

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar em Nova York se sustenta no petróleo e no risco geopolítico

*Movimento de realização de lucros do início do dia foi revertido em ganhos, com os avanços fortes do petróleo em função do risco geopolítico com os atentados em Israel; Mercado segue sob pressão de alta fundamental, climática e gráfica*

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve a segunda-feira marcada por novos movimentos de valorização por parte do atual driver Março/24 que encerrou o dia com ganhos de 1,64% cotado a US\$/cents 27,18. Dado o contexto de forte valorização do petróleo, tanto em Londres quanto em Nova York [mais de 3% ao longo da maior parte do dia], o açúcar teve um dia de ganhos bem moderados, quase que beirando a estabilidade. Isto aconteceu porque, por um lado, tivemos a influência de alta da elevação do clima de risco geopolítico que puxou as cotações do petróleo. Porém, por outro, muitos agentes financeiros que operam futuros do açúcar com fins especulativos buscaram iniciar a semana com movimentos de realizações de lucros de curto prazo. Não fosse isso os ganhos no açúcar teriam sido bem maiores.

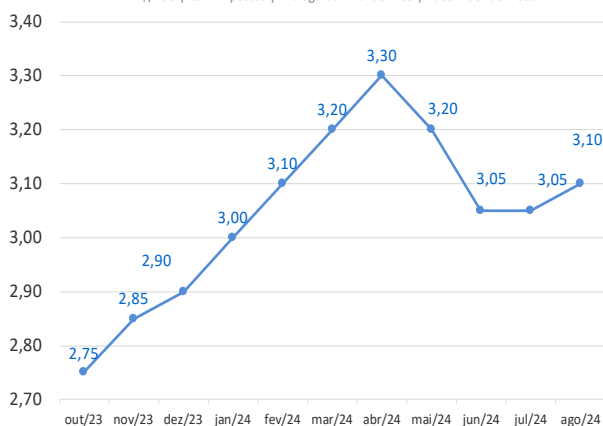
Isto porque Março/24 vem de uma alta moderada de curto prazo vindo da faixa de preços de US\$/cents 25,50 até o nível atual dos US\$/cents 26,70. Dentro deste intervalo temos ganhos acumulados de 4,71% os quais estes agentes tendem a realizar. Porém a SAFRAS & Mercado alerta para a manutenção de três suportes importantes sobre os futuros do açúcar ao longo de todo o mês de outubro. Primeiro, a eclosão deste risco geopolítico que tem implicações diretas de altas no petróleo [e por consequência na gasolina e, analogamente, no etanol hidratado]. Segundo, pela manutenção e elevação do risco climático no Brasil, com as chuvas se mantendo nos canaviais do Centro-Sul ao longo da segunda semana de outubro além da terceira [devendo

até se ampliar na quarta semana deste mês]. O terceiro vetor está relacionado com o movimento gráfico de médio prazo das Ondas de Elliot, que a SAFRAS & Mercado já havia alertado ao longo da semana anterior. Neste sentido a elevação do risco geopolítico sobre o petróleo [e sobre as demais commodities] tende a ampliar a força compradora no mercado e elevar a probabilidade de confirmação da terceira onda de Elliot, a qual deverá se desenvolver ao longo desta e da semana que vem. Pelo lado dos fundamentos há impacto da queda na produção e das exportações da Tailândia, o que reforça o conceito de redução de oferta nas três principais origens internacionais [Brasil, Índia e Tailândia].

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcumsa em queda de 0,64% a R\$ 156,00 [US\$/cents 27,58]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 155,00 [US\$/cents 27,40]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 155,00 [US\$/cents 27,40].

Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 154,00 [US\$/cents 27,23]. Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 153,00 [US\$/cents 27,05]. O etanol hidratado se mostrou 51,40% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,23 [PVU] e 47,02% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 82,65 [US\$/cents 14,61].

**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 9-out-23

| Região/Estado     | Com.   | Vend.  | Atual |
|-------------------|--------|--------|-------|
| Paraná            | R\$    | R\$    | US\$  |
| Maringá           | 158,00 | 159,00 | 30,79 |
| São Paulo         |        |        |       |
| - Ribeirão Preto  | 156,00 | 158,00 | 30,40 |
| - Araçatuba       | 155,00 | 156,00 | 30,21 |
| Minas Gerais      |        |        |       |
| Triângulo Mineiro | 157,00 | 158,00 | 30,60 |
| Goiás             | 145,00 | 155,00 | 28,26 |

