

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar com novas perdas na terça-feira em Nova York

Movimentos gráficos sugerem sustentação de curto prazo, mas fundamentos ligados aos baixos preços do etanol e a perspectiva de nova safra forte na Ásia mantém açúcar em queda; Nem o Brent sustentou o dia

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma terça-feira de novas quedas observadas na bolsa de Nova York onde o atual driver Outubro/22 encerrou o dia em baixa de 0,27% negociado a US\$/cents 17,89. Muito se tem especulado sobre quando e o quanto será a reação de compra de curto prazo frente as perdas frequentes vistas desde a semana anterior. Ao olhar para os indicadores de análise gráfica fica ainda mais inquietante este tipo de questionamento, porque é visível o tom de desaceleração das intensidades de perdas que Outubro/22 tem apresentado neste início de semana. Apesar disto a SAFRAS & Mercado alerta que pode haver uma armadilha de curto prazo quanto ao que os indicadores gráficos apontam e o que efetivamente está ocorrendo nos fundamentos do mercado de açúcar. Com isto, este tom de desaceleração de perdas apenas pode dar lugar a novas baixas no decorrer dos próximos dias.

Isto deve ocorrer diante dos frequentes movimentos de queda do etanol hidratado no mercado físico brasileiro. Ainda na segunda-feira anterior a média de venda em Ribeirão Preto era de R\$ 2,73 o litro, apenas três centavos acima do primeiro piso de curto prazo traçado pela SAFRAS & Mercado há três semanas quando este intenso movimento de queda teve seu início. Ainda assim há agentes no mercado que alertam que o piso tende a ser mais profundo, em R\$ 2,50 o litro, bem baixo do nível de R\$ 2,70 que projetamos, ainda que este preço seja de maior consenso dentro do mercado. Logo, mesmo frente a um piso de R\$ 2,70, temos mais um pequeno espaço de

queda para o etanol hidratado nesta semana, o qual apenas não foi atingido diante da forte retração de oferta das usinas na região.

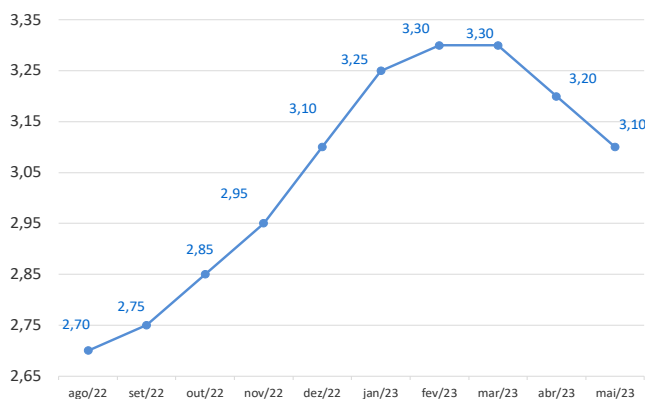
Com isto, o açúcar em Nova York tende ainda a encontrar cenário de maior negatividade em suas cotações diante de mais um nível de aprofundamento dos preços do etanol hidratado no mercado físico. A pressão de baixa que incide sobre o açúcar é tão intensa que nem mesmo um cenário de alta de mais de 3,5% nos preços do petróleo em Londres foi capaz de impedir a queda da terça-feira. Sobre o clima é possível interpretar que as geadas do final de semana anterior acabaram por não ser tão fortes assim em áreas como norte do Paraná e sequer atingiram regiões do sul e centro de São Paulo, quanto mais do norte do estado, vetor que também ajuda no cenário de baixa ao açúcar.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto preços em firmas a R\$ 129,00 [US\$/cents 22,95]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 128,00 [US\$/cents 22,77]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 128,00 [US\$/cents 22,77].

Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 127,00 [US\$/cents 22,59]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 126,00 [US\$/cents 22,42]. O etanol hidratado se mostrou 16,00% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 15,52 [PVU] e 33,74% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 85,47 [US\$/cents 15,01].

