

Análise Mercado de Açúcar: Sexta-feira de ganhos em Nova York para o açúcar bruto

Recuperação gráfica de curto prazo e percepção de que a safra no Centro-Sul do Brasil está praticamente encerrada sustentam avanços sobre Maio/24; Terceira semana de fevereiro deverá ter volumes moderados de chuvas sobre o Centro-Sul entre 20 mm a 40 mm no acumulado do período

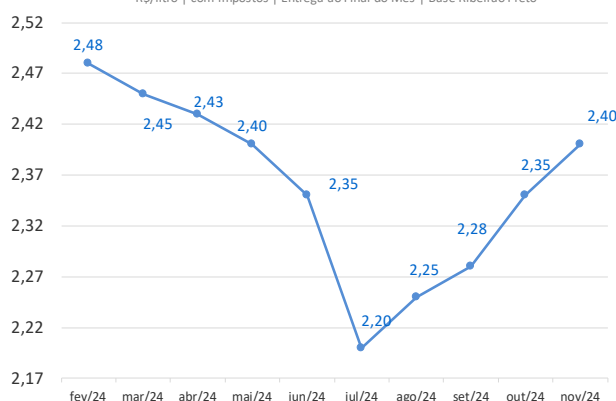
ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar em Nova York teve a sexta-feira marcada por ganhos moderados sobre o atual driver Maio/24 que encerrou o dia com alta de 1,57% cotado a US\$/cents 22,59. É interessante observar que, em linha com o que a SAFRAS & Mercado havia indicado no relatório anterior, a linha de preço de Maio/24 se reaproximou do canal lateral em curso ao longo dos últimos vinte dias entre o suporte de US\$/cents 22,69 e a resistência de US\$/cents 23,62. Ao longo das máximas do dia Maio/24 acabou oscilando novamente dentro do canal mesmo que ao final da sessão ele tenha fechado pouco abaixo deste intervalo. De modo geral a SAFRAS & Mercado chama especial atenção para o clima previsto para a próxima semana, a terceira de fevereiro. Os mapas de chuvas acumuladas de 1 a 7 dias, mostram volumes de precipitação entre 20 mm a 40 mm previstos para os canaviais do norte de SP e sul de MG e do norte do PR.

As evoluções diárias mostram chuvas entre 5 mm a 10 mm ao longo de quase todos os dias da semana que vem. Por um lado, há um alívio quanto ao retorno das chuvas em intensidade moderada ao longo da terceira semana de fevereiro, após uma segunda semana do mesmo mês com chuvas fracas sobre estes canaviais. Por outro, a SAFRAS & Mercado alerta que estes volumes se mostram muito abaixo da média histórica de precipitações para esta época do ano, o que mantém a percepção de que a entressafra de cana está muito deficitária em termos de chuvas nesta temporada, o que já levou a dois ajustes de baixa por parte da SAFRAS & Mercado de sua estimativa inicial para a safra futura 2024/25, a qual partiu de 670 milhões de toneladas e atualmente se encontra em 650 milhões de toneladas.

Além do clima os agentes internacionais observam com mais calma os dados de moagem de cana da segunda metade de janeiro atualizados na quinta-feira, dia 15, pela Unica. A percepção mais clara é que a safra se encontra praticamente finalizada tendo apenas volumes residuais de moagem de cana [714 mil toneladas processadas na segunda metade de janeiro; -32% no ano; -35% na margem e +88% sobre a média de 5 anos sobre a mesma quinzena] e de produção de açúcar [28 mil toneladas processadas na segunda metade de janeiro; +68% no ano; -40% na margem e +179% sobre a média de 5 anos sobre a mesma quinzena]. Com isso [somada a fraqueza gráfica de curto prazo] alguns agentes internacionais voltaram a apostar em ganhos de curto prazo sobre Maio/24, retornando as compras e reaproximando a linha de preço deste ativo de volta a patamares próximos, ainda que da mínima do canal lateral anterior. Nesta segunda-feira, dia 19, não haverá pregão em Nova York em função do feriado nacional nos Estados Unidos do "Dia do Presidente".