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lçumsa - posto usina - com impostos) 9-out-23

|                          | Atual  | Anterior | Var % |
|--------------------------|--------|----------|-------|
| Posto Usina R\$          | 156,92 | 158,25   | -0,84 |
| Posto Usina US\$         | 30,56  | 30,67    | -0,36 |
| Média 3 últimos dias R\$ | 158,16 | 158,58   | -0,26 |

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 9-out-23

|          | Fech. | Mín   | Máx   | Abert. | Ant.  | Var. (%) |
|----------|-------|-------|-------|--------|-------|----------|
| Março/24 | 27,18 | 27,28 | 26,68 | 26,86  | 26,74 | 1,64     |
| Maió/24  | 25,86 | 25,95 | 25,40 | 25,56  | 25,45 | 1,61     |
| Julho/24 | 24,78 | 24,85 | 24,38 | 24,51  | 24,45 | 1,34     |

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 9-out-23

|             | Fech.  | Mín    | Máx    | Abert. | Ant.   | Var. (%) |
|-------------|--------|--------|--------|--------|--------|----------|
| Dezembro/23 | 721,10 | 710,80 | 722,30 | 712,60 | 709,20 | 1,67     |
| Março/24    | 718,10 | 707,30 | 719,20 | 708,10 | 706,40 | 1,65     |
| Maió/24     | 708,60 | 698,70 | 709,50 | 699,70 | 698,00 | 1,51     |

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

|                  |         |         |         |         |         |      |
|------------------|---------|---------|---------|---------|---------|------|
| Ibovespa         | 115.156 | 115.219 | 113.448 | 114.169 | 114.170 | 0,86 |
| Dow Jones        | 33.605  | 33.632  | 33.254  | 33.260  | 33.408  | 0,59 |
| Standard & Poors | 4.332   | 4.342   | 4.287   | 4.289   | 4.309   | 0,55 |

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

|                   |        |        |        |        |         |
|-------------------|--------|--------|--------|--------|---------|
| Dólar Comercial   | 5,1310 | 5,1819 | 5,1214 | 5,1784 | -0,5800 |
| Euro/US\$         |        |        |        |        |         |
| US\$/Yuan (China) |        |        |        |        |         |

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

| 09/10/2023                 | Ice Futures* |         | LIFFE***    |          |
|----------------------------|--------------|---------|-------------|----------|
|                            | Março/24     | Maió/24 | Dezembro/23 | Março/24 |
| Bolsa*                     | 599,22       | 570,12  | 721,10      | 718,10   |
| Diferencial de Polarização | 24,27        | 23,09   | -           | -        |
| Prêmio/Deságio [basis]     | -2,65        | 0,88    | 118,00      | 113,00   |
| Preço FOB porto ****       | 620,84       | 594,09  | 839,10      | 831,10   |
| Frete usina porto          | 31,18        | 31,18   | 50,00       | 50,00    |
| Elevação (fobização)       | 10,50        | 10,50   | 14,00       | 14,00    |

Custo sacaria dupla exportação

VHP BRANCO

|   |        |        |        |        |
|---|--------|--------|--------|--------|
| PVU (US\$/tonelada)                           | 579,16 | 552,40 | 793,92 | 785,92 |
| PVU (US\$/saca 50kg)                          | 28,96  | 27,62  | 39,70  | 39,30  |
| PVU (R\$/saca 50kg)**                         | 148,58 | 141,72 | 203,68 | 201,63 |
| Equivalente Interno (1)                       | 177,41 | 169,22 | 243,20 | 240,75 |
| Preço Cristal (lçumsa 145) - Ribeirão Preto   |        |        | 156    | 156    |
| Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45) |        |        | 1,7    | 1,7    |
| Preço Referencial Refinado (b)                |        |        | 157,7  | 157,7  |
| Variação Refinado interno e exportação (b/a)  |        |        | -0,35  | -0,34  |

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

| 9-out-23            | Compra* | Venda* | US\$/50kg | US\$/Cents |
|---------------------|---------|--------|-----------|------------|
| Paraíba             | 153,00  | 154,00 | 29,82     | 27,05      |
| Alagoas             | 152,00  | 153,00 | 29,62     | 26,87      |
| Pernambuco          | 153,00  | 154,00 | 29,82     | 27,05      |
| Rio Grande do Norte | 155,00  | 156,00 | 30,21     | 27,40      |
| Pará/Belém**        | 178,96  | 179,96 | 151,25    | 50,19      |

