

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar forma canal de baixa em Nova York sobre Março/24

Movimentos de quedas ocorrem em função de realizações de lucros; Chuvas no Brasil em tese tendem a ter efeito de alta nos preços; Outubro deverá ser um mês chuvoso e preços podem voltar a subir em Nova York

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma terça-feira marcada por preços fortemente alterados sobre Março/24 que passou o dia inteiro oscilando ao redor da estabilidade. Ao final da terça-feira este ativo encerrou o dia em baixa de 2,58% cotado a US\$/cents 25,67. O mercado se encontra dentro de duas leituras divergentes entre o curto e o médio prazo. De um lado há os que não acreditam em mapas de clima ou prognósticos climáticos e seguem apostando em quedas daqui para frente com base em uma safra imaginária de cana no Centro-Sul a qual se direciona muito além dos 600 milhões de toneladas. Neste ponto, assim como no romance de Lewis Carrol, Alice no País das Maravilhas, o céu [e a imaginação] é o limite.

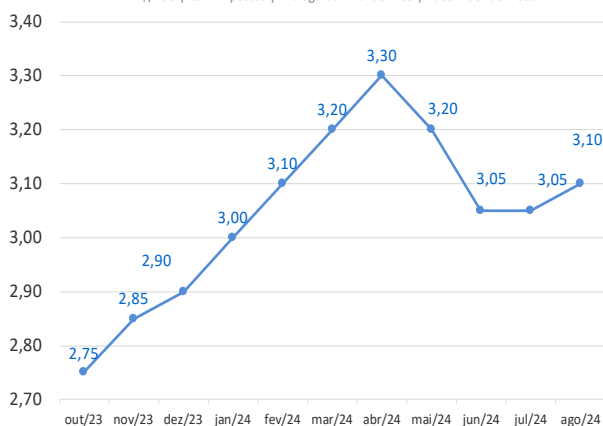
Para completar esta leitura [e ampliar o ruído de mercado] o atual driver Março/24 formou um canal de baixa desde o último dia 19 de setembro, com topos e fundos muito bem definidos. O grande vetor de indefinição é que no médio prazo os mapas de chuvas acumuladas têm mostrado fortes volume de precipitação sobre os canaviais do Centro-Sul e Centro-Oeste do Brasil. E estas chuvas não são apenas para outubro, e sim para novembro e dezembro. Outro detalhe é que ainda na quarta e última semana de setembro estas chuvas têm se mostrado presentes sobre os canaviais do Centro-Sul do Brasil, mesmo que de forma leve, mas já mostrando que elas chegaram mais cedo do que se previa.

Com isto, embora no curto prazo Nova York de fato esteja em queda, e claramente exista um canal de baixa sobre Março/24, a SAFRAS & Mercado alerta que este tipo de movimento negativo sobre os preços deverá claramente se desfazer e se transformar em alta a partir do momento em que as chuvas se consolidarem no Centro-Sul. Neste ponto muitos agentes de mercado estão no modo “pagar para ver”. Outro ponto interessante a se observar é que esta queda que observamos agora também pode ser apenas um movimento de correção das Ondas de Elliot onde a primeira onda de alta fora entre os dias 23 de agosto e 19 de setembro, sendo a fase atual, a de queda corretiva de 50% do movimento, o que vai em linha com nossa estimativa de alta até os US\$/cents 30,00 no fim de outubro.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcumsa em alta de 0,65% a R\$ 155,00 [US\$/cents 27,28]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 154,00 [US\$/cents 27,10]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 154,00 [US\$/cents 27,10]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 153,00 [US\$/cents 26,93]. Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 152,00 [US\$/cents 26,75]. O etanol hidratado se mostrou 48,48% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,19 [PVU] e 46,68% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 82,65 [US\$/cents 14,55].

Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

R\$/litro | com impostos | Entrega ao Final do Mês | Base Ribeirão Preto



Açúcar NY Março/24

Açúcar Bruto em Nova York – contrato Março/24 – em US\$/cents



REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU 3-out-23

| Região/Estado | Com. | Vend. | Atual |
|-------------------|--------|--------|-------|
| Paraná | R\$ | R\$ | US\$ |
| Maringá | 157,00 | 158,00 | 30,46 |
| São Paulo | | | |
| - Ribeirão Preto | 155,00 | 157,00 | 30,07 |
| - Araçatuba | 154,00 | 155,00 | 29,88 |
| Minas Gerais | | | |
| Triângulo Mineiro | 156,00 | 157,00 | 30,27 |
| Goiás | 145,00 | 155,00 | 28,13 |

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lçumsa - posto usina - com impostos) 3-out-23

| | Atual | Anterior | Var % |
|--------------------------|--------|----------|-------|
| Posto Usina R\$ | 156,80 | 155,40 | 0,90 |
| Posto Usina US\$ | 30,42 | 30,67 | -0,82 |
| Média 3 últimos dias R\$ | 155,98 | 155,55 | 0,28 |

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 3-out-23

| | Fech. | Mín | Máx | Abert. | Ant. | Var. (%) |
|----------|-------|-------|-------|--------|-------|----------|
| Março/24 | 25,67 | 26,44 | 25,59 | 26,33 | 26,35 | -2,58 |
| Maió/24 | 24,58 | 25,27 | 24,50 | 25,13 | 25,18 | -2,38 |
| Julho/24 | 23,82 | 24,37 | 23,75 | 24,24 | 24,27 | -1,85 |

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 3-out-23

| | Fech. | Mín | Máx | Abert. | Ant. | Var. (%) |
|-------------|--------|--------|--------|--------|--------|----------|
| Dezembro/23 | 689,10 | 687,30 | 703,50 | 700,60 | 701,70 | -1,79 |
| Março/24 | 685,50 | 684,20 | 701,60 | 699,90 | 700,00 | -2,07 |
| Maió/24 | 676,80 | 675,80 | 691,60 | 690,20 | 690,40 | -1,96 |

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

| | | | | | | |
|------------------|---------|---------|---------|---------|---------|-------|
| Ibovespa | 113.419 | 115.056 | 113.151 | 115.055 | 115.057 | -1,42 |
| Dow Jones | 33.002 | 33.399 | 32.916 | 33.319 | 33.433 | -1,29 |
| Standard & Poors | 4.222 | 4.268 | 4.219 | 4.270 | 4.288 | -1,54 |

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

| | | | | | |
|-------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Dólar Comercial | 5,1543 | 5,1603 | 5,0710 | 5,0826 | 1,7400 |
| Euro/US\$ | | | | | |
| US\$/Yuan (China) | | | | | |

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

| 03/10/2023 | Ice Futures* | | LIFFE*** | |
|----------------------------|--------------|---------|-------------|----------|
| | Março/24 | Maió/24 | Dezembro/23 | Março/24 |
| Bolsa* | 565,93 | 541,90 | 689,10 | 685,50 |
| Diferencial de Polarização | 22,92 | 21,95 | - | - |
| Prêmio/Deságio [basis] | -2,65 | 0,88 | 118,00 | 113,00 |
| Preço FOB porto **** | 586,20 | 564,72 | 807,10 | 798,50 |
| Frete usina porto | 31,04 | 31,04 | 50,00 | 50,00 |
| Elevação (fobização) | 10,50 | 10,50 | 14,00 | 14,00 |

Custo sacaria dupla exportação

| | VHP | | BRANCO | |
|---|--------|--------|--------|--------|
| PVU (US\$/tonelada) | 544,66 | 523,18 | 762,06 | 753,46 |
| PVU (US\$/saca 50kg) | 27,23 | 26,16 | 38,10 | 37,67 |
| PVU (R\$/saca 50kg)** | 140,37 | 134,83 | 196,39 | 194,18 |
| Equivalente Interno (1) | 167,60 | 160,99 | 234,50 | 231,85 |
| Preço Cristal (lçumsa 145) - Ribeirão Preto | | | 155 | 155 |
| Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45) | | | 1,7 | 1,7 |
| Preço Referencial Refinado (b) | | | 156,7 | 156,7 |
| Variação Refinado interno e exportação (b/a) | | | -0,33 | -0,32 |