MERCADO QUEIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcsmsa estável a R\$ 147,00 [US\$/cents 26,85]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 146,00 [US\$/cents 26,67]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcsmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 146,00 [US\$/cents 26,67]. Produto com 200 lcsmsa foi cotado na faixa de R\$ 145,00 [US\$/cents 26,49]. Açúcar com 300 lcsmsa oscilou ao máximo de R\$ 144,00 [US\$/cents 26,30]. O etanol hidratado se mostrou 39,83% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,55 [PVU] e 43,99% 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 16-fev-24

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	149,00	150,00	30,00
São Paulo			
- Ribeirão Preto	147,00	149,00	29,60
- Araçatuba	146,00	147,00	29,40
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	148,00	149,00	29,80
Goiás	134,00	155,00	26,98

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lçumsa - posto usina - com impostos) 16-fev-24

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	148,48	148,59	-0,07
Posto Usina US\$	29,90	29,90	0,00
Média 3 últimos dias R\$	147,56	146,84	0,49

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 16-fev-24

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/24	23,08	23,39	22,71	22,85	22,82	1,13
Maió/24	22,59	22,87	22,18	22,26	22,24	1,57
Julho/24	22,35	22,59	21,93	22,03	22,00	1,59

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 16-fev-24

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/23	638,30				638,30	
Março/24	625,80				625,80	
Maió/24	616,90				616,90	

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

Ibovespa	128.726	129.069	127.653	127.809	127.804	0,72
Dow Jones	38.628	38.825	38.583	38.752	38.773	-0,37
Standard & Poors	5.006	5.036	5.000	5.031	5.030	-0,48

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dólar Comercial	4,9661	4,9888	4,9597	4,9687	-0,0400
Euro/US\$					
US\$/Yuan (China)					

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

17/02/2024	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/24	Maió/24	Dezembro/23	Março/24
Bolsa*	508,83	498,02	638,30	625,80
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	768,30	755,80
Frete usina porto	32,22	32,22	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	491,13	476,80	722,08	709,58
PVU (US\$/saca 50kg)	24,56	23,84	36,10	35,48
PVU (R\$/saca 50kg)**	121,95	118,39	179,30	176,19
Equivalente Interno (1)	145,61	141,36	214,09	210,38
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			147	147
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			148,7	148,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,31	-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

16-fev-24	Compra *	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	157,00	158,00	31,61	28,68
Alagoas	156,00	157,00	31,41	28,50
Pernambuco	157,00	158,00	31,61	28,68
Rio Grande do Norte	158,00	159,00	31,82	28,86
Pará/Belém**	169,74	170,74	143,46	47,60

** 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

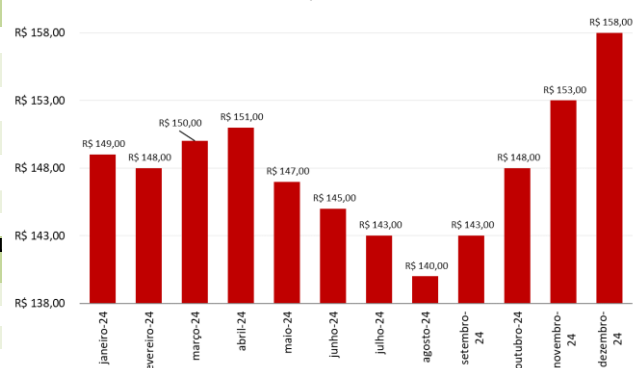
Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/M³	US\$/M³	R\$/Ton	sexta-feira, 16 de fevereiro de 2024			
							Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,00	146,00	4,26	4.262,40	858,30	2.920,00	0,04	587,99	0,04	26,67
Açúcar Físico RP/SP	0,00	147,00	4,29	4.291,59	864,18	2.940,00	0,04	592,01	0,04	26,85
Etanol Anidro	0,00	71,40	2,38	2.380,00	479,25	1.427,97	0,04	287,54	0,04	13,04
Etanol Hidratado	0,00	82,34	2,63	2.630,00	529,59	1.646,79	0,04	331,61	0,04	15,04
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	594,03	1.847,16	0,04	371,95	0,04	16,87
Etanol Anidro CBOT	-1,04	58,25	1,94	1.941,62	390,97	1.164,95	-1,00	234,58	-1,00	10,64
Açúcar NY	1,53	123,66	4,54	4.537,08	913,61	2.473,25	1,57	498,03	1,57	22,59
Açúcar Londres	1,18	158,49	4,86	4.856,17	977,86	3.169,86	1,22	638,30	1,22	28,95
Açúcar Índia	-0,04	115,22	3,52	3.516,14	708,03	2.304,38	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	-0,04	128,34	3,92	3.916,68	788,68	2.566,88	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	-0,04	169,05	5,16	5.159,05	1.038,85	3.381,10	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		15/02/2024
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



