

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar avança em Nova York na quarta-feira

Compras especulativas de curto prazo e ativação de ordens automáticas de compras conduzem Outubro/22 para níveis próximos a 18 cents; Tendência de queda ainda não está revertida

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado internacional de açúcar teve uma quarta-feira de preços mais altos sobre o atual driver Outubro/22 que encerrou o dia com ganhos de 0,45% negociado a US\$/cents 17,77. Os demais ativos ao longo da curva futura de preços também tiveram ganhos semelhantes, ao redor de 1%, em um dia em que o petróleo se mostrou levemente mais alto, mas mesmo assim com ganhos pouco acima da estabilidade. A decisão de OPEP+ em aumentar a produção de petróleo em 100 mil barris a partir de setembro não foi o suficiente para pressionar as cotações do Brent e do WTI, o que de certa forma, denotou um aquecimento do mercado internacional de petróleo, ajudando também os avanços dos preços das commodities agrícolas, entre elas o açúcar. Porém o petróleo não foi o único vetor de alta da quarta-feira.

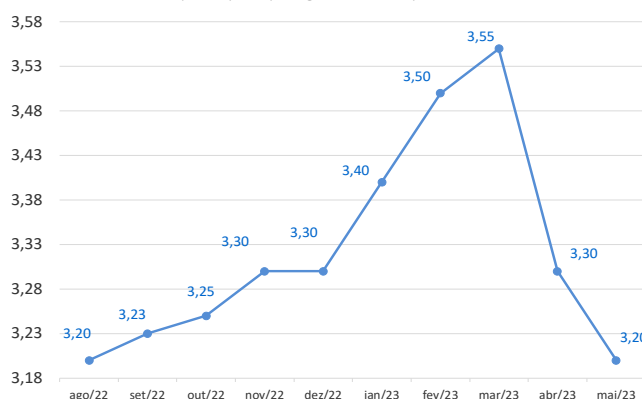
Recuperações pontuais do açúcar tem sido vistas desde a semana anterior, e tem levado Outubro/22 a um leve repique de alta de curto prazo. Apesar disto a SAFRAS & Mercado chama especial atenção ao fato de Outubro/22 estar ainda em pleno canal de baixa, e que eventuais repiques de alta dentro de uma tendência de baixa mais ampla, são perfeitamente comuns. Além disso o mercado segue preocupado com a perspectiva de forte avanço na safra da Índia e da Tailândia ao ponto de os dois países projetarem exportações de 10 milhões de toneladas cada um. A SAFRAS & Mercado chama especialmente a atenção sobre a narrativa falaciosa quanto ao "limite" de exportações da Índia que está fixado em 10 milhões de toneladas. Não há indicações nos últimos 15 anos de exportações sequer próximas a 10 milhões de toneladas na Índia. Os volumes máximos que se viam até então

eram de 5,8 milhões de toneladas, em anos excepcionais. Porém, na safra atual 2021/22 [que vai até setembro desde ano] e na próxima safra 2022/23 [que começa em outubro deste ano] os volumes embarcados devem oscilar nestas faixas. Logo, indicar que a Índia está "limitando" exportações é dar um tom equivocado ao que realmente está acontecendo com os fluxos externos do país. Embora a situação da safra do Brasil e da Europa preocupem com a seca, a oferta do Brasil ainda será alta com o elevado nível de fixação que as usinas do Centro-Sul têm feito com o câmbio desvalorizado dos últimos dois meses. Além disso, a Europa deve ter impactos muito limitados com a seca no continente, apesar da produção da Ucrânia ter sido afetada. Mesmo assim, o excesso de produção da Ásia deve manter o tom de oferta elevada e os preços negativamente pressionados em direção aos 16 cents.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto preços em firmas a R\$ 129,00 [US\$/cents 22,18]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 128,00 [US\$/cents 22,00]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 128,00 [US\$/cents 22,00]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 127,00 [US\$/cents 21,83]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 126,00 [US\$/cents 21,66]. O etanol hidratado se mostrou 10,30% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 14,31 [PVU] e 21,61% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 101,12 [US\$/cents 17,38].

