

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar avança a passos lentos na terça-feira

Movimentos de compras de curto prazo ocorrem na esteira dos ganhos do petróleo em Londres e da elevação do risco geopolítico na China. Abicom vê sobrevalorização de 11% nos preços internos da gasolina no Brasil

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma terça-feira marcada por mais um dia de recuperação moderada e beirando a estabilidade sobre o atual driver Outubro/22 que avançou 0,51% encerrando o dia cotado a US\$/cents 17,69. Ao que tudo indica, paira no mercado uma apreensão quanto a iminência de ocorrer algum evento muito forte no curto prazo. Isto pode estar relacionado ao aumento das tensões geopolíticas na China com a possibilidade de visita da presidente da câmara dos Estados Unidos à Taiwan. Brios geopolíticos e nacionalistas a parte, o fato é que esta questão [por mais absurda que pareça] acabou formando um suporte breve de alta no petróleo em Londres e em Nova York que ajudou no fortalecimento parcial das commodities como um todo, entre elas os futuros do açúcar. Tanto é que a curva futura de preços do açúcar bruto de Nova York teve ganhos semelhantes, beirando a estabilidade.

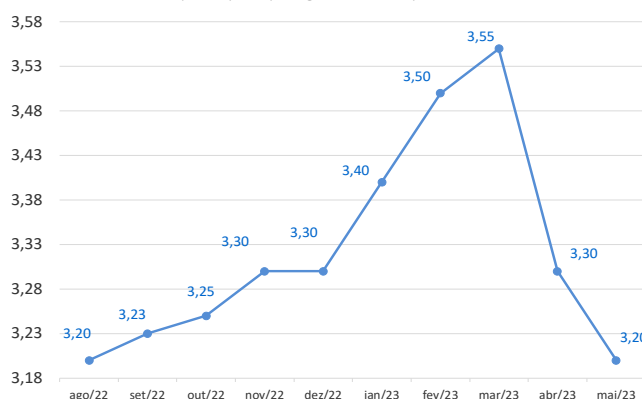
Isto também demonstra que a sustentação recente do açúcar em Nova York é muito frágil frente a proximidade de uma safra nova 2022/23 da Ásia com grande volume de oferta. As exportações da Índia e da Tailândia devem ser cada uma de 10 milhões de toneladas, junto a uma produção de 35,5 milhões da Índia e de 10 milhões da Tailândia. A perspectiva de demanda interna de 29 milhões da Índia deve ser frustrada, frente aos moderados níveis de crescimento do PIB do país. Isto quer dizer que os estoques do país deverão crescer ainda mais, superando os 16 milhões e toneladas, representando maior oferta ao mercado internacional. A

elevação dos preços internos do açúcar na China com a elevação do risco geopolítico no país deve representar um suporte muito efêmero no curto prazo, durando apenas o tempo remanescente desta crise em curso. No Brasil e na Europa há o risco da seca, o que deve sustentar os preços do açúcar entre 15 a 16 centavos até o final do ano mesmo após a pressão de entrada da safra nova da Ásia. Além disso, mesmo com uma frustração na recuperação da safra 2022/23 no Brasil [que saiu de 565 para 545 milhões de toneladas] o país deve seguir embarcando o seu açúcar altamente fixado diante das taxas muito favoráveis de câmbio dos últimos dois meses. Estes volumes também são elevados pelos preços mais baixos do etanol hidratado e anidro no mercado físico, que provocam a descompressão do mix do etanol a favor do açúcar, elevando a sua oferta e pressionando ainda mais as cotações externas.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Ribeirão Preto preços em baixa de 1,53% 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 6,86% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 14,68 [PVU] e 22,21% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 101,12 [US\$/cents 17,72].

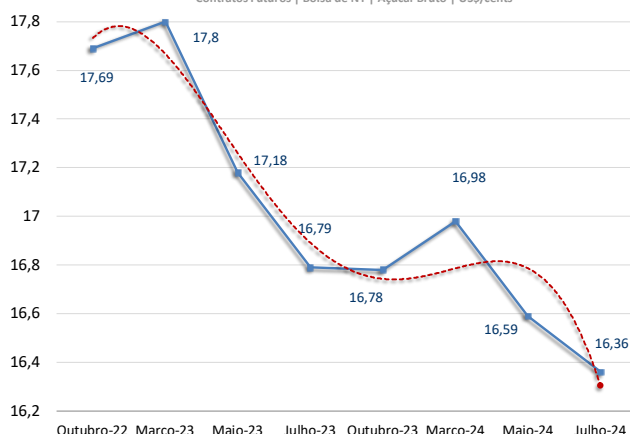
**Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico**

