

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar em Nova York começa a convergir para os 17 cents

Movimentos gráficos esboçam fraqueza junto a máximas de curto prazo em meio ao fortalecimento do real, queda no etanol hidratado, fraqueza no petróleo e chuvas no Centro-Sul

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve mais um dia de cotações em queda na terça-feira, onde o atual driver Outubro/22 finalizou o dia cotado a US\$/cents 18,27 em baixa de 1,45%. A SAFRAS & Mercado alerta que é importante não se deixar enganar com os movimentos ao redor da estabilidade observados neste início de terceira semana de agosto, visto que o pregão da segunda-feira anterior, dia 15, também fora observado com a mesma característica. Pelo lado gráfico é importante observar que Outubro/22 testou a resistência do canal de baixa em curso desde maio sobre este ativo. Além disso houve neste início de semana um teste sobre a Média Móvel exponencial de 100 dias, igualmente malsucedido. Para completar o quadro gráfico temos o distanciamento da linha de preço frente a Banda Superior de Bollinger.

Já pelos fundamentos temos um cenário de preços cada vez mais baixos sobre o etanol hidratado no mercado físico, o que conduz as usinas à produção de açúcar que tem uma vantagem acima de 13% sobre os preços do hidratado, dentro da usina. O detalhe é que não é só por isso que as usinas têm priorizado o açúcar, há também a necessidade de produção para o atendimento das vendas fortes feitas entre junho e julho, período em que o câmbio e os preços em Nova York estavam favoráveis. A SAFRAS & Mercado vem alertando para este vetor desde a segunda quinzena de julho. Isto faz com que a pressão de baixa sobre o açúcar seja reforçada por todos os lados, ficando iminente uma reação mais tempestiva de baixa do açúcar em Nova York nos próximos dias. O detalhe é que o mix de produção

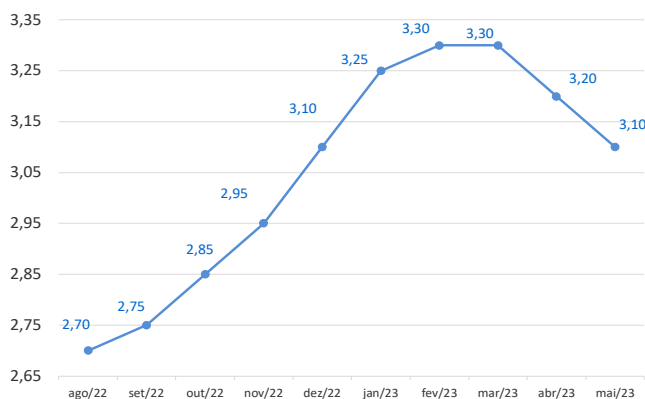
apenas não é maior sobre o açúcar diante da estratégia de várias usinas em priorizar os estoques de etanol. Isto tem sido feito porque as unidades produtoras esperam preços mais altos a frente, mas não tão altos como os vistos há três meses, quando o hidratado se aproximou de R\$ 3,60 o litro, bem distante da faixa atual entre R\$ 2,90 a R\$ 2,98 dependendo da região produtora. Outro detalhe é o retorno das chuvas no Centro-Sul. Na semana anterior houveram precipitações moderadas do norte do Paraná ao norte de São Paulo. Já nesta semana a perspectiva é de novas precipitações entre a próxima quinta e a próxima sexta-feira. Há também uma nova incidência de massa de ar polar que se aproxima do sul do Brasil e que deve derrubar as temperaturas a 13° em São Paulo na próxima semana. Com isto, são vários os vetores de risco que se desenvolvem sobre os canaviais do Centro-Sul no curto prazo.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Ribeirão Preto preços estáveis a R\$ 129,00 [US\$/cents 22,77]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 128,00 [US\$/cents 22,59]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, fico cotado ao redor de R\$ 128,00 [US\$/cents 22,59].

Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 127,00 [US\$/cents 22,41]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 126,00 [US\$/cents 22,24]. O etanol hidratado se mostrou 12,73% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 14,33 [PVU] e 30,10% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 90,17 [US\$/cents 15,91].