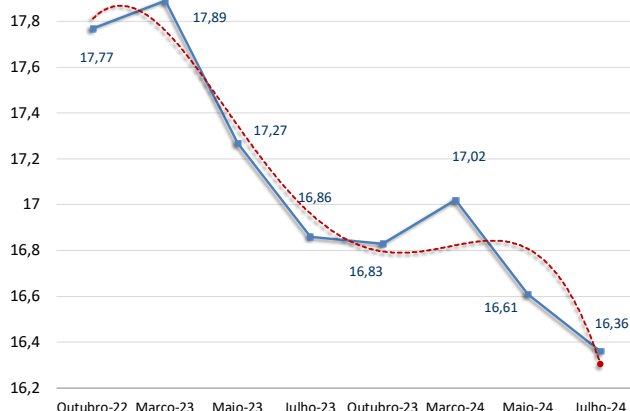
Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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



Curva de Preços Futuros NY

Contratos Futuros | Bolsa de NY | Açúcar Bruto | US\$/cents



REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU							3-ago-22			
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual	1 sem	1 mês	1 ano				
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$				
Maringá	132,00	133,00	25,02	98,00	91,00	68,00				
São Paulo										
- Ribeirão Preto	129,00	131,00	24,45	95,00	88,00	65,00				
- Araçatuba	128,00	129,00	24,26	94,00	87,00	64,00				
Minas Gerais										
Triângulo Mineiro	130,00	131,00	24,64	96,00	89,00	66,00				
Goiás	136,00	138,00	25,78	118,00	-	-				
ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO										
(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos)							3-ago-22			
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano				
Posto Usina R\$	128,84	129,33	-0,38	94,52	88,23	65,76				
Posto Usina US\$	24,42	24,49	-0,29	16,89	15,66	15,90				
Média 3 últimos dias R\$	129,89	130,76	-0,67	92,97	87,95	65,43				
US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							3-ago-22			
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)				
Julho/22	17,77	18,03	17,50	17,61	17,69	0,45				
Outubro/22	17,89	18,10	17,63	17,78	17,80	0,50				
Março/23	17,27	17,45	17,02	17,17	17,18	0,52				
LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							3-ago-22			
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)				
Agosto/22	527,70	519,60	531,30	520,00	522,10	1,07				
Novembro/22	503,50	495,80	506,00	497,20	498,30	1,04				
Dezembro/22	491,90	485,80	495,70	487,10	488,40	0,71				
ÍNDICES										
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)				
Ibovespa	103.775	103.878	102.822	103.362	103.362	0,39				
Dow Jones	32.813	32.913	32.514	32.514	32.396	1,29				
Standard & Poors	4.155	4.168	4.119	4.108	4.091	1,56				
CÂMBIO										
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)					
Dólar Comercial	5,2760	5,3160	5,2460	5,2490	-0,0100					
Euro/US\$	1,0147	1,0198	1,0147	1,0198	-0,5000					
US\$/Yuan (China)	6,7581	6,7581	6,7551	6,7551	0,0400					

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno				
(em dólares por tonelada)				
2022	Ice Futures*		LIFFE***	
	Julho/22	Outubro/22	Novembro/22	Dezembro/22
a*	394,41	394,41	527,70	503,50
Diferencial de Polarização	15,97	15,97	21,37	20,39
Prêmio/Deságio	0,40	0,25	42,00	45,00
Preço FOB porto ****	410,78	410,63	591,07	568,89
Frete usina porto	18,01	18,01	18,01	18,01
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
US\$/tonelada)	382,28	382,12	559,07	536,89
US\$/saca 50kg)	19,11	19,11	27,95	26,84
R\$/saca 50kg)**	100,84	100,80	147,48	141,63
Equivalente Interno (1) (a)	120,41	120,36	176,10	169,11
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			129	129
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			130,7	130,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,26	-0,23

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%)

