

Análise Mercado de Açúcar: Terça-feira com fortes perdas sobre o açúcar em Nova York

Mercado se encontra com a força compradora menos disposta no curto prazo reforçando os menores preços em mais de um mês e meio; Fundamentos de alta começam a se acumular deixando tendência de baixa atual sem sentido desde a segunda metade de seu movimento; Transição de julho para agosto deverá ser de ganhos sobre o açúcar

ANÁLISE DE MERCADO – O mercado de açúcar teve a terça-feira marcada por preços fortemente mais baixos onde o atual driver Outubro/24 encerrou o dia cotado a US\$/cents 18,16 em queda de 0,76%. Desde o dia 02 de julho, início da tendência de baixa atual, este ativo já acumula perdas de 12,23%. Há muitas apostas no mercado de que Outubro/24 apenas deverá retomar os ganhos após o teste da mínima de médio prazo dos 18 cents, quando então devolveria em 100% os ganhos auferidos entre maio a junho deste ano. Ainda assim o ativo já mostra alguma reação compradora em função da percepção de que os preços se encontram com níveis acumulados de depreciação ao longo das últimas três semanas. Para piorar o cenário os vetores de alta veem se acumulando, deixando a atual tendência de queda sem sentido em termos de fundamentos do mercado e da commodity.

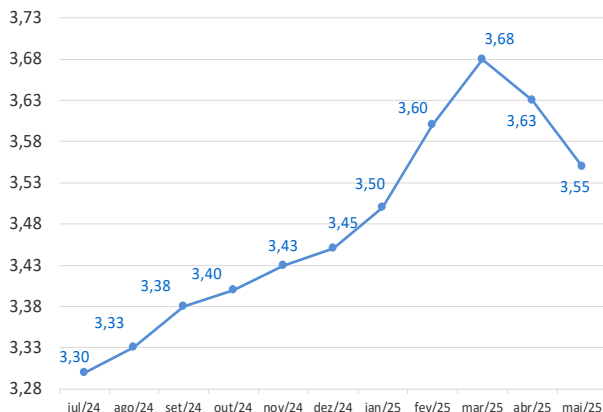
Pelo lado externo a percepção sobre a desistência de Joe Biden é positiva aos preços, visto que reforça ainda mais a eventual vitória de Trump, o que agrada muito o mercado financeiro. Somente por esta ótica externa aos fundamentos as apostas de alta sobre os preços das commodities [incluindo o açúcar] se mostram muito consolidadas. Depois temos a percepção dos preços com depreciações acumuladas das últimas semanas que geram espontaneamente ordens de compras por barganhas. Além disso não podemos esquecer dos fundamentos do mercado, onde o Centro-Sul do Brasil tem enfrentado acúmulo de fatores de risco climático desde secas prolongadas até entressafra com chuvas abaixo da média, as quais são reforçadas com três incidências de massas de

ar polar sobre parte das regiões produtoras de cana somente no mês de julho. Além disso há a percepção ainda maior de redução na disponibilidade de oferta de açúcar em função não apenas da quebra na safra de cana na temporada atual 2024/25 [além da safra futura 2025/26], mas também diante dos preços mais altos do etanol hidratado ao longo das três últimas semanas [nesta semana o hidratado tem devolvido parte destes ganhos acumulados]. Isto faz com que as usinas direcionem ainda mais cana para a produção de etanol para aproveitar o tom remunerador com uma defasagem menor frente ao açúcar, o que reduz a disponibilidade de oferta do mesmo e reafirma o eventual suporte de alta a ser visto nas cotações de Nova York ao longo dos próximos dias. É neste contexto que a SAFRAS & Mercado alerta que ao longo da transição de julho para agosto haverá espaço para uma recuperação dos preços do açúcar bruto em Nova York.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcumsa em alta de 0,72% a R\$ 132,00 [US\$/cents 21,43]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 131,00 [US\$/cents 21,27]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 131,00 [US\$/cents 21,27]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 130,00 [US\$/cents 21,11]. Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 129,00 [US\$/cents 20,94]. O etanol hidratado se mostrou 21,10% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 13,03 [PVU] e 25,91% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 97,05 [US\$/cents 15,76].