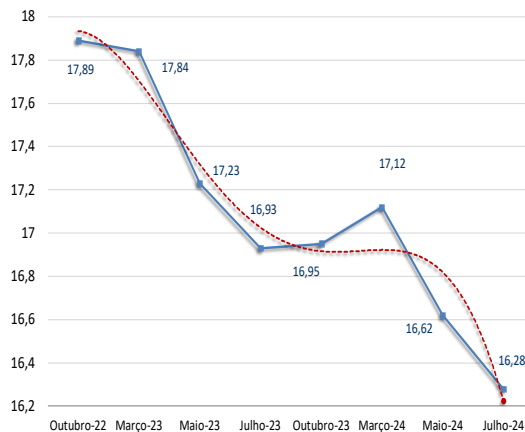
Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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							23-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	25,89	98,00	91,00	68,00				
São Paulo										
- Ribeirão Preto	129,00	131,00	25,30	95,00	88,00	65,00				
- Araçatuba	128,00	129,00	25,10	94,00	87,00	64,00				
Minas Gerais										
Triângulo Mineiro	130,00	131,00	25,50	96,00	89,00	66,00				
Goiás	136,00	138,00	26,67	118,00	-	-				
ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO										
(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos)							23-ago-22			
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano				
Posto Usina R\$	129,10	128,95	0,12	94,52	88,23	65,76				
Posto Usina US\$	25,31	24,98	1,32	16,89	15,66	15,90				
Média 3 últimos dias R\$	128,60	128,31	0,22	92,97	87,95	65,43				
US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							23-ago-22			
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)				
Outubro/22	17,89	18,04	17,80	18,00	17,94	-0,27				
Março/23	17,84	18,00	17,78	18,00	17,92	-0,33				
Maió/23	17,23	17,38	17,18	17,36	17,32	-0,51				
LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							23-ago-22			
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)				
Agosto/22	549,80	547,30	552,00	551,00	549,50	0,05				
Novembro/22	517,00	513,60	518,10	516,00	516,20	0,15				
Dezembro/22	502,90	500,70	504,10	502,40	502,60	0,05				
ÍNDICES										
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)				
Ibovespa	112.857	112.965	110.503	110.504	110.501	2,13				
Dow Jones	32.910	33.138	32.859	33.034	33.064	-0,47				
Standard & Poors	4.129	4.156	4.124	4.133	4.138	-0,22				
CÂMBIO										
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)					
Dólar Comercial	5,0990	5,1530	5,0700	5,1290	-1,2500					
Euro/US\$	0,9976	0,9976	0,9935	0,9935	0,4100					
US\$/Yuan (China)	6,8366	6,8496	6,8366	6,8496	-0,1800					

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno				
(em dólares por tonelada)				
2022	Ice Futures*		LIFFE***	
	Outubro/22	Março/23	Novembro/22	Dezembro/22
a*	394,41	393,30	549,80	517,00
Diferencial de Polarização	15,97	15,93	22,27	20,94
Prêmio/Deságio [basis]	8,38	7,72	89,00	92,00
Preço FOB porto ****	418,76	416,95	661,07	629,94
Frete usina porto	21,57	21,57	21,57	21,57
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
US\$/tonelada)	386,69	384,88	625,49	594,37
US\$/saca 50kg)	19,33	19,24	31,27	29,72
R\$/saca 50kg)**	98,59	98,12	159,47	151,53
Equivalente Interno (1) (a)	117,71	117,16	190,41	180,94
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)			-0,31	-0,28

NY em cents para R\$/50kg

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

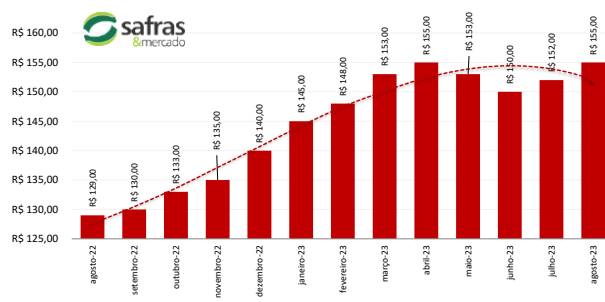
Liffe - referência incusa 150 * FOB Porto com base em Santos/SP