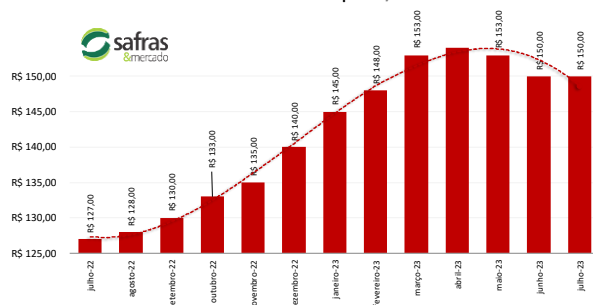
Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor										quarta-feira, 3 de agosto de 2022			
Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/M³	US\$/M³	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents			
Açúcar Físico Santos	0,00	125,00	3,65	3.649,32	691,68	2.500,00	0,02	473,84	0,02	21,49			
Açúcar Físico RP/SP	0,00	129,00	3,77	3.766,09	713,82	2.580,00	0,02	489,01	0,02	22,18			
Etanol Anidro	-0,85	105,00	3,50	3.500,00	663,38	2.099,96	-0,83	398,02	-0,83	18,05			
Etanol Hidratado	-0,62	101,12	3,23	3.230,00	612,21	2.022,48	-0,60	383,34	-0,60	17,39			
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	559,14	1.847,16	0,02	350,11	0,02	15,88			
Etanol Anidro CBOT	0,00	41,21	1,37	1.373,65	275,33	824,17	-1,42	165,20	-1,42	7,49			
Açúcar NY	0,49	104,05	3,82	3.817,33	723,53	2.080,90	0,51	394,41	0,51	17,89			
Açúcar Londres	1,05	139,21	4,27	4.265,26	808,43	2.784,15	1,07	527,70	1,07	23,94			
Açúcar Índia	-0,02	122,41	3,74	3.735,56	708,03	2.448,18	0,00	464,02	0,00	21,05			
Açúcar Rússia	-0,02	129,09	3,94	3.939,51	746,69	2.581,85	0,00	489,36	0,00	22,20			
Açúcar China	-0,02	118,71	3,62	3.622,68	686,63	2.374,20	0,00	450,00	0,00	20,41			

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	68,22	65,60	Setembro/22	34,30		
São Paulo	69,73	71,10	Novembro/22	34,61		
Goiás	74,29	71,40	Janeiro/23	35,25		
Minas Gerais	75,40	77,60	Março/23	35,00		
Paraná	80,21	80,80	Maio/23	35,14		
Mato Grosso do Sul	68,22	82,10	Julho/23	35,20		
Rio de Janeiro	82,71	82,40	Setembro/23	35,10		
Tocantins	85,19	84,90	Novembro/23	34,51		
Bahia	84,44	85,20	Janeiro/24	34,51		
Pernambuco	93,21	90,50				
Santa Catarina	91,37	93,00				
Rio Grande do Sul	99,82	100,30				

Basis Diários VHP base Santos em US\$/cents								
Data	Agosto		Setembro		Outubro		Novembro	
	Bid	Offer	Bid	Offer	Bid	Offer	Bid	Offer
28/07/2022	+0,37	+0,43	+0,20	+0,28	+0,15	+0,80	-	-
27/07/2022	+0,25	+0,40	-	-	-	-	-	-
12/07/2022	+0,30	+0,40	+0,06	+0,11	-	-	-	-
08/07/2022	+0,06	+0,11	+0,06	+0,11	-	-	-	-
29/06/2022	+0,06	+0,11	+0,06	+0,11	-	-	-	-
21/06/2022	+0,07	+0,11	+0,08	-	-	-	-	-
Basis Cristal 150 icumsa Santos em US\$/Ton. Basis 45 Icumsa Santos contra Lc								
Data	Agosto		Setembro		Outubro		Novembro	
	Bid	Offer	Bid	Offer	Bid	Offer	Bid	Offer
27/07/2022	+88	+92	-	-	14/06/2022	-	+45	-
30/06/2022	+88	+93	-	-	09/06/2022	-	+45	-
30/06/2022	+83	+90	-	-	08/06/2022	-	+42	+45
29/06/2022	+84	+90	-	-	03/06/2022	-	-	-

Expectativa de Preços Médios Para Açúcar Cristal com até 150 Icumsa Base Ribeirão Preto | 2022/23



Análise Mercado de Etanol**Etanol segue com preços estáveis a mais baixos no curto prazo; Demanda de distribuidoras segue fraca no Centro-Sul**