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 23-jul-24

| Região/Estado | Com. | Vend. | Atual |
|-------------------|--------|--------|-------|
| Paraná | R\$ | R\$ | US\$ |
| Maringá | 134,00 | 136,00 | 23,98 |
| São Paulo | | | |
| - Ribeirão Preto | 132,00 | 134,00 | 23,62 |
| - Araçatuba | 131,00 | 133,00 | 23,44 |
| Minas Gerais | | | |
| Triângulo Mineiro | 133,00 | 134,00 | 23,80 |
| Goiás | 130,00 | 133,00 | 23,27 |

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 23-jul-24

| | Atual | Anterior | Var % |
|--------------------------|--------|----------|-------|
| Posto Usina R\$ | 133,04 | 132,48 | 0,42 |
| Posto Usina US\$ | 23,79 | 23,77 | 0,08 |
| Média 3 últimos dias R\$ | 132,96 | 133,37 | -0,31 |

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 23-jul-24

| | Fech. | Mín | Máx | Abert. | Ant. | Var. (%) |
|------------|-------|-------|-------|--------|-------|----------|
| Outubro/24 | 18,16 | 18,41 | 18,08 | 18,30 | 18,30 | -0,76 |
| Março/25 | 18,51 | 18,71 | 18,43 | 18,66 | 18,65 | -0,75 |
| Maió/25 | 17,82 | 18,02 | 17,76 | 18,00 | 17,98 | -0,88 |

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 23-jul-24

| | Fech. | Mín | Máx | Abert. | Ant. | Var. (%) |
|-------------|--------|--------|--------|--------|--------|----------|
| Agosto/24 | 525,70 | 524,50 | 534,80 | 534,80 | 533,10 | -1,38 |
| Outubro/24 | 513,00 | 512,30 | 521,50 | 521,30 | 520,20 | -1,38 |
| Dezembro/24 | 510,50 | 509,60 | 517,40 | 517,30 | 516,30 | -1,12 |

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

| | | | | | | |
|------------------|---------|---------|---------|---------|---------|-------|
| Ibovespa | 126.632 | 127.860 | 126.530 | 127.860 | 127.860 | -0,95 |
| Dow Jones | 40.358 | 40.528 | 40.320 | 40.444 | 40.415 | -0,14 |
| Standard & Poors | 5.565 | 5.584 | 5.556 | 5.565 | 5.564 | 0,01 |

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

| | | | | | | |
|-----------------|--------|--|--|--|--|--------|
| Dolar Comercial | 5,5877 | | | | | 0,3300 |
|-----------------|--------|--|--|--|--|--------|

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

| 23/07/2024 | Ice Futures* | LIFFE*** | | |
|------------|--------------|----------|-----------|------------|
| | Outubro/24 | Março/25 | Agosto/24 | Outubro/24 |

| | | | | |
|--------|--------|--------|--------|--------|
| Bolsa* | 400,36 | 408,08 | 525,70 | 513,00 |
|--------|--------|--------|--------|--------|

| | | | | |
|----------------------------|-------|-------|---|---|
| Diferencial de Polarização | 16,21 | 16,53 | - | - |
|----------------------------|-------|-------|---|---|

| | | | | |
|------------------------|------|------|--------|--------|
| Prêmio/Deságio [basis] | 3,09 | 3,09 | 102,00 | 102,00 |
|------------------------|------|------|--------|--------|

| | | | | |
|----------------------|--------|--------|--------|--------|
| Preço FOB porto **** | 419,66 | 427,69 | 627,70 | 615,00 |
|----------------------|--------|--------|--------|--------|

| | | | | |
|-------------------|-------|-------|-------|-------|
| Frete usina porto | 28,63 | 28,63 | 50,00 | 50,00 |
|-------------------|-------|-------|-------|-------|

| | | | | |
|----------------------|-------|-------|-------|-------|
| Elevação (fobização) | 10,50 | 10,50 | 14,00 | 14,00 |
|----------------------|-------|-------|-------|-------|