(1) Acrescentar ICMS (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor										terça-feira, 23 de agosto de 2022			
Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/M³	US\$/M³	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents	Competitividade Hidratado x Gasolina %		
Açúcar Físico Santos	0,00	125,00	3,65	3.649,32	715,69	2.500,00	1,27	490,29	1,27	22,24	Estado	Atual	Anterior
Açúcar Físico RP/SP	0,00	129,00	3,77	3.766,09	738,59	2.580,00	1,27	505,98	1,27	22,95	Mato Grosso	67,10	66,30
Etanol Anidro	0,00	87,00	2,90	2.900,00	568,74	1.739,97	1,27	341,24	1,27	15,48	São Paulo	71,30	70,90
Etanol Hidratado	0,00	85,47	2,73	2.730,00	535,40	1.709,41	1,27	335,24	1,27	15,21	Goiás	73,50	74,20
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	578,54	1.847,16	1,27	362,26	1,27	16,43	Minas Gerais	74,30	74,40
Etanol Anidro CBOT	0,00	41,21	1,37	1.373,65	275,33	824,17	-1,42	165,20	-1,42	7,49	Mato Grosso do Sul	80,50	80,60
Açúcar NY	-1,70	100,27	3,68	3.678,95	721,50	2.005,47	-0,45	393,31	-0,45	17,84	Rio de Janeiro	83,90	83,70
Açúcar Londres	-1,20	140,17	4,29	4.294,81	842,28	2.803,43	0,05	549,80	0,05	24,94	Bahia	84,20	84,60
Açúcar Índia	-1,26	118,30	3,61	3.610,24	708,03	2.366,05	0,00	464,02	0,00	21,05	Tocantins	85,00	85,00
Açúcar Rússia	-1,26	124,76	3,81	3.807,35	746,69	2.495,23	0,00	489,36	0,00	22,20	Santa Catarina	91,20	90,70
Açúcar China	-1,26	114,73	3,50	3.501,14	686,63	2.294,55	0,00	450,00	0,00	20,41	Pernambuco	91,20	90,90
Açúcar Físico com base Ribeirão Preto, Etanol Anidro e Hidratado com Base em Ribeirão Preto, Açúcar NY, base contrato driverNY, Açúcar Londres base contrato driver em spot de Nova Delhi											Rio Grande do Sul	101,10	100,00
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											Açúcar #16 Bolsa de NY		
											Contrato	Fechamento	
											Setembro/22	36,30	
											Novembro/22	36,00	
											Janeiro/23	36,00	
											Março/23	36,00	
											Maió/23	36,00	
											Julho/23	36,00	
											Setembro/23	35,50	
											Novembro/23	35,50	
											Janeiro/24	35,49	

Basis Diários VHP base Santos em US\$/cents				
Data	Agosto		Setembro	
	Bid	Offer	Bid	Offer
10/08/2022	+0,34	+0,40	+0,30	+0,40
05/08/2022	+0,34	+0,40	+0,20	+0,28
28/07/2022	+0,37	+0,43	+0,20	+0,28
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
Basis Cristal 150 icumsa Santos em US\$/Ton. Basis 45 Icumsa Santos contra Lon				
Data	Agosto		Agosto	
10/08/2022	+89	+92	14/06/2022	+45
05/08/2022	+88	+92	09/06/2022	+45
27/07/2022	+88	+92	08/06/2022	+42
30/06/2022	+88	+93	03/06/2022	+45

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



Análise Mercado de Etanol

Hidratado segue com estabilidade de curto prazo sustentada por restrição na oferta