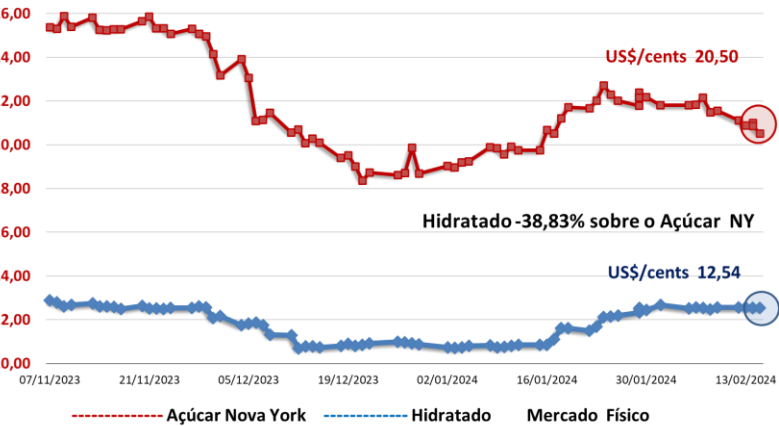
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 16/02/24						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,38	2,42	0,4792	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,36	2,39	0,4752	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,44	2,47	0,4913	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,28	2,29	0,4592	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,27	2,29	0,4572	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,40	2,42	0,4838	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,38	2,40	0,4792	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,60	2,62	0,5235	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	2.227,00	2.222,00	0,23	
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
	2,48	2,27	2,53	2,48
				NE
				2,53

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
16/02/24					
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	78,46				0,00
Outubro/23	77,98				0,00
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Setembro/23	2,3360				
Outubro/23	2,5783				
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Setembro/23				82,74	
Outubro/23				82,11	

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 hidratado segue firme na sexta-feira com agentes analisando dados da Única

O mercado físico de etanol teve a sexta-feira marcada novamente por baixo volume de negociação entre usinas e distribuidoras com os compradores esperando o retorno da próxima semana para se posicionar de forma mais significativa nas compras de curto prazo. As distribuidoras tendem a retornar aos poucos ao mercado ao longo da terceira e da quarta semana de fevereiro com o objetivo de recompor os seus estoques intermediários escoados ao longo do último feriado prolongado de Carnaval. Além disso, estas compras devem ser escalonadas e graduadas ao máximo possível diante da expectativa de pressão de tangem das usinas, as quais, com o retorno antecipado da safra nova 2024/25 por parte de 20 unidades, devem demandar espaços nos tanques para armazenamento de etanol da safra nova, gerando pressão vendedora sobre os estoques remanescentes da entressafra. É exatamente este movimento que as distribuidoras objetivam captar com preços mais baixos ao longo da segunda metade de fevereiro, onde a maioria [15] destas vinte unidades que irão antecipar a moagem da safra nova deverão entrar em atividade.

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)	145,61	145,61
Diferença (a/b)	-56,09%	-53,90%
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)		