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

| 3-out-23 | Compra* | Venda* | US\$/50kg | US\$/Cents |
|---------------------|---------|--------|-----------|------------|
| Paraíba | 153,00 | 154,00 | 29,68 | 26,93 |
| Alagoas | 152,00 | 153,00 | 29,49 | 26,75 |
| Pernambuco | 153,00 | 154,00 | 29,68 | 26,93 |
| Rio Grande do Norte | 155,00 | 156,00 | 30,07 | 27,28 |
| Pará/Belém** | 177,94 | 178,94 | 150,39 | 49,90 |

** 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

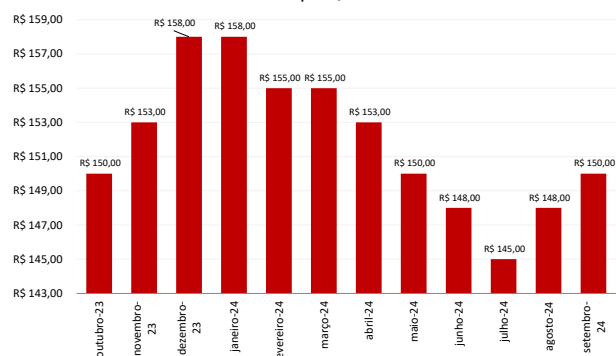
| Produto | Change(%) | R\$/50kg | R\$/L | R\$/M³ | US\$/M³ | R\$/Ton | Change(%) | US\$/Ton | Change(%) | cents |
|----------------------|-----------|----------|-------|----------|----------|----------|-----------|----------|-----------|-------|
| Açúcar Físico Santos | -1,27 | 155,00 | 4,53 | 4.525,15 | 877,94 | 3.100,00 | -2,96 | 601,44 | -2,96 | 27,28 |
| Açúcar Físico RP/SP | 0,65 | 155,00 | 4,53 | 4.525,15 | 877,94 | 3.100,00 | -1,07 | 601,44 | -1,07 | 27,28 |
| Etanol Anidro | 0,00 | 76,50 | 2,55 | 2.550,00 | 494,73 | 1.529,97 | -1,71 | 296,83 | -1,71 | 13,46 |
| Etanol Hidratado | 0,00 | 82,65 | 2,64 | 2.640,00 | 512,19 | 1.653,05 | -1,71 | 320,71 | -1,71 | 14,55 |
| Etanol Hidratado B3 | 0,00 | 92,36 | 2,95 | 2.950,00 | 572,34 | 1.847,16 | -1,71 | 358,37 | -1,71 | 16,26 |
| Etanol Anidro CBOT | 3,27 | 82,51 | 2,75 | 2.750,48 | 533,63 | 1.650,25 | 1,51 | 320,17 | 1,51 | 14,52 |
| Açúcar NY | -0,68 | 139,66 | 5,12 | 5.123,85 | 994,09 | 2.793,11 | -2,38 | 541,90 | -2,38 | 24,58 |
| Açúcar Londres | -0,09 | 177,59 | 5,44 | 5.441,34 | 1.055,69 | 3.551,83 | -1,80 | 689,10 | -1,80 | 31,26 |
| Açúcar Índia | 1,74 | 119,59 | 3,65 | 3.649,39 | 708,03 | 2.391,71 | 0,00 | 464,02 | 0,00 | 21,05 |
| Açúcar Rússia | 1,74 | 133,21 | 4,07 | 4.065,11 | 788,68 | 2.664,16 | 0,00 | 516,88 | 0,00 | 23,45 |
| Açúcar China | 1,74 | 175,46 | 5,35 | 5.354,56 | 1.038,85 | 3.509,23 | 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 | 57,54 | 57,34 | | 01/10/2023 |
| São Paulo | 61,50 | 61,85 | Novembro/23 | 43,25 |
| Paraná | 66,00 | 66,11 | Janeiro/24 | 43,90 |
| Minas Gerais | 63,46 | 63,46 | Março/24 | 43,84 |
| Goiás | 65,13 | 62,30 | Maió/24 | 43,77 |
| Mato Grosso S. | 64,13 | 65,12 | Julho/24 | 43,67 |
| Pernambuco | 74,23 | 74,70 | Setembro/24 | 43,60 |
| Bahia | 71,50 | 72,44 | Novembro/24 | 42,17 |
| Rio de Janeiro | 70,63 | 70,75 | Janeiro/25 | 41,35 |
| Tocantins | 72,73 | 72,98 | Março/25 | 41,35 |
| Santa Catarina | 75,34 | 75,43 | | |
| Rio Grande S. | 80,80 | 80,38 | | |