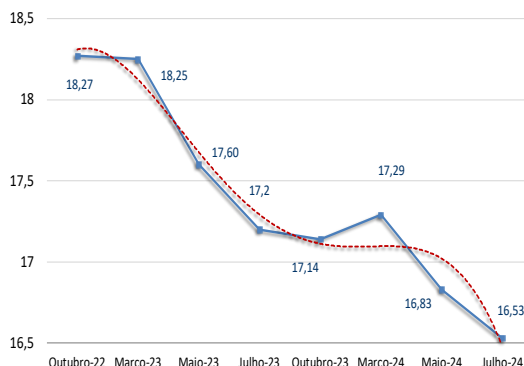
**Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico**

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							16-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	25,68	98,00	91,00	68,00				
São Paulo										
- Ribeirão Preto	129,00	131,00	25,10	95,00	88,00	65,00				
- Araçatuba	128,00	129,00	24,90	94,00	87,00	64,00				
Minas Gerais										
Triângulo Mineiro	130,00	131,00	25,29	96,00	89,00	66,00				
Goiás	136,00	138,00	26,46	118,00	-	-				
ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO										
(Sugar Cristal com até 150 Icmsa - posto usina - com impostos)							16-ago-22			
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano				
Posto Usina R\$	129,47	129,14	0,26	94,52	88,23	65,76				
Posto Usina US\$	25,16	25,36	-0,79	16,89	15,66	15,90				
Média 3 últimos dias R\$	129,52	129,67	-0,12	92,97	87,95	65,43				
US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							16-ago-22			
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)				
Outubro/22	18,27	18,54	18,22	18,50	18,54	-1,45				
Março/23	18,25	18,51	18,20	18,48	18,51	-1,40				
Maió/23	17,60	17,88	17,56	17,88	17,88	-1,56				
LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							16-ago-22			
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)				
Agosto/22	553,90	551,30	560,60	560,40	561,00	-1,26				
Novembro/22	524,50	522,50	531,30	531,20	532,60	-1,52				
Dezembro/22	509,40	508,00	515,40	515,20	516,50	-1,37				
ÍNDICES										
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)				
Ibovespa	113.512	113.626	112.690	113.034	113.032	0,42				
Dow Jones	34.152	34.281	33.853	33.924	33.912	0,71				
Standard & Poors	4.306	4.324	4.280	4.290	4.297	0,20				
CÂMBIO										
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)					
Dólar Comercial	5,1400	5,1550	5,1120	5,1250	0,9400					
Euro/US\$	1,0174	1,0186	1,0174	1,0186	-0,1100					
US\$/Yuan (China)	6,7890	6,7890	6,7755	6,7755	0,1900					

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno				
(em dólares por tonelada)				
	Ice Futures*		LIFFE***	
	Outubro/22	Março/23	Novembro/22	Dezembro/22
Bolsa*	402,79	402,34	553,90	524,50
Diferencial de Polarização	16,31	16,29	22,43	21,24
Prêmio/Deságio [basis]	8,38	7,72	89,00	92,00
Preço FOB porto ****	427,48	426,35	665,33	637,74
Frete usina porto	21,40	21,40	21,40	21,40
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	395,58	394,45	629,93	602,34
PVU (US\$/saca 50kg)	19,78	19,72	31,50	30,12
PVU (R\$/saca 50kg)**	101,66	101,37	161,89	154,80
Equivalente Interno (1) (a)	121,39	121,04	193,30	184,84
Preço Cristal (Icmsa 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)			-0,32	-0,29

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

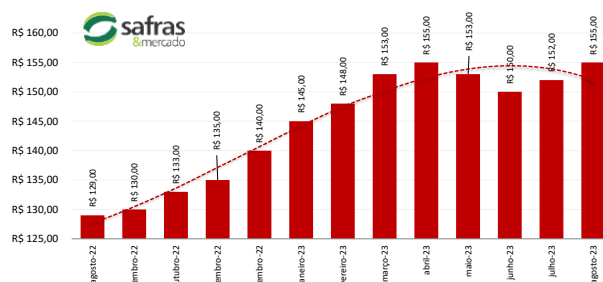
16-ago-22	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	149,00	150,00	28,99	26,30
Alagoas	150,00	151,00	29,18	26,47
Pernambuco	148,00	149,00	28,79	26,12
Rio Grande do Norte	153,00	154,00	29,77	27,00
Pará/Belém**	151,31	152,31	127,88	42,43