O mercado físico de etanol teve uma quarta-feira marcada por preços de estáveis a levemente mais baixos nas principais regiões produtoras do Centro-Sul. O pivô central para fraqueza do mercado é a demanda limitada das distribuidoras. Estas têm observado que os preços nas usinas ainda não caíram o suficiente para se equiparar à proporcionalidade com a gasolina junto ao seu recente movimento de baixa do início da semana anterior. Nem mesmo isto tendo sido precipitado, a Abicom já tem alertado ao mercado de que os preços internos se mostram 11% mais altos que os preços internacionais, já sugerindo uma baixa de 11% na gasolina. Caso isto ocorra deve ser feito ao longo da primeira metade de agosto e na faixa de 5% a 8%, não sendo em sua proporcionalidade. Mesmo assim o mercado já se encontra desestimulado o suficiente para não desacreditar deste novo ajuste de baixa. Neste meio tempo, para complicar, as vendas nas bombas seguem fracas com a sinalização da SAFRAS & Mercado da semana passada sendo confirmada, de que as compras das distribuidoras até então eram apenas para recompor estoques esgotados frente a espera dos ajustes de baixa do ICMS do mês anterior. Logo, os dados da Unica mostrando vendas fortes de hidratado na primeira metade de julho não devem se confirmar na segunda metade do mês, frustrando ainda mais o mercado.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em baixa de 0,62% a R\$ 3,23 com usinas pedindo R\$ 3,28 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,20. O anidro na mesma localidade em queda de 0,85%, mas nominal e equivalente a R\$ 3,50 o litro, com usinas pedindo R\$ 3,53 o litro e sem pedidas de preços de distribuidoras. No Paraná o hidratado sem indicações tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado firme a R\$ 3,23 com usinas pedindo R\$ 3,25 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,20. Para dentro do estado firme a R\$ 3,26 o litro com usinas pedindo R\$ 3,28 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,25 o litro.

Anidro para dentro do estado sem referências de usinas e de distribuidoras. Para fora do estado anidro sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Minas Gerais hidratado em queda de 0,62% a R\$ 3,23 com usinas pedindo R\$ 3,28 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,20. No Mato Grosso do Sul hidratado sem indicações tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Paulínia hidratado sem indicações tanto de usinas quanto de distribuidoras.

**CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)**

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	3,5000	3,2300
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	13,3%
Base (s/imposto)	3,3691	2,7115
Etanol H/A (2)	-	2,8136
Conversão (VHP) (a)	100,67	87,74
Preço Açúcar VHP (b)	120,41	120,41
Diferença (a/b)	-16,40%	-27,14%
Conversão (Branco)	101,07	88,09
(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* 03/08/22

	COMPRA R\$	Venda R\$	atual US\$	1 sem R\$	1 mês R\$	1 ano R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	3,50	3,54	0,6634	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,48	3,51	0,6596	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,56	3,59	0,6748	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,80	2,81	0,5308	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,80	2,82	0,5304	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,86	2,88	0,5421	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,50	3,52	0,6634	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,23	3,25	0,6122	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]	2,9426	0,5591	2,9344	0,28
Anidro Combustível [2]	3,4682	0,6590	3,5198	-1,47
Outros Fins Hidratado	3,1016	0,5893	3,0248	2,54

Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%) 17,86%

Hidratado Esalq atual anterior Var. (%)

Paulínia/SP 2.984,00 2.999,00 -0,50

REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)

	COMPRA R\$	VENDA R\$	COMPRA R\$	VENDA R\$	
Alagoas					
Anidro Combustível	4,00	4,05	Anidro	4,00	4,02
Hidratado Combustível	3,51	3,54	Hidratado	3,51	3,53
Pernambuco					
Anidro Combustível	4,00	4,05	Anidro	4,02	4,07
Hidratado Combustível	3,85	3,90	Hidratado	3,51	3,54
Goiás					
Anidro Int.		Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG	NE
	3,33	3,40	3,26	3,23	3,23

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão

	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
03/08/22					
Junho/22					
Julho/22	2,430			2,430	0,00
Agosto/22	2,380			2,380	0,00

OUTROS COMBUSTÍVEIS

	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Junho/22	89,74				0,00
Julho/22	89,07				0,00
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Junho/22	2,9122			2,9122	0,00
Julho/22	2,6644			2,6644	0,00
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Junho/22	95,44	94,91	100,63	98,64	-3,24
Agosto/22	94,28	93,79	99,24	97,28	-3,08

Arbitragem Hidratado X Açúcar NY

Preço do Etanol Hidratado com base em Ribeirão Preto no mercado interno brasileiro contra a cotação do açúcar bruto de Nova York com base no contrato driver. Ambos em PVU e em US\$/cents

