

## Análise Mercado de Açúcar: Recuperação gráfica sustenta açúcar na segunda-feira

*Outubro/23 avança moderadamente com movimentos gráficos após fechamento em mínima de uma semana na sexta-feira passada; Petróleo em alta ajuda nos avanços dos futuros do açúcar bruto*

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma segunda-feira marcada por preços moderadamente mais altos sobre o atual driver Outubro/23 que encerrou o dia com ganhos de 0,79% cotado a US\$/cents 24,11. Na sexta-feira anterior este ativo havia registrado um dos menores preços em uma semana, além de romper indicações de mínimas importantes de curto e médio prazo. Porém, estas condições de mercado abriram margem para ativações de ordens automáticas de compras já no início desta primeira semana de agosto, provocando as recuperações moderadas de curto prazo vistas nesta segunda-feira, dia 31.

Além disto o mercado tem encontrado uma força compradora extra por parte dos ganhos do petróleo em Londres e em Nova York. Em tendência de alta já há duas semanas os futuros do petróleo representam um vetor positivo sobre o açúcar através da percepção favorável do cenário macroeconômico internacional. Apesar dos preços da gasolina no Brasil não refletirem mais as cotações internacionais do petróleo, neutralizando a influência sobre o etanol, o mercado de açúcar ainda mantém uma correlação mínima com o petróleo através do reflexo do clima de aversão ao risco internacional que este representa. Neste caso, movimentos amplos de alta no petróleo refletem uma postura mais compradora por parte dos

agentes especuladores internacionais ainda que o petróleo não mais reflita nos preços da gasolina e nem do etanol hidratado no mercado interno brasileiro. Ainda assim os ganhos do açúcar se mostram limitados diante do andamento acelerado e intenso da safra corrente 2023/24 do Centro-Sul do Brasil com os volumes de cana processado avançando rápido a cada semana. Mesmo assim os mapas de clima mais recentes mostram que a terceira semana de agosto tende a ter um volume considerável de chuvas sobre os canaviais do Centro-Sul, o que poderá dar fôlego extra nos preços externos a partir da semana que vem.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Ribeirão Preto para 150 lcumsa preços estável a R\$ 132,00 [US\$/cents 25,33]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 131,00 [US\$/cents 25,14]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 130,00 [US\$/cents 25,14]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 130,00 [US\$/cents 24,95]. Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 129,00 [US\$/cents 24,76]. O etanol hidratado se mostrou 40,79% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 13,05 [PVU] e 38,81% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 80,77 [US\$/cents 15,50].



REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU 31-jul-23

| Região/Estado     | Com.   | Vend.  | Atual |
|-------------------|--------|--------|-------|
| Paraná            | R\$    | R\$    | US\$  |
| Maringá           | 134,00 | 135,00 | 28,34 |
| São Paulo         |        |        |       |
| - Ribeirão Preto  | 132,00 | 134,00 | 27,92 |
| - Araçatuba       | 131,00 | 132,00 | 27,70 |
| Minas Gerais      |        |        |       |
| Triângulo Mineiro | 133,00 | 134,00 | 28,13 |
| Goiás             | 133,00 | 155,00 | 28,13 |

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 31-jul-23

|                          | Atual  | Anterior | Var % |
|--------------------------|--------|----------|-------|
| Posto Usina R\$          | 134,16 | 134,55   | -0,29 |
| Posto Usina US\$         | 28,36  | 28,44    | -0,28 |
| Média 3 últimos dias R\$ | 133,98 | 134,16   | -0,14 |

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 31-jul-23

|            | Fech. | Mín   | Máx   | Abert. | Ant.  | Var. (%) |
|------------|-------|-------|-------|--------|-------|----------|
| Outubro/23 | 24,11 | 24,19 | 23,84 | 23,95  | 23,92 | 0,79     |
| Março/24   | 24,29 | 24,39 | 24,07 | 24,14  | 24,14 | 0,62     |
| Maió/24    | 22,92 | 23,03 | 22,77 | 22,78  | 22,81 | 0,48     |

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 31-jul-23

|             | Fech.  | Mín    | Máx    | Abert. | Ant.   | Var. (%) |
|-------------|--------|--------|--------|--------|--------|----------|
| Agosto/23   | 683,30 | 678,70 | 686,00 | 679,00 | 678,50 | 0,7      |
| Outubro/23  | 673,00 | 668,40 | 675,40 | 670,90 | 669,50 | 0,52     |
| Dezembro/23 | 662,50 | 658,00 | 664,70 | 659,70 | 659,10 | 0,51     |