\*\* 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										terça-feira, 16 de agosto de 2022			Competitividade Hidratado x Gasolina %			Açúcar #16 Bolsa de NY	
Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/M³	US\$/M³	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents	Estado	Atual	Anterior	Contrato	Fechamento		
Açúcar Físico Santos	0,00	127,00	3,71	3.707,70	721,34	2.540,00	-0,93	494,16	-0,93	22,41	Mato Grosso	68,20	65,60	Setembro/22	34,31		
Açúcar Físico RP/SP	0,00	129,00	3,77	3.766,09	732,70	2.580,00	-0,93	501,95	-0,93	22,77	São Paulo	69,70	71,10	Novembro/22	35,99		
Etanol Anidro	-5,66	90,00	3,00	3.000,00	583,66	1.799,97	-6,54	350,19	-6,54	15,88	Goiás	74,30	72,40	Janeiro/23	36,00		
Etanol Hidratado	-2,37	90,17	2,88	2.880,00	560,31	1.803,33	-3,28	350,84	-3,28	15,91	Minas Gerais	75,40	77,60	Março/23	36,00		
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	573,93	1.847,16	-0,93	359,37	-0,93	16,30	Paraná	80,21	80,80	Maió/23	36,00		
Etanol Anidro CBOT	0,00	41,21	1,37	1.373,65	275,33	824,17	-1,42	165,20	-1,42	7,49	Rio de Janeiro	82,70	82,40	Julho/23	36,00		
Açúcar NY	-0,48	103,40	3,79	3.793,76	738,09	2.068,06	-1,40	402,35	-1,40	18,25	Mato Grosso do Sul	83,60	82,10	Setembro/23	36,00		
Açúcar Londres	-0,33	142,35	4,36	4.361,62	848,57	2.847,05	-1,27	553,90	-1,27	25,12	Tocantins	84,40	85,20	Novembro/23	35,50		
Açúcar Índia	0,94	119,25	3,64	3.639,27	708,03	2.385,07	0,00	464,02	0,00	21,05	Bahia	85,20	84,90	Janeiro/24	35,50		
Açúcar Rússia	0,94	125,76	3,84	3.837,97	746,69	2.515,29	0,00	489,36	0,00	22,20	Pernambuco	91,40	93,00				
Açúcar China	0,94	115,65	3,53	3.529,30	686,63	2.313,00	0,00	450,00	0,00	20,41	Santa Catarina	93,20	90,50				
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											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		
10/08/2022	+0,34	+0,40	+0,30	+0,40	+0,10	--	-		
05/08/2022	+0,34	+0,40	+0,20	+0,28	+0,15	+0,80	-		
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	-		-		
Basis Cristal 150 icumsa Santos   em US\$/Ton.   Basis 45 Icumsa Santos contra Lon									
Data	Agosto				Data			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   +45	
30/06/2022	+88	+93			03/06/2022				

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



## Análise Mercado de Etanol

### Hidratado segue com queda forte na terça-feira; Estratégia de estoques pode ter reviravolta no final do ano; Petróleo e clima no radar do mercado

O mercado físico de etanol teve uma terça-feira de preços fortemente mais baixos no Centro-Sul. A demanda das distribuidoras segue quase esvaziada do mercado no aguardo de quedas ainda maiores das usinas. As pedidas das usinas mais baixas já oscilam em R\$ 2,90, o que deixa o ponto de negociação entre R\$ 2,85 a R\$ 2,88 na melhor das hipóteses. Apesar disto há sinalizações políticas de novas quedas da gasolina nas próximas semanas, que são reforçadas pelas baixas recentes do petróleo em Londres que, somente na segunda-feira caiu mais de 3% com baixas acima de 4% nas mínimas do dia. A SAFRAS & Mercado alerta que a estratégia das usinas em elevar os volumes de estoque agora para vender entre novembro de 2022 a fevereiro de 2023 tende a ser arriscada se a demanda não reagir de forma significativa no final do ano, o que pode levar a um novo represamento de oferta mais a frente, resultando em novas pressões de baixa aos preços do hidratado também no final do ano. Apesar disto há um suporte por parte do clima. Há sinalizações de que uma nova massa de ar polar incide sobre o sul do Brasil nesta semana, e que no início da próxima semana deve atingir os canais do Centro-Sul derrubando as temperaturas para 13° no interior de São Paulo, podendo trazer riscos reais de geadas sobre os canais do norte do Paraná assim como no sul e no centro de São Paulo.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em queda de 2,37%, a R\$ 2,88 com usinas pedindo R\$ 2,90 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,85. O anidro na mesma localidade em queda de 5,66%, mas nominal e equivalente a R\$ 3,00 o litro, com usinas pedindo R\$ 3,05 o litro e sem indicações de compra de distribuidoras. No Paraná o hidratado sem indicações tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas equivalente a R\$ 2,85. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado em queda de 3,45% a R\$ 2,80 com usinas pedindo R\$ 2,83 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,77. Para dentro do estado queda de 5,03% a R\$ 2,83 o litro com usinas pedindo R\$ 2,86 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,80.