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							2-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	25,01	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	25,77	118,00	-	-				
ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO										
(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos)							2-ago-22			
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano				
Posto Usina R\$	129,33	131,50	-1,65	94,52	88,23	65,76				
Posto Usina US\$	24,49	25,36	-3,43	16,89	15,66	15,90				
Média 3 últimos dias R\$	130,76	131,55	-0,60	92,97	87,95	65,43				
US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							2-ago-22			
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)				
Julho/22	17,69	17,78	17,36	17,67	17,60	0,51				
Outubro/22	17,80	17,87	17,48	17,77	17,72	0,45				
Março/23	17,18	17,24	16,87	17,18	17,09	0,52				
LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							2-ago-22			
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)				
Agosto/22	522,10	518,00	524,20	521,90	523,90	-0,34				
Novembro/22	498,30	490,60	500,40	492,00	494,80	0,7				
Dezembro/22	488,40	480,80	489,60	482,50	485,10	0,68				
ÍNDICES										
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)				
Ibovespa	103.362	103.660	101.694	102.225	102.225	1,11				
Dow Jones	32.396	32.773	32.387	32.691	32.798	-1,23				
Standard & Poors	4.104	4.140	4.080	4.104	4.119	-0,35				
CÂMBIO										
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)					
Dólar Comercial	5,2770	5,2810	5,1910	5,2080	1,9300					
Euro/US\$	1,0198	1,0269	1,0198	1,0269	-0,6900					
US\$/Yuan (China)	6,7551	6,7702	6,7551	6,7702	-0,2200					

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno				
(em dólares por tonelada)				
2022	Ice Futures*		LIFFE***	
	Julho/22	Outubro/22	Novembro/22	Dezembro/22
a*	392,42	392,42	522,10	498,30
encial de Polarização	15,89	15,89	21,15	20,18
o/Deságio	0,40	0,25	42,00	45,00
FOB porto ****	408,72	408,57	585,25	563,48
usina porto	18,00	18,00	18,00	18,00
ão (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
o sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
US\$/tonelada)	380,22	380,06	553,24	531,48
US\$/saca 50kg)	19,01	19,00	27,66	26,57
R\$/saca 50kg)**	100,32	100,28	145,97	140,23
alente Interno (1) (a)	119,78	119,74	174,30	167,44
Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			129	129
Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Referencial Refinado (b)			130,7	130,7
ção Refinado interno e exportação (b/a)			-0,25	-0,22

NY em cents para R\$/50kg

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

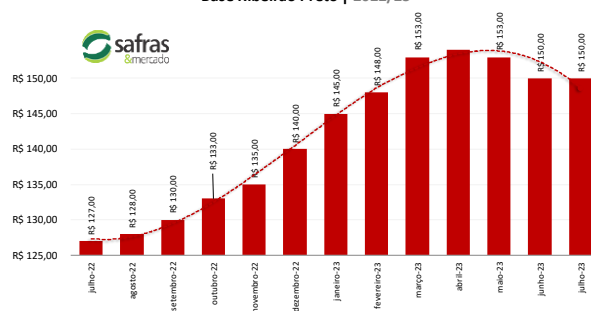
\*\*\*Liffe - referência incusa 150 \*\*\*\* FOB Porto com base em Santos/SP

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

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor							terça-feira, 2 de agosto de 2022				Competitividade Hidratado x Gasolina %			Açúcar #16 Bolsa de NY	
Produto	Change(%)	R\$/50kg	RS/L	RS/M³	US\$/M³	RS/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents	Estado	Atual	Anterior	Contrato	Fechamento
Açúcar Físico Santos	1,63	125,00	3,65	3.649,32	691,55	2.500,00	-0,30	473,75	-0,30	21,49	Mato Grosso	68,22	65,60	Setembro/22	33,52
Açúcar Físico RP/SP	-1,53	129,00	3,77	3.766,09	713,68	2.580,00	-3,39	488,91	-3,39	22,18	São Paulo	69,73	71,10	Novembro/22	34,61
Etanol Anidro	0,00	105,90	3,53	3.530,00	668,94	2.117,96	-1,90	401,36	-1,90	18,21	Goiás	74,29	71,40	Janeiro/23	35,25
Etanol Hidratado	0,00	101,75	3,25	3.250,00	615,88	2.035,01	-1,90	385,64	-1,90	17,49	Minas Gerais	75,40	77,60	Março/23	35,00
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	559,03	1.847,16	-1,90	350,04	-1,90	15,88	Paraná	80,21	80,80	Maio/23	35,14
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	68,22	82,10	Julho/23	35,20
Açúcar NY	2,39	103,54	3,80	3.798,84	719,89	2.070,83	0,45	392,42	0,45	17,80	Rio de Janeiro	82,71	82,40	Setembro/23	35,10
Açúcar Londres	1,58	137,76	4,22	4.220,80	799,85	2.755,12	-0,34	522,10	-0,34	23,68	Tocantins	85,19	84,90	Novembro/23	34,51
Açúcar Índia	1,93	122,43	3,74	3.736,27	708,03	2.448,64	0,00	464,02	0,00	21,05	Bahia	84,44	85,20	Janeiro/24	34,51
Açúcar Rússia	1,93	129,12	3,94	3.940,26	746,69	2.582,34	0,00	489,36	0,00	22,20	Pernambuco	93,21	90,50		
Açúcar China	1,93	118,73	3,62	3.623,36	686,63	2.374,65	0,00	450,00	0,00	20,41	Santa Catarina	91,37	93,00		
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 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											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 L								
Data	Agosto				Data	Novembro		
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