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

|                  |         |         |         |         |         |      |
|------------------|---------|---------|---------|---------|---------|------|
| Ibovespa         | 121.943 | 122.149 | 120.188 | 120.188 | 120.187 | 1,46 |
| Dow Jones        | 35.560  | 35.567  | 35.430  | 35.466  | 35.459  | 0,28 |
| Standard & Poors | 4.589   | 4.593   | 4.573   | 4.585   | 4.582   | 0,15 |

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

|                   |        |        |        |        |         |
|-------------------|--------|--------|--------|--------|---------|
| Dólar Comercial   | 4,7284 | 4,7600 | 4,7130 | 4,7340 | -0,0500 |
| Euro/US\$         |        |        |        |        |         |
| US\$/Yuan (China) |        |        |        |        |         |

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

| 31/07/2023                 | Ice Futures* |          | LIFFE***   |             |
|----------------------------|--------------|----------|------------|-------------|
|                            | Outubro/23   | Março/24 | Outubro/23 | Dezembro/23 |
| Bolsa*                     | 531,54       | 535,50   | 683,30     | 673,00      |
| Diferencial de Polarização | 21,53        | 21,69    | -          | -           |
| Prêmio/Deságio [basis]     | 1,10         | 1,10     | 90,00      | 90,00       |
| Preço FOB porto ****       | 554,17       | 558,29   | 773,30     | 763,00      |
| Frete usina porto          | 33,84        | 33,84    | 50,00      | 50,00       |
| Elevação (fobização)       | 10,50        | 10,50    | 14,00      | 14,00       |

Custo sacaria dupla exportação

VHP BRANCO

|   |        |        |        |        |
|---|--------|--------|--------|--------|
| PVU (US\$/tonelada)                           | 509,83 | 513,95 | 725,46 | 715,16 |
| PVU (US\$/saca 50kg)                          | 25,49  | 25,70  | 36,27  | 35,76  |
| PVU (R\$/saca 50kg)**                         | 120,53 | 121,51 | 171,51 | 169,08 |
| Equivalente Interno (1)                       | 143,92 | 145,09 | 204,79 | 201,88 |
| Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto   |        |        | 132    | 132    |
| Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45) |        |        | 1,7    | 1,7    |
| Preço Referencial Refinado (b)                |        |        | 133,7  | 133,7  |
| 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 ICMS (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

REGIÃO NORDESTE - \* em R\$ por saca de 50 kg - com impostos

| 31-jul-23           | Compra* | Venda* | US\$/50kg | US\$/Cents |
|---------------------|---------|--------|-----------|------------|
| Paraíba             | 154,00  | 155,00 | 32,57     | 29,55      |
| Alagoas             | 153,00  | 154,00 | 32,36     | 29,35      |
| Pernambuco          | 153,00  | 154,00 | 32,36     | 29,35      |
| Rio Grande do Norte | 155,00  | 156,00 | 32,78     | 29,74      |
| Pará/Belém**        | 154,38  | 155,38 | 130,48    | 43,29      |