Anidro para dentro do em queda de 5,84% a R\$ 2,90 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 em queda de 3,39% a R\$ 2,85 com usinas pedindo R\$ 2,86 e distribuidoras pressionando para R\$ 2,83. No Mato Grosso do Sul hidratado sem indicações tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas equivalente a R\$ 2,80 o litro. Em Paulínia hidratado sem indicações tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas equivalente a R\$ 2,98 o litro.

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

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	3,0000	2,8800
PIS (1)	0,00000	0,00000
Cofins (1)	0,00000	0,00000
ICMS	0,00%	9,6%
Base (s/imposto)	3,0000	2,5344
Etanol H/A (2)	-	2,6298
Conversão (VHP) (a)	89,64	82,00
Preço Açúcar VHP(b)	121,39	121,39
Diferença (a/b)	-26,16%	-32,44%
Conversão (Branco)	90,00	82,33
(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\* 16/08/22

	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	3,00	3,04	0,5837	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,98	3,01	0,5798	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,06	3,09	0,5953	2,56	2,32	2,16
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	2,50	2,51	0,4858	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,49	2,51	0,4845	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,62	2,64	0,5102	2,24	2,02	1,96
<b>Paraná (com impostos)</b>						
Anidro	3,00	3,02	0,5837	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,85	2,87	0,5545	2,55	2,25	2,20

\*PVU - Posto Veículo Usina

## ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL

(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)

entre 08/08 e 12/08

	atual	US\$	1 Sem	var.
<b>São Paulo</b>				
Hidratado Combustível [1]	2,8049	0,5484	2,8635	-2,05
Anidro Combustível [2]	3,3786	0,6606	3,3764	0,07
Outros Fins Hidratado	2,9366	0,5742	3,0324	-3,16
<b>Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico</b>				
<b>Hidratado Esalq</b>				
	atual	anterior	Var.(%)	
Paulínia/SP	2.728,50	2.788,50	-2,15	

Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%) 20,45%

Paulínia/SP 2.728,50 2.788,50 -2,15

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

	COMPRA R\$	VENDA R\$	COMPRA R\$	VENDA R\$	Rio Grande do Norte
<b>Alagoas</b>					
Anidro Combustível	4,00	4,05	Anidro	3,94	3,96
Hidratado Combustível	3,51	3,54	Hidratado	3,29	3,31
<b>Pernambuco</b>					
Anidro Combustível	4,00	4,05	Anidro	4,00	4,05
Hidratado Combustível	3,85	3,90	Hidratado	3,50	3,53
<b>Goiás</b>					
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP   MG	NE
	2,90	3,40	2,83	2,80	2,80

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 16/08/22					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Agosto/22	2,500			2,500	-0,99
Outubro/22	2,480			2,480	-1,78
Novembro/22	2,353			2,353	-1,77

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Junho/22	86,34	85,37	90,07	87,39	-2,82
Julho/22	86,02	85,11	89,50	86,99	-2,70

<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Junho/22	2,9016	2,8797	2,9669	2,9517	-1,69
Julho/22	2,6622	2,6449	2,7246	2,7101	-1,76

<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Junho/22	91,84	91,10	95,16	94,28	-2,58
Agosto/22	91,19	90,38	94,29	93,40	-2,36

## 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