Expectativa de Preços Médios Para Açúcar Cristal com até 150 lçumsa Base Ribeirão Preto | 2023/24



Análise Mercado de Etanol

Mercado físico segue pouco ofertado no curto prazo com usinas formando estoques para o quarto trimestre

O mercado físico de etanol teve uma terça-feira marcada por preços novamente pouco alterados e forte nível de redução de oferta de usinas. Muitas se mostram de fora do mercado evitando até mesmo ofertar indicações de preços. As vendas se mostram moderadas com distribuidoras atentas ao aquecimento na demanda de etanol no curto prazo, desde agosto e com sinais de novas altas em setembro. No outro lado as usinas observam um risco climático muito elevado no curto prazo com perspectivas de chuvas fortes entre outubro, novembro e dezembro, o que poderá reduzir drasticamente a moagem e a disponibilidade de oferta de etanol, ainda que os estoques se mostrem elevados até o momento. Porém as usinas observam que é viável um cenário em que o mercado tenha que atravessar o quarto trimestre inteiro com volumes pequenos de produção com a demanda sustentada 70% com base nos estoques de passagem.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto firme a R\$ 2,64 litro com usinas pedindo R\$ 2,65 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,63. O anidro na mesma localidade sem indicações tanto de usinas quanto de distribuidoras. No Paraná hidratado sem indicações tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado firme 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\$ 2,57 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,52.

Anidro para dentro do estado firme a R\$ 2,53 litro com usinas pedindo R\$ 2,55 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,50 o litro. Para fora do estado anidro sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Minas Gerais hidratado sem indicações tanto de usinas quanto de distribuidoras. Anidro no mesmo estado sem indicações de compras tanto de usinas quanto de distribuidoras. No Mato Grosso do Sul hidratado sem indicações tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Paulínia hidratado firme a R\$ 2,68 litro com usinas pedindo R\$ 2,70 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,67.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

| | Anidro | Hidratado |
|---|---------|-----------|
| Preço (Spot) (1) R\$/L | 2,5500 | 2,6400 |
| PIS/Cofins (1) | 0,24 | 0,24 |
| Cide | 0,00 | 0,00 |
| ICMS | 0,00% | 12,00% |
| Base (s/imposto) | 2,3100 | 2,0832 |
| Etanol H/A (2) | - | 2,1616 |
| Conversão (VHP) (a) | 69,02 | 67,41 |
| Preço Açúcar VHP (b) | 167,60 | 167,60 |
| Diferença (a/b) | -58,82% | -59,78% |
| Conversão (Branco) | 69,30 | 67,68 |
| (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) | | |