\*\* 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

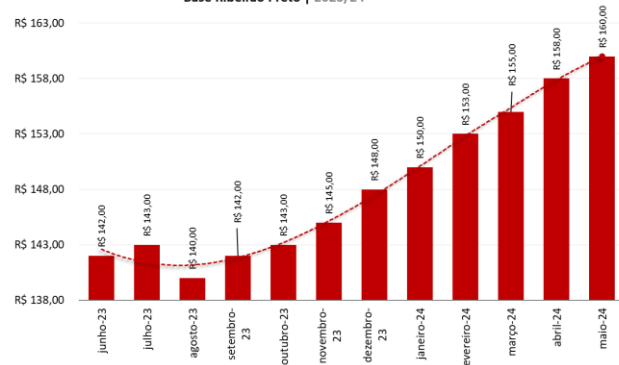
| Produto              | Change(%) | R\$/50kg | R\$/L | R\$/M³   | US\$/M³  | R\$/Ton  | Change(%) | US\$/Ton | Change(%) | cents |
|----------------------|-----------|----------|-------|----------|----------|----------|-----------|----------|-----------|-------|
| Açúcar Físico Santos | 3,01      | 137,00   | 4,00  | 3.999,65 | 845,88   | 2.740,00 | 3,06      | 579,48   | 3,06      | 26,28 |
| Açúcar Físico RP/SP  | 0,00      | 132,00   | 3,85  | 3.853,68 | 815,01   | 2.640,00 | 0,05      | 558,33   | 0,05      | 25,33 |
| Etanol Anidro        | -3,73     | 77,40    | 2,58  | 2.580,00 | 545,64   | 1.547,97 | -3,68     | 327,38   | -3,68     | 14,85 |
| Etanol Hidratado     | 0,00      | 80,77    | 2,58  | 2.580,00 | 545,64   | 1.615,48 | 0,05      | 341,66   | 0,05      | 15,50 |
| Etanol Hidratado B3  | 0,00      | 92,36    | 2,95  | 2.950,00 | 623,89   | 1.847,16 | 0,05      | 390,65   | 0,05      | 17,72 |
| Etanol Anidro CBOT   | -2,01     | 84,50    | 2,82  | 2.816,75 | 595,71   | 1.690,02 | -1,96     | 357,42   | -1,96     | 16,21 |
| Açúcar NY            | 0,57      | 126,60   | 4,65  | 4.645,00 | 982,36   | 2.532,08 | 0,62      | 535,51   | 0,62      | 24,29 |
| Açúcar Londres       | 0,65      | 161,55   | 4,95  | 4.949,71 | 1.046,80 | 3.230,92 | 0,71      | 683,30   | 0,71      | 30,99 |
| Açúcar Índia         | -0,05     | 109,70   | 3,35  | 3.347,84 | 708,03   | 2.194,08 | 0,00      | 464,02   | 0,00      | 21,05 |
| Açúcar Rússia        | -0,05     | 122,20   | 3,73  | 3.729,21 | 788,68   | 2.444,02 | 0,00      | 516,88   | 0,00      | 23,45 |
| Açúcar China         | -0,05     | 160,96   | 4,91  | 4.912,11 | 1.038,85 | 3.219,26 | 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    | 61,17 | 62,03    |             | 29/07/2023   |
| São Paulo      | 65,18 | 66,60    | Maió/23     | 38,29        |
| Paraná         | 76,77 | 76,45    | Julho/23    | 39,95        |
| Minas Gerais   | 68,62 | 69,04    | Setembro/23 | 41,00        |
| Goiás          | 64,43 | 67,45    | Novembro/23 | 41,04        |
| Mato Grosso S. | 70,42 | 70,51    | Janeiro/24  | 41,29        |
| Pernambuco     | 80,22 | 79,60    | Março/24    | 40,75        |
| Bahia          | 76,95 | 78,32    | Maió/24     | 40,75        |
| Rio de Janeiro | 76,64 | 77,55    | Julho/24    | 40,02        |
| Tocantins      | 77,53 | 77,89    | Setembro/24 | 39,55        |
| Santa Catarina | 80,42 | 79,90    |             |              |
| Rio Grande S.  | 85,07 | 84,75    |             |              |

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



Basis Diários VHP base Santos | em US\$/cents

| Data       | Agosto        | Setembro      | Outubro       | Outubro       |
|------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|            | Bid   Offer   | Bid   Offer   | Bid   Offer   | Bid   Offer   |
| 21/07/2023 | -0,15   +0,02 | 0,00   +0,10  | -             | -             |
| 19/07/2023 | 0,00   +0,10  | 0,00   +0,10  | -             | -             |
| 12/07/2023 | -   +0,15     | -0,10   -0,05 | -0,10   -0,05 | -0,10   -0,05 |
| 07/07/2023 | -   +0,15     | -0,10   -0,05 | -0,10   -0,05 | -0,10   -0,05 |
| 27/06/2023 | -0,10   -0,05 | -0,10   -0,05 | -0,10   -0,05 | -0,10   -0,05 |
| 21/06/2023 | -0,10   -0,05 | -0,10   -0,05 | -0,10   -0,05 | -0,10   -0,05 |

Basis Cristal 150 lcmsa Santos | em US\$/Ton. | Basis 45 lcmsa Santos contra

| Data       | Agosto    | Setembro  | Data       | Agosto |
|------------|-----------|-----------|------------|--------|
| 21/07/2023 | -   +90   | +80   +85 | 03/02/2023 | +40    |
| 12/07/2023 | +80   +83 | +80   +85 | 03/02/2023 | +40    |
| 07/07/2023 | +80   +83 | +80   +83 | 21/09/2022 | +60    |
| 21/06/2023 | +80   +82 | -         | 21/09/2022 | +40    |