\*\* 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

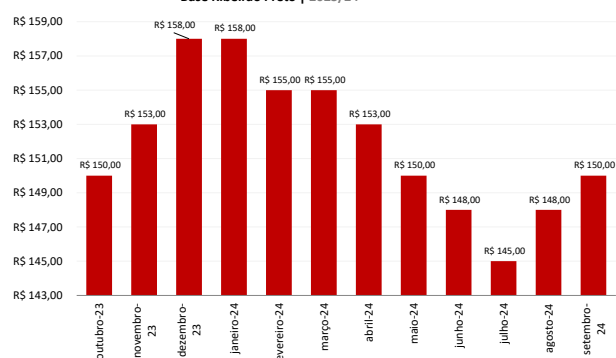
| Produto              | Change(%) | R\$/50kg | R\$/L | R\$/M³   | US\$/M³  | R\$/Ton  | Change(%) | US\$/Ton | Change(%) | cents |
|----------------------|-----------|----------|-------|----------|----------|----------|-----------|----------|-----------|-------|
| Açúcar Físico Santos | 0,00      | 161,00   | 4,70  | 4.700,32 | 916,06   | 3.220,00 | 0,59      | 627,56   | 0,59      | 28,47 |
| Açúcar Físico RP/SP  | -0,64     | 156,00   | 4,55  | 4.554,35 | 887,61   | 3.120,00 | -0,05     | 608,07   | -0,05     | 27,58 |
| Etanol Anidro        | 0,00      | 76,50    | 2,55  | 2.550,00 | 496,98   | 1.529,97 | 0,59      | 298,18   | 0,59      | 13,53 |
| Etanol Hidratado     | 0,00      | 82,65    | 2,64  | 2.640,00 | 514,52   | 1.653,05 | 0,59      | 322,17   | 0,59      | 14,61 |
| Etanol Hidratado B3  | 0,00      | 92,36    | 2,95  | 2.950,00 | 574,94   | 1.847,16 | 0,59      | 360,00   | 0,59      | 16,33 |
| Etanol Anidro CBOT   | -0,34     | 81,94    | 2,73  | 2.731,27 | 532,31   | 1.638,73 | 0,25      | 319,38   | 0,25      | 14,49 |
| Açúcar NY            | 1,01      | 146,26   | 5,37  | 5.366,30 | 1.045,86 | 2.925,28 | 1,61      | 570,12   | 1,61      | 25,86 |
| Açúcar Londres       | 1,08      | 185,00   | 5,67  | 5.668,28 | 1.104,71 | 3.699,96 | 1,68      | 721,10   | 1,68      | 32,71 |
| Açúcar Índia         | -0,59     | 119,04   | 3,63  | 3.632,90 | 708,03   | 2.380,90 | 0,00      | 464,02   | 0,00      | 21,05 |
| Açúcar Rússia        | -0,59     | 132,61   | 4,05  | 4.046,74 | 788,68   | 2.652,12 | 0,00      | 516,88   | 0,00      | 23,45 |
| Açúcar China         | -0,59     | 174,67   | 5,33  | 5.330,36 | 1.038,85 | 3.493,37 | 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    | 56,59 | 57,54    |             | 07/10/2023   |
| São Paulo      | 61,54 | 61,50    | Novembro/23 | 43,50        |
| Paraná         | 65,33 | 66,00    | Janeiro/24  | 44,24        |
| Minas Gerais   | 63,28 | 63,46    | Março/24    | 43,75        |
| Goiás          | 64,83 | 65,13    | Maió/24     | 43,39        |
| Mato Grosso S. | 63,31 | 64,13    | Julho/24    | 43,29        |
| Pernambuco     | 74,57 | 74,23    | Setembro/24 | 43,22        |
| Bahia          | 68,40 | 71,50    | Novembro/24 | 41,79        |
| Rio de Janeiro | 70,00 | 70,63    | Janeiro/25  | 40,97        |
| Tocantins      | 74,69 | 72,73    | Março/25    | 40,97        |
| Santa Catarina | 75,86 | 75,34    |             |              |
| Rio Grande S.  | 81,44 | 80,80    |             |              |

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



## Análise Mercado de Etanol

## Atendados em Israel elevam petróleo e podem impactar hidratado; Usinas observam atentas

O mercado físico de etanol teve a segunda-feira marcada pela forte atenção das usinas aos avanços intensos no petróleo em Londres observados em função do risco geopolítico que os ataques a Israel provocaram no mercado. Com isso muitas usinas reduziram ainda mais as suas ofertas no mercado, com algumas unidades até se retirando das negociações. A Petrobras já se antecipou em comentar que não vai elevar os preços da gasolina logo em um primeiro momento, afirmando que vai esperar a volatilidade passar. Mesmo assim a tendência de um ajuste de alta segue presente no mercado com os ganhos no petróleo. Com isso muitas usinas saíram do mercado esperando oportunidades de vendas a preços mais altos ao longo das próximas semanas, frente a algum ajuste de alta na gasolina. O dia foi marcado pela assimilação dos dados de competitividade do hidratado frente a gasolina relativos a semana anterior. Estes mostraram que, mais uma vez, a semana anterior foi de melhoras bem moderadas na competitividade em importantes estados produtores como SP, MG, GO, MS e PR. Os dados completos de competitividade por estado se encontram na plataforma SAFRAS & Mercado.