Custo sacaria dupla exportação

| | VHP | BRANCO |
|--|-----|--------|
|--|-----|--------|

| | | | | |
|---------------------|--------|--------|--------|--------|
| PVU (US\$/tonelada) | 380,53 | 388,55 | 585,07 | 572,37 |
|---------------------|--------|--------|--------|--------|

| | | | | |
|----------------------|-------|-------|-------|-------|
| PVU (US\$/saca 50kg) | 19,03 | 19,43 | 29,25 | 28,62 |
|----------------------|-------|-------|-------|-------|

| | | | | |
|-----------------------|--------|--------|--------|--------|
| PVU (R\$/saca 50kg)** | 106,31 | 108,56 | 163,46 | 159,91 |
|-----------------------|--------|--------|--------|--------|

| | | | | |
|-------------------------|--------|--------|--------|--------|
| Equivalente Interno (1) | 126,94 | 129,62 | 195,17 | 190,94 |
|-------------------------|--------|--------|--------|--------|

| | | | | |
|---|--|--|-----|-----|
| 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) | | | -0,31 | -0,30 |
|--|--|--|-------|-------|

NY em cents para R\$/50kg

*Preço NY convertido em Dolares por tonelada * Base cambial - Dólar comercial

Liffe - referência incusa 150 * FOB Porto com base em Santos/ SP

(1) Acrescentar ICMs (7%), Pis (165%) e Cofins (7,60%)

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

23-jul-24 Compra* Venda * US\$/50kg US\$/Cents

| | | | | |
|---------|--------|--------|-------|-------|
| Paraíba | 172,00 | 173,00 | 30,78 | 27,92 |
|---------|--------|--------|-------|-------|

| | | | | |
|---------|--------|--------|-------|-------|
| Alagoas | 171,00 | 172,00 | 30,60 | 27,76 |
|---------|--------|--------|-------|-------|

| | | | | |
|------------|--------|--------|-------|-------|
| Pernambuco | 170,00 | 171,00 | 30,42 | 27,60 |
|------------|--------|--------|-------|-------|

| | | | | |
|---------------------|--------|--------|-------|-------|
| Rio Grande do Norte | 172,00 | 173,00 | 30,78 | 27,92 |
|---------------------|--------|--------|-------|-------|

| | | | | |
|--------------|--------|--------|--------|-------|
| 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\$/MP | US\$/MP | R\$/Ton | US\$/Ton | Change(%) | US\$/Ton | Change(%) | cents |
|----------------------|-----------|----------|-------|----------|----------|----------|----------|-----------|----------|-----------|-------|
| Açúcar Físico Santos | -1.54 | 128,00 | 3,74 | 3.736,90 | 668,77 | 2.560,00 | -1.87 | 458,15 | -1.87 | 20,78 | |
| Açúcar Físico RP/SP | 0.76 | 132,00 | 3,85 | 3.853,68 | 689,67 | 2.640,00 | 0.43 | 472,47 | 0.43 | 21,43 | |
| Etanol Anidro | -0.97 | 91,50 | 3,05 | 3.050,00 | 545,84 | 1.829,97 | -1.31 | 327,50 | -1.31 | 14,86 | |
| Etanol Hidratado | -0.64 | 97,05 | 3,10 | 3.100,00 | 554,79 | 1.941,08 | -0.97 | 347,39 | -0.97 | 15,76 | |
| Etanol Hidratado B3 | 0.00 | 92,36 | 2,95 | 2.950,00 | 527,95 | 1.847,16 | -0.33 | 330,58 | -0.33 | 14,99 | |
| Etanol Anidro CBOT | 2.55 | 82,14 | 2,74 | 2.738,19 | 490,04 | 1.642,88 | 2.20 | 294,02 | 2,20 | 13,34 | |
| Açúcar NY | -0.42 | 114,01 | 4,18 | 4.182,96 | 748,60 | 2.280,22 | -0.75 | 408,08 | -0.75 | 18,51 | |
| Açúcar Londres | -1.06 | 146,87 | 4,50 | 4.500,13 | 805,36 | 2.937,45 | -1.39 | 525,70 | -1.39 | 23,85 | |
| Açúcar Índia | 0.34 | 129,64 | 3,96 | 3.956,25 | 708,03 | 2.592,82 | 0.00 | 464,02 | 0,00 | 21,05 | |
| Açúcar Rússia | 0.34 | 144,41 | 4,41 | 4.406,93 | 788,68 | 2.888,18 | 0.00 | 516,88 | 0,00 | 23,45 | |
| Açúcar China | 0.34 | 190,22 | 5,80 | 5.804,80 | 1.038,85 | 3.804,30 | 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

