587,04	920,89	2.500,49	-1,13	502,00	-1,13
Açúcar Londres	-1,85	161,06	4,93	4.934,94	990,73	3.221,28	-2,12	646,70	-2,12
Açúcar Índia	0,27	115,57	3,53	3.526,76	708,03	2.311,34	0,00	464,02	0,00
Açúcar Rússia	0,27	128,73	3,93	3.928,51	788,68	2.574,64	0,00	516,88	0,00
Açúcar China	0,27	169,57	5,17	5.174,63	1.038,85	3.391,31	0,00	680,84	0,00

Açúcar Físico com base Ribeirão Preto. Etanol Andiro 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		03/02/2024
São Paulo	59,19	60,00	Março/24	41,99
Paraná	63,72	64,59	Maió/24	42,44
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 lcumsa Base Ribeirão Preto | 2023/24



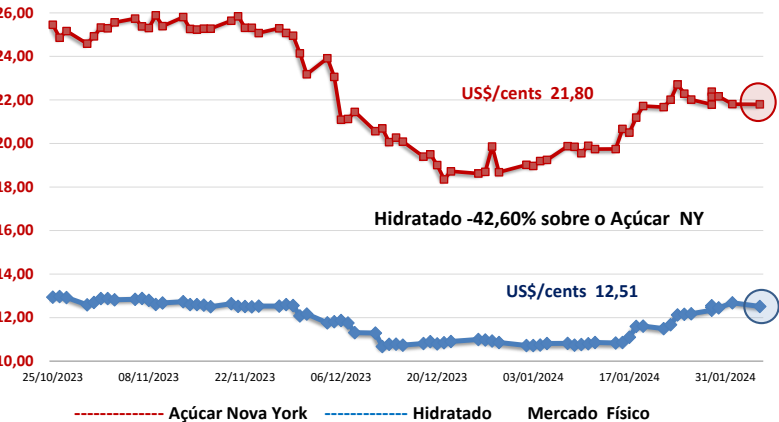
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 05/02/24						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,38	2,42	0,4778	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,36	2,39	0,4738	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,44	2,47	0,4899	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,28	2,29	0,4578	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,27	2,29	0,4558	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,40	2,42	0,4823	2,24	2,02	1,96
Paraná ( com impostos)						
Anidro	2,38	2,40	0,4778	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,60	2,62	0,5220	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.(%)	
Paulínea/SP	2.284,50	2.292,00	-0,33	
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

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 05/02/24					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Setembro/23				1,600	
Outubro/23				1,620	
Novembro/23				1,633	
Dezembro/23				1,628	
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Setembro/23	72,84	71,49	73,30	72,70	0,74
Outubro/23	72,86	71,52	73,28	72,68	0,80
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Setembro/23	2,2088	2,1365	2,2113		
Outubro/23	2,4279	2,3694	2,4308		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Setembro/23	78,02	76,62	78,33	77,33	0,89
Outubro/23	77,76	76,41	78,06	77,07	0,89

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%), Pts/Cofins (R\$/Litro 0,24) e Cide] e



Análise Mercado de Etanol

Etanol hidratado segue com preços firmes no curto prazo com agentes observando os níveis de competitividade

O mercado físico de etanol teve a segunda-feira marcada por preços mais lentos entre usinas e distribuidoras. Muitos agentes observam os recentes níveis de competitividade da semana anterior, onde foi possível observar que em SP os níveis de vantagem do etanol hidratado frente a gasolina recuaram brevemente de 59,19% para 59,38%. Em MG também houve redução da competitividade com a relação saindo de 61,90% para 62,15% no mesmo período [da semana passada em relação a semana retrasada]. No PR também houveram perdas com a relação saindo de 63,72% para 63,95%. Em GO a relação se mostrou no sentido inverso, saindo de 65,10% para 64,75%. De modo geral os agentes se mostram preocupados com mais duas semanas de chuvas fracas que se desenham sobre os canais do Centro-Sul do Brasi, em linha com o que a SAFRAS & Mercado já havia antecipado desde a semana anterior, o que pode manter o estresse hídrico sobre os canais da região.

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)	149,15	149,15
Diferença (a/b)	-57,13%	-55,00%
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)		