## Análise Mercado de Etanol

## Níveis de competitividade do hidratado melhoram no país mas vendas no físico ainda não avançam

O início da primeira semana de agosto foi marcado por preços novamente oscilando ao redor da estabilidade para o hidratado no Centro-Sul e Centro-Oeste do país. Porém o mercado lida agora com duas novidades importantes que podem resultar em preços mais altos daqui para frente. A primeira é o aprofundamento dos níveis de competitividade que o hidratado apresentou na semana passada. Entre a semana retrasada e a passada o nível de vantagem do hidratado frente a gasolina avançou de 62,03% para 61,17% no MT. Já em SP ele melhorou de 66,60% para 65,18%. Em GO tivemos um avanço forte no mesmo período de 67,45% para 65,43%. Em MG também houve melhora de 69,04% para 68,62%. Com isto é aberta uma janela para novas melhoras na demanda do mercado físico ao longo de julho e agosto. A segunda novidade é o retorno das chuvas sobre as regiões produtoras de cana do Centro-Sul e Centro-Oeste para a terceira semana de agosto. Caso se confirmem, estas podem provocar novas paralizações na moagem de cana e novo suporte de alta aos preços do etanol. Porém elas estão previstas somente para a terceira semana de agosto.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto estável a R\$ 2,58 litro com usinas pedindo R\$2,60 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,55. O anidro na mesma localidade sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria oscilando ao redor de R\$ 2,58 o litro. No Paraná hidratado sem indicações de compras tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ 2,55 o litro. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado estáveis a R\$ 2,44 com usinas pedindo R\$ 2,48 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,40 o litro. Para dentro do estado firme a R\$ 2,48 o litro com usinas pedindo R\$ 2,50 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,43.

Anidro para dentro do estado em queda de 4,53% R\$ 2,53 o 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, mas estaria oscilando em R\$ 2,55 o litro. Em Minas Gerais hidratado com preços firmes a R\$ 2,58 litro com usinas pedindo R\$ 2,60 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,55. Anidro no mesmo estado sem indicações de compras tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria oscilando ao redor de R\$ 2,58 o litro. No Mato Grosso do Sul hidratado sem indicações de preços tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ 2,53 o litro. Em Paulínia hidratado com usinas ofertando a R\$ 2,68, mas sem indicação de distribuidoras, com eventual ponto de negociação em R\$ 2,65 o litro.

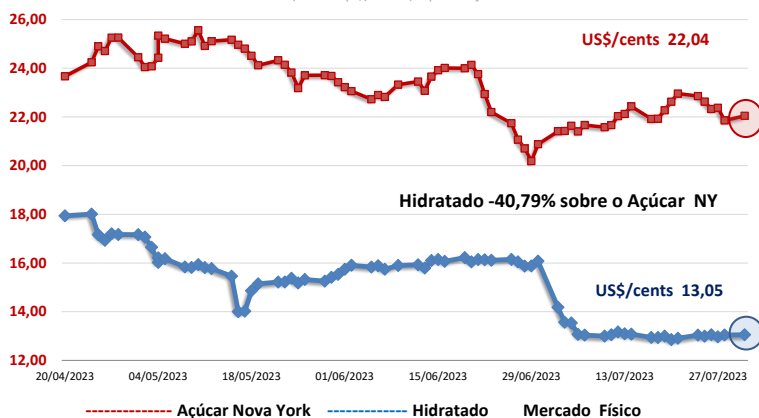
| MERCADO FÍSICO DE ETANOL  |        |       |        |       |       |       |
|---|--------|-------|--------|-------|-------|-------|
| REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 31/07/23 |        |       |        |       |       |       |
|   | COMPRA | Venda | atual  | 1 sem | 1 mês | 1 ano |
|   | R\$    | R\$   | US\$   | R\$   | R\$   | R\$   |
| <b>São Paulo</b>  |        |       |        |       |       |       |
| <b>Anidro Combustível</b>   |        |       |        |       |       |       |
| Ribeirão Preto  | 2,58   | 2,62  | 0,5456 | 2,50  | 2,26  | 2,24  |
| Araçatuba   | 2,56   | 2,59  | 0,5414 | 2,48  | 2,24  | 2,08  |
| Paulínia  | 2,64   | 2,67  | 0,5583 | 2,56  | 2,32  | 2,16  |
| <b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>                 |        |       |        |       |       |       |
| Ribeirão Preto  | 2,24   | 2,25  | 0,4731 | 2,18  | 1,98  | 1,93  |
| Araçatuba   | 2,23   | 2,25  | 0,4709 | 2,14  | 1,83  | 1,94  |
| Paulínia  | 2,33   | 2,35  | 0,4932 | 2,24  | 2,02  | 1,96  |
| <b>Paraná ( com impostos)</b>   |        |       |        |       |       |       |
| Anidro  | 2,58   | 2,60  | 0,5456 | 2,50  | 2,26  | 2,10  |
| Hidratado   | 2,55   | 2,57  | 0,5393 | 2,55  | 2,25  | 2,20  |

| ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL                                     |             |                |                        |        |
|---|-------------|----------------|------------------------|--------|
| (em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)                             |             |                |                        |        |
|   | atual       | US\$           | 1 Sem                  | var.   |
| <b>São Paulo</b>  |             |                |                        |        |
| Hidratado Combustível [1]   | 2,0965      | 0,4370         | 2,0965                 | 0,00   |
| Anidro Combustível [2]  | 2,6409      | 0,5505         | 2,6409                 | 0,00   |
| Outros Fins Hidratado   | 2,2426      | 0,4675         | 2,2426                 | 0,00   |
| <b>Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico</b>                     |             |                |                        |        |
| <b>Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)</b>                            |             |                |                        |        |
| Hidratado Esalq   |             |                |                        | 25,97% |
| atual anterior Var.(%)  |             |                |                        |        |
| Paulínia/SP   |             |                |                        |        |
| 2.237,00 2.244,50 -0,33   |             |                |                        |        |
| <b>REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)</b> |             |                |                        |        |
|   | COMPRA      | VENDA          | COMPRA                 | VENDA  |
|   | R\$         | R\$            | R\$                    | R\$    |
| <b>Alagoas</b>  |             |                |                        |        |
| Anidro Combustível  | 3,58        | 3,63           | Anidro                 | 3,51   |
| Hidratado Combustível   | 3,05        | 3,10           | Hidratado              | 3,02   |
| <b>Pernambuco</b>   |             |                |                        |        |
| Anidro Combustível  | 3,63        | 3,68           | Anidro                 | 3,50   |
| Hidratado Combustível   | 3,14        | 3,19           | Hidratado              | 3,05   |
| <b>Goiás</b>  |             |                |                        |        |
| Anidro Int.   | Anidro Ext. | Hidratado Int. | Hidratado Ext. SP   MG | NE     |
| 2,53  | 2,55        | 2,48           | 2,45                   | 3,23   |

| CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão              |        |        |        |       |          |
|---|--------|--------|--------|-------|----------|
| 31/07/23  |        |        |        |       |          |
| Vencimento  | FECH.  | MÍN    | MÁX    | ANT.  | VAR. (%) |
| Julho/23  | 2,195  |        |        | 2,255 | -2,66    |
| Agosto/23   | 2,125  |        |        | 2,185 | -2,74    |
| Setembro/23                                       | 2,033  |        |        | 2,090 | -2,75    |
| Outubro/23  | 1,948  |        |        | 2,000 | -2,62    |
| <b>OUTROS COMBUSTÍVEIS</b>                        |        |        |        |       |          |
|   | FECH.  | MÍN    | MÁX    | ANT.  | VAR. (%) |
| <b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>   |        |        |        |       |          |
| Agosto/23   | 81,26  | 79,72  | 81,50  | 80,20 | 1,34     |
| Setembro/23                                       | 80,77  | 79,30  | 81,01  | 79,79 | 1,26     |
| <b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>  |        |        |        |       |          |
| Agosto/23   | 2,9290 | 2,9126 | 2,9479 |       |          |
| Setembro/23                                       | 2,9026 | 2,8494 | 2,9088 |       |          |
| <b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b> |        |        |        |       |          |
| Setembro/23                                       | 85,25  | 83,91  | 85,58  | 84,41 | 0,99     |
| Outubro/23  | 84,78  | 83,45  | 85,10  | 83,92 | 1,02     |

## 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

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO  
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

|   | Anidro  | Hidratado |
|---|---------|-----------|
| Preço (Spot) (1) R\$/L                      | 2,5800  | 2,5800    |
| PIS/Cofins (1)                              | 0,24    | 0,24      |
| Cide  | 0,00    | 0,00      |
| ICMS  | 0,00%   | 12,00%    |
| Base (s/imposto)                            | 2,3400  | 2,0304    |
| Etanol H/A (2)                              | -       | 2,1069    |
| Conversão (VHP) (a)                         | 69,92   | 65,70     |
| Preço Açúcar VHP (b)                        | 143,92  | 143,92    |
| Diferença (a/b)                             | -51,42% | -54,35%   |
| Conversão (Branco)                          | 70,20   | 65,96     |
| (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)                  |         |           |