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

| Data | Julho | Agosto | Setembro | Outubro |
|------------|---------------|---------------|---------------|-------------|
| | Bid Offer | Bid Offer | Bid Offer | Bid Offer |
| 1*/07/2024 | +0,08 +0,20 | +0,08 +0,20 | +0,05 +0,15 | - |

Basis Diário VHP - FCA - base Santos | em US\$/cents

| Data | Julho | Agosto | Setembro | 0 Janeiro, 1900 |
|------------|-------------|-------------|-------------|-----------------|
| | Bid Offer | Bid Offer | Bid Offer | Bid Offer |
| 1*/07/2024 | - | - | - | - |

Basis Cristal 150 lcmsa Container - Santos | em US\$/ton

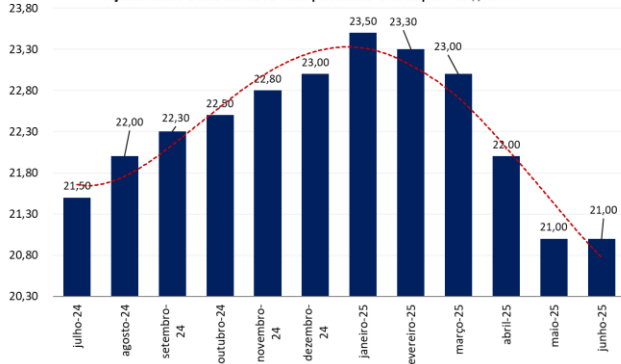
| Data | Julho | Agosto | Setembro | Outubro |
|------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| | Bid Offer | Bid Offer | Bid Offer | Bid Offer |
| 1*/07/2024 | +98 +105 | +98 +105 | +97 +105 | - |

Basis Cristal 45 lcmsa Container - Santos | em US\$/ton

| Data | Julho | Agosto | Setembro | Outubro |
|------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| | Bid Offer | Bid Offer | Bid Offer | Bid Offer |
| 1*/07/2024 | - | - | - | - |

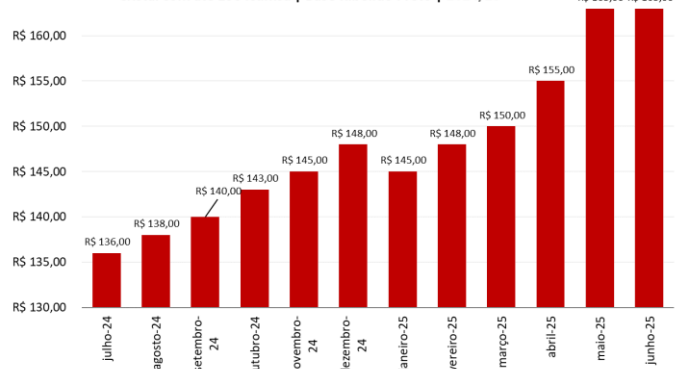
Expectativa de preços médios para o açúcar