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\$ 2,58 litro com usinas pedindo R\$ 2,60 e sem indicações de compras de distribuidoras. 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)                        | 177,41  | 177,41    |
| Diferença (a/b)                             | -61,10% | -62,01%   |
| 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* 09/10/23 |        |       |        |       |       |       |
|   | 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  | 0,4970 | 2,50  | 2,26  | 2,24  |
| Araçatuba   | 2,53   | 2,56  | 0,4931 | 2,48  | 2,24  | 2,08  |
| Paulínia  | 2,61   | 2,64  | 0,5087 | 2,56  | 2,32  | 2,16  |
| Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)                        |        |       |        |       |       |       |
| Ribeirão Preto  | 2,29   | 2,30  | 0,4461 | 2,18  | 1,98  | 1,93  |
| Araçatuba   | 2,28   | 2,30  | 0,4442 | 2,14  | 1,83  | 1,94  |
| Paulínia  | 2,36   | 2,38  | 0,4596 | 2,24  | 2,02  | 1,96  |
| Paraná (com impostos)   |        |       |        |       |       |       |
| Anidro  | 2,55   | 2,57  | 0,4970 | 2,50  | 2,26  | 2,10  |
| Hidratado   | 2,63   | 2,65  | 0,5126 | 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.                   |
| São Paulo  |             |             |                                       |                        |
| Hidratado Combustível [1]  | 2,1717      | 0,4224      | 2,1796                                | -0,36                  |
| Anidro Combustível [2]   | 2,5132      | 0,4888      | 2,4899                                | 0,94                   |
| Outros Fins Hidratado  | 2,3281      | 0,4528      | 2,2915                                | 1,60                   |
| Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico                     |             |             | Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%) |                        |
|  |             |             | 15,73%                                |                        |
| Hidratado Esalq  | atual       | anterior    | Var.(%)                               |                        |
| Paulínia/SP  | 2.290,00    | 2.287,00    | 0,13                                  |                        |
| 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                   |
| Hidratado Combustível  | 3,05        | 3,10        | Hidratado                             | 3,02                   |
| Pernambuco   |             |             |                                       |                        |
| Anidro Combustível   | 3,63        | 3,68        | Anidro                                | 3,50                   |
| Hidratado Combustível  | 3,09        | 3,14        | Hidratado                             | 3,05                   |
| Goiás  |             |             |                                       |                        |
|  | Anidro Int. | Anidro Ext. | Hidratado Int.                        | Hidratado Ext. SP   MG |
|  | 2,58        | 2,55        | 2,55                                  | 2,53                   |
|  |             |             |                                       | NE                     |
|  |             |             |                                       | 3,23                   |

| CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão       |        |        |        |       |          |
|--|--------|--------|--------|-------|----------|
| 09/10/23                                   |        |        |        |       |          |
| Vencimento                                 | FECH.  | MÍN    | MÁX    | ANT.  | VAR. (%) |
| Setembro/23                                | 2,018  |        |        | 2,015 | 0,12     |
| Outubro/23                                 | 1,898  |        |        | 1,895 | 0,13     |
| Novembro/23                                | 1,828  |        |        | 1,828 | 0,00     |
| Dezembro/23                                | 1,833  |        |        | 1,833 | 0,00     |
| OUTROS COMBUSTÍVEIS                        |        |        |        |       |          |
|  | FECH.  | MÍN    | MÁX    | ANT.  | VAR. (%) |
| ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)   |        |        |        |       |          |
| Setembro/23                                | 84,54  | 82,95  | 85,56  | 83,20 | 4,01     |
| Outubro/23                                 | 82,90  | 81,37  | 83,98  | 81,69 | 3,84     |
| ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão  |        |        |        |       |          |
| Setembro/23                                | 2,2362 | 2,2200 | 2,2788 |       |          |
| Outubro/23                                 | 2,2134 | 2,1930 | 2,2501 |       |          |
| LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent |        |        |        |       |          |
| Setembro/23                                | 88,07  | 86,00  | 89,00  | 84,58 | 4,12     |
| Outubro/23                                 | 86,43  | 84,41  | 87,46  | 83,13 | 3,96     |

## 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