O mercado físico de etanol teve uma terça-feira marcada por preços novamente de estáveis a mais baixos na maioria das regiões negociadoras do Centro-Sul e Centro-Oeste do país. A oferta das usinas continua restrita a volumes muito pontuais, mais com o objetivo de derrubar as médias de preços das bombas e elevar a competitividade do que efetivamente escoar a produção que é em grande parte estocada. Durante o dia foi destaque o padrão de alta de mais de 3,50% nas cotações do petróleo em Londres que podem ajudar em eventuais ajustes de alta na gasolina e amenizar parte da grave situação que se desenvolve sobre os preços do etanol. Mas isto, claro, se o calendário eleitoral permitir, o que, em outras palavras, significa que nem se encontra na visão do setor tais movimentos. Neste contexto foi que a Abicom atualizou seus cálculos de relação dos preços internos e externos dos combustíveis acenando uma sobrevalorização dos preços brasileiros de 2% sobre os internacionais para o diesel e de baixa de 2% dos preços internos da gasolina sobre o padrão internacional. Neste caso, comportaria uma alta de 2% na gasolina brasileira para equiparação com os preços externos, mas que fica altamente de fora das probabilidades políticas de curto prazo. A expectativa da SAFRAS & Mercado é e um piso de R\$ 2,70 o litro para o hidratado em Ribeirão Preto, o que deve resultar em breves ajustes de baixa nesta semana, seguida de uma grande estabilidade nos próximos períodos.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto estável, mas nominal e equivalente a R\$ 2,73 com usinas pedindo R\$ 2,75 e sem ofertas de distribuidoras. O anidro na mesma localidade sem indicações tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas equivalente a R\$ 2,90 o litro. No Paraná o hidratado sem indicações tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas equivalente a R\$ 2,70. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado firme a R\$ 2,68 com usinas pedindo R\$ 2,73 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,60. Para dentro do estado firme a R\$ 2,70 o litro com usinas pedindo R\$ 2,76 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,63.

Anidro para dentro do estado firme a R\$ 2,93 com usinas tentando vender a R\$ 2,95 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,88. Para fora do estado anidro sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Minas Gerais hidratado firme, a R\$ 2,68 com usinas pedindo R\$ 2,70 e indicações de compras de distribuidoras em R\$ 3,65. No Mato Grosso do Sul hidratado sem indicações tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas equivalente a R\$ 2,68 o litro. Em Paulínia hidratado firme, mas nominal e equivalente a R\$ 2,80 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,82 o litro e sem indicações de compras de distribuidoras.

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

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,9000	2,7300
PIS (1)	0,00000	0,00000
Cofins (1)	0,00000	0,00000
ICMS	0,00%	9,6%
Base (s/imposto)	2,9000	2,4024
Etanol H/A (2)	-	2,4929
Conversão (VHP) (a)	86,65	77,73
Preço Açúcar VHP(b)	117,71	117,71
Diferença (a/b)	-26,39%	-33,96%
Conversão (Branco)	87,00	78,05
(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* 23/08/22

	COMPRA R\$	Venda R\$	atual US\$	1 sem R\$	1 mês R\$	1 ano R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,90	2,94	0,5687	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,88	2,91	0,5648	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,96	2,99	0,5805	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,37	2,38	0,4642	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,36	2,38	0,4625	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,46	2,48	0,4832	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,90	2,92	0,5687	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,70	2,72	0,5295	2,55	2,25	2,20

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL

(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)

entre 15/08 e 19/08

	atual	US\$	1 Sem	var.
São Paulo				
Hidratado Combustível [1]	2,5902	0,5027	2,8049	-7,65
Anidro Combustível [2]	3,1788	0,6170	3,3786	-5,91
Outros Fins Hidratado	2,8342	0,5501	2,9366	-3,49
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico				
Hidratado Esalq				
Paulínia/SP	2,547,50	2,561,50	-0,55	

Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%) 22,72%

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	2,89	2,91
Hidratado Combustível	3,51	3,54	Hidratado	2,88	2,90
Pernambuco					
Anidro Combustível	4,00	4,05	Anidro	4,00	4,05
Hidratado Combustível	3,85	3,90	Hidratado	3,50	3,53
Goiás					
Anidro Int.		Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG	NE
	2,93	3,40	2,70	2,68	2,68

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 23/08/22					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Agosto/22	2,580			2,580	0,78
Outubro/22	2,685			2,685	2,09
Novembro/22	2,553			2,553	2,51

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Junho/22	93,11	90,10	93,65	90,10	3,49
Julho/22	92,37	89,50	92,87	89,74	3,26
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Junho/22	2,9281	2,8451	2,9663	2,8912	1,27
Julho/22	2,7389	2,6545	2,7678	2,6822	2,11
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Junho/22	98,99	95,81	99,41	95,81	3,31
Agosto/22	97,82	94,87	98,23	94,88	3,09

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