**Abicom vê preço da gasolina no Brasil 11% mais elevados do que no mercado internacional; Preços internos do etanol seguem em baixa**

O mercado físico de etanol teve uma terça-feira marcada por mais um dia de baixa demanda de distribuidoras junto as usinas. As unidades produtoras já começam aos poucos a recuar em suas pedidas de preços, mas a demanda das distribuidoras [quando ela ocorre] segue em função de volumes muito pontuais, deixando o mercado ainda com a esta característica de esvaziamento. Na avaliação da SAFRAS & Mercado ainda não houve o total repasse para o etanol hidratado da última baixa na gasolina, ocorrida na quarta e última semana de julho. Como se não bastasse, os dados mais recentes da Abicom mostram que os preços internos da gasolina no mercado interno brasileiro ainda se mostram 11% mais altos que no mercado internacional [para o diesel a defasagem é de 10%]. Apesar disto, a expectativa da SAFRAS & Mercado é que o próximo ajuste de baixa na gasolina seja entre 5% a 8%, com a Petrobras não repassando na integralidade essa defasagem de 11% indicada pela Abicom. Além disto, este ajuste de baixa deve ocorrer ao longo da primeira quinzena de agosto.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em queda de 0,91% a R\$ 3,25 com usinas pedindo R\$ 3,30 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,23. O anidro na mesma localidade em alta de 2,92% mas nominal e equivalente a R\$ 3,53 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 em queda de 0,92% a R\$ 3,23 com usinas pedindo R\$ 3,25 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,20. Para dentro do estado em queda de 0,61%, 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 0,91% a R\$ 3,25 com usinas pedindo R\$ 3,30 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	3,5300	3,2500
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	13,3%
Base (s/imposto)	3,3991	2,7291
Etanol H/A (2)	-	2,8319
Conversão (VHP) (a)	101,56	88,30
Preço Açúcar VHP (b)	119,78	119,78
Diferença (a/b)	-15,21%	-26,28%
Conversão (Branco)	101,97	88,66
(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* 02/08/22						
	COMPRA R\$	Venda R\$	atual US\$	1 sem R\$	1 mês R\$	1 ano R\$
<b>São Paulo</b>						
<b>Anidro Combustível</b>						
Ribeirão Preto	3,53	3,57	0,6689	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,51	3,54	0,6652	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,59	3,62	0,6803	2,56	2,32	2,16
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	2,82	2,83	0,5340	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,82	2,84	0,5336	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,89	2,91	0,5470	2,24	2,02	1,96
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	3,53	3,55	0,6689	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,25	3,27	0,6159	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL (em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU) entre 25/07 e 29/07				
	atual	US\$	1 Sem	var.
<b>São Paulo</b>				
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
<b>Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico</b>				
<b>Hidratado Esalq</b>				
Paulínia/SP	2.999,00	3.000,50	-0,05	
<b>REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)</b>				
	COMPRA R\$	VENDA R\$	COMPRA R\$	VENDA R\$
<b>Alagoas</b>				
Anidro Combustível	4,00	4,05	Anidro	4,00
Hidratado Combustível	3,51	3,54	Hidratado	3,51
<b>Pernambuco</b>				
Anidro Combustível	4,00	4,05	Anidro	4,02
Hidratado Combustível	3,85	3,90	Hidratado	3,51
<b>Goiás</b>				
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 02/08/22					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Junho/22					
Julho/22	2,500			2,500	-2,72
Agosto/22	2,453			2,453	-2,67
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Junho/22	92,91	91,11	95,09	92,20	0,56
Julho/22	91,94	90,10	94,01	91,33	0,65
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Junho/22	3,0430	2,9403	3,1115	2,9981	1,49
Julho/22	2,7691	2,6998	2,8386	2,7430	0,95
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Junho/22	98,23	96,52	100,40	97,95	0,28
Agosto/22	96,81	95,07	98,90	96,47	0,35

## 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