Açúcar Bruto Bolsa de Nova York | Contrato Driver | em US\$/cents



Expectativa de preços médios para o açúcar

Cristal com até 150 lcmsa | Base Ribeirão Preto | 2024/25

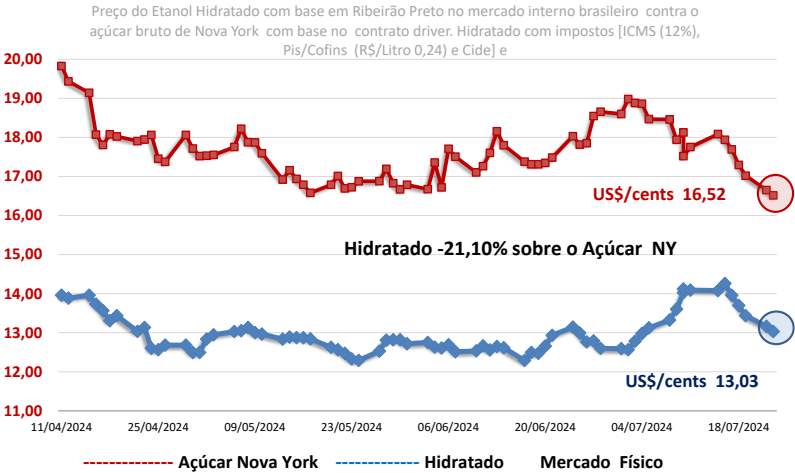


| MERCADO FÍSICO DE ETANOL | | | | | | |
|---|--------|-------|--------|-------|-------|-------|
| REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 23/07/24 | | | | | | |
| | COMPRA | Venda | atual | 1 sem | 1 mês | 1 ano |
| | R\$ | R\$ | US\$ | R\$ | R\$ | R\$ |
| São Paulo | | | | | | |
| Anidro Combustível | | | | | | |
| Ribeirão Preto | 3,05 | 3,09 | 0,5458 | 2,50 | 2,26 | 2,24 |
| Araçatuba | 3,03 | 3,06 | 0,5423 | 2,48 | 2,24 | 2,08 |
| Paulínia | 3,11 | 3,14 | 0,5566 | 2,56 | 2,32 | 2,16 |
| Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS) | | | | | | |
| Ribeirão Preto | 2,69 | 2,70 | 0,4810 | 2,18 | 1,98 | 1,93 |
| Araçatuba | 2,68 | 2,70 | 0,4803 | 2,14 | 1,83 | 1,94 |
| Paulínia | 2,79 | 2,81 | 0,4992 | 2,24 | 2,02 | 1,96 |
| Paraná (com impostos) | | | | | | |
| Anidro | 3,05 | 3,07 | 0,5458 | 2,50 | 2,26 | 2,10 |
| Hidratado | 3,03 | 3,05 | 0,5423 | 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] | 2,6564 | 0,4822 | 2,6562 | 0,01 |
| Anidro Combustível [2] | 3,0508 | 0,5538 | 3,0809 | -0,98 |
| Outros Fins Hidratado | 2,8014 | 0,5085 | 2,5947 | 7,97 |
| Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico | | | Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%) | |
| | | | 14,85% | |
| Hidratado Esalq | | | | |
| | atual | anterior | Var.(%) | |
| Paulínea/SP | 2.663,50 | 2.690,00 | -0,99 | |
| REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%) | | | | |
| | COMPRA | VENDA | COMPRA | VENDA |
| Alagoas | R\$ | R\$ | Paraíba | R\$ |
| Anidro Combustível | 3,70 | 3,75 | Anidro | 3,74 |
| Hidratado Combustível | 3,37 | 3,42 | Hidratado | 3,38 |
| Pernambuco | | | Maranhão | |
| Anidro Combustível | 3,72 | 3,77 | Anidro | 3,75 |
| Hidratado Combustível | 3,35 | 3,40 | Hidratado | 3,39 |
| Goiás | Anidro Int. | Anidro Ext. | Hidratado Int. | Hidratado Ext. SP MG |
| | 3,03 | 3,06 | 3,15 | 3,13 |
| | | | | NE |
| | | | | 3,00 |

| CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão | | | | | |
|--|--------|--------|--------|-------|----------|
| 23/07/24 | | | | | |
| Vencimento | FECH. | MÍN | MÁX | ANT. | VAR. (%) |
| Julho/24 | 1,855 | | | 1,855 | 0,00 |
| Agosto/24 | 1,810 | | | 1,810 | 0,00 |
| Setembro/24 | 1,740 | | | 1,740 | 0,00 |
| Outubro/24 | 1,670 | | | 1,670 | 0,00 |
| OUTROS COMBUSTÍVEIS | | | | | |
| | FECH. | MÍN | MÁX | ANT. | VAR. (%) |
| ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI) | | | | | |
| Julho/24 | 76,24 | 75,45 | 77,63 | 77,15 | -1,40 |
| Agosto/24 | 75,41 | 74,73 | 76,75 | 76,32 | -1,42 |
| ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão | | | | | |
| Julho/24 | 2,4238 | 2,4126 | 2,4728 | | |
| Agosto/24 | 2,3862 | 2,3745 | 2,4312 | | |
| LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent | | | | | |
| Julho/24 | 80,43 | 79,67 | 81,78 | 81,44 | -1,24 |
| Agosto/24 | 79,64 | 79,00 | 81,01 | 80,70 | -1,31 |

Arbitragem Hidratado X Açúcar NY



Análise Mercado de Etanol

Hidratado segue com tendência de devolução de parte dos ganhos das semanas anteriores

O mercado físico de etanol teve a terça-feira marcada por preços levemente mais baixos nas negociações registradas entre usinas e distribuidoras. Desde a finalização da semana anterior os preços veem sendo negativamente pressionados pelo recuo da demanda mais firme das distribuidoras, o que tem deixado as usinas em posição delicada no curto prazo em função da necessidade de caixa com a proximidade da virada do mês. Apesar disto o cenário para o etanol segue positivo, com a safra atual em clara realidade de quebra em função do clima. Somando a isto temos o término das férias escolares de meio do ano, o que deverá gerar retomada na demanda a partir do final de julho e início de agosto, abrindo margem para novas recuperações nos preços do etanol.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em queda de 0,64% a R\$ 3,10 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,12 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,08. O anidro na mesma localidade em queda de 0,97% a R\$ 3,05 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,08 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,03. No Paraná hidratado em queda de 0,66% a R\$ 3,03 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,05 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,00. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado em queda de 0,63% a R\$ 3,13 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,15 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,10. Para dentro do estado em queda de 0,63% a R\$ 3,15 litro com usinas tentando vender R\$ 3,17 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,13.

Anidro em Goiás em queda de 0,66% a R\$ 3,03 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,05 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,00 o litro. Em Minas Gerais hidratado em queda de 0,64% a R\$ 3,10 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,13, e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,08 o litro. Anidro no mesmo estado em queda de 0,97% a R\$ 3,05 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,08 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,03. No Mato Grosso do Sul hidratado em queda de 0,67% a R\$ 2,98 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,00 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,95. Em Paulínia hidratado em queda de 0,94% a R\$ 3,17 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,20 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,15.

| CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO | | |
|---|---------|-----------|
| ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP) | | |
| | Anidro | Hidratado |
| Preço (Spot) (1) R\$/L | 3,0500 | 3,1000 |
| PIS/Cofins (1) | 0,24 | 0,24 |
| Cide | 0,00 | 0,00 |
| ICMS | 0,00% | 12,00% |
| Base (s/imposto) | 2,8100 | 2,4880 |
| Etanol H/A (2) | - | 2,5817 |
| Conversão (VHP) (a) | 83,96 | 80,50 |
| Preço Açúcar VHP(b) | 126,94 | 126,94 |
| Diferença (a/b) | -33,86% | -36,58% |
| Conversão (Branco) | 84,30 | 80,83 |
| (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) | | |