| MERCADO FÍSICO DE ETANOL | | | | | | |
|---|--------|-------|--------|-------|-------|-------|
| REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 03/10/23 | | | | | | |
| | COMPRA | Venda | atual | 1 sem | 1 mês | 1 ano |
| | R\$ | R\$ | US\$ | R\$ | R\$ | R\$ |
| São Paulo | | | | | | |
| Anidro Combustível | | | | | | |
| Ribeirão Preto | 2,55 | 2,59 | 0,4947 | 2,50 | 2,26 | 2,24 |
| Araçatuba | 2,53 | 2,56 | 0,4909 | 2,48 | 2,24 | 2,08 |
| Paulínia | 2,61 | 2,64 | 0,5064 | 2,56 | 2,32 | 2,16 |
| Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS) | | | | | | |
| Ribeirão Preto | 2,29 | 2,30 | 0,4441 | 2,18 | 1,98 | 1,93 |
| Araçatuba | 2,28 | 2,30 | 0,4422 | 2,14 | 1,83 | 1,94 |
| Paulínia | 2,36 | 2,38 | 0,4576 | 2,24 | 2,02 | 1,96 |
| Paraná (com impostos) | | | | | | |
| Anidro | 2,55 | 2,57 | 0,4947 | 2,50 | 2,26 | 2,10 |
| Hidratado | 2,63 | 2,65 | 0,5103 | 2,55 | 2,25 | 2,20 |
| *PVU - Posto Veículo Usina | | | | | | |

| ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL (em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU) | | | | entre 18/09 e 22/09 | |
|--|--------|-------------|---------------------------------------|---------------------|------------------------|
| | atual | US\$ | 1 Sem | var. | |
| São Paulo | | | | | |
| Hidratado Combustível [1] | 2,1796 | 0,4345 | 2,1793 | 0,01 | |
| Anidro Combustível [2] | 2,4899 | 0,4964 | 2,5077 | -0,71 | |
| Outros Fins Hidratado | 2,2915 | 0,4569 | 2,3558 | -2,73 | |
| Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico | | | Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%) | | 14,24% |
| Hidratado Esalq | | atual | anterior | Var.(%) | |
| Paulínia/SP | | 2.280,50 | 2.274,50 | 0,26 | |
| REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%) | | | | | |
| | | COMPRA | VENDA | COMPRA | VENDA |
| | | R\$ | R\$ | R\$ | R\$ |
| Alagoas | | | | | |
| Anidro Combustível | 3,58 | 3,63 | Anidro | 3,51 | 3,56 |
| Hidratado Combustível | 3,05 | 3,10 | Hidratado | 3,02 | 3,07 |
| Pernambuco | | | | | |
| Maranhão | | | | | |
| Anidro Combustível | 3,63 | 3,68 | Anidro | 3,50 | 3,55 |
| Hidratado Combustível | 3,09 | 3,14 | Hidratado | 3,05 | 3,10 |
| Goiás | | Anidro Int. | Anidro Ext. | Hidratado Int. | Hidratado Ext. SP MG |
| | | 2,53 | 2,55 | 2,55 | 2,53 |
| | | | | | NE |
| | | | | | 3,23 |

| CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão | | | | | |
|---|--------|--------|--------|-------|----------|
| 03/10/23 | | | | | |
| Vencimento | FECH. | MÍN | MÁX | ANT. | VAR. (%) |
| Setembro/23 | 2,015 | | | 2,020 | -0,24 |
| Outubro/23 | 1,880 | | | 1,885 | -0,26 |
| Novembro/23 | 1,800 | | | 1,800 | 0,00 |
| Dezembro/23 | 1,803 | | | 1,800 | 0,13 |
| OUTROS COMBUSTÍVEIS | | | | | |
| | FECH. | MÍN | MÁX | ANT. | VAR. (%) |
| ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI) | | | | | |
| Setembro/23 | 87,69 | 86,17 | 88,25 | 87,01 | 0,59 |
| Outubro/23 | 85,99 | 84,71 | 86,46 | 85,39 | 0,43 |
| ICE FUTURES NY - GASOLINA - US\$ por galão | | | | | |
| Setembro/23 | 2,3602 | 2,3508 | 2,4145 | | |
| Outubro/23 | 2,3119 | 2,3032 | 2,3551 | | |
| LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent | | | | | |
| Setembro/23 | 91,13 | 89,50 | 91,56 | 90,71 | 0,46 |
| Outubro/23 | 89,39 | 88,01 | 89,82 | 89,06 | 0,37 |

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

